

jaarverslag

20
06

Delta Lloyd Groep - Jaarverslag 2006

1	OVER DELTA LLOYD GROEP	1
1.1	Bouwen aan een zekere toekomst	1
1.1.1	Ondernemerschap	1
1.1.2	Tweehonderd jaar financiële dienstverlening	2
1.2	Organigram	4
1.2.1	Commissarissen en Bestuur	4
1.2.2.1	Curriculum vitae	5
1.2.2	Aandeelhouders	10
1.3	Kernactiviteiten	10
1.3.1	Activiteiten divisies	10
1.3.2	Strategie 'Toekomst Verzekerd'	13
1.4	Corporate governance	14
1.4.1	Corporate governance richtlijnen	15
1.4.2	Besturingsmodel en beleidskader	18
1.4.3	Structuur Delta Lloyd Groep	21
1.5	Verslaggeving	22
1.5.1	IFRS	22
1.5.2	European Embedded Value	22
1.6	Risicomanagement	23
1.6.1	Beleid risicomanagement	24
1.6.2	Toetsing risicomanagement	24
1.7	Kernwaarden	25
1.7.1	Zeven kernwaarden	25
1.7.2	Verankering kernwaarden in de dagelijkse business	26
1.8	Relatie met stakeholders	27
1.8.1	Relatie met klanten	28
1.8.2	Relatie met medewerkers	29
1.8.3	Relatie met aandeelhouders	30
1.8.4	Relatie met leveranciers	30
1.8.5	Relatie met de samenleving	31
1.9	Maatschappelijk verantwoord ondernemen	32
1.9.1	Ontwikkeling en verankering van beleid	32
1.9.2	Verslaggeving en controle	33
2	VERSLAG 2006	34
2.1	Verslag Raad van Bestuur	34
2.1.1	Resultaten per segment	35
2.1.2	Vooruitzichten 2007	38
2.1.3	Strategisch kader	38
2.1.3.1	'Toekomst Verzekerd'	38
2.1.3.2	Ontwikkelingen op strategische pijlers in 2006	39
2.1.3.3	Naar een nieuw organisatiemodel	41
2.1.3.4	Langetermijnstrategie na 2010	42
2.1.3.5	Kansen / Uitdagingen analyse	43
2.1.3.6	Doelstellingen 2007 - 2010	44

2.1.4	Bedreigingen en kansen in de financiële dienstverlening	47
2.1.4.1	Naar een nieuwe sociale zekerheid	48
2.1.4.2	Ontwikkelingen sociale zekerheid in Duitsland en België	50
2.1.4.3	Toegenomen concurrentiedruk	52
2.1.4.4	Vergroten distributiekraft	55
2.1.4.5	Roep om transparantie en beleggingsverzekeringen	56
2.1.5	Corporate Governance	56
2.1.6	Verslaggeving	58
2.1.7	Risicomanagement	59
2.1.7.1	Financieel risico	61
2.1.7.2	Kredietrisico	64
2.1.7.3	Acceptatierisico	64
2.1.7.4	Integriteit en compliance risico	64
2.1.7.5	Productontwikkeling	65
2.1.7.6	ICT-continuïteit en -performance	65
2.1.7.7	Outsourcing	66
2.1.7.8	Winstgevendheid producten	66
2.1.7.9	Strategische risico's	66
2.1.8	Relatie met stakeholders	67
2.1.8.1	Klanten	67
2.1.8.2	Medewerkers	69
2.1.8.3	Aandeelhouders	72
2.1.8.4	Leveranciers	72
2.1.8.5	Samenleving	73
2.1.9	Divisies	76
2.1.9.1	Delta Lloyd Verzekeringen	76
2.1.9.2	OHRA Verzekeringen	79
2.1.9.3	ABN AMRO Verzekeringen	83
2.1.9.4	Delta Lloyd Asset Management en Delta Lloyd Vastgoed	86
2.1.9.5	Delta Lloyd Bankengroep	88
2.1.9.6	Delta Lloyd Deutschland	90
2.1.9.7	Delta Lloyd België	91
2.2	Bericht van de Raad van Commissarissen	94
2.3	Kerncijfers Delta Lloyd Groep	98
2.3.1	Kerncijfers per divisie	99
2.3.2	Tienjarenoverzicht	100
2.4	Mijlpalen	101
3	ALGEMENE INFORMATIE	107
3.1	Geconsolideerde jaarrekening	107
3.1.1	Grondslagen voor de jaarrekening	107
3.1.1.1	(A) Gehanteerde grondslagen bij opstelling van jaarrekening	109
3.1.1.2	(B) Gebruik van schattingen	110
3.1.1.3	(C) Grondslagen voor consolidatie	110
3.1.1.4	(D) Omrekening van vreemde valuta's	111

3.1.1.5	(E) Productclassificatie	112
3.1.1.6	(F) Baten en lasten met betrekking tot verzekeringscontracten	113
3.1.1.7	(G) Baten en lasten met betrekking tot beleggingscontracten	114
3.1.1.8	(H) Provisiebatens/-lasten en ontvangen/betaalde vergoedingen	114
3.1.1.9	(I) Beleggingsopbrengsten	115
3.1.1.10	(J) Acquisitiekosten	115
3.1.1.11	(K) Contracten met voorwaardelijke winstverdeling (DPF-contracten)	116
3.1.1.12	(L) Voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten en beleggingscontracten met voorwaardelijke winstdeling	117
3.1.1.13	(M) Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten zonder voorwaardelijke winstdeling	120
3.1.1.14	(N) Herverzekering	121
3.1.1.15	(O) Immateriële vaste activa	122
3.1.1.16	(P) Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	123
3.1.1.17	(Q) Vastgoedbeleggingen	124
3.1.1.18	(R) Bijzondere waardeverminderingen van niet-financiële activa	124
3.1.1.19	(S) Niet langer opnemen en saldering van financiële activa en financiële verplichtingen op de balans	124
3.1.1.20	(T) Financiële beleggingen	125
3.1.1.21	(U) Financiële derivaten	128
3.1.1.22	(V) Leningen u.g. en vorderingen	128
3.1.1.23	(W) Geactiveerde acquisitiekosten	129
3.1.1.24	(X) Liquide middelen	129
3.1.1.25	(Y) Leningen o.g.	129
3.1.1.26	(Z) Aandelenkapitaal en reserves	130
3.1.1.27	(AA) Leaseovereenkomsten	130
3.1.1.28	(AB) Voorzieningen en voorwaardelijke verplichtingen	131
3.1.1.29	(AC) Personeelsbeloningen	131
3.1.1.30	(AD) Vennootschapsbelasting	133
3.1.1.31	(AE) Beëindigde activiteiten of activa aangehouden voor verkoop	134
3.1.2	Geconsolideerde winst- en verliesrekening	135
3.1.3	Geconsolideerde balans	136
3.1.4	Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen	137
3.1.5	Geconsolideerd kasstroomoverzicht	139
3.1.6	Toelichting op de jaarrekening	141
3.1.6.1	(1) Wisselkoersen	141
3.1.6.2	(2) Dochterondernemingen	141
3.1.6.3	(3) Beëindigde bedrijfsactiviteiten	143
3.1.6.4	(4) Informatie per segment	143
3.1.6.5	(5) Specificatie van baten	149

3.1.6.6	(6) Specificatie van lasten	151
3.1.6.7	(7) Medewerkers	152
3.1.6.8	(8) Bezoldiging bestuurders	153
3.1.6.9	(9) Belastingen	157
3.1.6.10	(10) Goodwill	158
3.1.6.11	(11) AVIF en overige immateriële vaste activa	160
3.1.6.12	(12) Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	161
3.1.6.13	(13) Vastgoedbeleggingen	163
3.1.6.14	(14) Beleggingen deelnemingen	164
3.1.6.15	(15) Financiële beleggingen	165
3.1.6.16	(16) Overige leningen en vorderingen	169
3.1.6.17	(17) Gesecuritiseerde hypothecaire leningen en verbonden activa	170
3.1.6.18	(18) Vorderingen en overige financiële activa	171
3.1.6.19	(19) Geactiveerde acquisitiekosten en overige activa	172
3.1.6.20	(20) Aandelenkapitaal	173
3.1.6.21	(21) Herwaarderingsreserve	174
3.1.6.22	(22) Ingehouden winsten	174
3.1.6.23	(23) Voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten	175
3.1.6.24	(24) Herverzekering	192
3.1.6.25	(25) Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten	195
3.1.6.26	(26) Effect van wijzigingen in aannames en schattingen op verzekerings- en beleggingscontracten	196
3.1.6.27	(27) Belastingvorderingen en -verplichtingen	198
3.1.6.28	(28) Pensioenverplichtingen en overige voorzieningen	199
3.1.6.29	(29) Pensioenverplichtingen	200
3.1.6.30	(30) Leningen o.g.	204
3.1.6.31	(31) Financiële verplichtingen	208
3.1.6.32	(32) Overige verplichtingen	209
3.1.6.33	(33) Voorwaardelijke verplichtingen en overige risicofactoren	209
3.1.6.34	(34) Aangegane verplichtingen	210
3.1.6.35	(35) Beleid voor risicobeheer	212
3.1.6.36	(36) Afgeleide financiële instrumenten	227
3.1.6.37	(37) Beheerd vermogen	228
3.1.6.38	(38) Transacties met verbonden partijen	228
3.2	Enkelvoudige jaarrekening	230
3.2.1	Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening	231
3.2.1.1	Grondslagen	231
3.2.1.2	(I) Goodwill	232

3.2.1.3	(II) Beleggingen in dochterondernemingen en deelnemingen	233
3.2.1.4	(III) Beleggingen	235
3.2.1.5	(IV) Vorderingen	236
3.2.1.6	(V) Eigen vermogen	237
3.2.1.7	(VI) Achtergestelde leningen	238
3.2.1.8	(VII) Voorzieningen	239
3.2.1.9	(VIII) Overige verplichtingen	240
3.2.1.10	(IX) Transacties met verbonden partijen	241
3.2.1.11	(X) Niet uit de balans blijkende verplichtingen	242
3.2.1.12	(XI) Medewerkers	242
3.3	Overige gegevens	244
3.3.1	Dividend en winstverdeling	244
3.3.2	Accountantsverklaring	245
4	OVERIGE GEGEVENS	247
4.1	Alternatieve rapportagemethode levensverzekeringsactiviteiten	247
4.2	Personalia	256
4.3	Adressen	260
4.4	Contact	263

1 Over Delta Lloyd Groep

Als klant- en servicegerichte financiële dienstverlener biedt Delta Lloyd Groep haar klanten zekerheid, zowel door het verzekeren van risico's en inkomen als door vermogensvorming.

Onder de sterke merknamen Delta Lloyd, OHRA en ABN AMRO Verzekeringen biedt Delta Lloyd Groep een breed assortiment producten en diensten, van eenvoudige spaarproducten tot complexe pensioen- en verzekeringsproducten en financiële planning, via het distributiekanaal dat de klant zelf kiest. Delta Lloyd in Nederland werkt daarbij intensief samen met het onafhankelijke assurantie-intermediair. OHRA richt zich rechtstreeks op de particuliere en zakelijke klant, in toenemende mate via internet. ABN AMRO Verzekeringen bedient haar klanten via het uitgebreide distributienetwerk van ABN AMRO Bank.

Naast het Nederlandse verzekeringsbedrijf heeft Delta Lloyd Groep onder meer een vermogensbeheerdivisie, een bankengroep, en een divisie in Duitsland en in België. In totaal werken er bij Delta Lloyd Groep circa 6.500 mensen op fulltime basis.

Missie

Delta Lloyd Groep is een toegankelijke financiële dienstverlener die vanuit integer ondernemerschap bouwt aan een zekere toekomst voor en met haar stakeholders.

1.1 Bouwen aan een zekere toekomst

Delta Lloyd Groep verzekert de toekomst. Die belofte brengt de verantwoordelijkheid met zich mee om met goed en prudent ondernemerschap zorg te dragen voor de continuïteit van de onderneming. In het belang van klanten, medewerkers, aandeelhouders en alle andere stakeholders.

Financiële degelijkheid is de rode draad in de tweehonderdjarige geschiedenis van de Groep. Dit vertaalt zich in het sterke besef dat een onderneming die vertrouwen verkoopt, zelf door en door betrouwbaar moet zijn.

1.1.1 Ondernemerschap

Voor Delta Lloyd Groep staat goed en integer ondernemerschap aan de basis van commercieel succes. Duidelijke principes met betrekking tot de manier waarop de onderneming wordt bestuurd en waarop zaken worden gedaan, vormen uiteindelijk de waarborg voor goede resultaten.

Prudent ondernemerschap zorgt voor de financiële degelijkheid die nodig is om de belangrijkste ambitie van de Groep te kunnen verwezenlijken: het bieden van zekerheid. Een goede solvabiliteit is daarbij van het grootste belang. Met een sterke focus op langetermijndoelen en continuïteit bouwt Delta Lloyd Groep zo aan een zekere toekomst voor en met al haar stakeholders. De consistente

wijze waarop Delta Lloyd Groep de afgelopen jaren heeft gewerkt aan de uitvoering en versterking van haar strategie heeft de Groep doen groeien tot een krachtige en solide onderneming.

Maar ook het besef als onderneming niet op een eiland te leven, is essentieel voor het ondernemerschap van Delta Lloyd Groep. De Groep beschouwt sociale en maatschappelijke betrokkenheid als een wezenlijk onderdeel van haar bestaansrecht. Zoals maatschappelijke ontwikkelingen invloed uitoefenen op de onderneming, zo hebben de keuzes van de Groep gevolgen voor de toekomst van klanten, medewerkers, leveranciers, en uiteindelijk op de maatschappij als geheel.

Vanuit dat besef streeft Delta Lloyd Groep ernaar om als financiële dienstverlener een duidelijke bijdrage te leveren aan de ontwikkeling en de welvaart van de samenleving. Dat uit zich zeker niet alleen in de ondersteuning van vele maatschappelijke en culturele initiatieven door sponsoring, liefdadigheid en donaties. Het nemen van maatschappelijke verantwoordelijkheid vormt de basis van het handelen en denken van Delta Lloyd Groep, en dus van alle medewerkers. Een belangrijke leidraad daarbij zijn de kernwaarden van de Groep. Deze waarden maken duidelijk waar het concern voor staat, geven richting aan het concernbeleid en zijn bepalend voor de bedrijfscultuur en identiteit naar binnen en naar buiten.

Ook integer en controleerbaar bestuur evenals een transparante verslaggeving zijn voor het ondernemerschap van Delta Lloyd Groep van essentieel belang; zo kan een werkelijk duurzame relatie worden opgebouwd met alle stakeholders van de Groep.

1.1.2 Tweehonderd jaar financiële dienstverlening

Als verzekeraar met een geschiedenis die twee eeuwen teruggaat, kan Delta Lloyd Groep zich terecht beroepen op bewezen continuïteit en betrouwbaarheid.

Delta Lloyd Groep heeft haar wortels in een van de oudste levensverzekeraars op het vasteland van Europa, de in 1807 in Amsterdam opgerichte Hollandsche Societeit van Levensverzekeringen. Deze voorouder was een van de allereerste levensverzekeringsmaatschappijen die geen speculatieve premies hanteerden, maar premietabellen opstelden op wetenschappelijk gebaseerde risicoberekeningen.

Door een duidelijke focus op de lange termijn en een door de jaren heen consistent uitgevoerde strategie groeit uit deze 19-eeuwse Hollandsche Societeit van Levensverzekeringen gestaag de huidige brede financiële dienstverlener Delta Lloyd Groep, niet alleen door autonome groei maar ook door samenwerkingen, fusies en overnames.

Verbreiding

In 1967 gaat de Hollandsche Societeit onder de naam Delta samenwerken met Amstleven, de Amsterdamse Maatschappij van Levensverzekeringen NV, opgericht in 1892. Met deze bundeling van krachten versterken beide ondernemingen hun positie in de Nederlandse verzekerings- en beleggingsmarkten aanzienlijk. Twee jaar later, in 1969, zorgt een fusie tussen Delta en Nedlloyd voor verdere versterking, en ook voor een verbreding van het aanbod met schadeverzekeringen. Het nieuwe, beursgenoteerde bedrijf Delta Lloyd NV is actief op de Nederlandse markt en werkt via assurantiadviseurs.

In de nationale en internationale verzekeringswereld wordt begin jaren zeventig de concurrentie

steeds sterker en het goed renderende Delta Lloyd vormt een aantrekkelijke partner binnen deze markt. In 1973 neemt het Britse Commercial Union, een grote verzekeraar met een uitgebreid internationaal netwerk, de aandelen over. Voor Delta Lloyd biedt dit kansen, het concern blijft onder de eigen merknaam en volledig zelfstandig opereren op de Nederlandse markt. Na een aantal fusies heet de grootste aandeelhouder van de Groep sinds de zomer van 2002 Aviva plc. Dit vooral in Europa toonaangevende concern heeft wereldwijd activiteiten en biedt werk aan 58.000 mensen.

Distributiekraacht

In het laatste decennium van de twintigste eeuw zet Delta Lloyd een heldere nieuwe koers uit. Als middelgrote verzekeraar met slechts één distributiekanaal, het assurantie-intermediair, wil Delta Lloyd zich ontwikkelen naar een bedrijf met een toppositie in de markt. De inzet: versterken van de distributiekraacht door meerdere kanalen in te zetten en creëren van een grotere afzetmarkt. Vooral het verbeteren van de toegang tot de klant ziet Delta Lloyd als de bepalende factor voor succes op de verzekeringsmarkt. In Nederland fuseert Delta Lloyd in 1999 met NUTS OHRA Beheer, en daarmee haalt het concern een direct writer in huis. Bovendien brengen zowel NUTS als OHRA een grote zorgportefeuille in. Door deze fusie verkrijgt Stichting Nuts Ohra een belang van acht procent in Delta Lloyd Groep, Aviva heeft hiermee een belang van 92 procent. In 2003 sluit Delta Lloyd met ABN AMRO Bank een joint venture, waarmee Delta Lloyd een meerderheidsbelang krijgt van 51 procent in ABN AMRO Verzekeringen. De joint venture krijgt het exclusieve recht op de verkoop van verzekeringsproducten via het distributienetwerk van ABN AMRO Bank in Nederland. Klanten in Nederland worden nu bediend via drie distributiekkanalen en drie daaraan gelieerde merken: het merk Delta Lloyd via de onafhankelijke assurantieadviseurs, OHRA via het directe kanaal en ABN AMRO Verzekeringen via de Nederlandse kantoren van ABN AMRO Bank.

Uitbreiding

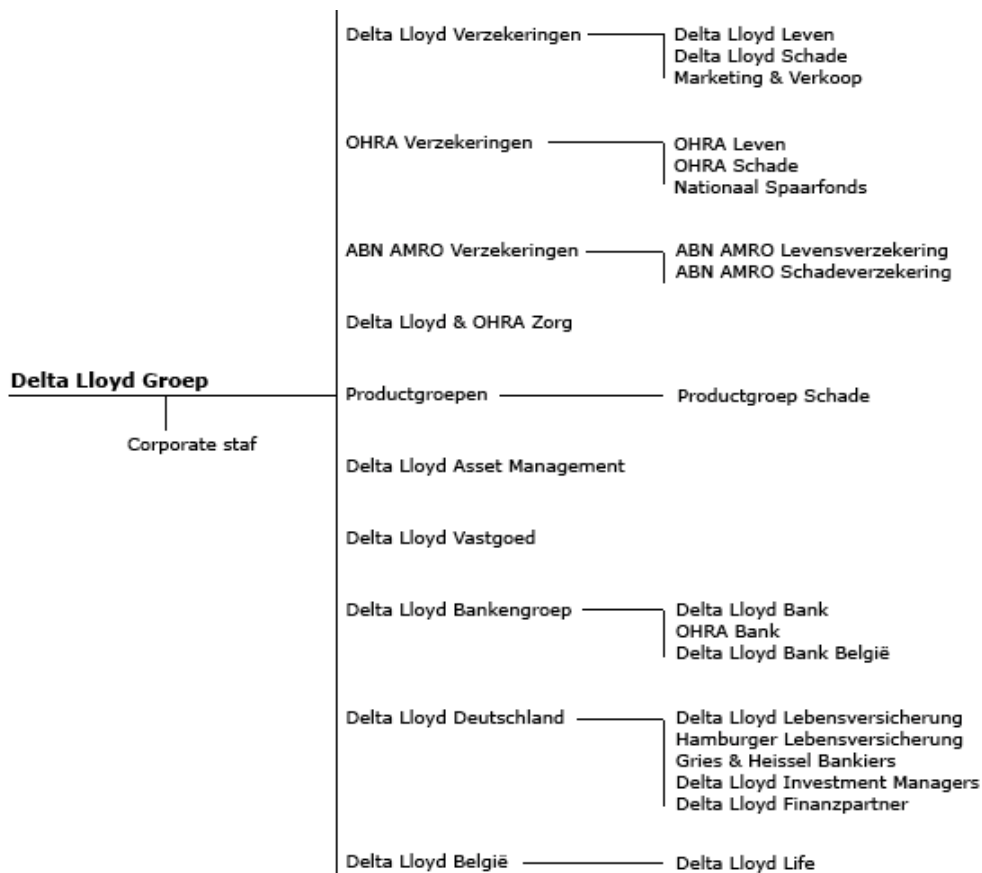
Van een buitenlandse bank koopt Delta Lloyd begin jaren negentig een vestiging in Nederland, die onder de naam Delta Lloyd Bank wordt voortgezet. Daarnaast breidt Delta Lloyd haar aandachtsgebied uit naar het buitenland. In Duitsland neemt het bedrijf onder meer Berlinische Lebensversicherung en Gries & Heissel Bankiers over; samen met Delta Lloyd Investment Managers vormt dit Delta Lloyd Deutschland. In België weet het in 2001 uit enkele kleinere maatschappijen nieuw gevormde Delta Lloyd Life in enkele jaren een toptienpositie in de lokale levenmarkt te bereiken. Naast het goed benutten van de belangrijke makelaarsdistributie is een groot deel van dit succes te danken aan het gelijktijdig creëren van een sterk distributiebedrijf in de vorm van Delta Lloyd Bank. Deze beschikt in België over een middelgroot bankkantorennetwerk, opgebouwd door een fusie tussen de Bankunie, de Bank Limburg en de Bank Nagelmackers 1747 en door een sterke groei in verkooppunten.

Toonaangevend

Aan het begin van de 21ste eeuw is de Amsterdamse levensverzekeraar uit 1807 zo uitgegroeid tot een internationale financiële dienstverlener met focus op Noordwest-Europa, een samenhangend concern met verschillende, elkaar ondersteunende activiteiten, met drie sterke merken en drie verschillende distributiekkanalen. Daarmee is Delta Lloyd Groep ontstaan: een full service financiële dienstverlener, met een breed assortiment producten en diensten, aangeboden via het distributiekanaal dat de particuliere of zakelijke klant zelf kiest.

Met haar multichannel en multilabel strategie heeft Delta Lloyd Groep zich stevig in de kopgroep van Nederlandse verzekeraars geplaatst. In Duitsland zijn de eerste succesvolle stappen gezet op een veelbelovende markt, evenals in België. De komende jaren, zo ambieert het concern, zal Delta Lloyd Groep zich ook in deze landen snel verder ontwikkelen tot een van de toonaangevende financiële dienstverleners.

1.2 Organigram



1.2.1 Commissarissen en Bestuur

Raad van Commissarissen

Drs. R.H.P.W. (René) Kottman, voorzitter
Mr. V.A.M. (Vincent) van der Burg, plaatsvervangend voorzitter
Drs. J.A.N. (Jacques) van Dijk (voorzitter, tot en met 31 mei 2006)
Drs. H.C. (Caspar) Broeksma (tot en met 31 mei 2006)
C.P.J. (Peter) Appeldoorn
Drs. P.G. (Pamela) Boumeester
Prof. dr. E.J. (Eric) Fischer (per 31 mei 2006)
Ir. J.G. (Jan) Haars (per 31 mei 2006)
R.J. (Richard) Harvey BSC FIA
Ph.G. (Philip) Scott FIA (tot en met 7 december 2006)
Mr. drs. M.H.M. (Marcel) Smits RA
T. (Tidjane) Thiam MBA (per 7 december 2006)

Raad van Bestuur

Drs. N.W. (Niek) Hoek, voorzitter

Mr. R.L.M. (Rob) Hillebrand (tot en met 15 december 2006)

Mr. P.J.W.G. (Peter) Kok

P.K. (Paul) Medendorp

Ir. H.H. (Henk) Raué (per 1 januari 2007)

1.2.1.1 Curriculum vitae

Curriculum vitae Raad van Commissarissen

Drs. R.H.P.W. (René) Kottman

Voorzitter

BEROEP/HOOFDFUNCTIE

Voorzitter Raad van Bestuur Ballast Nedam NV

COMMISSARIATEN

Stichting Exploitatie Nederlandse Staatsloterij

NMC-Nijssse International BV

Wavin NV

Warmtebedrijf Rotterdam (voorzitter)

Raad van Toezicht Gemini Ziekenhuis (voorzitter)

NEVENFUNCTIES

Lid Raad van Advies Van Spaendonck Groep BV

Bestuurslid VU Medisch Centrum Fonds

Bestuurslid Stichting Management Studies

Bestuurslid De Baak

BENOEMD

1999

GEBOORTEJAAR

1945

NATIONALITEIT

Nederlandse

Mr. V.A.M. (Vincent) van der Burg

Plaatsvervangend voorzitter

BEROEP/HOOFDFUNCTIE

Juridisch adviseur, zelfstandig gevestigd te Zeist

COMMISSARIATEN

Nestlé Nederland BV

NEVENFUNCTIES

Vice-voorzitter bestuur van het Utrechts Archief

Voorzitter bestuur Pensioenfonds van de Nederlandse bisdommen

BENOEMD

1973

GEBOORTEJAAR

1945

NATIONALITEIT
Nederlandse

C.P.J. (Peter) Appeldoorn

BEROEP/HOOFDFUNCTIE

Gepensioneerd

VOORHEEN

Voorzitter Raad van Bestuur Koninklijke Wegener NV

COMMISSARIATEN

Terberg Leasing BV

BENOEMD

1999

GEBOORTEJAAR

1938

NATIONALITEIT

Nederlandse

Drs. P.G. (Pamela) Boumeester

BEROEP/HOOFDFUNCTIE

Directievoorzitter NS Poort

NEVENFUNCTIES

Voorzitter Raad van Toezicht Informatie Beheer Groep

Voorzitter Raad van Advies Alumnivereniging Rijksuniversiteit Groningen

Lid Raad van Ontwikkeling van de Nederlandse vereniging van opleidings- en onderwijskunde
(NVVVO)

Lid Raad van Advies van Instituut voor Arbeidsvraagstukken (IVA)

Lid Raad van Toezicht Utrechts Landschap

Bestuurslid Stichting K.F. Hein Fonds

BENOEMD

2003

GEBOORTEJAAR

1958

NATIONALITEIT

Nederlandse

Prof. dr. E.J. (Eric) Fischer

BEROEP/HOOFDFUNCTIE

Bijzonder hoogleraar Universiteit van Amsterdam

Interim algemeen directeur CEA

NEVENFUNCTIES

Bestuurslid Stichting Verzekeringswetenschap

Bestuurslid IG&H management Consultants

Bestuurslid Stichting Economisch Onderzoek

BENOEMD

2006

GEBOORTEJAAR

1946

NATIONALITEIT

Nederlandse

Ir. J.G. (Jan) Haars

BEROEP/HOOFDFUNCTIE

Chief Financial Officer Corio NV

BENOEMD

2006

GEBOORTEJAAR

1951

NATIONALITEIT

Nederlandse

R.J. (Richard) Harvey BSC FIA

BEROEP/HOOFDFUNCTIE

Group Chief Executive Aviva plc

NEVENFUNCTIES

Bestuurslid the Association of British Insurers

Raadslid Confederation of British Industry's Presidential Council

BENOEMD

2000

GEBOORTEJAAR

1950

NATIONALITEIT

Britse

Mr. drs. M.H.M. (Marcel) Smits RA

BEROEP/HOOFDFUNCTIE

Lid Raad van Bestuur en CFO Koninklijke KPN NV

COMMISSARIATEN

E-Plus Geschäftsführung GmbH

BENOEMD

2003

GEBOORTEJAAR

1961

NATIONALITEIT

Nederlandse

T. (Tidjane) Thiam MBA

BEROEP/HOOFDFUNCTIE

Chief Executive Officer, Aviva Europe

COMMISSARIATEN

Arkema, SA Parijs

NEVENFUNCTIES

Lid 'Commission for Africa' van de Britse premier Tony Blair

Raadslid 'Overseas Development Institute'

BENOEMD

2006

GEBOORTEJAAR

1962
NATIONALITEIT
Franse

Curriculum vitae Raad van Bestuur

Drs. N.W. (Niek) Hoek

FUNCTIE

Voorzitter Raad van Bestuur Delta Lloyd NV

COMMISSARIATEN

NIBC NV

Stadsherstel Amsterdam NV

NEVENFUNCTIES

Voorzitter Verbond van Verzekeraars

Lid Dagelijks en Algemeen Bestuur van VNO-NCW

Lid Raad Van Advies RSM Erasmus Universiteit Rotterdam

Lid Bankraad De Nederlandsche Bank

Vice-voorzitter van het Bestuur Stichting Klachteninstituut Verzekeringen

Vice-voorzitter van de Stichting Nederlands Philharmonisch Orkest

Lid Raad van Advies Stichting voor Economisch Onderzoek Universiteit van Amsterdam

BENOEMD

1997 lid Raad van Bestuur, 2001 voorzitter

GEBOORTEJAAR

1956

NATIONALITEIT

Nederlandse

Mr. R.L.M. (Rob) Hillebrand (tot en met 15 december 2006)

FUNCTIE

Lid Raad van Bestuur Delta Lloyd NV

COMMISSARIATEN

ArboNed NV

BENOEMD

2003

GEBOORTEJAAR

1955

NATIONALITEIT

Nederlandse

Mr. P.J.W.G. (Peter) Kok

FUNCTIE

Lid Raad van Bestuur en CFO Delta Lloyd NV

COMMISSARIATEN

Delta Lloyd Beleggingsfondsen (voorzitter)

OHRA Beleggingsfondsen (voorzitter)

Triodos Beleggingsfondsen

NEVENFUNCTIES

Voorzitter Dutch Fund Association

Lid bestuur Dutch Securities Institute

Voorzitter commissie Beleggingsbeleid van het Verbond van Verzekeraars

Lid commissie Financieel Economische Zaken van het Verbond van Verzekeraars

Lid commissie Verzekeringsstatistiek van het Verbond van Verzekeraars

BENOEMD

2001

GEBOORTEJAAR

1954

NATIONALITEIT

Nederlandse

P.K. (Paul) Medendorp

FUNCTIE

Lid Raad van Bestuur Delta Lloyd NV

NEVENFUNCTIES

Lid Raad van Advies Business School Nederland

Lid Raad van Toezicht Lancyr

Lid VNO-NCW Commissie Pensioenbeleid

Lid Stuurgroep Transparantie van het Verbond van Verzekeraars

Lid Algemeen Bestuur Amsterdam Partners

BENOEMD

2003

GEBOORTEJAAR

1954

NATIONALITEIT

Nederlandse

Ir. H.H. (Henk) Raué (per 1 januari 2007)

FUNCTIE

Lid Raad van Bestuur Delta Lloyd NV

COMMISSARIATEN

Woningcorporatie 'De Alliantie' te Huizen

Delta Lloyd Beleggingsfondsen

Latei projectontwikkeling

BENOEMD

2007

GEBOORTEJAAR

1951

NATIONALITEIT

1.2.2 Aandeelhouders

Delta Lloyd NV is een Nederlandse structuurvennootschap met twee aandeelhouders: Aviva plc te Londen en Stichting Nuts Ohra te Amsterdam. Aviva plc bezit alle gewone aandelen en alle preferente aandelen B. De Stichting Nuts Ohra bezit alle preferente aandelen A. Hiermee komt het belang in het totale geplaatste kapitaal van Delta Lloyd Groep uit op 92 procent voor Aviva plc en acht procent voor de Stichting Nuts Ohra.

1.3 Kernactiviteiten

Alle kernactiviteiten van Delta Lloyd Groep richten zich op één doel: het bieden van zekerheid. Zekerheid voor particulieren, ondernemers en bedrijven, door het verzekeren van hun risico's en inkomen en door te bouwen aan hun voorzieningen voor de toekomst.

De belangrijkste werkterreinen van Delta Lloyd Groep liggen dus daar waar de toekomst van klanten wordt verzekerd: bij inkomensbescherming, vermogensvorming en risicobescherming. Kernactiviteiten zijn daarbij verzekeringen op het gebied van leven, pensioenopbouw, schade en zorg, evenals sparen, beleggen en hypotheek.

Delta Lloyd Groep streeft ernaar een van de toonaangevende financiële dienstverleners te zijn in Nederland, Duitsland en België. Daarvoor richt ze zich binnen haar kernactiviteiten op winstgevend markten die voldoende schaalgrootte geven.

1.3.1 Activiteiten divisies

De activiteiten van de acht divisies die samen het concern Delta Lloyd Groep vormen, ondersteunen elkaar en bewerkstelligen zo dat de kracht van de Groep groter is dan de som der delen.

Activiteiten van de divisies:

Delta Lloyd Verzekeringen; verzekeringen en pensioenen via onafhankelijke assurantieadviseurs in Nederland

OHRA Verzekeringen; verzekeringen en pensioenen direct aan particuliere en zakelijke klanten in Nederland, Nationaal Spaarfonds direct aan de consument via een eigen buitendienst

ABN AMRO Verzekeringen; verzekeringen en pensioenen via het distributienetwerk van ABN AMRO Bank in Nederland

Delta Lloyd Asset Management; vermogensbeheeractiviteiten voor Nederland, België en Duitsland

Delta Lloyd Vastgoed; vastgoedinvesteringen in Nederland

Delta Lloyd Bankengroep; bancaire en hypothecaire producten voor particuliere en zakelijke klanten in Nederland en België

Delta Lloyd Deutschland; levensverzekeringen, pensioenen, private banking en hypotheek in Duitsland

Delta Lloyd België; levensverzekeringen en pensioenen in België

De zorgbedrijven van Delta Lloyd en OHRA, worden in 2007 geïntegreerd en als een aparte 'white label' groep gepositioneerd. Ook is voor particuliere schadeverzekeringen de Productgroep Schade opgezet (gebaseerd op het Schade Service Centrum) waarin de administratie en productontwikkeling zijn samengevoegd. De productgroep werkt voor alle drie de merken.

Delta Lloyd Verzekeringen

Delta Lloyd Verzekeringen is de grootste divisie van de Groep met als kernactiviteiten leven-, pensioen-, schade- en zorgverzekeringen. Ook Lancyr, een administratie- en marketingformule op franchisebasis ter ondersteuning van onafhankelijke assurantieadviseurs, maakt deel uit van de divisie. Kenmerkend voor Delta Lloyd is de intensieve samenwerking met onafhankelijke en professionele (assurantie)adviseurs. Individuele vrijheid en flexibiliteit vormen het uitgangspunt bij productinnovatie. Delta Lloyd speelt daarmee in op maatschappelijke ontwikkelingen en de steeds wisselende behoeften van zowel zakelijke als particuliere klanten.

Zie ook Verslag 2006

OHRA Verzekeringen

OHRA is van huis uit direct writer en vormt, samen met Nationaal Spaarfonds, de directe divisie van Delta Lloyd Groep. De divisie bestaat uit OHRA Leven, OHRA Schade, OHRA Zorg en Nationaal Spaarfonds met een eigen buitendienst. De kracht van OHRA ligt in het inspelen op de wens van consumenten en bedrijven tot snelle dienstverlening, zowel bij de acceptatie als in het gebruik van pc en internet. De meeste verzekeringen en financiële diensten zijn direct af te sluiten, per post en telefoon of 24 uur per dag via internet.

Zie ook Verslag 2006

ABN AMRO Verzekeringen

ABN AMRO Verzekeringen geeft invulling aan de door Delta Lloyd Groep gekozen strategie om klanten te bedienen via het bankdistributiekanaal. ABN AMRO Verzekeringen combineert het beste van twee werelden: de kanalen en klanten van ABN AMRO Bank in Nederland en de deskundigheid op verzekeringsgebied van Delta Lloyd Groep. ABN AMRO Verzekeringen is een jonge, ambitieuze verzekeraar die topproducten levert aan klanten van ABN AMRO Bank. De dienstverlening is snel en betrouwbaar, met eenvoudige producten waar mogelijk en maatwerk waar nodig.

Zie ook Verslag 2006

Delta Lloyd Asset Management

Delta Lloyd Asset Management is binnen Delta Lloyd Groep gespecialiseerd in beleggingen, zowel voor het eigen verzekeringsbedrijf als voor derden. De activiteiten voor derden concentreren zich op vermogensbeheer ten behoeve van institutionele (pensioen)relaties en het ontwikkelen en managen van veelal beursgenoteerde beleggingsfondsen binnen Delta Lloyd Groep.

Zie ook Verslag 2006

Delta Lloyd Vastgoed

Delta Lloyd Vastgoed belegt in onroerend goed ten behoeve van de werkmaatschappijen van de Groep. De portefeuille bevat directe en indirecte beleggingen. De directe portefeuille bestaat uit woningen, kantoren en winkels en de indirecte portefeuille bestaat uit deelnemingen in niet-beursgenoteerde Nederlandse vastgoedfondsen.

Zie ook Verslag 2006

Delta Lloyd Bankengroep

Binnen Delta Lloyd Bankengroep zijn alle bancaire en hypothecaire activiteiten van Delta Lloyd Groep in Nederland en België bijeengebracht. Delta Lloyd Bankengroep is actief via Delta Lloyd Bank België en onder de namen OHRA Bank en Delta Lloyd Bank in Nederland. De Delta Lloyd Bankengroep bedient particuliere en zakelijke klanten. Delta Lloyd Bank België heeft een volledig diensten- en productenpakket voor deze cliënten, die het bedient via een groeiend aantal bankkantoren en zelfstandige agenten. In Nederland worden onder de naam Delta Lloyd Bank spaar-, hypotheek-, krediet- en beleggingsproducten aangeboden via onafhankelijke intermediairs en direct. OHRA Bank verkoopt deze producten rechtstreeks aan eindklanten en in toenemende mate via derden.

Zie ook Verslag 2006

Delta Lloyd Deutschland

Delta Lloyd Deutschland, met het hoofdkantoor in Wiesbaden, richt zich op verzekeren, vermogensgroei en -beheer, en financieringen, voor zowel particuliere als zakelijke klanten. De divisie bestaat onder meer uit de verzekeringsmaatschappijen Delta Lloyd Lebensversicherung en Hamburger Lebensversicherung, Gries & Heissel Bankiers, Delta Lloyd Investment Managers en Delta Lloyd Finanzpartner.

Zie ook Verslag 2006

Delta Lloyd België

Delta Lloyd Life, de belangrijkste activiteit van Delta Lloyd België, heeft haar zetel in Brussel en is actief in zowel het bank-, makelaars- als directe kanaal. De divisie richt zich in de eerste plaats op groei in de markt van de vermogensopbouwproducten en het verzekeren van klassieke levenrisico's. Sinds enkele jaren biedt zij haar pensioenproducten ook aan in de vorm van zogenaamde groepsverzekeringen (tweede pijler) en heeft ze daarin een aansprekend productgamma opgebouwd.

Zie ook Verslag 2006

1.3.2 Strategie 'Toekomst Verzekerd'

Om het bieden van zekerheid te kunnen waarborgen heeft Delta Lloyd Groep een langetermijnkoers ontwikkeld, waarin vooral wordt ingezet op sterke groei, grote distributiekraacht, brede dienstverlening, efficiency en kostenbeheersing.

De afgelopen jaren heeft Delta Lloyd Groep op consistente en succesvolle wijze uitvoering gegeven aan haar strategie. Het resultaat daarvan: de geslaagde transformatie van een voornamelijk in Nederland opererende intermediairverzekeraar tot een sterke, multichannel opererende all finance dienstverlener in Nederland, Duitsland en België.

'Toekomst Verzekerd' is de naam van de in 2004 aangescherpte strategie, die consistent voortbouwt op de koers van de jaren daarvoor. Doordat de verzekeringssector sterk wordt beïnvloed door economische en politieke ontwikkelingen zijn regelmatig aanscherpingen en herbezinningen noodzakelijk.

In 'Toekomst Verzekerd' zijn vijf strategische pijlers gedefinieerd voor de komende jaren. Het invullen en uitbouwen van deze pijlers is essentieel om in de toekomst zekerheid te kunnen blijven bieden. De vijf strategische pijlers zijn:

1. Reputatie

Betrouwbaarheid is essentieel in de financiële dienstverlening. Een goede reputatie is de weergave van die betrouwbaarheid. Maar ook van de integriteit van de organisatie, en van het nemen van maatschappelijke verantwoordelijkheid. De reputatie van de Groep stoelt op de persoonlijke betrokkenheid van alle medewerkers en op de drie sterke merken Delta Lloyd, OHRA en ABN AMRO Verzekeringen.

2. Distributiekraacht

Met drie sterke merken en drie verschillende, daarmee verbonden distributiekanaalen neemt Delta Lloyd Groep een sterke positie in op de Nederlandse verzekeringsmarkt. Delta Lloyd Groep is een van de weinige financiële dienstverleners die distributiekraacht tot kern van haar strategie heeft verheven en dat geeft het concern vandaag de dag een onderscheidende voorsprong. In België en Duitsland heeft de Groep de ambitie op een vergelijkbare wijze multichannel distributie op te zetten.

3. Efficiency

Door het opzetten van productgroepen maakt Delta Lloyd Groep optimaal gebruikmaken van de synergie binnen de Groep. Achter de merken staan dan shared service centers, die zoveel mogelijk administratieve backoffice-activiteiten gestandaardiseerd uitvoeren. Daarnaast wordt productontwikkeling per segment geconcentreerd op één plek in de organisatie. Doel: uitwisseling van deskundigheid en een zo efficiënt mogelijke administratieve afhandeling met een aantrekkelijke schaal en volume. Daarmee bereikt het serviceniveau een hoger peil en worden ook de kosten gereduceerd. Om concurrerend en efficiënt te kunnen werken is voldoende schaalgrootte essentieel.

4. Deskundigheid

Delta Lloyd Groep onderscheidt zich ook door de kennis en expertise die in de organisatie aanwezig zijn. De Groep wil door haar klanten gezien worden als een financiële dienstverlener met kennis van zaken. Tweehonderd jaar geschiedenis en de verbreding van het concern door fusies, acquisities en joint ventures hebben veel deskundigheid ingebracht. Delta Lloyd Groep probeert die ten volle te benutten door samenwerking en een onbelemmerde uitwisseling binnen alle onderdelen van de Groep te stimuleren. Ook wordt hierbij het grote belang van innovatie erkend. Deskundigheid is een belangrijke factor in het opbouwen van vertrouwen; alleen met kennis van zaken en vakbekwaamheid kan Delta Lloyd Groep klanten en distributeurs daadwerkelijk met raad en daad ter zijde staan. Deskundigheid is daarom een onvervreembare strategische pijler geworden voor Delta Lloyd Groep.

5. Kernwaarden

De zeven kernwaarden die Delta Lloyd Groep heeft gedefinieerd, zijn diep verankerd in de organisatie en vormen al jaren de leidraad bij alle activiteiten van Delta Lloyd Groep. Ze maken duidelijk waar het concern voor staat en dienen als toetssteen voor elk handelen. De kernwaarden zijn:

- Integriteit
- Klant centraal
- Verantwoordelijkheid en betrokkenheid
- Teamgeest
- Open communicatie
- Flexibiliteit
- Ondernemersgeest

1.4 Corporate governance

Integriteit, transparantie en controleerbaarheid vormen de uitgangspunten voor goed bestuur. Delta Lloyd Groep geeft hieraan op consciëntieuze wijze vorm.

Delta Lloyd Groep streeft naar een duurzame relatie met een ieder die bij de Groep betrokken is. Integer, transparant en controleerbaar bestuur is voor Delta Lloyd Groep daarbij van essentieel belang. Corporate governance krijgt daarom veel aandacht van commissarissen, bestuur en directie.

Onder corporate governance verstaat Delta Lloyd Groep het verantwoord en controleerbaar besturen van de onderneming. Delta Lloyd Groep volgt, hoewel zij het als niet-beursgenoteerde onderneming niet verplicht is, vrijwillig de Nederlandse Corporate Governance Code (Code Tabaksblat).

Delta Lloyd Groep is van mening dat de belangen van al haar stakeholders het beste zijn gediend bij de juridische vorm van een structuurvennootschap. Als structuurvennootschap volgt de Groep alle ontwikkelingen die invloed kunnen hebben op haar bestaande corporate governance-structuur op de voet.

1.4.1 Corporate governance richtlijnen

In Control Statements en Third Party Mededelingen

Steeds vaker moet in jaarverslagen van ondernemingen en beleggingsfondsen door de bestuurders mededeling worden gedaan op welke wijze en in welke mate het bestuur in control is en of risico's op effectieve wijze worden beheerst.

Een trend op het gebied van corporate governance en compliance is dat steeds meer ondernemingen aan hun leveranciers vragen om een onafhankelijk oordeel over de effectiviteit van de interne beheersingsmaatregelen van de betrokken leverancier. Zij gebruiken die verklaring voor de onderbouwing van hun eigen in control statement.

Het onderzoek wordt uitgevoerd door externe auditors en leidt tot een formele verklaring ten behoeve van de vragende partij. Deze verklaringen gericht op interne beheersingsmaatregelen worden vaak aangeduid met SAS 70, naar de daarop betrekking hebbende richtlijnen van het American Institute of Certified Public Accountants, Statement on Auditing Standards No 70.

Verklaringen van andere aard, bij voorbeeld over de kwaliteit van een softwarepakket, worden vaak aangeduid als Third Party Statements of Third Party Mededelingen.

Delta Lloyd Groep verstrekt aan sommige zakelijke klanten zoals pensioenfondsen een SAS 70 verklaring. Naar verwachting zal bij bepaalde vormen van dienstverlening standaard een SAS verklaring verstrekt gaan worden, omdat bedrijven die nodig hebben voor de onderbouwing van hun eigen in control statements.

Een andere trend is dat steeds meer ondernemingen, waaronder zakenpartners en klanten van Delta Lloyd Groep, moeten voldoen aan de Amerikaanse Sarbanes Oxley Act (SOX). Invoering van SOX betekent een aanzienlijke formalisering en standaardisering van de werkwijze en een sterke uitbreiding van detailcontroles. Bedrijven die SOX compliant moeten zijn, leggen, indien het financiële belang daartoe noodzaakt, dezelfde eisen op aan hun zakenpartners.

Bij Delta Lloyd Groep speelt deze trend op dit moment op twee gebieden.

- ABN AMRO Verzekeringen heeft er als joint venture van Delta Lloyd en ABN AMRO Bank mee te maken,
- De Groep heeft klanten (bijvoorbeeld multinationals) die SOX-compliant moeten zijn en waar de eerder genoemde SAS 70 verklaring niet toereikend voor is.

Delta Lloyd Groep vraagt op haar beurt aan businesspartners, zoals IBM, ook een SAS 70 type 2 verklaring. Dit is een standaardonderdeel in de contracten die de Groep sluit met leveranciers.

Delta Lloyd Groep onderschrijft de noodzaak van toereikende beheersing en transparantie daarover naar business partners en stakeholders. Wel is er zorg over de aanwezige tendens van een rule based benadering. Naar het idee van de Groep kan deze door de gedetailleerde en arbeidsintensieve richtlijnen eerder leiden tot bureaucratie, hoge kosten en schijnzekerheid dan een principle based benadering, waarbij de onderneming de invulling van maatregelen effectief kan afstemmen op het risicoprofiel en de specifieke omstandigheden in het betrokken bedrijfsonderdeel.

Code Tabaksblad

Hoewel geen beursgenoteerde vennootschap, wil Delta Lloyd Groep zich voorzover mogelijk conformeren aan de aanbevelingen van de commissie Tabaksblad. De Groep vindt dat haar stakeholders gebaat zijn bij de door de Code vereiste transparantie en daarom legt Delta Lloyd Groep verantwoording af conform de uitgangspunten van de Code Tabaksblad. Ook als institutionele belegger volgt Delta Lloyd Groep de aanbevelingen van de commissie.

Delta Lloyd Groep past de best practice bepalingen uit de Code op vrijwillige basis toe. Daarbij heeft zij die bepalingen buiten toepassing gelaten die gelet op de samenstelling van haar organen en de structuur van de organisatie als niet-beursgenoteerde vennootschap niet relevant zijn. De volgende best practice (verder BP) bepalingen van de Code die gaan over de relatie met de aandeelhouder worden daarom door Delta Lloyd Groep niet gevolgd: BP III.5.1 (publicatie reglement Raad van Commissarissen op website), BP IV.1.3 (openbaarmaking onderhands bod), BP IV.3.1 tot en met IV.3.4 (omgang met analisten en openbaarmaking van informatie aan analisten). Daarnaast zijn alleen die best practice bepalingen overgenomen die niet haaks staan op de bestaande relatie met haar stakeholders. Zo zijn BP IV.1.4, BP IV.1.5 (reservering- en dividendbeleid op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders) niet van toepassing.

Bij de toepassing van de Code Tabaksblad zijn er afwijkingen op de best practices van de Code op de volgende punten:

- BP II.1.1: "Een bestuurder wordt benoemd voor een periode van maximaal vier jaar. Herbenoeming kan telkens voor een periode van maximaal vier jaar plaatsvinden." De bestuurders van Delta Lloyd Groep die vóór 2006 zijn aangetreden, zijn voor onbepaalde tijd benoemd. Voor de contracten met deze bestuurders is besloten dat deze contracten niet worden opgebroken. Alle nieuwe benoemingen worden gedaan conform de richtlijnen van de Code Tabaksblad.
- BP II.2.1-2.5: "Opties ter verkrijging van aandelen zijn een voorwaardelijke bezoldigingscomponent, waarbij de opschortende voorwaarde bij de toekenning is dat de bestuurders na een periode van ten minste drie jaar na de toekenning vooraf vastgestelde prestatiecriteria hebben gerealiseerd." Het bepaalde in best practice bepaling II.2.1. is voor Delta Lloyd Groep niet van toepassing omdat zij geen opties ter verkrijging van aandelen in de vennootschap aan haar bestuurders verstrekt. Dit laat onverlet dat de toekenning van andere variabele bezoldigingscomponenten afhankelijk is gesteld van het realiseren van vooraf gestelde (prestatie)criteria ten opzichte van een gedefinieerde 'peer group'. Delta Lloyd Groep kent een long term incentive plan, het zogenoemde Phantom Option Plan. Dit plan kent een beloningselement dat is gebaseerd op de ontwikkeling van de European Embedded Value. Drie jaar na de voorlopige toekenning van de 'phantom options' worden deze definitief, als tenminste is voldaan aan het realiseren van vooraf gestelde prestatiecriteria. Daarnaast heeft een aantal functionarissen nog rechten die voortvloeien uit optieplannen van Aviva uit voorgaande jaren.
- BP II.2.7: "De maximale vergoeding bij onvrijwillig ontslag bedraagt eenmaal het jaarsalaris (...) Indien het maximum van eenmaal het jaarsalaris voor een bestuurder die in zijn eerste benoemingstermijn wordt ontslagen kennelijk onredelijk is, komt deze bestuurder in dat geval in aanmerking voor een ontslagvergoeding van maximaal twee jaar het jaarsalaris." Delta Lloyd Groep onderschrijft het principe dat falend beleid niet dient te worden beloond, maar is tevens van mening dat de aan een bestuurder toe te kennen ontslagvergoeding in de pas moet lopen met hetgeen wettelijk en maatschappelijk geaccepteerd is.

- BP III.2.1: "Alle commissarissen, met uitzondering van maximaal één persoon, zijn onafhankelijk in de zin van best practice bepaling III.2.2." Met instemming van haar aandeelhouders en in afwijking van het bepaalde in best practice bepaling III.2.1. kent de Raad van Commissarissen van Delta Lloyd Groep twee afhankelijke commissarissen. 92 procent van alle aandelen is in handen van Aviva. Daarom heeft zij recht op het voordragen van twee commissarissen. Ondanks hun afhankelijkheid zijn deze gehouden zich bij de vervulling van hun taak te richten naar het belang van de vennootschap.
- BP III.3.5: "Een commissaris kan maximaal driemaal voor een periode van vier jaar zitting hebben in de raad van commissarissen." De Raad van Commissarissen van Delta Lloyd Groep bestaat uit negen commissarissen. Zij kunnen maximaal driemaal voor een periode van vier jaar zitting hebben in de Raad van Commissarissen. Een uitzondering heeft Delta Lloyd Groep gemaakt voor de heer Van der Burg, die voor invoering van de Code al een langere zittingsduur had.
- BP IV.1.2: "Het stemrecht op financieringspreferente aandelen wordt gebaseerd op de reële waarde van de kapitaalinbreng. Dit geldt in ieder geval bij de uitgifte van financieringspreferente aandelen." Aan Aviva plc zijn alle gewone aandelen en alle preferente aandelen B verstrekt. Aan Stichting Nuts Ohra zijn alle preferente aandelen A verstrekt. Ieder gewoon aandeel en ieder preferent aandeel A heeft het recht één stem uit te brengen. Ieder preferent aandeel B heeft, in afwijking van IV.1.2, het recht vijftig stemmen uit te brengen. In het totale geplaatste kapitaal van Delta Lloyd bedraagt het stemrecht van Aviva plc 92 procent, dat van Stichting Nuts Ohra acht procent.
- BP IV.3.7: "Indien de wet of de statuten van de vennootschap een goedkeuringsrecht aan de algemene vergadering van aandeelhouders verleent of het bestuur dan wel de raad van commissarissen een delegatie van bevoegdheden vraagt, lichten het bestuur en de raad van commissarissen de algemene vergadering van aandeelhouders door middel van een 'aandeelhouderscirculaire' in over alle feiten en omstandigheden die relevant zijn voor de te verlenen goedkeuring/delegatie/machtiging. De aandeelhouderscirculaire wordt in ieder geval op de website van de vennootschap geplaatst." Voor wat betreft het gebruiken en publiceren van aandeelhouderscirculaires mist best practice bepaling IV.3.7 voor Delta Lloyd Groep relevantie. Delta Lloyd Groep kent immers twee aandeelhouders. Voor het overige wordt deze best practice bepaling gevolgd.
- BP IV.3.9: "Het bestuur geeft in het jaarverslag een overzicht van alle uitstaande of potentieel inzetbare beschermingsmaatregelen tegen een overname van zeggenschap over de vennootschap en geeft daarbij aan onder welke omstandigheden deze beschermingsmaatregelen naar verwachting kunnen worden ingezet." De twee aandeelhouders van Delta Lloyd Groep zijn bekend met de uitstaande en potentieel inzetbare beschermingsmaatregelen tegen overname van zeggenschap in de vennootschap. Publicatie van deze maatregelen in het jaarverslag heeft dan ook geen toegevoegde waarde.
- Principe V.2: "... De bezoldiging van en de opdrachtverlening tot het uitvoeren van niet-controlewerkzaamheden door de externe accountant wordt goedgekeurd door de raad van commissarissen op voorstel van de auditcommissie en na overleg met het bestuur." In afwijking van het bepaalde in principe V.2 is met goedkeuring van de Audit Committee een Audit Charter opgesteld. Daarin is bepaald in welke gevallen en onder welke voorwaarden toegestane opdrachten tot het verrichten van niet-controlewerkzaamheden aan de externe accountant

mogen worden verstrekt. Voor niet-controle opdrachten met een substantiële contractwaarde is daarnaast een rapportageverplichting aan de Audit Committee opgenomen. Delta Lloyd Groep wenst de huidige praktijk zoals vastgelegd in het Audit Charter te handhaven.

1.4.2 Besturingsmodel en beleidskader

Een belangrijke bouwsteen voor de corporate governance vormt het besturingsmodel van Delta Lloyd Groep en het daartoe door de Raad van Bestuur vastgestelde beleidskader. Op een groot aantal beleidsterreinen is beschreven en vastgesteld met welke doelen en binnen welke kaders van bevoegdheden en verantwoordelijkheden bedrijfsonderdelen mogen opereren. Alle beleidsdocumenten zijn elektronisch toegankelijk en worden jaarlijks geactualiseerd.

Klokkenluiderregeling

Delta Lloyd Groep verwacht dat al haar medewerkers zich te allen tijde houden aan in- en externe regelgeving en wetgeving. Medewerkers hebben het recht én de verantwoordelijkheid om vermoedens met betrekking tot vermeende onregelmatigheden van algemene, operationele en/of financiële aard te melden. In de Klokkenluiderregeling is vastgelegd op welke wijze onregelmatigheden of vermoedens hiertoe gemeld en afgehandeld dienen te worden, waarbij de anonimiteit en vertrouwelijkheid van de melder voor zover mogelijk gegarandeerd kunnen worden. De Klokkenluiderregeling is van toepassing op alle divisies en onderdelen van Delta Lloyd Groep.

Normen voor zakelijk gedrag

Delta Lloyd Groep kiest er voor een sociaal en maatschappelijk betrokken financiële dienstverlener te zijn, die een duidelijke bijdrage levert aan de ontwikkeling en de welvaart van de samenleving. Dat betekent in de praktijk een voortdurend zoeken naar een goede balans tussen ondernemersgeest en sociale verantwoordelijkheid: hoe maak je gezonde winst, terwijl tegelijkertijd bij alles wat je doet je normen en waarden het uitgangspunt zijn. Daarvoor vormt een aantal gedragscodes de leidraad. De zeven kernwaarden vormen de morele standaard waarmee het handelen van de medewerkers niet in strijd mag zijn.

Regeling privé-beleggingstransacties

Delta Lloyd Groep kent regels voor het omgaan met koersgevoelige informatie en voor privé-beleggingstransacties door medewerkers. Voor medewerkers die regelmatig over vertrouwelijke informatie beschikken gelden strengere regels, neergelegd in een insiderregeling. Deze geldt voor de leden van de Raad van Commissarissen, de Raad van Bestuur en voor ongeveer vierhonderd medewerkers in Nederland. Voor insiders buiten Nederland gelden de lokale wetten en regels.

Gedragcodes

Waar de kernwaarden van Delta Lloyd Groep als het ware de morele standaard vormen voor het handelen van de medewerkers, wordt de integriteit van de financiële sector in Nederland de laatste jaren in toenemende mate geborgd met wet- en regelgeving. Het onderschrijven van en invulling geven aan door de branche opgestelde of wettelijk vastgelegde gedragscodes is voor Delta Lloyd Groep een vanzelfsprekende zaak.

Sinds de Nota Integriteit Financiële Sector is een breed pakket maatregelen ingevoerd door overheid en toezichthouders. Daarmee wordt onder meer zorg gedragen voor de bestrijding van fraude en normafwijkend gedrag, maar ook voor het bevorderen van soliditeit en transparantie en zuivere verhoudingen tussen de marktpartijen.

Vanuit de financiële sector zelf is de laatste jaren op diverse terreinen een aantal gedragscodes tot stand gekomen. De Gedragscode Verzekeraars en de Gedragscode Verwerking Persoonsgegevens Financiële Instellingen stellen regels waaraan de hele bedrijfstak zich dient te houden. Zij vormen daarmee een belangrijk kader waarbinnen het beleid van Delta Lloyd Groep wordt geformuleerd.

Delta Lloyd Groep heeft daarnaast interne gedragscodes geformuleerd die een integrale bedrijfsvoering bewaken. De Gedragscode Relatiegeschenken, Uitnodigingen, Nevenfuncties en Deelnemingen stelt specifieke regels voor de contacten met klanten en leveranciers en voor activiteiten naast het werk. Deze gedragscode is onderdeel van de arbeidsovereenkomst en daardoor bindend voor elke medewerker. Ook zijn er gedragscodes voor onder meer e-mail- en internetverkeer.

Delta Lloyd Groep besteedt regelmatig aandacht aan gedragscodes in publicaties. Op het Nederlandse intranet van de Groep staan de gedragscodes vermeld. In personeelsbladen wordt gepubliceerd over specifieke gedragscodes of normen voor de bedrijfsvoering in het algemeen.

In België conformeert Delta Lloyd Life zich aan de sectorale Gedragsregels voor de Distributie van Financiële Producten. Met deze regels, die betrekking hebben op individuele levensverzekeringen, wordt duidelijkheid geschapen over de rol van de assurantieadviseurs en hun samenwerking met verzekeraars in een aantal belangrijke domeinen, zoals bestrijding van fraude en de totstandkoming van contracten. Delta Lloyd Bank België conformeert zich aan de eisen van de Belgische financiële toezichthouder CBFA.

Delta Lloyd Deutschland hanteert strenge normen voor de ethische principes en de bedrijfspraktijk van al haar vennootschappen. De normen zijn vastgelegd in een compliance-richtlijn waaraan alle medewerkers zijn gehouden. Daarmee voldoet Delta Lloyd Deutschland zowel aan de bepalingen van de Duitse Wet op de Aandelen als aan de eisen van de overheidsinstantie voor toezicht op de financiële dienstverlening, de Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

Compliance

Compliance gaat over het naleven van regels en afspraken. De primaire verantwoordelijkheid daarvoor ligt bij het lijnmanagement. Gezien de complexiteit van de regels en het belang van de naleving krijgt het lijnmanagement ondersteuning van compliance officers, die op hun beurt weer afstemmen met andere specialisten zoals juristen, fiscalisten en security officers.

Compliance officers waarborgen dat de wet- en regelgeving van overheid en toezichthouders wordt nageleefd. Ook wordt toegezien op de naleving van regels en normen die Delta Lloyd Groep heeft vastgesteld als leidraad voor het gedrag van de onderneming. Daarbij gaat het om zowel de zeven kernwaarden als om gedragscodes van de branche en interne gedragscodes. De interne handhaving

en beheersing van de normen voor zakelijk gedrag worden voor een belangrijk deel op het niveau van divisies en groepseenheden gerealiseerd. Dat geldt zowel voor de signalering, de uitvoering en naleving als voor de controle daarop. Op divisieniveau is het lijnmanagement er verantwoordelijk voor dat medewerkers de gedragscodes toepassen. De compliance officer, een onafhankelijk ingerichte functie, heeft hierbij een ondersteunende rol. Hij bewaakt en stimuleert de naleving van de codes, signaleert nieuwe ontwikkelingen, adviseert, geeft voorlichting en instructie over de naleving van wetten en regels. De compliance officer rapporteert per kwartaal aan de directie en het betrokken audit committee over de ontwikkelingen, eventuele issues en noodzakelijke acties op het gebied van de naleving van wet- en regelgeving.

Op groepsniveau is er behoefte aan sturing en coördinatie van de compliancewerkzaamheden en het bevorderen van samenhang en samenwerking tussen divisies en groepseenheden. Ook het onderkennen van nieuwe ontwikkelingen en het beoordelen van de gevolgen daarvan voor Groep en divisies zijn een belangrijke activiteit. Een derde taak op groepsniveau is het beheren van gedragsregels die voor de gehele onderneming gelden. Daarbij gaat het uitsluitend om sturing en uitdrukkelijk niet om het uitvoeren van taken binnen de bedrijfsonderdelen of het overnemen van hun verantwoordelijkheden. Hiervoor is binnen elke divisie minstens één verantwoordelijke compliance officer aangesteld.

In aanvulling op de maatregelen door lijnmanagement en compliance officers is er een derde niveau ter waarborging van de naleving. Group Audit & Integrity houdt regelmatig compliance audits om na te gaan of er binnen de bedrijfsonderdelen voldoende aandacht bestaat voor compliance.

Ook de toezichthouders doen gericht onderzoek naar de naleving van de wet- en regelgeving bij Delta Lloyd Groep. De rapportages en de eventueel noodzakelijke acties worden ter kennis gebracht van de betrokken directies, Raad van Bestuur en de betrokken audit committees.

Ondanks de verdere versterking van de compliance functie en de inzet van de Groep om maatschappelijk verantwoord en transparant te ondernemen, is het in de praktijk verre van eenvoudig om steeds tijdig en volledig aan alle geschreven en ongeschreven normen te voldoen. Omdat er een constante stroom is van wetten en regels, die lang niet altijd ruim op tijd en eenduidig uitlegbaar beschikbaar zijn, is het soms praktisch onmogelijk (vanwege ingrijpende product- en systeemaanpassingen) op tijd klaar te zijn of is een interpretatie gekozen die naderhand moet worden aangepast. De tweede complicerende factor is dat pas later, soms zelfs vele jaren later, vragen rijzen of een in het verleden verrichte activiteit of een geleverd product naar de normen van nu de toets der kritiek wel kunnen doorstaan. Ook in de financiële dienstverlening komen helaas dergelijke dossiers voor, zoals blijkt uit de discussie over beleggingsverzekeringen. Delta Lloyd Groep toetst daarom zeer nadrukkelijk bestaande en nieuwe producten op aspecten van maatschappelijk verantwoord ondernemen.

Gedrag dat in strijd is met een gedragscode wordt intern geregistreerd en beoordeeld. Medewerkers kunnen schendingen van de normen voor integer handelen of verdenkingen daarvan melden bij het Meldpunt Integriteit.

Het Verbond van Verzekeraars heeft in overleg met de NMa (Nederlandse Mededingingsautoriteit) de Complianceregelgeving Mededinging opgesteld, die de leden van het Verbond van Verzekeraars moet helpen te voorkomen dat het nationale of Europese mededingingsrecht wordt overtreden. Delta Lloyd Groep heeft de complianceregelgeving opgenomen in de – op de Groep toegesneden – ‘Complianceregelgeving Mededinging Delta Lloyd’. Nieuwe medewerkers doorlopen een bewustwordingstraining die waarborgt dat zij direct goed op de hoogte zijn; de overige medewerkers krijgen periodiek een opfrustraining.

1.4.3 Structuur Delta Lloyd Groep

Kapitaal en zeggenschap

Delta Lloyd NV is een Nederlandse structuurvennootschap met twee aandeelhouders: Aviva plc te Londen en Stichting Nuts Ohra te Amsterdam. Aviva plc bezit alle gewone aandelen en alle preferente aandelen B. De Stichting Nuts Ohra bezit alle preferente aandelen A. Hiermee komt het belang in het totale aandelenbelang van Delta Lloyd NV uit op 92 procent voor Aviva plc en acht procent voor de Stichting Nuts Ohra.

Juridische structuur

Delta Lloyd Groep is een bankverzekeraar, die onder verschillende namen actief is in de markt. Krachtens Nederlandse wetgeving dienen de diverse bank- en verzekeringsactiviteiten in aparte vennootschappen te worden ondergebracht. Onder Delta Lloyd NV, de moedermaatschappij, ressorteert daarom een aantal juridische entiteiten / dochtermaatschappijen, te weten: Delta Lloyd Verzekeringen NV, OHRA NV, Delta Lloyd Bankengroep NV, Delta Lloyd ABN AMRO Verzekeringen Holding BV (51 procent), Delta Lloyd Deutschland AG, Delta Lloyd Life NV en Delta Lloyd Asset Management NV. Delta Lloyd Vastgoed is een operationeel onderdeel van Delta Lloyd NV.

Onder deze vennootschappen ressorteren weer diverse dochtervennootschappen. Delta Lloyd NV en haar in Nederland gevestigde dochtermaatschappijen staan onder toezicht van onder meer De Nederlandsche Bank (DNB), de Autoriteit Financiële Markten (AFM), de Nederlandse Mededingingsautoriteit (NMa), het College Bescherming Persoonsgegevens (CBP), de Nederlandse Zorgautoriteit (Nza) en de Stichting Uitvoering Omslagregelingen (SUO).

In de jaarrekening van Delta Lloyd NV vindt consolidatie plaats van de dochtermaatschappijen waar Delta Lloyd NV control over heeft.

Organisatiestructuur

Delta Lloyd Groep heeft als structuurvennootschap een corporate governance-structuur waarin de belangrijkste bevoegdheden zijn neergelegd bij de Raad van Bestuur en een onafhankelijke Raad van Commissarissen. In de verhouding tussen het bestuur en de aandeelhouders wordt de positie van Delta Lloyd Groep als een belangrijk onderdeel van Aviva duidelijk erkend.

Ontwikkelingen

Als structuurvennootschap volgt de Groep alle ontwikkelingen die invloed kunnen hebben op haar bestaande corporate governance-structuur op de voet. Er hebben inmiddels wijzigingen in het structuurregime plaatsgevonden, met name de wettelijke bepalingen over de benoeming van leden van de Raad van Commissarissen werden aangepast. De wet laat hierbij ruimte voor afwijkende afspraken tussen aandeelhouders en bestuur.

1.5 Verslaggeving

Delta Lloyd Groep onderschrijft het grote belang van eenduidige methoden voor het berekenen van resultaat en vermogen. Hierdoor worden de prestaties van bedrijven immers beter vergelijkbaar en meer inzichtelijk.

Sinds 2005 past de Groep de International Financial Reporting Standards (IFRS) toe in haar verslaggeving. Deze nieuwe standaardregels voor het opstellen van de jaarrekening (verplicht voor beursgenoteerde ondernemingen) hebben uiteindelijk tot doel verder bij te dragen aan transparantie van de verslaggeving.

De kracht van IFRS is dat de methode laat zien wat er in de loop van het jaar tot stand is gebracht. IFRS laat echter minder goed zien hoe de waarde van het concern zich over de lange termijn ontwikkelt. Voor dat laatste is de European Embedded Value van de organisatie essentieel, die eveneens in dit verslag is opgenomen.

1.5.1 IFRS

Per 1 januari 2004 hanteert Delta Lloyd Groep de onder IFRS gebruikelijke 'available for sale'-methodiek voor de waardering van aandelenbeleggingen. Daarbij worden gerealiseerde resultaten en bijzondere waardeveranderingen op aandelen direct verwerkt in de winst- en verliesrekening. Hierdoor leiden sterke fluctuaties op de beurs bij verkopen ook tot sterke fluctuaties in de resultaten.

Een consequentie van IFRS is dat passiva en activa op een verschillende manier gewaardeerd kunnen worden: vastrentende beleggingen op marktwaaarde en voorziening verzekeringsverplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs. Delta Lloyd Groep heeft er daarom voor gekozen om, met ingang van het boekjaar 2005, vooruitlopend op IFRS 4 fase II, ook haar (levensverzekerings)verplichtingen op marktwaaarde te waarderen waardoor deze meer in overeenstemming zijn met de economische werkelijkheid. Hierdoor zijn de resultaten minder gevoelig voor renteschommelingen.

1.5.2 European Embedded Value

Sinds 2004 is de European Embedded Value (EEV) onderdeel van de verslaggeving van Delta Lloyd Groep. EEV geeft een goed inzicht in de waarde van de activiteit levensverzekeringen, de belangrijkste activiteit van Delta Lloyd Groep.

De EEV-principes zijn ontwikkeld door het CFO Forum, waarin de belangrijkste verzekeraars in Europa zijn vertegenwoordigd. Bedoeling is om daarmee de consistentie, transparantie en vergelijkbaarheid van embedded valuerapportages van Europese verzekeraars te vergroten. Door toepassing van de EEV-principes in de verslaggeving kunnen aandeelhouders en analisten verzekeraars beter op waarde schatten. Ondanks de toepassing van EEV-principes wordt vergelijkbaarheid van de embedded values beperkt doordat aannames tussen maatschappijen nogal kunnen verschillen zoals ten aanzien van beleggingsopbrengsten en visie op toekomstige

economische ontwikkelingen.

De EEV bestaat enerzijds uit het vrije eigen vermogen (Net Worth) en anderzijds uit de contante waarde van de levensverzekeringsportefeuille zelf (Value in Force). De waarde van de verzekeringsportefeuille wordt vastgesteld door de contante waarde te bepalen van de toekomstige resultaten die uit de portefeuille zullen voortvloeien. Hierbij wordt gedetailleerd gekeken naar de (toekomstige) opbrengsten van de portefeuille en de economische omstandigheden. Zo worden aannames gedaan voor specifieke beleggingsrendementen voor bijvoorbeeld obligaties, aandelen en vastgoed, maar ook voor specifiek economische grootheden als de rentestand en inflatie.

Bepaling van de EEV gebeurt voor de bestaande portefeuilles, maar ook – apart – voor de nieuw in het verslagjaar afgesloten levensverzekeringen (New Business Contribution – NBC). Dit laatste biedt een uitstekende indicatie voor de winstgevendheid van de in een bepaald jaar nieuw afgesloten levensverzekeringen.

De EEV heeft dus niet alleen betrekking op premievolumes, maar geeft een goede indicatie van de (verwachte) winstgevendheid van de totale levenportefeuille in beheer. Door de EEV-methodiek ontstaat zo een meer zuiver en betrouwbaar beeld van de prestaties op de lange termijn. Bovendien geeft de ontwikkeling van de EEV goed inzicht in de diverse componenten die van invloed zijn op het jaarresultaat, inclusief beleggings- en economische omstandigheden.

1.6 Risicomanagement

Het beheersen van risico's is voor Delta Lloyd Groep een belangrijke kerncompetentie.

'Risicomanagement omvat het identificeren, analyseren, bewaken en beheersen van risico's die het behalen van de bedrijfsdoelstellingen en resultaten kunnen verhinderen. Om haar klanten een zekere toekomst te kunnen bieden werkt Delta Lloyd Groep voortdurend aan risicomanagement. Delta Lloyd Groep waarborgt hiermee dat ook op de langere termijn aan de verplichtingen tegenover klanten kan worden voldaan. Behalve voor klanten is een goede risicobeheersing ook van groot belang voor andere stakeholders, zoals aandeelhouders, medewerkers, assurantieadviseurs, zakenpartners en toezichthouders.

Het risicobeleid van Delta Lloyd Groep berust op de volgende uitgangspunten:

- 1 Raad van Bestuur, directies en management zijn verantwoordelijk voor een effectieve identificatie, analyse, bewaking en beheersing van risico's.
- 2 Een goed risicobeheersingsstelsel reduceert de kans op fouten, verkeerde beslissingen en onvoorziene omstandigheden.
- 3 Het nemen van verantwoorde risico's is essentieel voor een gezonde onderneming. Het doel is om risico's zo goed mogelijk te identificeren, te analyseren, te bewaken en te beheersen. Daarbij is de Raad van Bestuur eindverantwoordelijk voor het bepalen van de maximaal acceptabele risico's.
- 4 Een goede meer diepgaande kwantificering van risico's is in het kader van toekomstige regelgeving (Basel II en Solvency II) vereist, om te komen tot een optimaal op die risico's afgestemd beslag op kapitaal en tot een goede beoordeling van de opbrengsten in relatie tot het risico dat wordt gelopen.

1.6.1 Beleid risicomanagement

Binnen Delta Lloyd Groep is voor alle bedrijfsonderdelen hetzelfde beleidskader voor risicomanagement opgesteld. Hierin is eenduidig vastgelegd wat de doelstellingen zijn en wie waarvoor verantwoordelijk is. Ook is vastgelegd volgens welke methodiek de risico's en de daarvoor getroffen beheersingsmaatregelen moeten worden beoordeeld en gerapporteerd. In deze aanpak worden de bedrijfsdoelstellingen verdeeld in drie hoofdgroepen: strategische bedrijfsdoelen, financiële bedrijfsdoelen en operationele bedrijfsdoelen. Voor elke groep bedrijfsdoelen zijn vaste risicocategorieën onderkend. Omdat het risicokader voor alle bedrijfsonderdelen van Delta Lloyd Groep gelijk is, vormt deze aanpak een goede basis voor een volledige en consistente risicobeheersing.

Voor de Bankengroep bestaat op grond van de door De Nederlandsche Bank vastgestelde Regeling Organisatie en Beheersing (ROB) een enigszins afwijkende, op het bankbedrijf toegesneden, risicogroepering.

Ten minste elk kwartaal actualiseren alle bedrijfsonderdelen hun risicoprofiel. Dit gebeurt in de vorm van een 'self assessment' door het management van de bedrijfsonderdelen, specifiek gericht op de inherente risico's en de doeltreffendheid van de bestaande beheersingsmaatregelen. Het assessment leidt tot een inschatting van de impact en de waarschijnlijkheid van de restrisico's. Belangrijk element in de beoordeling is de vraag of aanvullende beheersingsmaatregelen nodig en mogelijk zijn om het restrisico terug te brengen tot binnen de door het management vastgestelde risicoacceptatiegraad.

Door de eenheid in de methode van risicomanagement kunnen elk kwartaal de belangrijkste risico's op groepsniveau door de Raad van Bestuur worden beoordeeld, zodat een risicoprofiel voor Delta Lloyd Groep kan worden vastgesteld. Dit risicoprofiel wordt vervolgens besproken in de Audit Committee van de Raad van Commissarissen van Delta Lloyd Groep en ter kennis gebracht van Aviva, toezichthouders en externe auditors. De risicoprofielen van de divisies worden vastgesteld door de divisiedirecties en besproken in de audit committees of de raad van commissarissen van de betrokken divisies.

In de methode voor risicomanagement wordt een steeds grotere plaats ingeruimd voor geautomatiseerde ondersteuning van het proces en de inzet van actuariële modellen voor de kwantificering van risico's.

1.6.2 Toetsing risicomanagement

Diverse toezichthouders hebben kaderstellende richtlijnen gegeven op het gebied van interne beheersing. Deze richtlijnen bevorderen de volledigheid en kwaliteit van het risicobeheersingsstelsel. Bovendien verrichten toezichthouders eigen onderzoeken naar de toereikendheid van de risicobeheersing van de onder toezicht staande bedrijfsonderdelen van Delta Lloyd Groep.

1.7 Kernwaarden

Als onderneming kun je een gezonde winst maken, en tegelijkertijd bij alles wat je doet je normen en waarden het uitgangspunt laten zijn. De kernwaarden van Delta Lloyd Groep vormen de leidraad bij alle activiteiten.

Delta Lloyd Groep is sterk bezig met de eigen maatschappelijke rol en zoekt dan ook voortdurend naar een goede balans tussen ondernemersgeest en sociale verantwoordelijkheid. Ook is er een diep gevoeld besef dat integer ondernemerschap een voorwaarde is voor het verkrijgen van vertrouwen, zo noodzakelijk voor een financiële dienstverlener. Integriteit op alle terreinen, zowel naar klanten, distributiepartners, eigen medewerkers als de maatschappij in zijn geheel, vormt daarom een belangrijk basisprincipe voor Delta Lloyd Groep. Deze mentaliteit komt tot uiting in de kernwaarden van Delta Lloyd Groep, en in de wijze waarop er elke dag opnieuw uitvoering aan wordt gegeven. Maar ook in het vanzelfsprekend onderschrijven van en invulling geven aan door de branche opgestelde of wettelijk vastgelegde gedragscodes.

1.7.1 Zeven kernwaarden

De zeven kernwaarden van Delta Lloyd Groep fungeren als leidraad bij al haar activiteiten. De waarden geven richting aan het beleid en zijn bepalend voor de bedrijfscultuur en identiteit. Ze maken duidelijk waar het concern voor staat en dienen als toetssteen voor het handelen. Bij het voortdurend zoeken naar een goede balans tussen ondernemersgeest en maatschappelijke verantwoordelijkheid worden de daarbij voorkomende dilemma's niet uit de weg gegaan maar op ieder niveau bespreekbaar gemaakt. Juist daarom worden de kernwaarden gedragen door alle medewerkers. Ze zijn inmiddels diep verankerd in de organisatie.

Behalve als leidraad voor het dagelijks handelen ziet Delta Lloyd Groep haar kernwaarden ook als voorwaarde voor professionaliteit, trots en plezier in het werk. Delta Lloyd Groep spreekt haar medewerkers voortdurend aan op waarden als integriteit, eigen verantwoordelijkheid, openheid, flexibiliteit en ondernemerschap en wil zo haar medewerkers inspireren en stimuleren tot goede prestaties en maatschappelijke betrokkenheid.

De zeven kernwaarden van Delta Lloyd Groep zijn:

Integriteit

Staat voor een geheel van waarden, normen en regelgeving dat de integriteit binnen de organisatie bewaakt. Dat uit zich in een permanent verantwoordelijkheidsgevoel voor de eigen handelswijze, en daarop ook altijd aanspreekbaar zijn. Van klanten en handelspartners wordt dezelfde mate van integriteit verwacht.

Klant centraal

De wensen van de klant zijn bepalend en daarop moet optimaal worden ingespeeld. Het kennen van de behoefte van klanten, het bieden van hoge service, het nakomen van afspraken en een goede klachtenprocedure zijn daarbij belangrijke uitgangspunten.

Verantwoordelijkheid en betrokkenheid

Een diep gevoel van verantwoordelijkheid voor en betrokkenheid bij klant, distributiepartner, medewerker, aandeelhouder en de maatschappij in het algemeen vormen het uitgangspunt bij alle activiteiten. Daarmee samenhangend wordt bij medewerkers op alle niveaus deskundigheid, het nemen van verantwoordelijkheid en het oplossen van problemen gestimuleerd.

Teamgeest

Financiële dienstverlening blijft mensenwerk. Samenwerken is een vereiste. Betrokkenheid, persoonlijke contacten en waardering voor resultaten worden daarbij gezien als kritische succesfactoren.

Open communicatie

Voor een open communicatie zijn vertrouwen, eerlijkheid en duidelijkheid essentieel.

Flexibiliteit

De continuïteit van het bedrijf is afhankelijk van het vermogen snel op maatschappelijke ontwikkelingen in te spelen of daarop vooruit te lopen. Eerste vereiste daarbij is de bereidheid tot veranderen.

Ondernemersgeest

Een actief en ondernemend bedrijf vraagt om medewerkers die ondernemend zijn, initiatief tonen en zich verantwoordelijk voelen voor resultaat.

1.7.2 Verankering kernwaarden in de dagelijkse business

Er zijn in de afgelopen jaren veel activiteiten ondernomen om de kernwaarden te introduceren bij de medewerkers van Delta Lloyd Groep en ze te integreren in verschillende beleidsinstrumenten. De bijbehorende kernwaardenprogramma's zijn vooral gericht op verdere integratie in het dagelijks handelen binnen de bedrijfsonderdelen. Medewerkers worden gestimuleerd om integriteitvraagstukken bespreekbaar te maken en gezamenlijk naar een goede oplossing te zoeken.

Het naleven van de kernwaarden is opgenomen in het aannamebeleid en de beoordelingssystematiek van Delta Lloyd Groep. Alle medewerkers worden beoordeeld op de mate waarin zij in de eigen werkomgeving de kernwaarden in de praktijk brengen. Ook in het jaarlijkse medewerkertevredenheidsonderzoek wordt het werken met de kernwaarden getoetst.

Om de kernwaarden structureel onder de aandacht van medewerkers te brengen worden ze door Delta Lloyd Groep waar mogelijk opgenomen in haar interne en externe communicatie-uitingen.

1.8 Relatie met stakeholders

Delta Lloyd Groep bouwt aan een zekere toekomst voor en met al haar stakeholders. Daarbij gaat het om alle partijen die bij Delta Lloyd Groep zijn betrokken: klanten, medewerkers, leveranciers, handelspartners, aandeelhouders, en de samenleving als geheel.

In de relatie met stakeholders zijn continuïteit en vertrouwen belangrijke uitgangspunten en Delta Lloyd Groep investeert daarin door op een verantwoorde manier in de maatschappij te staan, door oog te hebben voor de belangen van stakeholders en door intensief met hen samen te werken. Vaak hebben belangen van stakeholders raakvlakken. Zo kan een betere dienstverlening aan klanten ook ten goede komen aan het rendement voor aandeelhouders. Efficiencyvoordelen door outsourcing kan het aandeelhoudersrendement en de service naar klanten verhogen. Maar outsourcing raakt ook aan de belangen van medewerkers. Dan is het belangrijk dat ook de effecten voor de betrokken medewerkers worden meegewogen. Delta Lloyd Groep zoekt daarin steeds een goed evenwicht.

Transparantie en communicatie

Open, transparante communicatie en duidelijkheid zijn essentieel voor de goede relatie tussen Delta Lloyd Groep en haar stakeholders. Delta Lloyd Groep zoekt daarom in toenemende mate de dialoog. Voor aandeelhouders, medewerkers en medezeggenschap is dit deels in de wet verankerd. Eén uiting van deze dialoog is bij Delta Lloyd Groep het jaarlijkse tripartiete-overleg tussen de Centrale Ondernemingsraad, de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen.

Om de dialoog met de samenleving te bevorderen wordt interactief gediscussieerd via het Employee Benefits Adviescollege. Vertegenwoordigers van Delta Lloyd Groep wisselen hier drie keer per jaar van gedachten met onder andere vertegenwoordigers van de landelijke politiek, de sociale partners en consumenten- en brancheorganisaties.

Ten opzichte van klanten is transparantie in toenemende mate gewaarborgd door wetten, regelgeving en gedragscodes. Regelingen als de Financiële Bijsluiter, de Gedragscode Verzekeraars en de Code Rendement en Risico beschermen de positie van de klant en maken duidelijk waar bedrijven in de financiële dienstverlening voor staan, iets wat Delta Lloyd Groep zeer belangrijk acht. De Groep neemt hierin dan ook een pro-actieve houding in.

Ondanks de hogere kosten die daarmee gepaard gaan, juicht Delta Lloyd Groep de Wet financiële dienstverlening (Wfd) toe. De Wfd en de uitwerking daarvan in het Besluit financiële dienstverlening (Bfd) is in 2006 in werking getreden. De Wfd is per 1 januari 2007 opgenomen in de Wet financieel toezicht (Wft).

De Wfd en het Bfd stellen onder meer minimumeisen aan assurantieadviseurs op het gebied van kennis en opleiding, regelen de onafhankelijkheid van advies en leggen de zorgplicht vast. Voor Delta Lloyd Groep is het belangrijk dat klanten de Groep als toegankelijk ervaren, dat klanten altijd ervaren dat er naar hen wordt geluisterd en dat het hun belang is waar naar wordt gekeken. Dat maakt het transparant communiceren over producten en het belang ervan een eerste vereiste in de relatie tussen klanten en de Groep.

Openheid wordt ook nagestreefd door middel van publicaties, bijvoorbeeld voor klanten en assurantieadviseurs. In twee publicaties voor stakeholders die jaarlijks gelijktijdig met het jaarverslag verschijnen, het maatschappelijk verslag en het jaarmagazine, geeft Delta Lloyd Groep bijvoorbeeld invulling aan deze openheid. Het jaarmagazine presenteert relevante achtergrondinformatie over ontwikkelingen in en rond de Groep. Het maatschappelijk verslag legt verantwoording af over de vorderingen op het terrein van maatschappelijk verantwoord ondernemen. In een gedrukte aanvulling komen onder meer dilemma's aan bod die de Groep op dit terrein ondervindt.

1.8.1 Relatie met klanten

De kernactiviteiten van de Groep raken de levens van miljoenen mensen: 4,5 miljoen Nederlandse, 450.000 Duitse en 610.000 Belgische klanten. Haar producten hebben daardoor ook een hoge maatschappelijke relevantie. Juist daarom is het essentieel om te opereren met een groot besef van verantwoordelijkheid.

Producten en diensten

Delta Lloyd Groep richt zich bewust op het ontwikkelen en aanbieden van producten en diensten die haar betrokkenheid weerspiegelen en die een duidelijk antwoord bieden op de vraag van de klant. De belangrijkste werkterreinen van Delta Lloyd Groep liggen daar waar de toekomst van klanten wordt verzekerd: bij inkomensbescherming, vermogensvorming en risicobescherming. Kernactiviteiten zijn verzekeringen op het gebied van leven, pensioenopbouw, schade en zorg, naast sparen, beleggen en hypotheek. Dit betekent in de praktijk dat Delta Lloyd Groep helpt bij het opbouwen van vermogen en een goed pensioen, mensen in staat stelt om een beroep te doen op goede zorg en financiële compensatie biedt in geval van schade.

Klant centraal

Delta Lloyd Groep stelt, zoals vastgelegd in de kernwaarden, de klant centraal en handelt daar ook naar, zowel in haar relatie met assurantieadviseurs als met particuliere klanten en ondernemers. Het kennen van de behoefte van klanten, het bieden van hoge service, het nakomen van afspraken en een goede klachtenprocedure zijn daarbij belangrijke uitgangspunten. Om de dienstverlening zo goed mogelijk op de behoeften van de klant af te stemmen wordt veel aandacht besteed aan kennis over de klant. Regelmatig worden klanttevredenheidsonderzoeken uitgevoerd: alle bedrijfsonderdelen kennen jaarlijkse metingen.

Toegankelijkheid

Belangrijk is dat klanten Delta Lloyd Groep als toegankelijk ervaren, dat er naar hen wordt geluisterd, en dat hun belang op de eerste plaats komt. Transparant communiceren over producten is daarvoor een eerste vereiste. Deze transparantie is in toenemende mate gewaarborgd door wetten, regelgeving en gedragscodes. Voorbeelden zijn de Code Rendement en Risico en de Gedragscode Verzekeraars. Ook de Wfd, de Wet financiële dienstverlening, die is ingegaan op 1 januari 2006, draagt in belangrijke mate bij aan de transparantie, onder meer omdat de onafhankelijkheid van advies van assurantieadviseurs is vastgelegd. De Wfd is per 1 januari 2007 in de Wet financieel toezicht (Wft) opgenomen.

1.8.2 Relatie met medewerkers

Voor het realiseren van haar ambities is Delta Lloyd Groep sterk afhankelijk van goed gekwalificeerde en gemotiveerde medewerkers. De Groep wil daarom een inspirerende werkomgeving bieden, waarin medewerkers alle kansen krijgen om te groeien en door te stromen. Gestreefd wordt naar een ondernemend arbeidsklimaat, dat medewerkers motiveert om snel en vaardig te reageren op ontwikkelingen in de markt, nieuwe ideeën te presenteren, verantwoordelijkheid te dragen en betrokkenheid te voelen en te tonen. Het management speelt daarbij een cruciale rol, met name door voorbeeldgedrag en het neerzetten van een cultuur van inspirerend leiderschap.

Deskundigheid

In de strategie 'Toekomst Verzekerd' wordt deskundigheid van de medewerkers als een van de pijlers gedefinieerd waarop Delta Lloyd Groep haar toekomst bouwt. De bank- en verzekeringsmarkt is een kennisintensieve markt en kennis is een van de belangrijkste punten waarop financiële dienstverleners zich van elkaar kunnen onderscheiden. Delta Lloyd Groep doet er dan ook veel aan om die kennis voortdurend te vergroten. Bijvoorbeeld met een vierjarig management traineeship voor talentvolle jonge academici bij Delta Lloyd Groep, met in het verschiep een benoeming in een managementfunctie. Daarmee wordt talent niet alleen binnengehaald, maar ook in hoog tempo ontwikkeld. Verder kent de Groep management development en executive development programma's om talent binnen de organisatie te ontwikkelen tot teamleider of manager. Internationaal werkt Delta Lloyd Groep mee aan het managementprogramma van CEDEP-INSEAD in Fontainebleau en Wharton in de VS. Voor talentvolle medewerkers die zich meer willen richten op vakinhoudelijke aspecten is er het professional development programme, waarin professionals gelegenheid krijgen hun effectiviteit en adviesvaardigheden te vergroten. In meer algemene zin is er de online cursuswinkel, die bij opleidingsvraagstukken aan alle medewerkers een snel en goed inzicht verstrekt van de mogelijkheden.

Diversiteit

Delta Lloyd Groep wil een toegankelijke financiële dienstverlener zijn, die vanuit integer ondernemerschap bouwt aan een zekere toekomst voor en met haar belanghebbenden. Om die zekere toekomst te blijven waarborgen zoekt de Groep zoveel mogelijk aansluiting met de trends en ontwikkelingen in de markt. Dit vraagt enerzijds om de nodige flexibiliteit en ontwikkelingsbereidheid van de medewerkers van Delta Lloyd Groep en anderzijds om de optimale inzet van de diverse talenten van deze medewerkers.

Om de diverse talenten van medewerkers optimaal te benutten is het voor Delta Lloyd Groep van cruciaal belang dat zij een maximaal blikveld houdt op haar medewerkers en niet onbewust medewerkers uitsluit. In de praktijk blijkt het echter moeilijk om voor iedereen een open vizier te hebben. Uiterlijke kenmerken als leeftijd, geslacht en culturele achtergrond kunnen bijvoorbeeld van invloed zijn op de wijze waarop iemand naar een ander kijkt. Iedereen doet dat nu eenmaal vanuit een eigen kader en kan hierdoor onbedoeld mensen uitsluiten. Het is belangrijk dat leidinggevend en ook medewerkers zich hiervan bewust worden. Want zolang leidinggevend en medewerkers zich niet bewust zijn van de eventuele vertroebeling van hun blikveld, is het mogelijk dat sommige medewerkers minder kansen krijgen een bijdrage te leveren aan Delta Lloyd Groep, terwijl ze wel degelijk goede competenties hebben.

Sinds 1998 heeft diversiteit bewust aandacht gekregen binnen Delta Lloyd Groep. Er werden speciale

programma's opgezet die met name gericht waren op gelijke kansen voor mannen en vrouwen. Intussen is de aandacht voor diversiteit verbreed. Delta Lloyd Groep richt zich niet meer alleen op het laten doorstromen van vrouwen naar het hoger management. Een diverse samenstelling van het personeelsbestand en het optimaal benutten van de diverse talenten in de organisatie krijgen nu ook veel aandacht binnen de organisatie.

1.8.3 Relatie met aandeelhouders

Delta Lloyd Groep kent twee aandeelhouders: Aviva te Londen en Stichting Nuts Ohra te Amsterdam. De relatie met de beide aandeelhouders bestaat naast formele aandeelhoudersvergaderingen uit regelmatig overleg tussen de Raad van Bestuur van Delta Lloyd Groep en Aviva en het bestuur van de Stichting Nuts Ohra. De relatie met Aviva uit zich onder meer doordat twee executive directors van Aviva zitting hebben in de Raad van Commissarissen van Delta Lloyd Groep.

Delta Lloyd Groep en aandeelhouder Aviva hebben een juridisch verschil van inzicht over de interpretatie van corporate governance afspraken, dat voor een onafhankelijk oordeel aan de rechter is voorgelegd. Partijen zijn van mening dat dit de zakelijke verhoudingen niet in de weg moet staan. De samenwerking op allerlei terreinen zoals financiën, HRM, communicatie, actuariaat & risk management, maatschappelijk verantwoord ondernemen en investor relations is in de praktijk intensief en coöperatief. Daarnaast is Delta Lloyd Groep geconsolideerd in de verslaggeving van Aviva.

1.8.4 Relatie met leveranciers

De bedrijfsvoering van Delta Lloyd Groep is in een toenemende mate afhankelijk van de bijdrage van externe partijen. Daarom worden de relaties met de belangrijkste leveranciers op groepsniveau gemanaged. Het doel is de bijdrage van leveranciers aan de doelstellingen van de Groep en haar bedrijfsonderdelen te maximaliseren, terwijl gelijktijdig de risico's geminimaliseerd worden.

Divisies krijgen adviezen over de condities waaronder Delta Lloyd Groep zaken doet en de wijze waarop aanbestedingsprocedures en onderhandelingen worden gevoerd. Het sourcingsbeleid wordt centraal vastgesteld; dit bepaalt welke delen van de bedrijfsprocessen in eigen beheer en met eigen middelen worden uitgevoerd, en welke met behulp van externe bronnen. De divisies stellen de divisiestrategie vast en bepalen wat zelf wordt geproduceerd dan wel ingekocht. De divisies beslissen ook over de uiteindelijke keuze van leveranciers, over de door hen te leveren middelen en diensten en de condities waaronder dit gebeurt. De aanbestedingsprocedures en besluitvorming worden op groepsniveau geregisseerd.

Delta Lloyd Groep stelt hoge eisen aan zichzelf op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen. Die eisen stelt Delta Lloyd Groep ook aan haar leveranciers en daarom is maatschappelijk verantwoord ondernemen een standaard selectiecriteria in elke aanbestedingsprocedure.

1.8.5 Relatie met de samenleving

Producten

In relatie met de samenleving is Delta Lloyd Groep zich sterk bewust van de hoge maatschappelijke relevantie van haar producten. De Groep ziet het als haar taak om – daar waar de overheid ruimte laat of terugtreedt – als verzekeraar aanvullingen te bieden, bijvoorbeeld met inkomensproducten (WIA), levensloopproducten en bij zorgverzekeringen.

Sponsoring, liefdadigheid en donaties

De maatschappelijke betrokkenheid van Delta Lloyd Groep wordt onder meer weerspiegeld in het sponsoring-, liefdadigheid- en donatiebeleid van de Groep. Daarbij richt de Groep zich steeds uitdrukkelijker op maatschappelijk georiënteerde projecten die passen bij de uitgangspunten van de strategie 'Toekomst Verzekerd'.

'Financieel bewustzijn'

Richtinggevend voor het sponsor-, liefdadigheid- en donatiebeleid van Delta Lloyd Groep is het thema 'Financieel bewustzijn'. Dit komt rechtstreeks voort uit de kernactiviteit van Delta Lloyd Groep: het verzekeren van de financiële toekomst van haar klanten. De Groep doet dit op verschillende manieren: door het aanbieden van traditionele verzekeringen om de gevolgen van onprettige gebeurtenissen (financieel) op te vangen en door producten aan te bieden die ervoor zorgen om nu (hypotheken), in de nabije toekomst (sparen), of verdere toekomst (beleggen, pensioen) invulling te geven aan de individuele financiële behoeften.

Een optimaal gebruik van deze producten vraagt om basisvaardigheden als financiële kennis, inzicht en zelfdiscipline. Bij sommige mensen ontbreken deze basisvaardigheden en zij raken daardoor in de financiële problemen. Deze financiële problemen hebben grote invloed op het welzijn van de samenleving. Een beter financieel bewustzijn draagt dus bij aan het algemeen welzijn.

Delta Lloyd Groep wil met haar financiële expertise daarom verder gaan dan puur de verkoop van financiële producten. Zij wil bijdragen aan (het versterken van) financieel bewustzijn door voorlichting en onderwijs, maar ook door te zoeken naar oplossingen voor financiële problemen. De nadruk ligt niet op het overnemen van problemen, maar op zelfmanagement: het stimuleren van oplossingen door kennis en het creëren van kansen.

Stichting Nuts Ohra

Stichting Nuts Ohra is als aandeelhouder gelieerd aan Delta Lloyd Groep. De Stichting actief als fonds voor goede doelen, bezit een belang in Delta Lloyd Groep dat voortvloeit uit de fusie tussen Delta Lloyd en NUTS OHRA. Uit dit vermogen genereert de Stichting jaarlijks inkomsten, die zij inzet voor de financiering van projecten in de gezondheidszorg. Voorbeelden van soorten projecten zijn: onderzoek, voorlichting, nieuwe behandelmethodes, inrichting van woon- en recreatievoorzieningen en preventie.

Milieu

Milieuvriendelijk ondernemen is onderdeel van een goede relatie met de samenleving. Delta Lloyd Groep vindt het belangrijk dat het milieu wordt beschermd en verbeterd en onderstreept dit door een actief milieubeleid. Dit beleid wordt regelmatig aangescherpt en omvat een groot aantal onderwerpen. De voornaamste hiervan zijn:

- onderzoek naar verdere energiebesparing, onderzoek naar introductie spaarlampen, reductie en volledige compensatie van CO₂ uitstoot;
- streven naar verminderen van de milieu-impact van afval door preventie, gescheiden inzameling en recycling;
- onderzoeken en implementeren van verdere maatregelen ter bevordering van een milieubewuster wagenpark;
- actieve voorlichting aan medewerkers over papiergebruik, vervoer en energiegebruik.

1.9 Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Delta Lloyd Groep ziet haar maatschappelijke verantwoordelijkheid als ondernemer als een vanzelfsprekendheid. Het ambitieniveau op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen is dan ook hoog.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen (mvo) staat hoog op de agenda van Delta Lloyd Groep. Sociale en maatschappelijke betrokkenheid vormt voor een financiële dienstverlener immers een wezenlijk onderdeel van haar bestaansrecht. Vanuit deze duidelijke opvatting brengt Delta Lloyd Groep de uitgangspunten van maatschappelijk verantwoord ondernemen op allerlei terreinen in de praktijk.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen is het streven naar een positieve bijdrage aan de ontwikkeling van medewerkers en maatschappij, winstgevende economische groei en zorg voor het milieu. Delta Lloyd Groep onderschrijft het grote belang hiervan en ziet haar maatschappelijke verantwoordelijkheid als ondernemer zelfs als een vanzelfsprekendheid. Er wordt dan ook hard gewerkt aan een formeel, coherent en transparant beleid op dit gebied.

1.9.1 Ontwikkeling en verankering van beleid

Delta Lloyd Groep is ambitieus op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen, daartoe is de Groep actief op diverse beleidsterreinen binnen de organisatie. Voor ieder beleidsterrein zijn doelstellingen geformuleerd en is een activiteitenplan opgesteld. Er is gekozen om maatschappelijk verantwoord ondernemen vorm te geven vanuit de kernactiviteiten. De voortgang van het mvo-beleid is twee keer per jaar een vast onderdeel op de agenda van overleg van de Raad van Bestuur.

De verantwoordelijkheid voor mvo binnen de bedrijfsonderdelen ligt bij de directievoorzitters. Zij zorgen ervoor dat de juiste mensen betrokken worden bij de mvo-activiteiten die in de divisies plaatsvinden. Per activiteit wordt bekeken welke specialisten of medewerkers deze activiteit het beste kunnen uitvoeren.

1.9.2 Verslaggeving en controle

Delta Lloyd Groep erkent het belang van goede verslaggeving op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen. De Groep publiceert daarom sinds 2004 jaarlijks een formeel maatschappelijk verslag. Hiermee geeft Delta Lloyd Groep op structurele wijze inzage in het beleid en de activiteiten op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen.

Het maatschappelijk verslag heeft betrekking op alle nationale en internationale activiteiten van Delta Lloyd Groep en bevat zowel kwantitatieve als kwalitatieve gegevens. De richtlijnen van het Global Reporting Initiative (GRI) vormen de basis voor het opstellen van het maatschappelijk verslag. Daarbij is het noodzakelijk om kritisch na te gaan wat de meest relevante zaken zijn vanuit het perspectief van Delta Lloyd Groep. Delta Lloyd Groep ziet deze vorm van verslaggeving als een leerproces waarin zij steeds hogere eisen stelt. Middels concrete doelstellingen streeft de Groep naar continue verbetering. Het verslag wordt geverifieerd door PricewaterhouseCoopers Accountants.

2 Verslag 2006

2006 - Fraai resultaat en duurzame groei

In het jaar dat Delta Lloyd Groep haar tweehonderdjarig bestaan viert kan de Groep terugkijken op historische cijfers over 2006: een forse groei van het resultaat. Met € 845 miljoen voor belastingen en een netto resultaat van € 711 miljoen een totale omzet van € 8,4 miljard en bovendien een stabiel premie-inkomen van € 5,8 miljard bewijst Delta Lloyd Groep opnieuw de kracht van haar strategische keuzes.

2.1 Verslag Raad van Bestuur

In miljoenen euro	2006	2005
Delta Lloyd Groep geconsolideerd		
Bruto premie-inkomen Leven	3.145,7	3.771,7
Bruto premie-inkomen Schade	1.166,6	1.164,5
Bruto premie-inkomen Zorg	1.503,1	780,8
Bruto premie-inkomen	5.815,3	5.716,9
Opbrengst uit beleggingen	2.130,5	3.347,7
Provisiebat en ontvangen vergoedingen	328,7	306,2
Overige operationele baten	107,0	95,9
Resultaat op verkoop van dochterondernemingen	-	14,5
Totaal baten (excl. herverzekeringspremies en mutatie in premiereserve)	8.381,5	9.481,2
Resultaat voor belastingen	845,0	551,6
Belastingen	134,3	120,0
Nettoresultaat	710,7	431,6
Totaal aandelenkapitaal en reserves	4.605,7	3.774,1
Aantal vaste medewerkers op fulltimebasis per jaareinde	6.446	6.184

Het goede resultaat van Delta Lloyd Groep over 2006 ligt fors hoger (53 procent) dan vorig jaar. Deze stijging wordt veroorzaakt door een aantal factoren. Een belangrijke factor is dat het sinds 2005 beleid is van Delta Lloyd Groep om verzekeringsverplichtingen op marktrente te waarderen. Het actief managen van het verschil in looptijden voor passiva en activa levert in het verslagjaar goede resultaten op. Daarnaast vallen voorzieningen voor garantieproducten vrij door de oplopende rente. Deze zijn opgenomen in het resultaat. Tot slot is er een stijging van de gerealiseerde beleggingsopbrengsten (realised capital gains), onder meer door de gunstige ontwikkelingen op de aandelenmarkten. Deze stijging maakte de waardedaling van de obligatieportefeuille, ook op marktrente gewaardeerd, ruimschoots goed.

Delta Lloyd Groep liet in 2006 een gezonde vermogensontwikkeling zien. Het eigen vermogen nam met 22 procent toe tot € 4,8 miljard. De solvabiliteit van de gehele Groep, inclusief bankactiviteiten nam toe tot 297 procent (2005: 264 procent). De solvabiliteit van de Nederlandse verzekeringstak (inclusief holdings) steeg tot 374 procent (2005: 322 procent) en geeft daarmee duidelijk de kracht van de kernactiviteiten van de Groep weer. De BIS-ratio van Delta Lloyd Bankengroep daalde naar 10,9 (2005: 11,2). De AA⁻ rating van Standard & Poor's voor Delta Lloyd Leven en Schade is wederom bevestigd.

Het premie-inkomen van de Groep stijgt met twee procent naar € 5,8 miljard, met name door de consolidatie van de ziekenfondsactiviteiten en de groei in premie-inkomen bij Schade. De Groep houdt de focus op winstgevendheid boven volume. Dit gaat soms ten koste van marktaandeel, bijvoorbeeld bij eenmalige koopsommen en direct ingaande lijfrentes.

De ontwikkeling van het bruto premie-inkomen vraagt naar de mening van de Raad van Bestuur om verdere verbetering. Voor blijvend goede resultaten is een stevige groei in marktaandeel noodzakelijk. Delta Lloyd Groep blijft dus sterk gefocused op versterking in strategische activiteiten door fusies, overnames en samenwerkingen. Daarnaast is er het Sharing programma, de invoering van een nieuw organisatiemodel gericht op groei, service en efficiency, dat de volgende fase van de Toekomst Verzekerd strategie inluidt.

2.1.1 Resultaten per segment

Leven

Het bruto premie-inkomen Leven daalt in totaliteit met zo'n 16 procent tot € 3,1 miljard, met name door de teruggang in premie-inkomen in Duitsland en België. In Nederland bleef het premie-inkomen van Delta Lloyd Verzekeringen nagenoeg gelijk, maar moesten OHRA en ABN AMRO Verzekeringen, na een stevige groei in de voorafgaande jaren, nu een daling accepteren, onder meer door de grote concurrentie in collectieve pensioencontracten en de particuliere levenmarkt.

De winstgevendheid van leven op IFRS basis profiteerde sterk van de goede ontwikkelingen op de aandelenmarkt en door de stijgende rente ontstane vrijval van voorzieningen die eerder getroffen waren om de risico's van een lage rente af te dekken. Op IFRS basis verdrievoudigde het resultaat voor belastingen van € 236 miljoen in 2005 naar € 729 miljoen. De stijging van de rentestand en de goede beleggingsresultaten op de aandelenmarkt voor Delta Lloyd Groep hebben in 2006 positief doorgewerkt in de hoogte van de EEV. Uiteindelijk stijgt de EEV hiermee over 2006 met 25% tot € 5,8 miljard.

De *Life European Embedded Value Operating Return* (LEOR) daalde echter met 9 procent tot € 319 miljoen. Belangrijkste oorzaak is de lage rentestand van begin 2006. Het geprojecteerde resultaat van 2006, de grootste component binnen de LEOR, is gebaseerd op deze rentestand.

De New Business Contribution, een graadmeter voor de winstgevendheid van de nieuwe productie, nam met 53% af tot € 27 miljoen. Hiervan is 39% te wijten aan de lagere rentestand van begin 2006, die als basis dient voor de waardering van nieuwe productie. Het feitelijke verschil van 14 procent is een gevolg van het achterblijvende productievolume.

Ontwikkeling EEV (in miljoenen euro)	2006
Gerapporteerde EEV per 1 januari 2006	4.635
- Aanpassingen	15
EEV per 1 januari 2006	4.650
- Waarde nieuwe Levenproductie	27
- Winst op bestaande Levenportefeuille	292
Leven resultaat o.b.v. EEV (LEOR)	319
- Verschil door beleggingsrendementen	65
- Effect van aanpassing economische uitgangspunten	582
- Dividend/kapitaalinjectie levenbedrijven Delta Lloyd Groep	167
EEV per 31 december 2006	5.783

Schade

De schadeactiviteiten van de Groep ontwikkelden zich ook in 2006 bijzonder goed. Het bruto premie-inkomen nam met drie procent toe tot € 1,2 miljard, in een zeer concurrerende markt met grote druk op premies en marges. De nieuwe WIA aanvullende verzekeringen, maar ook auto en zakelijke brandverzekeringen leidden tot een felle strijd om marktaandeel.

Het resultaat reflecteert nog steeds een gezonde winstgevendheid. De Combined Operating Ratio (COR) verbeterde verder naar 89% (2005: 91%) en ook de ontwikkeling van de schadevoorzieningen was bijzonder gunstig. Schade realiseerde hiermee een goed resultaat van € 189 miljoen (2005: € 228 miljoen).

Zorg

2006 had voor de zorgactiviteiten van de Groep een lastige start. Na de introductie van het nieuwe zorgstelsel is twintig procent van de consumenten overgestapt naar een nieuwe zorgverzekeraar, waarbij prijs de voornaamste drijfveer was. De kwaliteitspropositie van de producten van de Groep werd daarmee onvoldoende door de markt erkend, waardoor zowel OHRA als Delta Lloyd een belangrijk deel van de bestaande klanten verloor. In aanloop naar 2007 boekte zowel OHRA als Delta Lloyd in de campagnes goede resultaten, waardoor 2006 met ruim 0,7 miljoen klanten werd afgesloten.

Door de consolidatie van de ziekenfondsactiviteiten groeide in het verslagjaar het bruto premie-inkomen naar € 1,5 miljard (2005: € 0,8 miljard). Het resultaat was licht negatief (€ -2 miljoen), doordat de vaste kosten van de zorgactiviteiten gelijk bleven bij een geringer aantal klanten, en door de extra kosten die gepaard gingen met de introductie van het nieuwe zorgstelsel.

Om de interne synergie tussen de zorgbedrijven maximaal te benutten zijn de directies van de zorgbedrijven in juni 2006 samengevoegd. Dit om de campagneaansturing over de verschillende labels van de Groep goed te coördineren, om de servicelevels zo snel mogelijk naar een goed niveau terug te brengen en direct synergievoordelen te benutten. Per 1 januari 2007 worden de zorgactiviteiten onder Delta Lloyd en OHRA Zorg als whitelabel gepositioneerd, bovendien wordt een reorganisatie gestart om efficiency te verhogen. Voor een duurzame positie in zorg is verdere schaalgrootte (ten minste 2 miljoen klanten) noodzakelijk.

Bankactiviteiten

De Bankactiviteiten lieten door de krappe rente marge een daling van de resultaten zien, tot € 27 miljoen (2005: € 35 miljoen). De concurrentie op de hypotheekmarkt was hevig, en de Groep is vanwege de focus op winstgevende productie maar deels meegegaan met de dalende tarieven. Dit leidde tot een afname in het marktaandeel tot 1,3 procent (2005: 1,8 procent). In België werd de positie van Delta Lloyd Bankengroep op de markt versterkt door het volledig samengaan van Delta Lloyd Bank met Delta Lloyd Securities. Het aantal verkooppunten van de bank in België groeide naar tweehonderdvijftig, bestaande uit 110 eigen bankkantoren en 140 agentschappen.

Asset management

De netto instroom van beleggingen bedroeg € 677 miljoen (2005: € 1.516 miljoen). Deze achteruitgang is vooral het gevolg van de beperkte belangstelling voor obligatiefondsen als gevolg van de stijgende rente, en van het ontbreken van fondsintroductions in 2006. De aandelenfondsen waren daarentegen populair. De verkoop via derden blijft zich uitbreiden, in 2007 wordt gericht op een aantal grote distributiepartners en op Duitsland en België. In 2006 onderscheidde met name Rabobank zich als nieuwe distributiepartner. Het resultaat van Asset Management ontwikkelde zich goed tot € 54 miljoen (2005: € 46 miljoen).

Het beheerde vermogen steeg tot € 60,7 miljard, waarvan € 2,1 miljard vastgoedbeleggingen. De performance van de financiële beleggingsportefeuille aangehouden voor eigen rekening en risico van de Groep lag boven de gestelde benchmark, en is daarmee wederom een sterke pijler onder het resultaat. Ook Vastgoed had een goed jaar. Het rendement op de totale vastgoedportefeuille was hoog (12%). Dit als gevolg van aanzienlijke gerealiseerde en niet-gerealiseerde beleggingswinsten door succesvolle verkoop van kantoren en een positieve herwaardering van de portefeuille. Met de overname van de vastgoedportefeuille van het Nedlloyd Pensioenfonds deed Vastgoed de grootste aankoop in haar bestaan.

Kosten en efficiency

Toekomst Verzekerd richt zich met een krachtig distributienetwerk en sterke merken op duurzame groei. De consistent uitgevoerde strategie heeft ook in 2006 duidelijk vruchten afgeworpen, maar toch ziet de Groep nog veel mogelijkheden tot verbetering.

Ondanks een stringente kostenbeheersing in de afgelopen jaren lopen de kosten weer op (11 procent stijging), als gevolg van grote investeringen in zaken als ICT, de invoering van de stelselwijziging in Zorg en het ontwikkelen van producten binnen de nieuwe pensioenwet. In relatie hiermee is op dit moment ook het aantal tijdelijke krachten en externe consultants hoger dan gebruikelijk. Het aantal vaste medewerkers vertoont een geringe stijging naar 6.446 FTE, vanwege de consolidatie van de ziekenfondsactiviteiten (320 FTE).

Een belangrijk antwoord op die trend is efficiency en volumevergroting, met name op de commoditymarkt. In 2006 is daarom hard gewerkt aan het voorbereiden van het Sharing programma, een programma voor het steeds meer per segment centraliseren van productontwikkeling, het delen van administratieve taken, en het binnen die segmenten opzetten van een centraal automatiseringsplatform. De nieuwe gevormde Productgroep Schade, de verbijzondering van de zorgactiviteiten en de vorming van een centrale ICT organisatie zijn hierin de eerste stappen. Dat levert niet alleen structureel lagere kosten op, maar ook een sterkere gerichtheid op de markt en een betere propositie voor klanten. Het programma wordt in 2007 en 2008 uitgevoerd en moet leiden tot de groei naar een topdrie positie in de Nederlandse verzekeringsmarkt.

Daarnaast ziet de Groep nog grote groeimogelijkheden in complexe verzekeringsmarkten als pensioenen en schade-zakelijk. Met onder meer de in 2006 ontwikkelde Groei Pensioen Strategie heeft Delta Lloyd Groep een stevige uitgangspositie gecreëerd om ook hier de komende jaren het premie-inkomen fors te vergroten.

2.1.2 Vooruitzichten 2007

Delta Lloyd Groep verwacht over 2007 een stijging van het bruto premie-inkomen te kunnen realiseren; deze zal zich in alle sectoren manifesteren. Delta Lloyd Groep heeft als beleid geen prognose te geven over de winstgevendheid.

2.1.3 Strategisch kader

Delta Lloyd Groep werkt al jaren consistent en standvastig aan de uitvoering en versterking van haar strategie. Ook in 2006 werd deze strategie verder uitgebouwd en ingevuld.

Het langetermijnbeleid van de Groep richt zich vooral op het realiseren van sterke groei, grote distributiekraacht, brede dienstverlening, efficiency en kostenbeheersing. Het zijn deze strategische uitgangspunten die er zorg voor dragen dat Delta Lloyd Groep de belofte aan haar stakeholders kan invullen: zekerheid bieden door middel van inkomensbescherming, vermogensvorming en risicobescherming.

De afgelopen jaren is de Groep uitgegroeid van een voornamelijk nationaal opererende verzekeraar tot een sterke, internationaal opererende full service financiële dienstverlener. Daartoe was de koers tot 2004 nadrukkelijk gericht op het verkrijgen van meerdere distributiekkanalen en het realiseren van expansie in met name levensverzekeringen en vermogensbeheer, door autonome groei en gerichte overnames en acquisities. Stap voor stap zijn deze strategische ambities gerealiseerd. Vooral de fusie van Delta Lloyd met NUTS OHRA in 1999 en de joint venture in 2003 met ABN AMRO Bank waren belangrijke strategische mijlpalen. De verkoop van activiteiten op de Nederlandse Antillen en Aruba eind 2005, alsmede van die in Luxemburg, heeft gezorgd voor een steeds sterkere focus op de kernactiviteiten in Nederland, België en Duitsland. Daarmee is vanaf 2006 het vizier vooral gericht op groei, hoge klanttevredenheid en meer efficiency. Hiertoe is het Sharing programma voorbereid en wordt actief gezocht naar samenwerkingen en overnames. Ook de voorgenomen fusie van Delta Lloyd & OHRA Zorg met zorgverzekeraars Agis en Menzis paste in deze strategie. Hoewel deze samenvoeging uiteindelijk strandde, blijft voor Delta Lloyd Groep de strategische keuze op dit gebied schaalgrootte te verwerven onveranderd van kracht.

2.1.3.1 'Toekomst Verzekerd'

Politieke en economische ontwikkelingen die de verzekeringssector beïnvloeden, maken het echter noodzakelijk de succesvolle strategie regelmatig aan te scherpen. Halverwege 2004 is daarom onder de naam 'Toekomst Verzekerd' een vernieuwde strategie gepresenteerd, waarin, voortbouwend op de bestaande strategie, antwoord wordt gegeven op een veranderende wereld. Vijf strategische pijlers zijn toen gedefinieerd voor de komende jaren: reputatie, distributiekraacht, efficiency, deskundigheid en kernwaarden. Sindsdien zijn deze pijlers steeds verder uitgebouwd en ingevuld. Ook in 2006 is hier hard aan gewerkt. Zo is onder meer een langetermijnstrategie geformuleerd voor de periode tot 2020, waarbij gekeken is naar de betekenis ervan voor het beleid van vandaag en voor de eerstvolgende jaren.

2.1.3.2 Ontwikkelingen op strategische pijlers in 2006

Reputatie

Een programma voor reputatiemanagement, opgezet samen met de Erasmus Universiteit Rotterdam, maakt het nu mogelijk de reputatie van de Groep bij interne en externe stakeholders beter te monitoren en te ontwikkelen. De in september 2006 geïntroduceerde nieuwe merkcampagne van Delta Lloyd ('Niets is zeker... zeker Delta Lloyd') laat zien dat het merk niet alleen voor verzekeren staat, maar ook voor beleggen en bankieren. Als belangrijke boodschap wordt overgedragen: Delta Lloyd is een financiële dienstverlener met diepgaande interesse in het leven van haar klanten, die vanuit haar diepgaande kennis met doordachte oplossingen komt. Ook de merkcampagne van OHRA ('Kan-ie? Bij OHRA wél') benadrukt de mogelijkheden van OHRA, door alle activiteiten – verzekeren, beleggen, bankieren – samen te communiceren. De samenwerking met ABN AMRO Bank werd onderstreept door het partnership van Team ABN AMRO dat met twee boten deelnam aan de Volvo Ocean Race, de meest extreme zeilrace rond de wereld. De ABN AMRO ONE won het eindklassement met overmacht. De Volvo Ocean Race was een succes; niet alleen sportief, maar ook in termen van media aandacht en reputatie. De race staat in de top20 van mondiale sportevenementen met in totaal 1,8 miljard televisiekijkers. Het goede resultaat van de race werd overschaduwd door de tragische dood van Hans Horrevoets, bemanningslid van de ABN AMRO TWO. Deze boot was bemand met talenten jonger dan dertig jaar.

In de laatste maanden van 2006 is er vanuit de publieke opinie en politiek commotie ontstaan over Beleggingsverzekeringen. Dit zet druk op het voor de Groep zo wezenlijke vertrouwen. Delta Lloyd Groep geeft al langer openheid over de kostenopbouw van beleggingsverzekeringen als de klant daar om vraagt. Maar in antwoord op de maatschappelijke onrust en discussie over transparantie heeft de Groep onmiddellijk verdere maatregelen getroffen. Zo is er op de websites van OHRA en Delta Lloyd uitgebreide informatie gezet. Jaarlijks worden alle polishouders geïnformeerd over de kostenopbouw (premie, advieskosten, administratiekosten) van hun product. Na de publicatie van het advies van de Commissie De Ruiters is Delta Lloyd Groep actief gestart met het implementeren van de aanbevelingen van de commissie. In het eerste kwartaal 2008 informeert de Groep al haar polishouders over de ontwikkelingen binnen een eenmaal gesloten beleggingsverzekering, conform de modellen die de commissie heeft aanbevolen.

Distributiekraft

Per 1 januari 2007 zijn alle verzekeringen van Bouwfonds Hypotheken, onderdeel van ABN AMRO Hypothekengroep, exclusief ondergebracht bij ABN AMRO Verzekeringen. Ook de verzekeringsproductie van MoneYou, de online hypotheek verstrekker van ABN AMRO, gaat over naar ABN AMRO Verzekeringen. Voor ABN AMRO Verzekeringen betekent dit een aanzienlijke nieuwe productiestroom.

De distributiekraft werd verder verhoogd door in de Duitse markt per 1 augustus 2006 het label Delta Lloyd Leben de plaats in te laten nemen van Berlinische Leben. Ook heeft de focus op kernactiviteiten en kernmarkten geleid tot de verkoop van Bank Nagelmackers in Luxemburg. Delta Lloyd heeft per 1 januari 2007 de aandelen overgenomen van de vennootschap Eurolloyd; met de overname van dit intermediair verzekeringsbedrijf versterkt Delta Lloyd vooral haar positie in de zakelijke markt in Nederland. Het aantal distributieovereenkomsten via derden voor beleggingsfondsen nam toe. ING Bank en Rabobank zijn in 2006 gestart met het verkopen van Delta

Lloyd fondsen. Een interessante verbreding van de bestaande distributiekanaal wordt gevormd door de samenwerking met branchevreemde organisaties, zoals de ANWB en drogisterijketen Kruidvat. Beide verkopen nu producten van OHRA, het Kruidvat doet dit onder eigen naam.

In België groeide het aantal verkooppunten van de bank naar tweehonderdvijftig, bestaande uit 110 eigen bankkantoren en 140 agentschappen.

Lancyr, een door Delta Lloyd opgezette franchiseorganisatie ter ondersteuning van onafhankelijke assurantieadviseurs, heeft zich ontwikkeld tot een keten van 65 vestigingen, met als ambitie uit te groeien naar zo'n tweehonderd aangesloten assurantieadviseurs.

Vernieuwend en veelbelovend is ook het concept van een virtuele verzekeraar, Virtes Verzekeringen. Deze verzekeraar is onderdeel van OHRA en halverwege 2006 geïntroduceerd. Virtes is een white label organisatie, die tegen een netto prijs producten levert aan verschillende merken, ook van externe partners. Daarbij neemt Virtes – onder de betreffende merknamen – de volledige administratieve en telefonische afhandeling voor haar rekening, met gebruikmaking van de goedkoopste verwerking verkrijgbaar, binnen of buiten de Groep. Virtes kan worden gezien als een voorschot op de toekomst: klanten kunnen tegen scherpe prijzen op steeds meer plekken verzekeringen afnemen, ook bij niet-verzekeraars als autobedrijven of grote winkelketens, en toch veel service en deskundigheid op het gebied van verzekeren verwachten.

Efficiency

Efficiency en schaalgrootte zijn essentieel voor Delta Lloyd Groep. De verdere ontwikkeling van het delen en centraliseren van werk in 2006, vormde de opmaat voor het aanpassen van het organisatiemodel in 2007, een model dat is ingericht op de groeiambities van de Groep. In de laatste anderhalve maand van 2006 werd een begin gemaakt met de presentatie aan de medewerkers van de transitie waar Delta Lloyd Groep de komende twee jaar voor staat, onder de noemer 'Sharing programma 2007-2008'.

Deskundigheid

Vanuit een sterke focus op commercialiteit heeft de ontwikkeling van deskundigheid in 2006 vooral plaatsgevonden door commerciële trainingen voor de gehele organisatie. Alle medewerkers, op alle niveaus en in alle divisies, inclusief de Raad van Bestuur, namen deel aan trainingen, gericht op het ontwikkelen van ondernemerschap en het centraal stellen van de klant. Om dit thema structureel in te bedden wordt in 2007 een koplopersprogramma geïntroduceerd.

Ontwikkeling van deskundigheid vond ook plaats op het gebied van actuariële kennis (EEV, ICA, RBC) en Risk management, waar de Groep mee vooroploopt. Dankzij de in huis aanwezige deskundigheid onderscheidde Technische Verzekeringen zich met het verzekeren van grootschalige projecten, zoals het Q7 windpark, een innovatief offshore windmolenpark, en landwinningsprojecten in Dubai.

Kernwaarden

Hoezeer de kernwaarden van Delta Lloyd Groep een onvervreemdbaar onderdeel van de organisatie zijn geworden, wordt zichtbaar in de uitkomsten van het jaarlijkse medewerkerstevredenheidonderzoek. In 2006 werd het onderzoek voor het eerst ook in Duitsland en België gehouden. Opvallende uitkomst: de kernwaarden van de Groep zijn bij 95 procent van alle medewerkers geheel of deels bekend. Bij de overgrote meerderheid van de medewerkers vormen ze de drijfveer in hun dagelijkse bezigheden: 80 procent noemt de kernwaarden als bepalend voor hun handelen.

2.1.3.3 Naar een nieuw organisatiemodel

De geleidelijke transitie in de komende jaren naar een aanpassing van het organisatiemodel van de verzekeringsactiviteiten is een belangrijke strategische ontwikkeling voor Delta Lloyd Groep. De Groep ambieert in 2010 een positie als topdrie verzekeraar in Nederland, hetgeen nodig is om ook in de toekomst succesvol te kunnen opereren. Daarvoor is een verdubbeling van het premie-inkomen noodzakelijk, een groei die vooral gerealiseerd moet worden in de markt van commodities, ofwel standaardproducten voor de particuliere en klein-zakelijke markt, waar een groot deel van de business van de Groep wordt gerealiseerd. Deze markt is versneld in beweging en dat creëert nu groeimogelijkheden. In ogenschouw nemend dat de concurrentiestrijd in deze markt vooral wordt gevoerd op prijs en (snelle) beschikbaarheid zijn schaalvergroting en kostenverlaging essentieel. Maar ook moeten kwaliteit en service relatief omhoog; de klant vraagt een ruim aanbod aan producten die passen bij zijn of haar levenssituatie en die bovendien eenvoudig en transparant zijn. Ook innovatieve toepassingen door gebruik van internet zijn belangrijk in het winnen en behouden van klanten.

Complexe, adviesgevoelige producten, voor zowel particuliere als zakelijke klanten, vormen een belangrijke pijler binnen de verzekeringsactiviteiten van de Groep. Deze producten bieden zeker ook groeimogelijkheden. Deze markt is echter wezenlijk anders dan die voor standaardproducten: het prijzen van risico's is maatwerk, advies is hier belangrijker dan prijs, de marges zijn groter. Het is vooral zaak hier een duidelijke focus op marketing en verkoop te houden.

Sharing

Sharing is in Nederland het antwoord van Delta Lloyd Groep op al deze ontwikkelingen. Het oude business model van Delta Lloyd Groep was vooral gericht op het versterken van distributiekraacht. Hierbij waren in principe per label alle bedrijfsactiviteiten onder een dak te vinden. De voordelen van de ondertussen bereikte schaalgrootte worden echter nog onvoldoende benut. De marktontwikkelingen en de strategische noodzaak van groei en meer efficiency vragen om een nieuw model.

Het Sharing programma richt zich op maximale sharing en ontdubbeling van activiteiten, IT systemen, processen en producten. Uitgewerkt in productharmonisatie, delen van administratieve verwerking, delen van IT, en labels die onderling uitsluitend differentiëren op prijs, distributieconcept en de daaraan gerelateerde service.

Labels en productgroepen

In de aangepaste organisatiestructuur, die Delta Lloyd Groep eind 2008 volledig operationeel wil hebben, gaan de back offices op in productgroepen. Deze rapporteren direct aan de Raad van Bestuur en werken voor alle divisies. Vooralsnog gaat het om een aantal productgroepen: bijvoorbeeld Schade particulier (reeds gerealiseerd), Inkomen & Verzuim, Leven particulier en Pensioenen. Middels business cases wordt dit verder uitgewerkt. De bank en asset management activiteiten zijn al eerder vergaand geïntegreerd. Doordat de verzekeringsbedrijven aan de 'achterkant' in productgroepen sharen, krijgen de labels aan de 'voorkant' meer tijd en ruimte om zich te focussen op hun klanten. Deze ontwikkelingen worden ondersteund door de vorming van een centrale ICT organisatie, geleid door een CIO.

De zorgbedrijven van Delta Lloyd en OHRA, die in de afgeblazen fusieplannen samen met Menzis en Agis een aparte Zorgverzekeringsgroep zouden gaan vormen, worden het komende jaar alsnog geïntegreerd en als een aparte 'white label' groep gepositioneerd. Het verkrijgen van schaalgrootte in zorg blijft onveranderd noodzakelijk.

Sourcing

Onderdeel van het Sharing programma is ook het mogelijk outsourcen van taken die niet tot de core business van Delta Lloyd Groep behoren. Eerder werd al het beheer van de totale IT-infrastructuur in Nederland aan IBM uitbesteed. Per 1 januari 2007 is de volledige personeelsadministratie uitbesteed. Het outsourcen van taken is voor Delta Lloyd Groep van groot strategisch belang. Om concurrerend te blijven is het noodzakelijk om op sommige punten gebruik te maken van de expertise en de schaalgrootte van andere partijen. Met betrekking tot de vraag of een bepaalde taak al dan niet wordt uitbesteed, zal steeds de afweging worden gemaakt of deze wel of niet tot de core business gerekend mag worden. Een ander wezenlijk punt gaat over de vraag in hoeverre Delta Lloyd Groep na outsourcing sturing kan blijven geven aan een bepaalde taak.

Transitieperiode

Voor het Sharing programma is een periode van twee jaar uitgetrokken. Binnen de transitieperiode is een tiental projecten gedefinieerd, waaronder het inrichten van de productgroepen, het ontwikkelen van gezamenlijke IT-platforms en het centraliseren van de ICT organisatie op groepsniveau. Ook wordt er op den duur voorzien in het inrichten op groepsniveau van een aantal support functies en expertise centra.

Bewust is gekozen voor een geleidelijke verandering van het organisatiemodel. Beheersing gaat daarbij voor snelheid. Het belang van de klant staat hierbij voorop: Delta Lloyd Groep wil geen verstoring van marktprestaties gedurende de transitie. De gevolgen voor medewerkers worden de komende tijd op hoofdlijnen in kaart gebracht.

2.1.3.4 Langetermijnstrategie na 2010

‘Toekomst Verzekerd’ kijkt vooruit tot circa 2010, een periode waarbinnen ontwikkelingen redelijk zijn in te schatten. Het langetermijnkarakter van verzekeren maakt het echter noodzakelijk om ook gedachten te vormen over de te verwachten ontwikkelingen daarna.

De afgelopen jaren heeft de Groep zich op alle niveaus van de organisatie bezig gehouden met scenariodenken. Dat wil zeggen: op een gestructureerde manier en gerelateerd aan de kerncompetenties van de Groep vooruit kijken naar de toekomst en de betekenis en gevolgen van mogelijke toekomstige ontwikkelingen in kaart brengen. In welke context verwacht men te opereren in 10, 15 of 25 jaar? En wat betekent dat?

Uit gesprekken met het management van Delta Lloyd Groep en met vooraanstaande vertegenwoordigers van de wetenschap, de politiek, maatschappelijke organisaties en de verzekeringssector werden de belangrijkste zekerheden en onzekerheden over de toekomst naar boven gehaald. Op basis daarvan zijn twee langetermijnscenario's ontwikkeld. Het eerste scenario, ‘Grenzeloos’ genaamd, beschrijft een wereld vol openheid, vertrouwen en samenwerking, dynamisch en optimistisch. Het andere scenario, ‘Scheidslijnen’, gaat uit van grenzen en polarisaties tussen mensen en culturen, van naar binnen gerichte samenlevingen en landen. Twee uitersten, die allebei ten dele realistisch zullen blijken.

Vervolgens zijn van beide scenario's de mogelijke implicaties voor de financiële dienstverlening in kaart gebracht, onder meer in workshops met directies en jong talent uit alle onderdelen van Delta Lloyd Groep. Daarbij kwamen vragen aan de orde als: leven we over tien jaar in een wereld waar mensen collectief met elkaar dingen regelen of juist in een extreem individualistisch ingestelde

wereld? Hoeveel zekerheden zoeken mensen straks nog? En hoeveel solidariteit kunnen we verwachten tussen groepen en individuen?

De komende jaren zullen de activiteiten van Delta Lloyd Groep regelmatig met behulp van deze scenario's worden getoetst, zodat er beter en sneller geanticipeerd kan worden op een veranderende samenleving.

In 2006 werd op basis van de uitkomsten van deze workshops naast de huidige strategie 'Toekomst Verzekerd' een langetermijnstrategie geformuleerd voor de periode tot 2020. Per businessline en groepsfunctie zijn de conclusies terugvertaald naar de betekenis voor het beleid vandaag en zijn strategische acties geformuleerd voor de komende jaren.

2.1.3.5 Kansen / Uitdagingen analyse

De huidige marktomstandigheden, de positie die de Groep daarin inneemt en de strategische ontwikkelingen vormen de kansen en uitdagingen voor de Groep. Hier zijn ze beknopt weergegeven:

KANSEN / intern

- financiële deskundigheid
- financiële positie (vermogen en financiering), beleggingsresultaten
- full service dienstverlener, compleet aanbod, sterke merken die steeds beter gewaardeerd worden
- organisatieverandering naar shared services (resulteert in efficiency en groei)

UITDAGINGEN / intern

- afhankelijkheid van aandelenmarkten en renteontwikkelingen
- klantgerichtheid verder verbeteren
- vereenvoudiging van processen en standaardisatie nodig
- doorlooptijd nieuwe producten hoog

UITDAGINGEN / extern

- toenemende regeldruk
- banken treden toe tot de verzekeringsmarkt
- consolidatie in de financiële markten
- dreigend tekort aan goede medewerkers
- vergrijzing
- hoge kosten ICT investeringen
- reputatie van verzekeraars ligt onder vuur

KANSEN / extern

- sterke economische groei (koopkracht, lage inflatie, lage belastingtarieven)
- nieuwe distributiekkanalen, internet
- individualisering
- actieve 65⁺ bevolking

2.1.3.6 Doelstellingen 2007 – 2010

De strategie 'Toekomst Verzekerd' formuleert een aantal duidelijke doelstellingen voor de komende jaren, de periode tot 2010. De 'scenario-based strategy development' die in 2006 is geformuleerd, heeft daar nog een aantal strategische actieplannen aan toegevoegd.

De ambities zijn hoog.

- Doelstellingen Verzekeringen in Nederland
- Doelstellingen Asset Management en Vastgoed
- Doelstellingen Bankengroep
- Doelstellingen Duitsland
- Doelstellingen België

Doelstellingen Verzekeringen in Nederland

Een belangrijke doelstelling is het versterken van de distributiekraft, onder meer door het verder uitbouwen van de drie sterke merken: Delta Lloyd, OHRA en ABN AMRO Verzekeringen. Dit gebeurt door nadruk te leggen op volumegroei, efficiency en rentabiliteit. Het Sharing programma geeft hiertoe een belangrijke impuls.

Bij Delta Lloyd Verzekeringen wordt deze ambitie onder meer gerealiseerd door optimaal in te spelen op de behoefte van het intermediair en door uitstekende vakkennis en deskundigheid te bieden.

Delta Lloyd streeft in dit verband ook naar een voortrekkersrol op het gebied van ketenintegratie.

Dit wordt gecombineerd met speciale aandacht voor het midden- en kleinbedrijf (mkb).

Bij ABN AMRO Verzekeringen wordt gewerkt aan het versterken van de relatie met ABN AMRO Bank, het verdubbelen van het aantal ABN AMRO klanten dat ook een verzekering bij de bank heeft naar dertig procent, en een sterkere gerichtheid op de zakelijke markt.

OHRA richt zich op het vergroten van toegankelijkheid en gemak door internet, white labels, transparante producten en integrale klantbehandeling, en werkt ook aan een grote gerichtheid op de zakelijke markt.

Om concurrerend te kunnen zijn, is het noodzakelijk dat het zorgbedrijf van Delta Lloyd Groep de komende jaren alsnog voldoende schaalgrootte bereikt. Door schaalgrootte ontstaat een sterkere positie bij zorginkoop. Het Sharing programma brengt ook hier kostenvoordelen door verhoogde efficiency.

Leven, Schade en Zorg streven naar een topdrie positie in 2010, door zowel autonome groei als niet-autonome groei (samenwerking, fusies of overnames). Het premie-inkomen dient hiervoor te verdubbelen.

Doelstellingen Asset Management en Vastgoed

Delta Lloyd Asset Management wil zich ontwikkelen tot een op de markt onafhankelijke asset manager met een sterke reputatie. Ook streeft Asset Management naar vergroting van het aanbod van beleggingsproducten om zo het beheerd vermogen verder uit te bouwen. Dat zal onder meer gebeuren door uitbreiding van het distributienetwerk via derden. De verkoop van bestaande en nieuwe beleggingsproducten zal steeds meer via retailbanken lopen. Asset Management wil bovendien de distributie in België en Duitsland uitbreiden.

Vastgoed ambieert uit te groeien van een traditionele vastgoedbeheerder naar een vastgoedfondsmanager voor alle divisies van de Groep en uiteindelijk ook voor derden. Hiertoe is de intentie Vastgoed in de loop van 2007 te integreren in Asset Management. Vastgoed blijft essentieel voor de spreiding van het risico in de beleggingsportefeuille. 'Beleggen in stenen' heeft de afgelopen 25 jaar een stabiel en goed rendement getoond. Deze stabiliteit, met een constante inkomensstroom in de vorm van huur, die bovendien geïndexeerd is, zal de vastgoedcomponent in de portefeuilles van pensioenfondsen en andere verzekeraars op termijn doen toenemen.

Doelstellingen Bankengroep

Delta Lloyd Bankengroep wil zowel in Nederland als België verder groeien. De veranderende markt voor financiële dienstverlening biedt deze ruimte ook. Primair werkt Delta Lloyd Bankengroep hierbij aan het vergroten van de distributiecapaciteit. In Nederland moet dit zowel uit de bestaande kanalen komen als het opzetten van nieuwe distributiekkanalen. In België ligt de nadruk op het vergroten van het aantal verkooppunten. Daarnaast zal gewerkt worden aan verdere efficiencyverbeteringen door rationalisatie van systemen en processen.

Doelstellingen Duitsland

Als grootste markt in Europa, met 83 miljoen consumenten, biedt Duitsland veel mogelijkheden tot verdere groei. De doelstelling is te groeien van één procent marktaandeel nu naar drie tot vier procent in 2010. Deze groei zal daarbij vooral gericht zijn op leven- en pensioenproducten, die een kernactiviteit vormen voor de Groep.

Belangrijk in Duitsland blijven schaalgrootte en het versterken van de distributiekkracht. Groei zal worden gerealiseerd door de verkoop via banken te vergroten. Met het oog hierop zal ook in 2007 gezocht worden naar samenwerkingsverbanden op het gebied van bankverzekeren.

Doelstellingen België

Delta Lloyd Life streeft de komende jaren naar sterke verbetering van winstgevende omzet, onder meer door de samenwerking met Delta Lloyd Bank te intensiveren, door zich extra te richten op het makelaarskanaal en door de ontwikkeling van partnerships met andere financiële dienstverleners. De levenactiviteiten in België behoren tot de kernactiviteiten van de Groep, omdat België met name voor pensioenen een groeimarkt is die nog volop kansen biedt. Delta Lloyd Groep ambieert hier een topvijfpositie in winstgevende nieuwe leven- en pensioenproducten.

Samenvatting doelstellingen Delta Lloyd Groep

De 'Toekomst Verzekerd' strategie en de strategische doelstellingen die daarin zijn vastgelegd worden ondersteund door commerciële, financiële en maatschappelijke doelstellingen. Voor alle doelstellingen en de indicatoren worden in het hier volgende schema de resultaten in het verslagjaar en de ontwikkelingen ten opzichte van 2005 weergegeven.

Indicator	Doelstellingen	Resultaat 2006 (2005**)
Strategische doelstellingen		
1. Versterken distributiekraft	Uitbouwen distributie via sterke merken door nadruk te leggen op volumegroei, efficiency en rentabiliteit	<ul style="list-style-type: none"> • Volumegroei (GWP) 4% (2005: 6%) • Efficiency (expense ratio) 13% (2005: 9%) • Rentabiliteit (ROE) 16% (2005: 13%)
2. Marktleider in new business Leven	Positie behouden (jaarlijks)	T/m Q3 in Nederland marktleider new business
3. Synergie & efficiency verhogen	Invoering shared service centers: <ul style="list-style-type: none"> • Schade - 2006 • Zorg - 2007 • Leven - 2008 	Invoering shared service centers: <ul style="list-style-type: none"> • Schade particulier in 2006 voltooid • Zorg 2007 • Leven 2008
Commerciële doelstellingen		
4. NAPI Delta Lloyd Groep	>= € 600 miljoen voor 2008	415 (2005: 457)
5. Marktaandeel (GWP) in Nederland*	>= 15% in 2010	9% (2005: 9%)
6. Voldoende schaalgrootte Zorg in Nederland	Samenwerkingsverband van twee miljoen in 2007	0,7 miljoen zorgverzekerden (2005: 0,8)
7. Marktaandeel (GWP) in Duitsland	>= 3% in 2010	1% (2005: 1%)
Financiële doelstellingen		
8. COR Schade/Zorg	<= 100%	<ul style="list-style-type: none"> • Schade 88,9% (2005: 90,5%) • Zorg 103,2% (2005: 101,3%)
9. Rentabiliteit na belasting (ROE)	>= 13%	16,2% (2005: 13,5%)
10. Solvabiliteit Groep (excl. Bankengroep)	Minimaal 150% na krach-scenario	322% (2005: 285%)
11. Bis-ratio Bankengroep	>= 10	10,9% (2005: 11,2%)
12. Standard & Poor's Rating Delta Lloyd Leven en Delta Lloyd Schade	AA in 2010	AA- (2005: AA-)
Maatschappelijke doelstellingen		
13. Maatschappelijke verantwoording	Jaarlijks maatschappelijk verslag conform GRI-richtlijnen	2006: verder verfijnd. Geverifieerd door PwC
14. Diversiteitsbeleid (Groepsonderdelen in Nederland)	Aantal vrouwelijke leidinggevendenden in:	<ul style="list-style-type: none"> • Teamleiders 25% (2005: 25%) • Managers 21% (2005: 23%) • Directeuren 16% (2005: 11%)
15. Uitvoeren productanalyse vanuit perspectief kernwaarden	Alle bedrijfsonderdelen in 2007	Toetsingsmodel is ontwikkeld, analyse start in 2006
16. Ontwikkelen en toepassen criteria voor duurzaam vermogensbeheer	in 2008 geïmplementeerd	gestart
17. Ontwikkelen integriteitsradar	in 2007 geïmplementeerd	gestart

* bron AM Jaarboek 2006 (cijfers 2005)

** 2005 zonder ENNIA Caribe

Ad 2) De verdeling in marktaandeel in de Nederlandse Levenmarkt is feitelijk stabiel, maar door de fusie van twee grote spelers is Delta Lloyd Groep niet langer marktleider.

Ad 3) Programma Sharing is uitgerold, voorziet in de vorming van een aantal productgroepen en een white label zorgverzekeraar en diverse shared expertise centers. Bovendien wordt de ICT functie gecentraliseerd. Alle aanpassingen liggen op schema, de Productgroep Schade Particulier is per 1 januari 2007 een feit.

Ad 4) Voortschrijdend inzicht maakt het noodzakelijk de NAPI doelstelling aan te passen naar € 600 miljoen in 2008.

Ad 5) Groei kan autonoom en door middel van samenwerking, fusies of overnames bereikt worden.

Ad 6) Voorgenomen fusie die deze doelstelling zou invullen is gestrand. Desalniettemin blijft de strategische noodzaak hoog.

Ad 7) Er is geen groei in marktaandeel in Duitsland. Ook in 2007 blijft de noodzaak voor samenwerking en overnames actueel.

Ad 10) Het getal voor 2006 is de feitelijke solvabiliteit, die ruim boven het gestelde minimum is.

Ad 17) Ontwikkelen en toepassen criteria voor duurzaam vermogensbeheer.

Ad 18) In 2007 wordt groepsbreed een getoetst hoe medewerkers omgaan met fraude, integriteit en security, waarna gericht aan de ontwikkeling van kennis en gedrag gewerkt gaat worden.

2.1.4 Bedreigingen en kansen in de financiële dienstverlening

Het Nederlandse landschap van de financiële dienstverlening verandert snel en diepgaand. Niet alleen door de ingrepen van de politiek in het zorgstelsel en de sociale zekerheid, maar ook door ontwikkelingen als toenemende prijsconcurrentie, collectivering van de particuliere vraag, nieuwe distributiekanaal en een steeds sterkere roep om transparantie. Consument, aanbieder en regelgever creëren zo samen een volledig nieuw speelveld.

De financiële dienstverlening is door het snel veranderende speelveld één van de meest turbulente sectoren van de Nederlandse economie geworden. Maar een zo snel veranderende markt biedt ook grote kansen voor goed gepositioneerde professionele spelers. Wie kosten omlaag weet te brengen en op prijs kan concurreren, kan de aanwezige groeimogelijkheden benutten. Wie het innovatieve vermogen bezit om als financiële dienstverlener internet vergaand te integreren in andere distributiekanaal zal een bepalende rol kunnen spelen. Wie de zakelijke markt met vernieuwende concepten weet te benaderen, heeft veel te winnen. Wie nu duidelijk transparantie omarmt, kan het vertrouwen van de klant vergroten.

Delta Lloyd Groep staat kortom voor belangrijke uitdagingen de komende jaren. Enerzijds liggen die in het benutten van demografische trends als vergrijzing, veranderende sociale zekerheid en de groeiende marktwerking. Anderzijds in het goed inspelen op de nieuwe concurrentiedruk en de veranderende vraag van de markt. Met haar drie distributiekanaal en gedeelde back offices in combinatie met een sterke focus op de klant en commercialiteit is Delta Lloyd Groep daartoe uitstekend gepositioneerd.

2.1.4.1 Naar een nieuwe sociale zekerheid

De politieke besluitvorming van de afgelopen jaren heeft diep ingegrepen bij verzekeraars en verzekerden. Onder de noemer 'Van verzorgingsstaat naar participatiesamenleving' werden VUT en pre-pensioen afgeschaft, werd de WAO vervangen door de WIA, zag de veelbesproken levensloopregeling het licht, werd de WW grondig herzien en verving de Basisverzekering het Ziekenfonds en de particuliere verzekering.

De gezochte marktwerking is het antwoord van de politiek op de uit de hand lopende kosten van de sociale zekerheid en zorg. Kosten die alleen nog maar hoger dreigen te worden met de toenemende vergrijzing van de maatschappij en de internationalisering van de economie en de arbeidsmarkt. Het veroorzaakt een dynamiek die verzekeraars belangrijke nieuwe mogelijkheden biedt: waar de overheid zich steeds meer terugtrekt, ontstaat een enorm marktpotentieel, vooral op het gebied van inkomensverzekeringen en toekomstvoorzieningen. Maar het is ook een dynamiek die veel ongewenste onzekerheid met zich meebrengt. Het lijkt de overheid te ontbreken aan een eensluidende en langjarige visie, waardoor – naar het oordeel van de SER – zowel aan de economische dynamiek als de sociale cohesie niet voldoende prioriteit wordt gesteld. Het noopte in 2006 het Verbond van Verzekeraars een politieke agenda op te stellen, waarin de verzekeraars uitdrukkelijk vragen om meer ruimte voor ondernemerschap: verzekeraars kunnen en willen een prominente rol spelen in het uitvoeren van de sociale zekerheid, maar ze moeten daarvoor wel de bijbehorende ruimte en verantwoordelijkheden krijgen. Ook Delta Lloyd Groep pleit daarvoor: meer ruimte voor individuele keuzes, stimuleren van een hogere arbeidsparticipatie, een drastische afname van de regeldruk voor burgers en ondernemers, doorzetten van de liberalisering van de zorgverlening; het zijn allemaal zaken die in de ogen van de Groep hard nodig zijn om de concurrentiekracht van de economie te versterken en de economische basis van de samenleving veilig te stellen.

Nieuw zorgstelsel

Een belangrijke ontwikkeling in Nederland is het nieuwe zorgstelsel dat – na jaren van discussie – op 1 januari 2006 werd ingevoerd. Om de inefficiëntie van de sector te bestrijden moet een zo groot mogelijk deel ervan worden overgelaten aan de vrijemarkteconomie. Daardoor is de rol van verzekeraars in de gezondheidszorg gegroeid. Van hen wordt verwacht dat ze zorgen voor een rem op de kostenstijging, meer keuzemogelijkheden voor de patiënt, meer efficiëntie, kortere wachttijden en betere zorg. Maar de praktijk is weerbarstig. Verzekeraars zijn met handen en voeten gebonden aan regels, die de 'sturende' rol beperken. En verzakelijking in het zorgaanbod is ook nog maar beperkt: bijvoorbeeld vrije marktwerking is slechts in tien procent van de behandelingen in het ziekenhuis toegestaan. Wanneer verdere verruiming van de marktwerking in de zorg uitblijft, bestaat het risico dat in de toekomst een steeds groter deel van het nationale inkomen zal verdwijnen in een inefficiënte en klantovriendelijke zorgsector.

Levenslooptregeling

Ook de door het vorige kabinet geïntroduceerde levenslooptregeling lijkt ernstig gehinderd te worden door gebrek aan langetermijnvisie. De levenslooptregeling is interessant voor de (bank)verzekeringsmarkt. Door zijn eenvoudige opbouw en structuur is de levenslooptregeling bovendien relatief gemakkelijk in te voeren en uit te breiden. De regeling anticipeert op de wensen en behoeften van komende generaties, die in toenemende mate zelf verantwoordelijk zullen zijn voor hun sociale voorzieningen. In de visie van Delta Lloyd Groep kan de levenslooptregeling zelfs een belangrijke ruggengraat gaan vormen voor het toekomstige sociale stelsel. Zo zou de regeling met enige aanpassingen een instrument kunnen worden dat de flexibiliteit van de Nederlandse arbeidsmarkt sterk kan verbeteren. Daartoe zou de levenslooptregeling moeten worden omgevormd tot een persoonlijke arbeidsverzekering, die ingezet kan worden bij arbeidsongeschiktheid en werkloosheid. Het restsaldo op de levenslooptrekening kan dan worden benut voor demotie of vroegpensioen en uiteindelijk voor pensioenaanvulling na de pensioenleeftijd. Op die manier worden de toekomstige kosten en risico's van zowel sociale uitkeringen als (pre)pensioen gespreid. De overheid kan zich dan beperken tot een sociaal vangnet voor de écht sociaal zwakkeren. De financiering is mogelijk door het wegvallen van premies voor werkloosheid en arbeidsongeschiktheid. Het is dan echter wel nodig (voor werkgevers én zelfstandigen) dat jaarlijks de maximale 12 procent op de levenslooptregeling wordt ingezet. En het maximale levenslooptsaldo van 210 procent zou dan moeten komen te vervallen. Doordat de overheid echter de discussie laat voortduren over spaarloon aan de ene kant en levensloopt aan de andere kant, krijgt de regeling vooralsnog onvoldoende kansen.

Delta Lloyd Groep verwacht dat de belangstelling voor de levenslooptregeling in de loop van de komende jaren gestaag zal toenemen en dat de regeling ook breder ingezet zal kunnen worden. Delta Lloyd Groep beschikt over aparte levenslooptproposities, die zijn afgestemd op de verschillende doelgroepen.

Nieuwe pensioenwet

Om de gevolgen van de vergrijzing en de vermindering van het aantal jongeren op de arbeidsmarkt op te vangen zijn in Nederland de afgelopen jaren tal van maatregelen genomen om meer mensen aan het werk te krijgen. Er zijn rigoureuze stappen genomen; er is de overheid veel aan gelegen om het pensioenstelsel ook in de toekomst betaalbaar te houden en het vergrijzingsprobleem het hoofd te bieden. Zo is gekozen voor de afschaffing van belastingvoordelen voor VUT (vervroegde uittreding) en het prepensioen voor werknemers jonger dan 55 jaar. Daarmee is de pensioenleeftijd voor werknemers in Nederland feitelijk opgetrokken naar 65 jaar.

De maatregelen grijpen direct in op het Nederlandse driepijlerssysteem waaruit de oudedagsvoorziening bestaat. Een goed systeem, dat zekerheid biedt aan mensen die op een dag niet meer in staat zijn nog inkomen te verwerven. Cruciaal is daarom ook hier dat de overheid een langetermijnvisie hanteert en niet ad hoc ingrijpt in het pensioensysteem. Delta Lloyd Groep stelt dat de overheid in plaats van aan het pensioensysteem zelf te morrelen, eerst een grondige stelsel- en structuurdiscussie zou moeten voeren: wat is de gewenste mate en vorm van solidariteit, welke keuzevrijheid wordt gegeven aan de individuele burger, en welke uitvoeringsstructuur (met volledige marktwerking) hoort daarbij?

De nieuwe Pensioenwet die in 2007 in werking moet treden, is een duidelijke stap voorwaarts. Kern van de nieuwe wet is een duidelijkere verantwoordelijkheidsverdeling tussen werkgever, werknemer en pensioenuitvoerder, en een belangrijke verbetering van de voorlichting over pensioenen. Ook hier vallen echter knelpunten aan te wijzen. Zo vallen alle soorten toeslagen op pensioenuitkeringen onder de nieuwe wet. Hard toegezegde toeslagen moeten daardoor straks ook direct worden gefinancierd. Met als gevolg een forse verhoging ineens van de vereiste reserves bij de pensioenuitvoerders, die weer leidt tot een aanzienlijke verhoging van de premielasten van de

werkgever. Ook zou de snelle invoering van de wet kunnen leiden tot een administratieve chaos, omdat de verzekeraars niet voldoende tijd krijgen om alle bestaande contracten aan te passen. Daarnaast heeft de invoering van een uniform pensioenoverzicht alle aandacht van verzekeraars en wordt een uiterste inspanning geleverd om te voldoen aan de uniformering van pensioeninformatie aan deelnemers.

In de nieuwe wet is vooralsnog niets opgenomen over veranderingen in het uitvoeringsstelsel. De leidende thema's blijven solidariteit en collectiviteit, en de keuzevrijheid voor ondernemingen blijft beperkt door het behouden van de verplichtstelling. De toekomst van het uitvoeringstelsel wordt de volgende belangrijke ontwikkeling. De Tweede Kamer heeft daartoe eind 2006 bij de behandeling van de nieuwe wet moties aangenomen om in 2007 te komen tot een nationaal pensioendebat en een onderzoek te initiëren naar de modernisering van het stelsel.

Pensioenstrategie van Delta Lloyd Groep

In afwachting van een modernisering van het stelsel heeft Delta Lloyd Groep een groepsbrede pensioenstrategie ontwikkeld, die in 2006 tot uitvoer is gekomen. Speerpunt in de strategie is de versterking van de propositie voor pensioenfondsen, die in de nieuwe marktomgeving een andere rol gaan vervullen. Door de gewijzigde verslaggevingregels (IFRS) wordt het voor bedrijven een stuk minder aantrekkelijk om een toegezegd-pensioenregeling ondergebracht bij een eigen pensioenfonds te hebben, gelet op de invloed op de eigen balans en resultaten. Bedrijven die een pensioenfonds hebben, krijgen bovendien te maken met nieuwe eisen op het gebied van professioneel bestuur en intern toezicht. Delta Lloyd biedt als gespecialiseerde pensioenverzekeraar een innovatief product dat inspeelt op die nieuwe situatie, waarbij de werkgever geen risico loopt en de werknemer is gegarandeerd van zijn pensioenaanspraak.

De strategie is ook gericht op het nog beter bedienen van assurantieadviseurs die de pensioenen verkopen. Focus op de klant blijkt daarnaast uit het 'Aanvullend Pensioen online' dat Delta Lloyd heeft ontwikkeld voor werknemers en dat assurantieadviseurs via het extranet (Delta Lloyd Digitaal Domein) kunnen aanbieden. Het product biedt eenvoud, lage kosten en flexibele provisiemogelijkheden. De collectieve aanvullende pensioenregeling biedt ondermeer inzicht in de persoonlijke pensioensituatie en een pensioenhulpdesk. Daarmee komt Delta Lloyd tegemoet aan de groeiende behoefte aan inzage in de eigen pensioensituatie.

Een ander belangrijk onderdeel van de pensioenstrategie is de verbetering van administratieve en communicatieve processen voor zowel de grootzakelijke markt als voor het mkb.

De toegenomen klanttevredenheid bij pensioenen is een concreet resultaat van deze groepsbrede strategie.

2.1.4.2 Ontwikkelingen sociale zekerheid in Duitsland en België

Veel van de onrust en onzekerheid op de Nederlandse markt, is ook terug te vinden op de Duitse en Belgische. Ook daar drukt de vergrijzing, misschien zelfs nog wel sterker, op de sociale zekerheid en met name het pensioenstelsel.

België

België kent op het gebied van de oudedagsvoorziening een omslagstelsel, waarbij de beroepsbevolking betaalt voor de oudedagsvoorziening van gepensioneerden. De afgelopen jaren is het aandeel werkende vijfenvijftigplussers echter gezakt naar 37 procent. Ter vergelijking: in Nederland ligt dit percentage op 67 procent. Er is dus feitelijk sprake van een 'dubbele' vergrijzing die het pensioenstelsel in België onbetaalbaar maakt.

België zette in 2005 een grote stap in de richting van een nieuw pensioenstelsel. De regering voerde een zogeheten generatiepact in waarbij onder andere de leeftijd van het brugpensioen van 58 naar 60 jaar gaat. Dat leverde veel maatschappelijke protesten op, maar voor verzekeraars brengt de nieuwe weg die België is ingeslagen veel voordelen met zich mee. Tegenover de bezuinigingen stelt de overheid fiscaal vriendelijke maatregelen voor aanvullende polissen via pensioenverzekeraars, voor zowel particuliere als collectieve polissen, waarmee de pensioenopbouw wordt gestimuleerd. Een minpunt voor de verzekeringssector was echter de invoering van een belasting van 1,1 procent op individuele verzekeringscontracten.

De Belgische markt biedt met dit alles volop groeikansen in levenproducten. Met een achtste plaats op de Belgische levensverzekeringsmarkt bevindt Delta Lloyd Life zich in de kopgroep van middelgrote levensverzekeraars. De ambitie is om een topvijfpositie te bereiken in winstgevende new business. Daartoe richt Delta Lloyd Life zich de komende jaren op het intensiveren van de samenwerking met Delta Lloyd Bank en op de versterking van marktaandeel binnen het makelaarskanaal, zowel binnen het marktsegment van de tweede pijler (bedrijfspensioenen) als van de derde pijler (individuele vermogensopbouw). Naast het makelaarskanaal zal ook direct writing veel aandacht blijven houden.

Op productgebied onderscheidt Delta Lloyd Life zich met vernieuwende concepten die goed inspelen op de behoeften van de klant, zoals het cafetariamodel. Dat geeft verzekeringnemers gedurende de looptijd de mogelijkheid flexibel te zijn in het verdelen van de premie over verschillende onderdelen, bijvoorbeeld pensioen of overlijden. Momenteel worden ontwikkelingen gestart om met dit cafetariamodel ook in de derde pijler te voorzien.

Duitsland

Duitsland is al een stap verder met de herziening van het stelsel van sociale zekerheid. De eenwording maakte al aan het begin van de jaren negentig duidelijk dat de verzorgingsstaat onbetaalbaar dreigde te worden. Duitsland kampt naast de vergrijzing met een hoog percentage werklozen. Bijkomend probleem is dat de AOW in Duitsland veel hogere uitkeringen kent dan bijvoorbeeld in Nederland. Per 1 januari 2005 werd een nieuwe pensioenwet van kracht die de toon zet voor de toekomst: er wordt stevig bezuinigd op het staatspensioen, en de burgers moeten zich voortaan zelf bijverzekeren om hun verlies aan pensioenrechten te compenseren. De Duitse overheid wil de premies voor de wettelijke ouderdomsvoorziening stabiel houden en proberen kortingen op het pensioen van de huidige generatie pensioengerechtigden te vermijden. Met het oog daarop zullen de pensioenen voortaan duidelijk minder sterk stijgen (of helemaal niet omhoog gaan) en wordt de wettelijke pensioengerechtigde leeftijd gefaseerd opgetrokken naar 67 jaar in 2035. Verzekeraars hebben op de wetswijzigingen gereageerd met tal van flexibele pensioenverzekeringen. De verschillende veranderingen in fiscale en sociale wet- en regelgeving brengen de Duitse markt enigszins in mineur. Toch is Duitsland een weliswaar versnipperde maar potentieel aantrekkelijke markt. Het klantpotentieel van 83 miljoen relatief welgestelde Duitsers in combinatie met een onhoudbaar pensioensysteem bieden in de toekomst volop kansen. Delta Lloyd Deutschland heeft dan ook goede verwachtingen voor de komende jaren, vooral omdat de divisie in staat is gebleken flexibel en snel in te spelen op marktveranderingen. Daarnaast heeft een eerder doorgevoerde reorganisatie ertoe geleid dat de organisatie tegen lagere kosten een verder toenemende productie aan kan.

Om verder op deze markt te kapitaliseren richt Delta Lloyd Deutschland zich de komende jaren vooral op het versterken van haar distributiecapaciteit. Zo is er een overeenkomst afgesloten met een grote beursgenoteerde intermediaire organisatie met honderden verkooppunten.

Ook de ontwikkeling van Delta Lloyd Finanzpartner biedt goede perspectieven. Was het in 2000 ontwikkelde hypotheekconcept aanvankelijk te vernieuwend voor de Duitse markt, inmiddels heeft het post gevat en wordt het succesvol uitgerold.

Goede proposities voor de klant worden bijvoorbeeld geboden door onder de noemer Assistance Services bijzondere diensten te verlenen aan verzekerden. Zo werd in 2006 begonnen met *longtime care* voor ouderen, waarbij onderscheidend en praktisch wordt ingespeeld op de behoefte van de klant, bijvoorbeeld door bij ouderen met gezondheidsproblemen iedere dag een maaltijd te bezorgen of de opvang van het huisdier te regelen.

2.1.4.3 Toegenomen concurrentiedruk

Het zijn niet alleen wijzigingen in het sociale stelsel en toegenomen marktwerking die zorgen voor een nieuw speelveld voor verzekeraars. Veranderend consumentengedrag, nieuwe spelers op de markt en nieuwe technologieën zorgen voor een sterk toegenomen concurrentiedruk. Om in deze omgeving succesvol te kunnen opereren, zijn een scherp kostenbewustzijn, commercialiteit, focus op de klant, een hoge kwaliteit van producten en diensten en innovatieve marktbenaderingen voor Delta Lloyd Groep essentieel.

Veranderend consumentengedrag

De ontwikkelingen die zich voltrokken op de Nederlandse markt voor zorgverzekeraars door de komst van de nieuwe Zorgverzekeringswet, maken duidelijk dat er meer in beweging komt: grootschalig 'shopgedrag' onder consumenten heeft in 2006 voor grote verschuivingen gezorgd. Niet alleen in de machtsverhoudingen tussen de verschillende zorgaanbieders, maar ook in onvoorziene ontwikkelingen als de sterke collectivisering van de particuliere vraag. Het is het soort grote en schoksgewijze veranderingen waarmee verzekeraars vandaag de dag rekening moeten houden, en die alles te maken hebben met veranderend consumentengedrag.

Verzekeraars kunnen in dit speelveld niet meer rekenen op veel klantloyaliteit. De klant is steeds minder betrokken bij een merk en dat hangt nauw samen met zijn toegenomen keuzemogelijkheden. Verzekeringen zijn door druk vanuit de markt en door wet en regelgeving een stuk transparanter geworden voor de consument en dus beter vergelijkbaar. Nieuwe technologie, zoals vergelijkingssites op internet, maakt het klanten mogelijk om zelf op zoek te gaan naar het beste aanbod voor de beste prijs. Een verzekeraar die op dergelijke vergelijkingssites niet in de top 5 staat, zal grote moeite hebben zijn producten te verkopen. De klant koopt ook op internet; steeds vaker zal hij producten zonder tussenkomst van het intermediair aanschaffen. Zeker als het gaat om relatief eenvoudige producten als schade- en zorgverzekeringen. Door toenemend vertrouwen in het gebruik van internet zal de online verzekeringsmarkt de komende jaren alleen nog maar sterker groeien. De internetgedreven prijsconcurrentie veroorzaakt op zijn beurt weer een groeiende vraag naar minder complexe en scherp geprijsde producten – standaardproducten, commodities, zijn goedkoper en goed vergelijkbaar en heel goed zonder uitgebreid advies door de klant zelf aan te schaffen.

En overall verkrijgbaar: standaardproducten zijn ook gemakkelijk te verkopen door andere dan traditionele distributiekanaalen, zoals winkelketens. Deze nieuwe, branchevreemde spelers op de markt vergroten nog eens de concurrentiedruk. Voor de verzekeraars betekent het dat commodities relatief simpel en snel in grote volumes aan te bieden en te verwerken moeten kunnen zijn, tegen

een zo laag mogelijke kostprijs.

Concurreren op prijs, kwaliteit en innovaties

De klant eist vanuit zijn toegenomen machtspositie een hoog serviceniveau. Dat geldt voor standaardproducten, maar nog meer voor complexe producten, zoals levensverzekeringen, pensioenen, en nieuwe concepten als levensloop. Dergelijke producten vragen om advies, om deskundigheid op het gebied van het inschatten van risico's, om op maat gemaakte oplossingen. Zaken waarmee een financiële dienstverlener zich nog steeds kan onderscheiden met de kwaliteit van het product: goed advies, goede service, goede zorg.

Maar ook hier wordt prijs steeds belangrijker, zoals onder meer valt af te lezen uit het nieuwe verschijnsel dat bancaire producten zonder fiscaal voordeel nu al concurreren op prijs met verzekeringsproducten die wel fiscaal voordeel bieden. Daar komt nog eens bij dat de politiek het fiscaal faciliteren van bankproducten al in het vooruitzicht heeft gesteld, met als doel het doorbreken van het monopolie van verzekeraars en kostenverlaging voor de consument. Het valt te verwachten dat banken binnen afzienbare tijd een aanzienlijk deel van de levenmarkt zullen gaan opeisen

Ook op de zakelijke markt is een vergelijkbare nieuwe trend zichtbaar: collectieve contracten bij werkgevers worden steeds vaker raamovereenkomsten, waarbij de individuele werknemers nog overtuigd moeten worden om ook daadwerkelijk aan de afgesloten collectiviteit deel te nemen. Deze trend is duidelijk zichtbaar bij zowel de nieuwe zorgverzekering als bij de invulling van de levensloopregeling, waar afgesloten contracten nog geen garantie vormen voor daadwerkelijke deelname. Deze ontwikkelingen vragen om een nieuwe wijze van marktbenadering.

Versterking concurrentiepositie Delta Lloyd Groep

Met het Sharing programma, dat eind 2006 van start is gegaan, speelt de Groep in op de verwachte marktontwikkelingen en concurrentieverhardingen op de markt van standaard verzekeringsproducten. Omdat de concurrentiestrijd in deze markt vooral wordt gevoerd op prijs en (snelle) beschikbaarheid zijn schaalvergroting en kostenverlaging essentieel, hetgeen wordt bereikt doordat de verzekeringsbedrijven aan de 'achterkant' in productgroepen sharen. Aan de andere kant krijgen de labels aan de 'voorkant' meer tijd en ruimte om zich te focussen op hun klanten en dus de door de klant geëiste kwaliteit en service te leveren.

Binnen de Groep wordt daarnaast uitermate nauwkeurig gekeken naar de kosten van bestaande producten en mogelijke verbeteringen. Ondertussen is daarbij vanuit maatschappelijk verantwoord ondernemen ook een producttoets ontwikkeld die producten en processen beoordeelt op (maatschappelijke) houdbaarheid en veranderende normen en waarden. Dit leidde er bijvoorbeeld toe dat de kostenstructuur van beleggingsverzekeringen is onderzocht en per 1 januari 2006 is aangepast.

Omdat bovendien dankzij het voortdurend verbeteren van processen in toenemende mate kostenbesparingen worden gerealiseerd, is Delta Lloyd Groep in staat klanten een steeds beter aanbod te presenteren. Naast deze scherpe focus op het ontwikkelen van aantrekkelijke en scherp geprijsde standaardproducten met hoge service voor de drie merken, biedt Delta Lloyd Groep daarbij ook weerstand aan de toenemende concurrentiedruk van branchevreemde spelers, onder meer door white label producten te ontwikkelen (met Virtes) en nieuwe partnerships in distributie te zoeken. Ook richt de Groep zich in op de verwachte toenemende concurrentie van banken. In de Belgische en Nederlandse markt is de Groep daartoe nu reeds goed geëquipeerd.

Onderscheidend door klantgerichtheid en commercialiteit

Een sterke focus op de klant en commercialiteit beoogt de Groep onderscheidende kracht te geven. Door de gehele organisatie heen wordt meer nadruk gelegd op commercialiteit, onder andere door het geven van commerciële trainingen aan alle medewerkers, en de benodigde winstgevende volumegroei. Speerpunten in de business liggen nu bij het vullen van raamovereenkomsten (levensloop en zorg), de positie in zorgverzekeringen, concurrentiestrijd bij schade en de derdendistributie van beleggingsfondsen. Ook is er veel aandacht voor het verhogen van de klanttevredenheid bij leven en pensioenen.

Sinds begin 2006 is de kleine commerciële unit 'Concernrelaties' actief, die zich richt op ondernemingen en instituten met meer dan vijfhonderd medewerkers in Nederland, België en Duitsland. Na introductie bij een relatie wordt – met ondersteuning van de verschillende divisies – gekeken met welke producten en diensten vanuit de Groep er het beste een aanbod kan worden gedaan. In 2006 zijn er al diverse collectieve contracten en raamovereenkomsten gesloten voor zorg, schadeverzekeringen, collectief wagenpark en pensioen.

Daarnaast is op allerlei plaatsen in de Groep bijzonder hard gewerkt aan het verbeteren van de propositie voor de klant. Een goed voorbeeld daarvan is het programma Refresh van OHRA. Een groeistrategie, waarin de nieuwste inzichten over de klant zijn verwerkt en waarbij het uitgangspunt niet het product is maar de wensen van de klant. Om die wensen in kaart te brengen is een groot deel van de medewerkers, ook medewerkers die in hun werk geen direct contact hebben met klanten, persoonlijk op bezoek gegaan bij klanten. Op basis van deze gesprekken werden vijf kerndoelgroepen gedefinieerd, waarvoor een tiental proposities zijn ontwikkeld. Deze verschuiving van product- naar doelgroepdenken wordt door Delta Lloyd Groep als een belangrijke *best practice* voor de rest van de organisatie ingezet.

Om het probleem van een klant met schade zo snel mogelijk te kunnen oplossen hebben OHRA, Delta Lloyd en ABN AMRO Verzekeringen in 2006 gezamenlijk de service Direct SchadeHerstel in het leven geroepen. Als een klant contact opneemt over een schade, zorgt Direct SchadeHerstel ervoor dat er een herstelbedrijf wordt ingeschakeld om het ongemak te verhelpen. De service is een groot succes: klanten kunnen nog steeds kiezen of ze geld uitgekeerd willen krijgen of de schade hersteld willen zien. Tachtig tot negentig procent van de klanten kiest voor de oplossing in natura. Momenteel wordt Direct SchadeHerstel alleen ingezet voor de kleinere schades tot 5000 euro, maar het pakket wordt uitgebreid.

Een ander voorbeeld van focus op de klant is een nieuw zorgproduct dat ABN AMRO Verzekeringen biedt, vooral bedoeld voor kleine en middelgrote ondernemers: het ABN AMRO ZorgBeter Collectief. Het product kent een collectiviteitskorting vanaf twee verzekerde medewerkers. Uniek is de garantieclausule: bij niet nakomen van de zorggarantie biedt de verzekeraar binnen 48 uur een oplossing. Indien gewenst kan een adviseur langskomen en als een werkgever een mantelcontractafsluit, zorgt ABN AMRO Verzekeringen er in samenwerking met de werkgever voor dat de producten onder de aandacht worden gebracht van de werknemers.

Ook op de behoefte aan zekerheid wordt ingespeeld, bijvoorbeeld door OHRA Bank die de belegger een beleggingsproduct met garantie aanbiedt: het OHRA Safe Multi Solutions Garantiefonds. Het fonds is uniek, omdat het niet alleen bij stijgende, maar ook bij dalende en stabiele aandelenmarkten resultaat oplevert. Bovendien wordt de deelnemers aan het einde van de looptijd de gehele inleg gegarandeerd.

Gemak wordt aangeboden door bijvoorbeeld Delta Lloyd Bank, die met De Hypotheker naast hypotheekverstrekking gezamenlijke bancaire diensten is gaan aanbieden. De uitbreiding betekent

een stap in de richting van full service financiële dienstverlening, waarbij klanten voor meerdere producten terecht kunnen bij één aanbieder.

2.1.4.4 Vergroten distributiekraft

De sterke klantgerichtheid uit zich niet alleen in het ontwikkelen en introduceren van nieuwe producten en concepten, maar ook in het vergroten van de verkrijgbaarheid van deze producten. Distributiemogelijkheden spelen een belangrijke rol in het huidige speelveld, waarbinnen klanten steeds minder voor één specifiek distributiekanaal kiezen: dezelfde klant die voor adviesgevoelige producten van de diensten van de assurantieadviseur gebruikmaakt, koopt ook producten bij een direct writer. Met de uitbreiding van distributiekanaalen die Delta Lloyd Groep de afgelopen jaren heeft gerealiseerd, is de Groep goed uitgerust voor deze nieuwe werkelijkheid. Naast Delta Lloyd Verzekeringen die gebruik maakt van assurantietussenpersonen en direct writer OHRA, vervult ABN AMRO Verzekeringen als bankkanaal in veel gevallen beide rollen. Ook speelt de Groep in op het meer hybride worden van de distributie, waarbij de verschillende distributiekanaalen in toenemende mate gebruik maken van technieken die vroeger het alleengebruik hadden in een concurrerend kanaal.

De veelzijdigheid van de distributiemogelijkheden van Delta Lloyd Groep is een belangrijke factor bij het sluiten van raamcontracten – de overeenkomsten die bij de huidige stelselveranderingen steeds vaker de plaats innemen van collectieve contracten. Daarbij richt Delta Lloyd Groep zich op ondernemers en financiële beslissers, die immers voor hun personeel de initiële keuzes maken waar pensioencontracten, en ook zorgcontracten worden ondergebracht. Met drie verschillende distributiemethoden en merken biedt de Groep kennis en expertise waarmee deze klanten sterk worden ondersteund bij bijvoorbeeld de communicatie met medewerkers.

Ook bij het levenslooptraject komt de kracht van de brede Groep goed tot uiting: de creativiteit en mogelijkheden van de bank gecombineerd met de distributiekraft van de merken leidt tot een groot aantal gesloten raamcontracten, waarbij Delta Lloyd Groep de werkgever ondersteunt door de invulling over te nemen.

Het intermediair heeft te maken met een groot aantal nieuwe verzekeringswetten en -regelingen die de laatste jaren zijn ingevoerd. Deze wetten en regelingen moeten in de markt worden geïntroduceerd en toegelicht: de levensloopregeling, de veranderende pensioenwetgeving, het nieuwe zorgstelsel, de WIA (Wet werk en inkomen naar arbeidsvermogen), de WGA (regeling Werkhervatting Gedeeltelijk Arbeidsgeschikten), de Wfd (Wet financiële dienstverlening) en per 1 januari de Wet financieel toezicht (Wft) waarin onder meer de Wfd is opgenomen.

Door de complexiteit van deze materie zal de behoefte aan goed advies van professionele assurantieadviseurs de komende jaren alleen maar toenemen. Assurantieadviseurs hebben immers de taak deze inzichtelijk te maken, klanten te helpen bij het inventariseren van hun wensen en bij het analyseren van hun persoonlijke situatie. Delta Lloyd Groep wil assurantieadviseurs bij deze rol zoveel mogelijk ondersteunen en begeleiden. Met het oog hierop worden onder meer informatiebijeenkomsten georganiseerd die door het intermediair als zeer positief worden ervaren. Delta Lloyd Verzekeringen benut de advieskennis van het intermediair meer en meer en weet zo haar positie richting het midden- en kleinbedrijf verder te verstevigen. Hierbij worden ook de relaties met regionale mkb-afdelingen geïntensiveerd.

Direct writer OHRA ziet binnen de veranderende markt grote kansen in de verkoop van gestandaardiseerde, eenvoudige verzekeringsproducten, zeker nu het gebruik van internet voor het afsluiten van transacties stijgt. De consument kan deze eenvoudige producten van OHRA

aanschaffen als particulier of via zijn werkgever. Dit alles geeft OHRA een steeds krachtiger positie in de verzekeringsmarkt. Om het internetkanaal verder te ontwikkelen is in 2006 een Internet Marketing Team samengesteld, dat zich bezig houdt met online marketing en e-business.

De distributie via ABN AMRO Bank biedt enorme groeimogelijkheden, door het grote potentieel van zakelijke en particuliere klanten. Voor Delta Lloyd Groep ligt er een uitdaging om hiervoor de juiste producten aan te bieden, afgestemd op distributie via het bancaire kanaal, zoals het ABN AMRO ZorgBeter Collectief.

Een aparte rol in de distributie wordt ingenomen door Lancyr, een door Delta Lloyd opgezette franchiseorganisatie ter ondersteuning van onafhankelijke assurantieadviseurs. Lancyr heeft zich ontwikkeld tot een keten van 65 vestigingen, met als ambitie uit te groeien naar zo'n tweehonderd aangesloten assurantieadviseurs. Er wordt gezamenlijk administratie gevoerd, zodat de zelfstandige assurantieadviseurs zich kunnen concentreren op hun onafhankelijk advies- en verkoopwerk. Lancyr wordt in 2007 als zelfstandig merk geherpositioneerd. De formule wordt gemoderniseerd, met een sterke focus op de particuliere markt.

2.1.4.5 Roep om transparantie en beleggingsverzekeringen

In toenemende mate is er de laatste jaren maatschappelijke druk ontstaan op financiële dienstverleners om meer transparant te worden. In de laatste maanden van 2006 spitste dit zich toe op discussies rond beleggingsverzekeringen. Veel nadruk lag op de complexiteit van deze producten en daarmee samenhangend de moeite voor veel klanten om een duidelijk beeld te krijgen van het product, de verzekeringscomponent en de daarmee samenhangende kosten en premies.

Transparantie is voor Delta Lloyd Groep een belangrijk onderdeel van goed ondernemerschap. De Groep heeft al jaren veel aandacht voor de transparantie die nu zo sterk door de markt wordt gevraagd. Informatie over kosten werd al langer op aanvraag verstrekt. De Groep neemt de huidige aanbevelingen van de commissie De Ruiter om te komen tot een betere transparantie van beleggingsverzekeringen dan ook volledig over. Delta Lloyd Groep geeft bij informatieverzoeken van klanten ook openheid in kosten, inclusief de betaalde adviesvergoedingen (provisie).

2.1.5 Corporate governance

Als structuurvennootschap volgt de Groep alle ontwikkelingen die invloed kunnen hebben op haar bestaande corporate governance-structuur op de voet. Recent hebben wijzigingen in de wet op het structuurregime plaatsgevonden, met name de wettelijke bepalingen over de benoeming van leden van de Raad van Commissarissen werden aangepast. De wet laat hierbij ruimte voor afwijkende afspraken tussen aandeelhouders en bestuur.

Dit punt vormt de kern van een verschil van inzicht tussen Delta Lloyd Groep en haar grootaandeelhouder Aviva (92%). Delta Lloyd Groep staat op het standpunt dat Aviva contractueel gebonden is aan een benoemingsstructuur voor Commissarissen via coöptatie waarbij de belangen van alle stakeholders geborgd zijn. Aviva meent dat deze contractuele verplichting niet langer bestaat. Om uit dit verschil van inzicht te komen is de ongebruikelijke stap genomen om de zaak

voor te leggen aan de Amsterdamse Rechtbank. Daarbij is tussen Delta Lloyd Groep en Aviva afgesproken om de bestaande wijze van samenwerken en contacten onderhouden gewoon voort te zetten. Deze rechtsgang heeft dan ook geen verdere impact op de relatie tussen beide partijen.

In Control Statements en Third Party Mededelingen

In 2006 heeft Delta Lloyd Groep trajecten in gang gezet om aan klanten, (bijvoorbeeld pensioenfondsen) die dat voor hun eigen in control statement nodig hebben, een SAS 70 verklaring over de opzet en werking van de interne beheersing te kunnen verstrekken.

Ook van externe leveranciers waar belangrijke bedrijfsactiviteiten aan zijn uitbesteed, ontvangt de Groep een door de externe auditor opgestelde SAS 70 type 2 verklaring.

De Raad van Bestuur verlangt van alle divisiedirecties ook een in control statement, die als basis dienen voor het statement van de Groep.

Code Tabaksblad

Hoewel niet-beursgenoteerd heeft Delta Lloyd Groep zich vrijwillig geconformeerd aan de meest actuele maatschappelijke standaarden, door de Code Tabaksblad als leidraad bij het bestuur te hanteren. Vanuit de gedachte dat Delta Lloyd Groep als transparante onderneming iedere toets van buitenaf moet kunnen doorstaan, volgt zij de Code Tabaksblad.

Mededinging

Het Verbond van Verzekeraars heeft in overleg met de NMa (Nederlandse Mededingingsautoriteit) de Comptanceregeling Mededinging opgesteld, die de leden van het Verbond van Verzekeraars moet helpen te voorkomen dat het nationale of Europese mededingingsrecht wordt overtreden. Delta Lloyd Groep heeft de comptanceregeling opgenomen in de – op de Groep toegesneden – ‘Comptanceregeling Mededinging Delta Lloyd’.

Uitoefening stemrecht

Ten aanzien van het naleven van de Code Tabaksblad bezoekt Delta Lloyd Groep zoveel mogelijk algemene aandeelhoudersvergaderingen van bedrijven waarin zij een vijf-procentbelang heeft. Bij deze vergaderingen maakt de Groep gebruik van haar stemrecht om invloed uit te oefenen op het beleid van de betreffende onderneming. Door gelijktijdigheid van vergaderingen was het in 2006 niet mogelijk om alle vergaderingen te bezoeken: in totaal werden 47 algemene- en 13 buitengewone aandeelhoudersvergaderingen bezocht, op een totaal van 39 bedrijven waarin een vijf-procentbelang wordt gehouden. Van deze vergaderingen zijn er 25 door (een vertegenwoordiger van) Delta Lloyd Groep bijgewoond. Voor 35 vergaderingen heeft Delta Lloyd Groep een derde partij gemachtigd om namens haar te stemmen. In deze gevallen was vooraf aan deze partij een steminstructie meegegeven. Rapportages over het stemgedrag tijdens deze vergaderingen zijn terug te vinden op <http://www.deltalloydgroep.com>.

Compliance

Group Audit & Integrity houdt regelmatig compliance audits, waardoor voldoende aandacht voor compliance binnen de bedrijfsonderdelen wordt gewaarborgd. In 2006 zijn er uitgebreide audits gedaan naar de invoering van de Wet financiële dienstverlening bij de Nederlandse onderdelen van de Groep. In 2006 is een versterking van de onafhankelijke positie en de bevoegdheden van de compliance functie doorgevoerd. Iedere divisie binnen de Groep heeft een eigen compliance officer aangesteld.

Klokkenluiderregeling

Delta Lloyd Groep kent een klokkenluiderregeling. In deze regeling is vastgelegd op welke wijze onregelmatigheden van algemene, operationele en/of financiële aard of vermoedens hiertoe gemeld en afgehandeld dienen te worden, waarbij de anonimiteit en vertrouwelijkheid van de melder voor zover mogelijk gegarandeerd kunnen worden. De klokkenluiderregeling is van toepassing op alle divisies en groepsonderdelen van Delta Lloyd Groep. Er zijn door medewerkers in 2006 geen meldingen gedaan in het kader van de klokkenluiderregeling.

Als, om welke reden dan ook, de medewerker meent dat het niet mogelijk is een misstand, zoals in de klokkenluiderregeling bedoeld, bij het lijnmanagement of de fraudecoördinator te melden, of wanneer hij hier geen gehoor gevonden heeft, kan hij de melding van zijn vermoeden van misstanden of onregelmatigheden binnen de organisatie doen bij het meldpunt Integriteit. Het aantal meldingen bij het Meldpunt Integriteit over schendingen van de normen voor integer handelen of verdenkingen daarvan in 2006 is beperkt, maar als er gemeld wordt gaat het doorgaans om zaken die nader onderzoek en maatregelen vergen.

Er is in 2006 een elektronische integriteitradar ontwikkeld die in 2007 wordt ingevoerd.

Met dit hulpmiddel wordt de bekendheid en bewustwording gemeten van medewerkers op het gebied van regelgeving. Met de resultaten is waar nodig gerichte actie te nemen.

2.1.6 Verslaggeving

Het jaarverslag over 2006 is het tweede verslag dat Delta Lloyd Groep uitbrengt op IFRS grondslagen. De IFRS grondslagen streven naar uniformiteit en optimale transparantie van de verslaggeving, zaken die ook door Delta Lloyd Groep zeer belangrijk worden gevonden. Dat is dan ook de reden dat de Groep, als niet-beursgenoteerd concern, de IFRS principes heeft geadopteerd.

Voor de verzekeringsindustrie is een specifieke IFRS-standaard ontwikkeld. Naast alle overige standaarden die moeten worden geïmplementeerd, geeft deze verzekeringsstandaard aan dat verzekeringscontracten op de lokale grondslagen mogen worden gerapporteerd. Daarnaast worden door Delta Lloyd Groep de beleggingen grotendeels gewaardeerd op marktwaarde, die met name voor het vastrentende deel wordt gedreven door de bewegingen in de rentestand. Deze waardefluctuaties van de beleggingen, die grotendeels ter dekking van de nominale levensverzekeringsverplichtingen zijn, leiden tot resultaten in de winst-en-verliesrekening.

De nominale verplichtingen kunnen onder de huidige standaard echter nog op basis van de oude verslaggevingsregels worden gerapporteerd. Deze voorzieningen worden dan op een nominale rente gewaardeerd, waarbij veranderingen in de marktrente in principe niet leiden tot veranderingen in de waarde van deze verplichtingen. Het hanteren van twee verantwoordingsmethoden voor de nominale levensverzekeringsverplichtingen (nominale rente) enerzijds en de vastrentende beleggingen (marktwaarde) anderzijds, leidt naar de mening van Delta Lloyd Groep tot een onjuiste verantwoording van de feitelijke performance.

Daarom waardeert Delta Lloyd Groep een substantieel deel van haar nominale levensverzekeringsverplichtingen op basis van marktrente. Tegelijkertijd classificeert de Groep een substantieel deel van haar vastrentende beleggingen dusdanig dat zij gewaardeerd worden tegen marktwaarde. Hierbij worden voor de betreffende beleggingen zowel de gerealiseerde als ongerealiseerde waardemutaties direct in het resultaat verantwoord. Dit maakt de resultaten minder gevoelig voor renteschommelingen, en meer in overeenstemming met de economische

werkelijkheid.

Bijkomend voordeel is dat Delta Lloyd Groep hiermee al anticipeert op IFRS 4 fase II, die later van kracht zal worden. Dan zal niet alleen de interest component de basis zijn voor de bepaling van de marktwaarde, maar zullen hierin naar verwachting ook andere grondslagen (sterfte, kosten etc) betrokken worden.

2.1.7 Risicomanagement

Delta Lloyd Groep heeft in 2006 de risicomanagementfunctie verder ontwikkeld. Het risicomanagement is verdergaand en structureel ingebed in het denken en de organisatie van Delta Lloyd Groep.

Bij de ontwikkeling van de risicomanagementfunctie is geanticipeerd op de nieuwe eisen tot kwantificering vanuit toekomstige regelgeving, zoals Basel II en Solvency II en op de noodzaak om op groepsniveau de onderlinge mogelijkheden van risicocompensatie en uitwisseling van best practices maximaal te benutten. In 2006 is daarom overgegaan tot het instellen van een overkoepelend beleidsmatig Group Risk Committee (GRC), dat bestaat uit de voltallige Raad van bestuur, divisievoorzitters en enkele groepsdirecteuren. Dit comité bereidt de besluitvorming door de Raad van Bestuur voor op het gebied van risk appetite en beleidszaken voor financiële, verzekeringstechnische, strategische en operationele risico's.

Drie meer vakinhoudelijke groepsbrede risk committees leveren de voor de Group Risk Committee noodzakelijke analyses, rapportages en beleidsvoorstellen voor financiële, verzekeringstechnische en operationele risico's. Group Actuarial & financial Risk Management (GARM) geeft leiding aan de financial en insurance risk committee. Group Audit & Integrity (GAI) geeft via de functie van de Group Risk Manager leiding aan de operational risk committee.

Risicodifferentiatie, verdieping van de risicoanalyses, verdere kwantificering van de verschillende risico's, verbetering van methoden, ontwikkeling van tools en uitwisseling van best practices vormt de aanleiding voor deze groepsbrede committees.

Het risicomanagement is verdergaand en structureel ingebed in het denken en de organisatie van Delta Lloyd Groep, en zal daardoor een steeds belangrijkere waarborg bieden voor proactief management.

Verdere uitwerking is gegeven aan de toepassing van actuariële modellen voor de kwantificering van risico's, aan de invoering van een softwarepakket (risknavigator) voor de ondersteuning van de risk self assessments en aan de invoering van Kritische Risk Performance Indicators. Met de introductie van een stochastisch Risk Based Capital-model kunnen verschillende rente- en aandelenkoersenontwikkelingen gesimuleerd worden, om zo te komen tot een zorgvuldige inschatting van de kapitaalbehoefte en de gewenste balansverhoudingen.

Risicoprofiel Delta Lloyd Groep ultimo 2006, verklaring Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is van oordeel dat de beoordeling van de inherente risico's voor de bedrijfsvoering van Delta Lloyd Groep en de voor vermindering van die inherente risico's getroffen beheersingsmaatregelen op een gestructureerde en degelijke wijze geschieden.

Uit deze beoordeling blijkt dat er één risico is met zware impact waarvoor aanvullende interne beheersingsmaatregelen noodzakelijk zijn. Dit betreft de ICT-uitwijkmogelijkheden waarvoor met de inrichting van een nieuw computercentrum (naar verwachting in de loop van 2007) een volledig passende oplossing zal zijn gerealiseerd.

Enkele restrisico's vergen door de inherente volatiliteit van de betrokken risico's voortdurende managementaandacht, andere restrisico's vergen verbetering van het risicoprofiel door invoering van onderhanden verbeteringsmaatregelen. De belangrijkste risico's voor Delta Lloyd Groep en belangrijke ontwikkelingen in het risicomanagement zijn hierna toegelicht.

Toelichting op belangrijke risico's in 2006

Delta Lloyd Groep onderkent de volgende risico's:

- 1 Financieel risico
- 2 Kredietrisico
- 3 Acceptatierisico
- 4 Integriteit en compliance risico
- 5 Productontwikkeling
- 6 ICT-continuïteit en -performance
- 7 Outsourcing
- 8 Winstgevendheid producten
- 9 Strategische risico's

Belangrijke veranderingen in 2006 en volgend

Vanuit internationale richtlijnen voor de financiële dienstverlening (Basel II en Solvency II) is een onmiskenbare trend dat in de nabije toekomst de solvabiliteitseisen mede zullen afhangen van de kwaliteit van het risicomanagement en de mate waarin de onderneming een bepaald risico loopt. Voor deze zogenaamde 'Risk Based Capital'-methode is het noodzakelijk om te komen tot een meer kwantitatieve onderbouwing van risico's. Delta Lloyd Groep anticipeert op de gevolgen van wijzigende regelgeving op het gebied van risicomanagement zoals die uit internationale richtlijnen (Basel II en Solvency II) voortvloeit, door de uitbouw van het in 2004 ingevoerde nieuwe raamwerk: Internal Capital Assessment (ICA).

ICA is een methodiek voor verdere kwantificering van financiële risico's met gebruikmaking van stochastische actuariële modellen. Het is een 'Solvency-at-Risk'-benadering waarbij het aanwezige kapitaal vergeleken wordt met het benodigde kapitaal dat aanwezig moet zijn om binnen één jaar solvabel te blijven met een betrouwbaarheid van 99,5 procent. In de nabije toekomst zullen de modellen naar verwachting door de Nederlandse toezichthouder beoordeeld worden.

Delta Lloyd Asset Management heeft de gevolgen van Basel II in haar eigen organisatie geïmplementeerd en is per 1 januari 2007 Basel II proof. De operationele risico's zijn in kaart gebracht, beheersmaatregelen beschreven en geactualiseerd en invoering en monitoring daarvan vindt plaats met ingang van 2007.

Op het gebied van Asset & Liability Management (ALM) studies, bedoeld om het risico en rendement van zowel de beleggingsportefeuille als de verplichtingenportefeuille in kaart te brengen, is in 2006 gestart met het RBC-project waarbij een groeps-ALM-model wordt ontwikkeld. Naast ALM-studies is dit model in staat kapitaalberekeningen te maken waarbij de lange termijn in ogenschouw wordt genomen. In discussies met toezichthouders, rating agencies en aandeelhouders is die informatie zeer gewenst. Daarnaast wordt RBC ingezet om performance metingen te kunnen doen en de effecten van bepaalde management acties te kunnen beoordelen.

Bijzondere aandacht was er in 2006 voor het terrorisierisico en voor het risico van een griep пандemie. Voor dit laatste risico is in samenwerking met Aviva deelgenomen aan een omvangrijke oefening, die werd geïnitieerd door de Engelse toezichthouder FSA.

De financiële en logistieke gevolgen voor Delta Lloyd Groep zijn zo goed mogelijk gekwantificeerd en in beeld gebracht. Voor het terrorisierisico is een dreigingsanalyse uitgevoerd.

2.1.7.1 Financieel risico

De twee grootste bronnen van financiële risico's voor Delta Lloyd Groep zijn

- Zakelijke waarden (aandelen, vastgoed)
- Rente

Het financial risk committee (FRC) adviseert het Group Risk Committee (GRC) op het gebied van financiële risico's. De wijze waarop het FRC beoordeelt of en welke maatregelen genomen moeten worden is vastgesteld door dit vanuit vier perspectieven te bekijken:

- 1 Tactisch perspectief. De visie van Delta Lloyd Groep op de huidige financiële markten, en de maatregelen die genomen worden op basis van deze visie.
- 2 IFRS perspectief. In dit perspectief is het belangrijk om een stabiele toekomstige resultaatontwikkeling te realiseren.
- 3 EEV perspectief. Vanuit dit perspectief wordt gekeken hoe de waarde van het verzekeringsbedrijf geoptimaliseerd kan worden.
- 4 Solvency perspectief. Dit perspectief behandelt voorgestelde maatregelen vanuit een kapitaalpositie. De Internal Capital Assessment (ICA) berekeningen zijn hierbij leidend, maar ook wordt gekeken naar het lange termijn effect van een maatregel met behulp van Asset Liability Management (ALM) modellen.

Als het Financial Risk Committee (FRC) een onderwerp naar voren brengt waar maatregelen gewenst zijn, dan worden deze maatregelen beoordeeld vanuit de vier perspectieven. Het Group Risk Committee (GRC) zal uiteindelijk besluiten welk perspectief leidend is. Binnen het FRC en het GRC wordt met grote regelmaat bepaald of de financiële risico positie acceptabel is. Indien noodzakelijk adviseert het FRC welke maatregelen genomen kunnen worden richting GRC. Het GRC zal de uiteindelijke maatregelen vaststellen.

De financiële risico's in zakelijke waarden en rente zijn de meest dominante risico's waar Delta Lloyd Groep aan wordt blootgesteld. Om goed inzicht te krijgen in de financiële positie van de Groep wordt de waarde van het eigen vermogen bepaald na krach scenario's van rente, aandelen en vastgoed. In deze scenario's wordt de waarde van de beleggingen en de verplichtingen bepaald om daarna het effect op het eigen vermogen vast te stellen, rekening houdend met belasting. Deze analyse gebeurt voor elk bedrijfsonderdeel afzonderlijk, waarna het totaaleffect voor Delta Lloyd Groep wordt

bepaald. De gevoeligheden voor 31 december 2006 worden in de betreffende risico paragrafen getoond.

1.1 Zakelijke waarden

Een onvoorziene forse daling van de koersen op de aandelenmarkt of vastgoedmarkt vormt voor Delta Lloyd Groep een aanzienlijke bedreiging voor de solvabiliteitspositie. Een neerwaartse beweging in de waarde van de aandelenbeleggingen treft voornamelijk de levenbedrijven. Dit effect wordt daar verder versterkt door de impact op de waarde van de unit-linked business met garantierendementen op de einddatum, omdat er dan een aanvullende voorziening nodig is voor het verschil tussen die garantiewaarde en de lagere beleggingswaarde.

Monitoring van de onderliggende zakelijke waarden vindt continu plaats als onderdeel van de Asset Management-functie. Middels Asset Liability Management (ALM)-studies worden de risico's nader geanalyseerd onder verschillende aannames betreffende rendementen op zakelijke waarden. De beleggingsmix wordt op het gewenste risicoprofiel afgestemd. Het vernieuwde derivatenbeleid zorgt voor een juiste samenstelling van de derivaten in de asset mix. Op basis van de resultaten van de ALM-studie stelt Asset Management een advies op voor alle bedrijfsonderdelen en klanten met betrekking tot hun beleggingsmandaat.

Daarnaast beoordeelt het financial risk committee op groepsniveau onder meer voortdurend het aandelenrisico. Indien noodzakelijk adviseert het committee de Raad van Bestuur inzake te nemen acties. In 2006 is een aandelen put-spread gekocht waarmee het neerwaartse koersrisico sterk is verminderd.

De gevoeligheid van het eigen vermogen van Delta Lloyd Groep voor veranderingen in de waarde van aandelen wordt samen met de berekening van de solvabiliteit bepaald. Hierbij wordt gekeken hoe de solvabiliteit verandert bij een daling die zich naar verwachting eens in de 200 jaar voor doet. Op totaal niveau bedraagt de solvabiliteit 297% per 31.12.2006. Een krach op aandelen van 40% omlaag brengt de solvabiliteit van Delta Lloyd Groep naar 185%.

De gevoeligheid van het eigen vermogen voor veranderingen in de waarde van de vastgoedportefeuille van Delta Lloyd Groep wordt bepaald op basis van een eens in de 200 jaar krach percentage. De solvabiliteitsratio van Delta Lloyd Groep na een waardedaling van de vastgoedportefeuille van 24% is 272%.

1.2 Rente

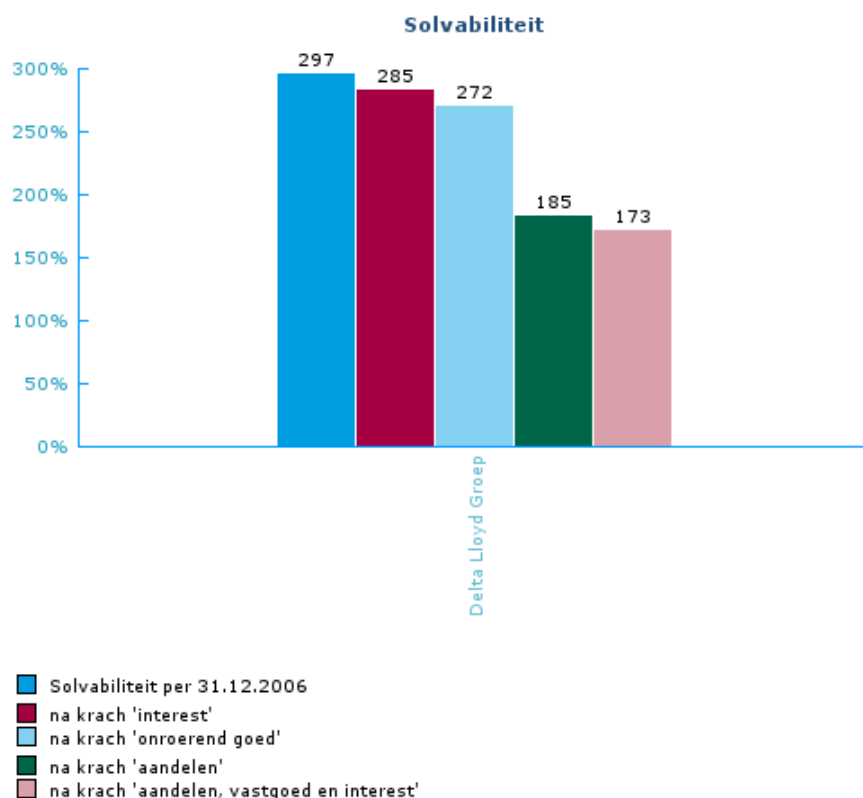
Renteveranderingen hebben een aanzienlijke impact op de solvabiliteitspositie, door de mismatch tussen de duration van activa en de passiva van voornamelijk de levensverzekeringsbedrijven. Door waardering van de verzekeringsverplichtingen op de marktrente reageren zowel de activa als de passiva passiva (in dezelfde richting) op renteveranderingen. De passiva hebben over het algemeen een langere looptijd dan de activa. Dit maakt de Groep gevoelig voor het effect van renteschommelingen. Deze mismatch wordt actief gemanaged. Het effect van winstdeling en garanties heeft daarnaast invloed op de rentegevoeligheid van de passiva. Deze effecten op winstdeling en garanties zijn tegengesteld. Voor een juist beeld van het renterisico worden in de Internal Capital Assessment (ICA)- en Asset Liability Management (ALM)-modellen alle effecten op de solvabiliteit simultaan bepaald. Mede op basis van deze integrale analyses wordt het beleggingsbeleid vastgesteld. Hierbij wordt onder meer rekening gehouden met het opvangen van de verschillen in looptijd tussen beleggingen en verplichtingen (hedging duration mismatch). De kwaliteit van de analyse en bewaking van het renterisico is in 2006 verder verbeterd, waardoor de Groep nog beter en sneller op ontwikkelingen kan inspelen dan in het verleden.

Uit ALM-analyses is naar voren gekomen dat de garanties die afgegeven zijn in lagerentescenario's

een hoge waarde hebben. In extreme scenario's kan het gegarandeerde rendement niet gemaakt worden. Om ook in dergelijke extreme scenario's aan de verplichtingen te kunnen voldoen, is een rente 'hedge'-programma opgezet voor Delta Lloyd Leven. De gevoeligheid van het eigen vermogen van Delta Lloyd Groep voor rente wordt net zoals bij zakelijke waarden vastgesteld met behulp van krach scenario's. Hierbij wordt gekeken hoe de solvabiliteit verandert als de rente met 100 basispunten daalt. Een krach op interest van 100 basispunten omlaag brengt de solvabiliteit van Delta Lloyd Groep naar 285%.

1.3 Combinatie van zakelijke waarden en rente

Bij het vaststellen van de gevoeligheid van het eigen vermogen van Delta Lloyd Groep voor rente, aandelenrendement en rendement op vastgoed wordt aangenomen dat deze drie risico's niet altijd tegelijkertijd op zullen treden. Dit diversificatie-effect wordt meegenomen in de risico rapportage van Delta Lloyd Groep door middel van aannames over correlatie tussen de drie marktrisico's. Op deze manier wordt een kapitaal vastgesteld dat noodzakelijk is om deze risico's op te kunnen vangen indien ze zich voordoen. De solvabiliteit voor Delta Lloyd Groep na de gecombineerde krach test is 173% en blijft hiermee ruim boven de 100%.



2.1.7.2 Kredietrisico

Het grootste kredietrisico voor Delta Lloyd Groep is gerelateerd aan de bedrijfsobligaties en verkochte hypotheeklen. Delta Lloyd Groep houdt een gediversifieerde vastrentende beleggingsportefeuille aan, die is afgestemd op de verzekeringsverplichtingen. De kredietwaardigheid wordt bewaakt en in de beleggingsmandaten wordt nader gespecificeerd welke debiteurenklassen de bedrijfsobligaties mogen hebben. De monitoring van het kredietrisico wordt in 2007 verder doorontwikkeld. De vastrentende beleggingen zijn voornamelijk in euro's genoteerd, dus kennen geen valutarisico.

2.1.7.3 Acceptatierisico

Verzekeringstechnische risico's komen voort uit het mogelijk niet toereikend zijn van de premies om de noodzakelijke toekomstige uitkeringen te doen. Voor levensverzekeringen is de premie in het verleden gebaseerd op onder meer de levensverwachting ten tijde van acceptatie van de verzekering.

De levensverwachting is inmiddels veel hoger dan destijds in de premie is berekend. Voor de klant zeer plezierig, maar voor de verzekeraar een financieel nadeel, omdat de voorziening verzekeringsverplichtingen aanzienlijk moet worden verhoogd zonder dat daarvoor premie is ontvangen. Daarom wordt dit risico ook wel omschreven als langlevenrisico.

De voorzieningen verzekeringsverplichtingen worden op een prudente manier vastgesteld. Met het oog op het langlevenrisico wordt voor de levensverzekeringsonderdelen een extra voorziening aangehouden.

2.1.7.4 Integriteit en compliance risico

In 2006 is de hoeveelheid wetten, richtlijnen en gedragscodes opnieuw gegroeid en op een aantal gebieden is de naleving door toezichthouders intensiever getoetst. Delta Lloyd Groep wil maatschappelijk verantwoord ondernemen in de overtuiging dat dit voor de klanten en het bedrijf de beste waarborgen biedt voor een zekere toekomst, ook op de langere termijn. Naleving van wetten en regels is daarbij vanzelfsprekend. Overigens is het vanuit deze positieve grondhouding door het grote aantal wijzigingen niet altijd eenvoudig om tijdig aan alle wet- en regelgeving te voldoen. Veel aandacht en tijd is dit jaar gegaan naar de invoering van de Wet financiële dienstverlening, zodat alle bedrijfsonderdelen klaar zijn voor de invoering van de Wet op het financiële toezicht (Wft) op 1 januari 2007. Ook is transparantie en zorgplicht vergen veel aandacht. Zorgen dat particuliere en zakelijke klanten weten welke producten tegen welke kosten zij afnemen en of die producten voorzien in hun behoeften en passen bij hun risicoprofiel.

De hoeveelheid regelgeving heeft onder meer geleid tot verdere uitbreiding van het aantal compliance officers binnen de Groep en tot uitbreiding van audits naar de naleving van diverse regelingen en codes.

2.1.7.5 Productontwikkeling

Een terugtrekkende overheid en wijzigingen in het fiscale regime vereisen aanpassingen in bestaande producten en de ontwikkeling van nieuwe producten. Hoewel het anticiperen op veranderende markten behoort tot goed ondernemerschap, vormen de omvang en de impact van die veranderingen een risico dat extra aandacht vergt. Het financiële gedeelte van productontwikkeling volgt een tweefase route:

- tariefbepaling gebaseerd op verzekeringsrisico's en markt
- afstemmen van de belegging van de premie om het optimale rendement op het benodigde economische kapitaal te verkrijgen.

De belangrijkste ontwikkelingen komen elders in dit jaarverslag aan de orde.

2.1.7.6 ICT-continuïteit en -performance

Het belangrijkste operationele risico in 2006 was het op orde krijgen van ICT in zowel de prestatie (bijdrage aan ondernemingsdoelen) als in de zekerheid over de continuïteit van de beschikbaarheid. De situatie is verbeterd ten opzichte van 2005, doordat belangrijke transitieprojecten zijn gevorderd, maar nog niet op het gewenste niveau. In de aansturing van IBM is gewerkt aan een meer centrale benadering om het risico te verminderen.

De ingezette verbeterprogramma's en andere beheersingsmaatregelen geven geleidelijk meer grip op de door de business en door de wetgever gedreven noodzakelijke veranderingen. Het operationele ICT serviceniveau is beter en stabiel, maar vooral op het terrein van strategische veranderingen zijn nog een aantal problemen.

De positieve resultaten daarvan komen ook tot uitdrukking in de SAS 70 type 2 rapportage die van IBM werd ontvangen en waarbij door haar externe auditor een goedkeurend oordeel is verstrekt.

De vorming van een centrale ICT organisatie geleid door een CIO moet bijdragen aan een versterkte governance en toenemende standaardisatie en synergie.

In 2006 is Business Continuity Management (BCM) projectmatig aangepakt. Uit de impactanalyses volgden uitwijkeisen en maatregelen die voor een deel al zijn gerealiseerd. Hierdoor is de herstelbaarheid en uitwijkbaarheid voor werkplekken, communicatietechnologie, informaticaplatformen, systemen en gegevens toegenomen maar nog niet afdoende opgelost.

De Business Continuïteitsplannen (BCP) zijn allemaal gereed, voor doelgerichte actie in het geval van calamiteiten zoals een stroomstoring of wateroverlast.

Voor een aantal vitale bedrijfsfuncties zijn tussentijdse computeruitwijkoplossingen geïmplementeerd (disaster recovery). Besloten is om een volledig nieuw uitwijkcomputercentrum in te richten. Naar verwachting zal deze omvangrijke operatie eind 2007 zijn afgerond.

Het restrisico is nog steeds kritisch en er zal in 2007 worden gewerkt aan verdere beheersing.

2.1.7.7 Outsourcing

In het kader van het sharing- en outsourcingsbeleid van Delta Lloyd Groep is er voor de directies die eindverantwoordelijk zijn een toenemend belang om grip te hebben op de dienstverlening die intern of extern is uitbesteed. Contracten, service level agreements, stuurinformatie en controle mogelijkheden zijn belangrijke pijlers om die verantwoordelijkheid te kunnen dragen. In 2006 is het bestaande leveranciersmanagement in kaart gebracht en zijn maatregelen genomen om een betere sturing te bereiken. Behalve de uitbesteding van facilitaire diensten en IT infrastructuurdiensten zijn er veel ontwikkelingen op dit gebied. De ontwikkeling van productgroepen, die als businesspartners samenwerken met divisies vergt – parallel aan het proces van outsourcing – een andere governance. Er zijn daartoe beheersmaatregelen genomen, onder meer in de vorm van structuren en permanente stuurgroepen op senior managementniveau. Centraal zien onder meer Group Legal, Group Audit & Integrity, Group Procurement, Group HRM, Facilitair Service Bedrijf en Group Infrastructure Management toe op de contracten en de besturing. In het kader van het sharing programma wordt in 2007 op groepsniveau onder meer een verdere versterking van de ICT governance doorgevoerd en worden centrale expertise centra gevormd of uitgebouwd.

2.1.7.8 Winstgevendheid producten

Essentieel voor de winstgevendheid is een concurrerende kostenbasis. Delta Lloyd Groep werkt hieraan door een steeds beter inzicht in de structuur, 'activity based costing' en aanvullende kostenreductieprogramma's. In sommige gevallen zijn dit complete proces-redesigns. In de bedrijfsonderdelen buigen productteams zich over de productrange en de posities in de markt. Hun actieplannen richten zich op het verbeteren van de marges van producten. Daarbij wordt uitdrukkelijk aandacht besteed aan de compliance aspecten en toetsing aan het beleid voor maatschappelijk verantwoord ondernemen. In 2006 zijn naast de productteams ook zogenaamde pricing committees ingesteld die de winstgevendheidsdoelstellingen van nieuwe productie monitoren. In dat kader worden ook nieuwe producten en productaanpassingen besproken. Aan het risico van een te lage winstgevendheid voor Zorg, mede als gevolg van invoering van de nieuwe zorgwet per 1 januari 2006, wordt gewerkt door onder andere door het zoeken naar strategische partnerships.

2.1.7.9 Strategische risico's

Gebaseerd op de uitkomsten van de strategische analyses is en wordt veel prioriteit gegeven aan belangrijke strategische risico's. Een topprioriteit daarbij lag bij de toekomst van het zorgbedrijf. Zowel de operationele performance als de marktpositie vereisten in 2006 versterking. Door een groot aantal verbeterprojecten en door de voorgenomen fusie met Agis en Menzis leek een volledige oplossing in zicht. Ondanks het afblazen van de fusie, is de marktpositie van Delta Lloyd Groep versterkt. Een hogere klanttevredenheid en een zeer concurrerende prijsstelling zijn bereikt. Voor 2007 ligt nu het accent op het zo snel mogelijk vormen van een samengevoegd zorgbedrijf en het onderzoeken van andere mogelijkheden tot volumevergroting. Ook op andere gebieden zoekt DLG actief naar samenwerking of overnames om de marktpositie te versterken en het noodzakelijke volume te bereiken.

Ook het risico van reputatieschade is van strategisch belang. Reputatie is een strategische pijler, het vertrouwen dat klanten hebben is immers het wezen van de dienstverlening van de Groep.

2.1.8 Relatie met stakeholders

Ook in 2006 heeft Delta Lloyd Groep aanzienlijk geïnvesteerd in de relaties met haar stakeholders. In het gelijktijdig met het jaarverslag verschijnende maatschappelijk verslag 2006 wordt daarover uitgebreid verslag gedaan. Hieronder de belangrijkste punten.

2.1.8.1 Klanten

Voor Delta Lloyd Groep staat voorop dat ze toegankelijk is voor klanten, dat er geluisterd wordt naar klanten en dat het hun belang is waar naar wordt gekeken. Dat maakt het transparant communiceren over producten en het belang ervan een eerste vereiste in de relatie tussen klanten en de Groep.

Wetten, regelgeving en codes

Transparantie ten opzichte van klanten wordt steeds meer gewaarborgd door wetten, regelgeving en gedragscodes. Regelingen als de Financiële Bijsluiters, de Gedragscode Verzekeraars en de Code Rendement en Risico beschermen de positie van de klant. Ook de invoering van Wet financiële dienstverlening (Wfd), begin 2006, wordt door Delta Lloyd Groep toegejuicht. De Wfd stelt minimumeisen aan assurantieadviseurs op het gebied van kennis en opleiding, regelt de onafhankelijkheid van advies en legt de zorgplicht vast. De Wfd zorgt bovendien voor filtering van het intermediair op kwaliteit en professionaliteit. Delta Lloyd Groep heeft voor alle Nederlandse onderdelen tijdig de invoering van de Wfd gerealiseerd. Deze majeure operatie is op de voet gevolgd door de betrokken toezichthouder, de AFM. De Wfd is per 1 januari 2007 opgenomen in de Wet financieel toezicht (Wft).

Transparantie rond beleggingsverzekeringen

In de tweede helft van 2006 brak een brede maatschappelijke discussie uit rondom het gebrek aan transparantie van beleggingsverzekeringen, met betrekking tot de hoogte van de kosten, provisies en premies die in het verleden met beleggingsverzekeringen gepaard gingen. Deze discussie ontstond naar aanleiding van het bekend worden van de conclusies van een oriëntatie op de markt van beleggingsverzekeringen door de AFM die is uitgevoerd onder een viertal verzekeraars. Deze oriëntatie diende slechts ter voorbereiding van de AFM op haar nieuwe toezichthoudende rol en had niet het karakter van een formeel onderzoek.

Eerder al, in het voorjaar van 2006, had het Verbond van Verzekeraars het initiatief genomen tot de instelling van een commissie met de opdracht om de bedrijfstak van advies te dienen met betrekking tot de gewenste en noodzakelijke inzichtelijkheid voor afnemers van beleggingsverzekeringen. De Commissie Transparantie Beleggingsverzekeringen, de commissie De Ruiter, bracht in december 2006 haar conclusies naar buiten, die door Het Verbond van Verzekeraars worden overgenomen.

Ook Delta Lloyd Groep onderschrijft het grote belang van een goede informatievoorziening en van

het stellen van concrete en uniforme eisen aan de inrichting van de offerte voor de klant. De Groep wil, evenals het Verbond, aanvullende stappen nemen om tot verbeterde transparantie rond beleggingsverzekeringen te komen. Kern hiervan is dat de aanbevelingen van de commissie De Ruiter niet alleen zullen worden gebruikt voor nieuwe polissen, maar ook voor zover mogelijk worden toegepast op de informatieverstrekking ten aanzien van de 6,5 miljoen in Nederland bestaande polissen. Dat is voor de verzekeraars een grote operatie, die veel tijd in beslag zal nemen.

De Groep heeft overigens geen enkele aanwijzing dat zij zich in het verleden niet aan wet- en regelgeving omtrent informatieverplichtingen heeft gehouden. Verzekeraars hebben toegezegd in overleg met het ministerie van Financiën, toezichthouders AFM en De Nederlandsche Bank en consumentenorganisaties te bezien of er voor individuele polishouders nog verdere maatregelen nodig zijn. Het Verbond streeft er naar dit overleg in het eerste kwartaal van 2007 af te ronden.

Delta Lloyd Groep is van mening dat beleggingsverzekeringen voor veel klanten een uitstekend product vormen voor vermogensopbouw. Daarom constateert de Groep dan ook met spijt dat de huidige discussie vaak ook over andere zaken lijkt te gaan dan openheid en duidelijkheid, waardoor het werkelijke, belangrijke transparantiedebat vertroebelt. Te vaak wordt volgens de Groep in de huidige discussies voorbij gegaan aan de essentie van het product, namelijk het bieden van de mogelijkheid om vermogen op te bouwen, met gelijktijdige afdekking van het risico op overlijden en/of arbeidsongeschiktheid. Deze risicoreductie geeft veel klanten de mogelijkheid om, bijvoorbeeld door aanschaf van een eigen woning, vermogen op te bouwen, wat zonder deze verzekeringsvorm niet had gekund. Premies voor overlijdensrisicoverzekeringen worden gemakshalve afgedaan als een sterk kostenverhogende component, zonder daarbij in ogenschouw te nemen dat hier ook een essentieel product – uitkeren bij overlijden – tegenover staat.

Verder worden kosten vaak op verschillende grondslagen vergeleken. Zo worden voor beleggingsverzekeringen de kosten afgezet ten opzichte van de inleg en bij reguliere beleggingsvormen ten opzichte van het opgebouwde vermogen. De eerste variant lijkt daardoor duurder, vooral in situaties waar nog beperkt vermogen is opgebouwd. Dit blijkt, zeker bij hogere actuele rendementen, niet het geval. Bovendien worden conform de commissie De Ruiter nu alle kosten van beleggen in een beleggingsverzekering getoond. Dit in tegenstelling tot sommige andere beleggingsvormen.

Ook in België speelt de roep om transparantie. Assuralia, de beroepsvereniging van verzekeringsmaatschappijen, heeft in samenwerking met de beroepsfederaties van verzekeringsmakelaars, een gedragscode uitgewerkt die een optimale transparantie moet garanderen voor de klant op het vlak van individuele levensverzekeringen en beleggingsverzekeringen. Deze code, die per 1 januari 2007 van kracht is, wordt ook onderschreven door Delta Lloyd Life.

Inzicht in klantbehoeften

Het is voor Delta Lloyd Groep essentieel om een goed inzicht te hebben in de vraag van klanten. Delta Lloyd Groep wil met haar product- en dienstenaanbod goed kunnen inspelen op de behoeften van huidige en toekomstige klanten. Een goede manier om inzicht te krijgen in de beleevingswereld en de veranderende behoeften van consumenten zijn de zogeheten 'generatiepanels': periodieke groepsdiscussies met consumenten. Eerder werd op deze manier de leeftijdscategorie van 14-17 jaar onderzocht. In 2006 werd de leeftijdsgroep van 45-55 jaar geanalyseerd. Ook de commerciële trainingen die in 2006 werden ingezet, beogen dat inzicht te verkrijgen. Door de trainingen zijn medewerkers beter in staat de wensen en behoeften van klanten in kaart te

brenge

Klanttevredenheid

Regelmatig worden klanttevredenheidsonderzoeken uitgevoerd: bijna alle bedrijfsonderdelen kennen jaarlijkse metingen.

Bij ABN AMRO Verzekeringen is de beoordeling door interne klanten constant: het onderdeel Leven scoorde een 6,8 (6,9 in 2005). Voor Schade scoort ABN AMRO Verzekeringen in 2006 een 6,7 (6,9 in 2005).

Bij Delta Lloyd Verzekeringen is het beeld overwegend positief. Leven steeg naar 7,0 (6,7 in 2005). Schade steeg licht naar 7,0 (6,9) in 2006. Zorg daalde naar 6,0 (6,9), door de problemen met de serviceniveaus ten tijde van de overgang naar het nieuwe zorgstelsel. Er zijn verschillende verbeteringsprogramma's gestart om klanttevredenheid te verhogen.

Het klanttevredenheidsonderzoek bij OHRA liet in 2006 een resultaat zien van 7,4. Dit cijfer geldt voor OHRA in zijn geheel. In 2005 werd 7,3 gemeten. Van de klanten geeft 73 procent aan OHRA te willen aanraden bij familie, vrienden en kennissen. 80 procent geeft aan OHRA zeker te overwegen bij de keuze voor een nieuwe verzekering of een ander financieel product.

Delta Lloyd Asset Management en Delta Lloyd Bank hebben in 2006 geen klanttevredenheidsonderzoek uitgevoerd. In 2007 start Delta Lloyd Bank met een periodiek klanttevredenheidsonderzoek.

In België heeft Delta Lloyd Life meegedaan aan de ICMA / Tussenpersoon tevredenheidstudie onder 980 assurantieadviseurs. Met een totaalperformance (CPI) van 72 procent scoort Delta Lloyd Life twee procentpunten hoger dan in 2005 maar blijft nog achter bij haar belangrijkste concurrenten. Op de index 'producten & diensten' wordt met 74 procent beter gepresteerd dan de markt (71 procent).

Klachtenafhandeling

Een goede klachtenafhandeling is van vitaal belang voor tevreden klanten. In 2006 is het percentage van de business dat een goed functionerend klachtenafhandelingssysteem heeft, gegroeid van 77 naar 89 procent. In de overige onderdelen wordt hard gewerkt aan het opzetten van een klachtensysteem of worden verbeteringen aangebracht aan een bestaand systeem.

2.1.8.2 Medewerkers

Voor het kunnen realiseren van de ambities van Delta Lloyd Groep zijn goed gekwalificeerde en gemotiveerde medewerkers essentieel. De Groep wil daarom een inspirerende werkomgeving bieden, waarin medewerkers alle kansen krijgen om te groeien en door te stromen. Gestreefd wordt naar een ondernemend arbeidsklimaat, dat medewerkers motiveert om snel en vaardig te reageren op ontwikkelingen in de markt, nieuwe ideeën te presenteren, verantwoordelijkheid te dragen en betrokkenheid te voelen en te tonen. Het management speelt daarbij een cruciale rol, met name door voorbeeldgedrag en het neerzetten van een cultuur van inspirerend leiderschap.

Op diverse terreinen werd vooruitgang geboekt:

1. Commerciële trainingen

2006 stond bij Delta Lloyd Groep in het teken van commercialiteit. Alle medewerkers, inclusief de Raad van Bestuur, hebben in het afgelopen jaar een commerciële training gevolgd. Het doel: zorgen dat commercialiteit, je kunnen inleven in de klant, voor iedereen een vanzelfsprekendheid wordt. Vier thema's stonden centraal in de trainingen: Externe gerichtheid, Verkoopgerichtheid, Klant centraal en Ondernemersgeest.

Bij Delta Lloyd Life in België wordt in januari 2007 onder de noemer "One World" een soortgelijk opleidingstraject gestart om de kernwaarde Klant Centraal door de hele organisatie (van sales naar beheer) op eenzelfde manier in te vullen.

2. Employability

Employability – inzetbaarheid van medewerkers – is in 2006 een sleutelbegrip in het hrm-beleid van Delta Lloyd Groep. De groeiambities van de Groep brengen met zich mee dat voortdurend andere en hogere eisen aan de medewerkers worden gesteld. Ontwikkeling van medewerkers en het benutten van aanwezig talent zijn daarom van het grootste belang, evenals brede inzetbaarheid en een goede doorstroming. Uit recent onderzoek blijkt dat de wil tot ontwikkeling en doorstroming ruim aanwezig is onder medewerkers. Het bieden van gerichte ontwikkelingsmogelijkheden en loopbaankansen is bovendien een geschikte manier om medewerkers voor langere tijd aan de Groep te binden.

Binnen Delta Lloyd Groep wordt al jaren veel aandacht besteed aan het equiperen van leidinggevendenden voor hun rol als teamleider of manager. Sinds een paar jaar bestaat er ook een opleidingstraject voor specialisten, professional development.

Afgelopen jaar zijn er ook workshops voor alle medewerkers van het concern geïntroduceerd, onder de noemer 'Zorg voor je toekomst'. Op die manier wil de onderneming mensen stimuleren hun eigen verantwoordelijkheid te nemen voor hun loopbaan en hun ontplooiingsmogelijkheden. De ontwikkeling van de medewerker zelf staat centraal in de workshops. Er wordt aandacht besteed aan vragen als 'hoe kijk je tegen je huidige werk aan' en 'wat verwacht je in de toekomst van Delta Lloyd Groep'. Ook wordt in kaart gebracht over welke ervaring de medewerker beschikt en welke ontwikkelingskansen er zijn. Zo kan de medewerker zijn persoonlijke ontwikkelingsplan (POP) concreet maken.

Voor 2007 wordt een beleid ontwikkeld waarmee employability structureel onder de aandacht van zowel leidinggevendenden als medewerkers wordt gebracht.

3. Diversiteit

De representatie van vrouwen in het management van de Nederlandse onderdelen van Delta Lloyd Groep is in 2006 licht gedaald: van 25 procent in 2005 naar 22 procent in 2006.

In 2006 is de visie op diversiteit aangescherpt. Op drie deelgebieden krijgt diversiteit de komende jaren verdere uitwerking: markt, arbeidsmarkt en maatschappij.

In 2006 lag de focus op het aanwezige talent binnen de organisatie en hoe de bewustwording van leidinggevendenden vergroot kon worden. Zo werd er een awareness workshop georganiseerd voor teamleiders van ABN AMRO Verzekeringen, in samenspraak met employability. Diversiteit werd ingebracht in de bestaande beoordelings- en functioneringsworkshops voor teamleiders. Ook werd diversiteit opgenomen in de drie management development leergangen. In het najaar van 2006 is de registratie van diversiteitgegevens van start gegaan. Met de gegevens is de Groep in staat de

resultaten van het diversiteitbeleid te volgen en te evalueren. In 2007 komt het eerste diversiteitsrapport.

Daarnaast wordt met ondersteuning van de Universiteit van Utrecht de toegevoegde waarde van diversiteit binnen teams onderzocht. De resultaten worden in het eerste kwartaal van 2007 gepresenteerd. Ook zijn met de Stichting Senior Werkt afspraken gemaakt om een nulmeting voor het seniorenbeleid uit te voeren, waarmee op korte termijn zicht komt op de positie van ouderen en gewenste beleidsmaatregelen kunnen worden bepaald.

Voor borging van diversiteit in het werving & selectieproces worden plannen uitgewerkt om diversiteit te integreren in de werkwijze van development officers en recruiters.

4. Medewerkertevredenheidsonderzoek

In 2006 heeft Delta Lloyd Groep voor de tweede keer een medewerkertevredenheidsonderzoek gehouden. Het onderzoek toont aan dat medewerkers over de hele linie meer tevreden zijn met hun baan dan een jaar eerder. Over het algemeen voelen zij zich het meest betrokken bij hun eigen divisie, maar een groeiend aantal geeft ook aan er trots op te zijn onderdeel uit te maken van Delta Lloyd Groep. Ook op het gebied van aansturing door het management heeft Delta Lloyd winst geboekt, hoewel verdere verbetering hoog op het verlanglijstje van de medewerkers staat. De toegenomen tevredenheid over de aansturing komt vooral voort uit waardering voor de openheid en interesse van de directie richting de medewerkers.

Iets minder hoog scoorde de wijze waarop omgegaan wordt met werkdruk en verzuim. Ook heerst er nog enige ontevredenheid over de ontplooiingsmogelijkheden die de Groep biedt.

Opvallende uitkomst: de kernwaarden van de Groep (integriteit, klant centraal, verantwoordelijkheid en betrokkenheid, teamgeest, open communicatie, flexibiliteit en ondernemersgeest) zijn bij 95 procent van de medewerkers geheel of deels bekend. Bij 80 procent vormen ze de drijfveer in hun dagelijkse bezigheden.

5. Reputatieonderzoek

Het reputation institute van de Erasmus Universiteit Rotterdam heeft in 2006 een onderzoek gedaan naar draagvlak van de strategische pijlers onder medewerkers en naar de kwaliteit van interne communicatie. De resultaten laten zien dat bekendheid en attitude ten opzichte van de pijlers goed is. Management communicatie vanuit de Groep is relatief (ten opzichte van de benchmark) goed ontwikkeld. De communicatie tussen de bedrijfsonderdelen behoeft verbetering. Bovendien laat het onderzoek zien dat de organisatie meer kan doen om medewerkers de strategische pijlers te laten toepassen. Het onderzoek wordt in 2007 herhaald en er wordt een intern programma gestart om de communicatie en verbondenheid verder te verbeteren.

6. Onderzoek Beste Werkgevers

Delta Lloyd Groep scoort in het onderzoek naar de vijftig beste werkgevers 2006 van het weekblad Intermediair in de categorie Beste Werkgever een 42e plaats en werd 32e in de categorie Werktevredenheid.

7. Gezondheid en veiligheid

Voortdurende aandacht voor verzuimmanagement heeft tot een positieve ontwikkeling geleid wat betreft de verzuimcijfers van Delta Lloyd Groep. Als gevolg van voortgezet Arbo-beleid daalde het ziekteverzuim in 2006 opnieuw, en wel tot 4,3 procent.

8. CAO

Met ingang van 1 juni 2005 beschikt Delta Lloyd Groep over een CAO die geldt tot juni 2007. De invoering van de nieuwe pensioen- en levensloopregeling per 1 januari 2006 vormde een van de belangrijkste wijzigingen ten opzichte van de oude situatie.

Bij Delta Lloyd Life in België werd een nieuwe CAO afgesloten die ingaat op 1 januari 2007, met een looptijd van drie jaar. In deze nieuwe CAO wordt onder andere veel nadruk gelegd op opleiding en vorming en worden procedures vastgelegd voor functiewijzigingen binnen de organisatie.

2.1.8.3 Aandeelhouders

Delta Lloyd Groep en aandeelhouder Aviva hebben een juridisch verschil van inzicht over de interpretatie van corporate governance afspraken, dat voor een onafhankelijk oordeel aan de rechter is voorgelegd. Partijen zijn van mening dat dit de zakelijke verhoudingen niet in de weg moet staan. De samenwerking is in de praktijk intensief en coöperatief.

2.1.8.4 Leveranciers

Het steeds groter wordende belang van leveranciers zorgt ervoor dat de strategische leveranciers steeds strikter gemanaged worden. Hierbij wordt de vergoeding van de leverancier steeds meer gekoppeld aan het behalen van de doelstellingen van de Delta Lloyd Groep.

Hoewel de divisies beslissen over de uiteindelijke keuze van leveranciers, over de door hen te leveren middelen en diensten en de condities waaronder dit gebeurt, worden aanbestedingsprocedures en besluitvorming op groepsniveau geregistreerd. Een goed voorbeeld van het belang van een goede regie is Direct SchadeHerstel, in 2006 geïntroduceerd, waarbij verzekerden bij schade geen uitkering in geld meer ontvangen, maar waarbij de schade direct verholpen wordt door geselecteerde leveranciers.

Daarnaast wordt leveranciers in elke aanbestedingsprocedure gevraagd de Delta Lloyd Groep suppliers code of conduct te onderschrijven voor maatschappelijk verantwoord ondernemen. Indien een leverancier deze code of conduct niet accepteert, zal Delta Lloyd trachten de leverancier te vervangen door een die wel kan voldoen aan de code. Alle leveranciers die in 2006 via Group Procurement een contract zijn aangegaan met de Groep hebben de code ondertekend.

2.1.8.5 Samenleving

Delta Lloyd Groep heeft in 2006 op verschillende manieren in de samenleving geïnvesteerd.

Thema 'Financieel bewustzijn'

In 2006 is een bescheiden begin gemaakt met het uitwerken van het thema 'Financieel bewustzijn' in concrete projecten.

Zo wordt een project opgezet waarin eigen medewerkers een aantal uren voorlichting gaan geven aan kwetsbare groepen, zoals mensen met schulden. Medewerkers zetten daarbij hun specifieke kennis om in praktische hulp, zoals het leren budgetteren en financiële administratie afhandelen. Delta Lloyd Groep werkt hierbij samen met organisaties die weten waar deze kwetsbare groepen zich bevinden en wat ze nodig hebben.

Ook werden in 2006 verschillende initiatieven gefinancierd die zich richten op kinderen en jongeren, vanuit de gedachte dat financieel bewustzijn al jong zou moeten worden ontwikkeld. De permanente tentoonstelling 'Jouw Wereld, Mijn Wereld' in het Museon in Den Haag is daar een voorbeeld van. Museon, een educatief museum voor kinderen, laat met deze expositie zien hoe rijk de wereld is aan natuurlijke en culturele diversiteit en wat de rol van de mens is bij het in stand houden hiervan. Door hier hun eigen wereld te bouwen, met alle dilemma's en moeilijke beslissingen van dien, worden kinderen aangezet tot nadenken. Ook over financiële zaken. Daarmee samenhangend heeft de Groep *deshowvanjeleven* website ontwikkeld, met als specifiek doel financieel bewustzijn te creëren bij kinderen in de leeftijd van 8 tot 12 jaar. De Groep heeft daarnaast onderzoek laten verrichten naar het financiële bewustzijn van kinderen en of zij hierin worden onderricht en het zelf ook wenselijk vinden om te leren omgaan met geld en risico's. Een ander voorbeeld is de theatervoorstelling *De Verleiding*, een voorstelling voor VMBO-leerlingen over geld en schulden. Het is onderdeel van een lespakket van het Nationaal Instituut voor Budgetvoorlichting, het NIBUD, en biedt docenten een aantrekkelijke manier om het thema geld te behandelen en schulden bij jongeren te helpen voorkomen.

Stichting Nuts Ohra

Door middel van de Stichting Nuts Ohra is ook de aandeelhouder betrokken bij het sponsoring, liefdadigheid- en donatiebeleid. In 2006 heeft de Stichting uit haar vermogen een bedrag van € 5,5 miljoen besteed aan de financiering van projecten in de gezondheidszorg. In het verslagjaar zijn onder meer gefinancierd:

Onderzoek

- naar snellere genezing van chronische, slechthelende wonden
- naar optimale voeding voor kinderen die chemotherapie hebben gehad
- naar vroegtijdige detectie van kransslagaderziekten bij mensen met een hoog risico hiertoe

Voorlichting

- animatiefilm voor kinderen ter voorbereiding op chemotherapie
- film over borderlinepatiënten
- diverse preventieprogramma's (geestelijke gezondheid, verslaving)

Wonen, recreatie

- Inrichtingskosten van kleinschalige woonvormen, inloophuizen, aangepaste kook- en badvoorzieningen, ontmoetingsruimtes
- Recreatievoorzieningen (speeltoestellen, vakantievoorzieningen)
- Sporttoernooien voor gehandicapten

Additioneel heeft de Stichting in 2006 € 1,25 miljoen beschikbaar gesteld aan Delta Lloyd Groep ter financiering van zorgprojecten. In samenwerking met TNO en de VU Amsterdam onderzoekt Delta Lloyd Groep de mogelijkheden voor projecten met als speerpunt gezondheid en werk, te denken valt aan bewegingsprogramma's en gezondheidsbevordering op de werkplek, alle gericht op medewerkers in het mkb. Deze projecten worden onderdeel van de collectieve zorgcontracten die de Groep aanbiedt.

Overige sponsoring en donaties

De belangrijkste sponsorprojecten en donaties van Delta Lloyd Groep in 2006 waren:

Cultuur

- Delta Lloyd Groep heeft haar basis in Amsterdam. Dit uit zich in ondersteuning van diverse culturele en maatschappelijke organisaties in de Amsterdamse regio, waaronder de diertuin Artis, theater Carré, het Stedelijk Museum, het Amsterdams Historisch Museum, het Scheepvaartmuseum en het Nederlands Philharmonisch Orkest.
- De Joop Swart Masterclass wordt sinds 1994 jaarlijks georganiseerd door de Stichting World Press Photo en geeft jonge, getalenteerde fotojournalisten uit verschillende landen de kans hun werk te meten aan de criteria van gerenommeerde topfotografen. De Groep sponsorde dit jaar voor het eerst de masterclass. Het thema in 2006 was 'Risk', een selectie van de foto's is opgenomen in het jaarmagazine 2006/2007.

Maatschappij

- De koeriersservice Valid Express heeft chronisch zieken en gehandicapten in dienst. Delta Lloyd Groep levert met de ondersteuning en inschakeling van Valid Express een bijdrage aan het creëren van gelijke kansen en financiële onafhankelijkheid voor mindervaliden.
- Met hulp van Delta Lloyd Groep heeft Simavi, een organisatie voor ontwikkelingshulp, verschillende waterprojecten kunnen realiseren in Tanzania en Oeganda.
- Delta Lloyd Zorg organiseert jaarlijks twee reizen voor haar chronisch zieke en gehandicapte verzekerden: een bedevaartreis per trein of vliegtuig naar Lourdes en een bootreis op de J. Henry Dunant. Ook wordt jaarlijks een bootreis op het hospitaalschip Willem Alexander georganiseerd voor ernstig lichamelijk en verstandelijk gehandicapte jongeren.
- In Duitsland draagt Delta Lloyd onder meer bij aan het vergroten van de veiligheid voor schoolgaande kinderen. In steden waar zij wordt vertegenwoordigd door eigen assurantieadviseurs participeert Delta Lloyd in het zogenoemde 'Notinseln' project: meldpunten waar kinderen om hulp kunnen vragen als ze zich door iets of iemand onveilig bejegend voelen.

Ondernemerschap

- De Stichting Jong Ondernemen stelt studenten in het middelbaar en hoger beroepsonderwijs in staat een managementteam te vormen en zelf een onderneming te runnen. Doel is een brug te slaan tussen de theorie en de praktijk van het ondernemerschap. Delta Lloyd treedt op als een van de sponsors en levert daarnaast aan een aantal teams mentoren (Delta Lloyd managers). Ook voeren Delta Lloyd managers in het kader van hun ontwikkeling praktijkopdrachten uit voor de Stichting Jong Ondernemen.
- Delta Lloyd Life heeft met ingang van 1 januari 2007 een sponsorship afgesloten met de Vlaamse Management Associatie (VMA), één van de grootste managementverenigingen van België. Delta Lloyd Life wil zich zo prominent manifesteren als financiële dienstverlener voor zelfstandige ondernemers en kleine en middelgrote ondernemingen.

Sport

- Delta Lloyd Groep was officieel sponsorpartner van TEAM ABN AMRO in de Volvo Ocean Race, de meest extreme zeilrace ter wereld. Met dit partnership wil Delta Lloyd de samenwerking met ABN AMRO onderstrepen en haar merkbekendheid vergroten. De zeilrace finishte na 31.000 zeemijlen op 17 juni 2006 in Göteborg. Een van de twee mede door Delta Lloyd Groep gesponsorde boten, de ABN AMRO ONE won de race overtuigend.
- Delta Lloyd is official partner van het Koninklijk Nederlands Watersport Verbond. In het kader van de samenwerking zetten Delta Lloyd en het Watersportverbond regelmatig samen acties op voor klanten en relaties.
- Delta Lloyd Bank België en Delta Lloyd Life België hebben in 2003 de uiterst succesvolle samenwerking met de Vlaamse Tennis Vereniging voor negen jaar verlengd. Dit partnership vormt de basis voor een uitgebreid communicatieproject rond de tennissport. Delta Lloyd Groep is hierdoor in België leading sponsor in tennis.

Milieu

Delta Lloyd Groep vindt het belangrijk dat het milieu wordt beschermd en verbeterd en onderstreept dit door een actief milieubeleid. In het verslagjaar zijn doelstellingen op het gebied van milieubeleid behaald.

- De behaalde energiebesparing in de periode 1996-2005 is 27%
- Alle nieuwe leaseauto's met dieselmotor zijn verplicht voorzien van een roetfilter
- De monitoring van energieverbruik, waterverbruik en afval is in 2006 verder verbeterd
- Dubbelzijdig kopiëren en toenemende digitalisering heeft het papierverbruik verder gereduceerd
- Alle kantoren in eigen beheer gebruiken sinds 1 september 2006 groene stroom.

2.1.9 Divisies

Verslag per divisie van Delta Lloyd Groep van de belangrijkste resultaten en ontwikkelingen in 2006.

2.1.9.1 Delta Lloyd Verzekeringen

Delta Lloyd Verzekeringen is de grootste divisie van de Groep met als kernactiviteiten leven-, pensioen-, schade- en zorgverzekeringen. Ook Lancyr, een administratie- en marketingformule op franchisebasis ter ondersteuning van onafhankelijke assurantieadviseurs, maakt deel uit van de divisie. Kenmerkend voor Delta Lloyd is de intensieve samenwerking met onafhankelijke en professionele (assurantie)adviseurs. Individuele vrijheid en flexibiliteit vormen het uitgangspunt bij productinnovatie. Delta Lloyd speelt daarmee in op maatschappelijke ontwikkelingen en de steeds wisselende behoeften van zowel zakelijke als particuliere klanten.

In miljoenen euro	2006	2005
Delta Lloyd Verzekeringen		
Bruto premie-inkomen Leven	1.524,4	1.507,2
Bruto premie-inkomen Schade	799,5	715,5
Bruto premie-inkomen Zorg	339,0	326,9
Bruto premie-inkomen	2.662,9	2.549,6
Opbrengst uit beleggingen	829,1	1.658,3
Provisiebat en ontvangen vergoedingen	18,4	36,8
Overige operationele baten	14,2	27,4
Resultaat op verkoop van dochterondernemingen	-	-
Totaal baten (excl. herverzekeringspremies en mutatie in premiereserve)	3.524,6	4.272,2
Resultaat voor belastingen	641,4	410,8
Belastingen	119,4	77,3
Nettoresultaat	522,0	333,5
Totaal aandelenkapitaal en reserves	3.699,5	3.097,0
Aantal vaste medewerkers op fulltimebasis per jaareinde	2.021	2.084

Ondanks de sterk competitieve markt en de veranderde wetgeving met betrekking tot vroegpensioen, waarbij de pensioenleeftijd wettelijk is opgetrokken tot 65 jaar is het totale premie-inkomen toegenomen met vier procent. De premiestijging deed zich voor bij zowel de leven-, pensioen-, schade- als zorgactiviteiten.

Het resultaat nam met ruim 50 procent toe mede als gevolg van de positieve ontwikkelingen op de financiële markten. Zowel de rente als aandelenkoersen zijn in het afgelopen jaar sterk gestegen. Ook een sterke beheersing van de schadelasten heeft bijgedragen aan het goede resultaat. Met een scherpe prijsstelling kon het zorgbedrijf van Delta Lloyd Verzekeringen een nihil resultaat laten zien. Om de volatiliteit van de resultaten en vermogenpositie te beheersen is een groot deel van de levensverzekeringsverplichtingen op marktrente gewaardeerd, zijn aandelenposities deels afgedekt tegen neerwaartse marktbevingen en zijn Swaptions aangehouden om de renterisico's te verminderen.

Centraal in de strategie stond in 2006 de nadrukkelijke profilering van Delta Lloyd Verzekeringen als de kennispartner van het mkb op het gebied van verzekeringen en pensioenen. In 2007 zal deze strategie verder worden uitgebouwd met de ontwikkeling van bijvoorbeeld verzekeringen gericht op de middelen en activiteiten welke voor een specifieke branche van levensbelang zijn. Ook het verbeteren van de samenwerking met assurantieadviseurs heeft veel aandacht gekregen. In 2007 zal de keten opnieuw verder worden geïntegreerd, waardoor adviseurs directer en eenvoudiger zaken kunnen doen met hun klanten.

Delta Lloyd Leven

Het financiële resultaat en de solvabiliteit van Delta Lloyd Leven werden positief beïnvloed door een stijging van zowel de lange rente als de aandelenkoersen. De portefeuille met collectieve pensioenverzekeringen groeide in 2006 sterk. Nieuwe klanten kwamen zowel rechtstreeks als via intermediairs binnen. Dit succes vloeit grotendeels voort uit de aanscherping van het productaanbod, met name op het gebied van flexibele contracten voor het mkb. Ingrijpende verbeteringen op het gebied van pricing en riskmanagement hebben bijgedragen aan een beter inzicht in new business value en daarmee aan een hogere winstgevendheid. Dankzij de verbeteringen op het gebied van riskmanagement kan Delta Lloyd Leven haar klanten, met name grote collectiviteiten en pensioenfondsen, beter bedienen met creatieve proposities.

De klanttevredenheid steeg van 6,7 in 2005 naar 7,0 in 2006. Deze stijging is vooral te danken aan een betere administratieve performance en een sterke daling van achterstanden die in het verleden zijn ontstaan door wetswijzigingen. Gedurende 2006 is het administratieve systeem van de omvangrijke collectieve pensioenportefeuille geheel in lijn gebracht met de veranderde wetgeving, waaronder behalve de Wet VPL (Vut, prepensioen en levensloop) ook toezichtswetten als de Wft en de Wfd vallen.

In 2006 is het Alfa-platform, een IT-platform voor individuele en collectieve verzekeringen, verder uitgebreid. Dit platform wordt inmiddels groepsbreed ingezet, daarmee ondersteunt het de Sharing uitgangspunten. Zo draait de vorig jaar door ABN AMRO Verzekeringen geïntroduceerde nieuwe pensioenlijn ook op Alfa.

Speerpunten 2007:

- Premiegroei; een groeistrategie gericht op met name dga's, zelfstandige ondernemers, het mkb en de ondernemingspensioenfondsen.
- Verdere verbetering van de operationele performance; kwaliteitsverbetering onder het motto 'goed, snel en betrouwbaar'.
- Versterking van de klant- en servicegerichtheid; voortzetting en uitbreiding van het in 2006 gevoerde beleid, een jaar waarin het voltallige personeel een commerciële training volgde, met spin-offs zoals de productie van training-dvd's met interviews met ontevreden klanten.
- Sharing; verdere stappen met een focus op het pensioenbedrijf en individuele levensverzekeringen.
- Transparantie; Delta Lloyd Leven wil in de maatschappelijke discussie rondom de transparantie van beleggingsverzekeringen in woord en daad een voortrekkersrol blijven spelen.

Delta Lloyd Schade

Delta Lloyd Schade heeft in 2006 het zeer goede operationele resultaat van 2005 overtroffen. Dit succes is mede te danken aan een verbetering van de schadelast, als gevolg van een consistent acceptatiebeleid en de aanhoudende focus op preventiemaatregelen, risicobeheersing en fraudebeperking. Vrijwel alle branches droegen aan dit succes bij, maar vooral inkomensverzekeringen, motorvoertuigen en brand springen eruit. Ook werpt de samenwerking met ABN AMRO Verzekeringen duidelijk zijn vruchten af.

Per 1 januari 2007 heeft Delta Lloyd Schade de organisatie Eurolloyd overgenomen. Hiermee geeft Delta Lloyd Schade versneld invulling aan haar strategie om haar positie in de zakelijke schademarkt verder te versterken.

De verschuiving binnen de distributiekkanalen op de markt voor schadeverzekeringen gaat onverminderd voort. Met name particuliere verzekeringen worden in toenemende mate via direct writers gesloten. Delta Lloyd Schade heeft daarom in 2006 diverse stappen ondernomen om de assurantieadviseur optimaal te kunnen blijven ondersteunen in het bedienen van de klanten. Zo is in 2006 de Xclusieflijn geïntroduceerd, bestaande uit verzekeringen voor het hogere particuliere segment. Daarnaast is een succesvolle pilot Direct SchadeHerstel gehouden, waarin ervaring is opgedaan met het herstel van geclaimde schade in natura. Op het gebied van ketenintegratie is het concept "Schade Online" succesvol geïntroduceerd, waarmee Delta Lloyd Schade de assurantieadviseur een kant en klare weboplossing voor offerteaanvragen biedt. Klanten kunnen dan via de site van het intermediair eenvoudig verzekeringen aanvragen. De overname van een portefeuille pleziervaartuigen zet Delta Lloyd in deze particuliere markt nog steviger op de kaart.

In de zakelijke markt is het aantal producten in het online offerte- en mutatiepakket PersoniQ vereenvoudigd en uitgebreid. Ook is het Ondernemerspakket ingezet om het intermediair te ondersteunen bij de bediening van de klein-zakelijke markt door het pakket uit te breiden met autoverzekeringen. Daarnaast zijn speciale teams in het leven geroepen om gericht de zakelijke markt te bedienen en is voor een beperkt aantal producten in 2006 een tariefsverlaging doorgevoerd, om de toenemende concurrentie op prijs te kunnen pareren. Deze initiatieven worden goed ontvangen door de klanten.

Op het gebied van inkomensverzekeringen is 2006 een succesvol jaar geweest met een stevige omzetgroei, onder andere door de succesvolle samenwerking met ABN AMRO Verzekeringen, de introductie van een vernieuwd ziekteverzuimproduct en de WGA Eigen Risico verzekering. Er is een speciaal team ingericht om de grootzakelijke markt beter te kunnen bedienen. Daarnaast is veel geïnvesteerd in het kennisniveau van de medewerkers, om het intermediair in deze kennisintensieve markt nog beter te kunnen ondersteunen.

De dienstverlening van Delta Lloyd Schade wordt door de assurantieadviseur toenemend gewaardeerd. In een vergelijkend performanceonderzoek stijgt de waardering in 2006 licht van 6,9 naar 7,0. Op alle binnendienstaspecten scoort Delta Lloyd Schade hoger dan vorig jaar: zowel servicebereidheid, bereikbaarheid, souplesse, als bereidheid tot acceptatie van moeilijke risico's krijgen een hogere waardering van de assurantieadviseur. In het kielzog van de hogere score voor de binnendienst worden de producten qua maatwerkmogelijkheden ook hoger gewaardeerd.

Speerpunten voor 2007:

- Kennis; in 2007 zal Delta Lloyd Schade zich inspannen om haar positie als kennisverzekeraar te verstevigen door nog meer te investeren in opleiding van haar mensen, om zo de dienstverlening naar de assurantieadviseur op een steeds hoger plan te brengen.
- Toppositie in de zakelijke markt; Delta Lloyd Schade zal haar toppositie in de zakelijke markt verstevigen en verbeteren, onder meer door een sterke focus op de kosten, om zo producten aantrekkelijk geprijsd te houden.
- Verbetering online tools; online platforms en offerte- en mutatiepakketten zullen nog beter op de behoeften van de klant aangesloten door gerichte automatiseringstrajecten en uitbreiding van het aantal producten dat via deze tools gesloten kan worden.

Voor Delta Lloyd Zorg zie Delta Lloyd / OHRA Zorg

2.1.9.2 OHRA Verzekeringen

OHRA is van huis uit direct writer en vormt, samen met Nationaal Spaarfonds, de directe divisie van Delta Lloyd Groep. De divisie bestaat uit OHRA Leven, OHRA Schade OHRA Zorg en Nationaal Spaarfonds met een eigen buitendienst. De kracht van OHRA ligt in het inspelen op de wens van consumenten en bedrijven tot snelle dienstverlening, zowel bij de acceptatie als in het gebruik van pc en internet. De meeste verzekeringen en financiële diensten zijn direct af te sluiten, per post en telefoon of 24 uur per dag via internet.

In miljoenen euro	2006	2005
OHRA Verzekeringen		
Bruto premie-inkomen Leven	371,1	426,7
Bruto premie-inkomen Schade	151,2	142,9
Bruto premie-inkomen Zorg	1.164,0	453,9
Bruto premie-inkomen	1.686,3	1.023,5
Opbrengst uit beleggingen	110,7	266,5
Provisiebat en ontvangen vergoedingen	11,1	32,0
Overige operationele baten	22,6	8,9
Resultaat op verkoop van dochterondernemingen	-	-
Totaal baten (excl. herverzekeringspremies en mutatie in premiereserve)	1.830,7	1.330,7
Resultaat voor belastingen	79,8	67,0
Belastingen	15,4	20,7
Nettoresultaat	64,4	46,3
Totaal aandelenkapitaal en reserves	401,5	384,3
Aantal vaste medewerkers op fulltimebasis per jaareinde	1.238	967

Het resultaat van OHRA ligt op een vergelijkbaar hoog niveau als in 2005. Dit ondanks de forse druk op de zorgactiviteiten. De invoering van het nieuwe zorgstelsel is voor OHRA uit commercieel oogpunt minder positief verlopen. Sterke prijsconcurrentie en verdergaande collectivisering van de zorgmarkt zijn hiervan de oorzaak. Overigens wist OHRA Zorg in haar campagne, in aanloop naar 2007, haar marktpositie weer deels te herstellen.

Behoudens Zorg leverden alle sectoren een zeer positieve bijdrage aan het resultaat 2006, met name Schade. Hier was net als vorig jaar sprake van een zeer gunstige premie/schade-verhouding.

Het premie-inkomen van OHRA Inkomen ontwikkelde zich goed. Het anticiperen op de nieuwe WIA-wetgeving maakte hier een forse groei mogelijk van de new business en het (toekomstig) premie-inkomen.

Het jaar 2006 stond voor OHRA sterk in het teken van haar nieuwe groeistrategie Refresh. Refresh is gericht op een verschuiving van productdenken naar doelgroepdenken en is onderdeel van het Sharing programma. Daarvoor zijn onder meer medewerkers uit alle bedrijfsonderdelen op zogeheten 'klantsafari' gegaan, om direct van (potentiele) klanten te horen wat hun wensen en verwachtingen zijn op verzekeringsgebied. Ook werden meeluistersessies in het callcenter georganiseerd. De opgedane kennis uit dit directe klantencontact werd gebruikt om vijf kerndoelgroepen te definiëren en een begin te maken met het ontwikkelen van op die groepen gerichte proposities.

Een andere belangrijke pijler van Refresh is het ontwikkelen van een meer persoonlijke benadering van klanten. Ook samenwerken met nieuwe, branchevreemde distributiepartners als Kruidvat en ANWB wordt ingezet bij het bewerkstelligen van groei.

OHRA Leven

Hoewel OHRA Leven in 2006 een forse levensloopomzet heeft behaald, bleef de publieke belangstelling voor de levensloopregeling achter bij de verwachtingen. Werknemers houden voornamelijk een voorkeur voor de spaarloonregeling. Het nieuwe kabinet zal stappen moeten zetten om de levensloopregeling een nieuw en duurzaam leven in te blazen.

In 2006 groeide de populariteit van beschikbare premie regelingen voor bedrijfspensioenen. Met het webbased product Internetpensioen speelt OHRA Leven in op de kansen op deze markt.

Door samenwerking met Nationaal Spaarfonds werd een alternatieve distributielijijn gerealiseerd met als resultaat een sterke impuls voor de lijfrentepremie-omzet. De koopsompremie-omzet werd fors gestuwd door de introductie van een dedicated pricing-desk en een verbreding van de onderhandelingsruimte in het callcenter.

Speerpunten 2007:

- Nieuwe proposities; in mei 2007 zal de eerste klantdoelgroeppropositie worden geïntroduceerd, resultaat van de verschuiving van product- naar doelgroepdenken die door Refresh op gang is gebracht. Los daarvan zal in het eerste kwartaal van 2007 een aangepast overlijdensrisicotarief worden gelanceerd voor niet-rokers.
- Middels gezamenlijke productontwikkeling anticiperen op bancaire concurrentie; OHRA Leven anticipeert in samenwerking met OHRA Bank op een toenemende concurrentiedruk, welke naar verwachting reeds in 2007 voelbaar zal worden.
- Versterken positie in de individuele markt; naast telefonische verkoop zullen online mogelijkheden, zowel in leadgeneratie als in transacties, steeds gericht worden benut.

OHRA Schade

Ondanks de groeiende concurrentiedruk in de schademarkt is 2006 voor OHRA Schade dankzij een goede premie-schaderatio wederom een succesvol jaar geweest. De ambitieuze omzettaal voor collectiviteiten werd overtroffen en de portefeuille liet een aanzienlijke netto groei zien. Het combinatieaanbod Schade & Zorg (december 2006) bleek zeer succesvol.

Voor de nabije toekomst verwacht OHRA ook op schadegebied veel van de gedefinieerde doelgroepen. Ook de toenemende collectivisering biedt grote kansen, evenals de nieuwe mogelijkheden van cross-selling.

In 2006 is een retentiewerkgroep gestart met een speciaal klantbehoudteam in het callcenter. Verder werd het marketingbeleid scherper gestuurd op doelgroepen. Voor een van die doelgroepen, de internet gebruiker, werd Virtes, de virtuele verzekeraar van OHRA, opgericht.

Speerpunten 2007:

- Concurrentiepositie verbeteren; de markt wordt steeds concurrerender en de tweedeling tussen het directe- en het indirecte distributiekanaal vervaagt. OHRA denkt dankzij haar lage kosten- en schaderatio, het efficiënte verkoopproces (direct accepteren/muteren) en het hoge kennisniveau van het personeel, goed toegerust te zijn voor deze veranderende omgeving. Anderzijds is er op een aantal terreinen nog veel te winnen: commerciële slagkracht, innovatie en ICT ondersteuning. Het sharing programma draagt hiertoe bij.
- Proposities; nieuwe, gedurende het Refresh-programma ontwikkelde proposities zullen worden gepresenteerd.
- Klantenbehoud; in 2007 zal het retentieprogramma ten behoeve van het behoud en de loyaliteit van klanten verder worden uitgebouwd.
- Collectivisering; er zal veel aandacht worden besteed aan de groeiverschuiving van individuele- naar collectieve contracten in de portefeuillemix.

OHRA Inkomen

Met verandering van WAO naar WIA werd per 1 januari 2006 ook het stelsel voor de inkomensmarkt gewijzigd. Door alle aandacht voor de zorgverzekeringen bij de werkgevers is deze markt erg laat in beweging gekomen. Ondanks een felle concurrentiestrijd in deze markt, is OHRA erin geslaagd goed te groeien. Daar hebben een scherpe aanbieding, naadloos aansluiten bij de wensen van werkgevers en werknemers en een duidelijke visie op de ontwikkeling in de markt veel toe bijgedragen.

Speerpunten 2007:

- Schaalvergroting; de schaal van het inkomensbedrijf is nog onvoldoende. In 2007 zal er dan ook worden gewerkt aan een bundeling van de verwerkingsactiviteiten met de overige inkomensverzekeringen van de Groep.

Nationaal Spaarfonds

Nationaal Spaarfonds heeft een turbulent maar succesvol 2006 achter de rug. Het jaar stond in het teken van de aanpassing van de kostenstructuur van de intermediairorganisatie, in lijn met de veranderde marktomstandigheden. Verder was er veel aandacht voor de intensivering van de dienstverlening aan andere concernonderdelen, het heractiveren van de verzekeraarfunctie, het ondersteunen van de verwerking van Virtes (de virtuele verzekeraar van OHRA) en actief werken aan klantbehoud.

Speerpunten 2007:

- Aanpassen organisatie; verdere aanpassingen van de organisatie aan nieuwe marktomstandigheden, hetgeen mogelijk gevolgen zal hebben voor zowel de intermediair- als verzekeraarfunctie.
- Samenwerking met OHRA; intensiveren van de samenwerking op commercieel gebied.

Delta Lloyd / OHRA Zorg

2006 was het eerste jaar van de nieuwe zorgverzekeringswet. Meer marktwerking heeft geleid tot een grote verschuiving van klanten, waarbij de markt alle kenmerken van een commoditymarkt heeft gekregen. Tevens is er een beweging van collectivisering van de markt ingezet. Niet alleen via de werkgever, maar ook via verenigingen als bijvoorbeeld de hobbycomputerclub. Uiteindelijk is begin 2006 rond de 20 procent van de mensen geswitcht van verzekeraar. In deze massale beweging van verzekerden verloor Delta Lloyd Groep een flink aantal klanten. Een van de redenen daarvoor was dat de klant begin 2006 niet de servicelevels kreeg die men van Delta Lloyd en OHRA gewend was. Daarbij was de klant erg op prijs gericht, waardoor de keuze van de Groep voor kwaliteit boven prijs onvoldoende werd opgepakt.

Overigens is de markt in de campagne voor 2007 een stuk rustiger. Consumenten lijken zich geen twee keer in een jaar bezig te willen houden met het uitzoeken van een zorgverzekering.

Delta Lloyd Zorg

Delta Lloyd Zorg heeft vanaf juli een zgn. charmeoffensief gevoerd gericht op het intermediair om het vertrouwen te herstellen, na de servicedip begin 2006. In de campagne voor 2007 is Delta Lloyd blijven inzetten op onderscheidende kwaliteit in zorg, gecombineerd met een scherpe prijsstelling. Zorggaranties maken dat klanten zeker weten dat men de beoogde behandeling binnen maximaal twee weken kan ondergaan.

Met een aantal assurantieadviseurs is een antwoord gevonden op de collectivisering van de markt door voor hun klanten speciale collectiviteiten te starten. Deze collectiviteiten zijn in december groots onder de aandacht gebracht via de site switchenloont.nl, onder het motto 'met zorg moet je niet stunten'.

OHRA Zorg

OHRA heeft zich in 2006 bij de campagne voor 2007 gericht op de potentiële verzekerden bij bestaande collectiviteiten.

Collectiviteitspolissen zijn er elk met een eigen product/prijscombinatie en doelgroeppropositie. En elk met eigen bestaansrecht. Om die reden zocht OHRA Zorg afgelopen jaar bewust verbreding buiten haar eigen directe distributiekanaal; onder meer via een gerichte 'white label strategie' (bijvoorbeeld voor Kruidvat), diverse alliantiepartners (zoals Independer, ANWB en HCC) en zogenaamde 'affinity groups' (zoals onderwijsbonden, ouderenbond en universiteiten).

Op de particuliere markt heeft OHRA Zorg de 'Op Jouw Leven Service' geïntroduceerd. Daarmee wordt een antwoord geboden op de wens van consumenten om de aanvullende verzekering te kunnen wijzigen als de leefsituatie wijzigt. Bij grote veranderingen in het leven als huwelijk, geboorte en scheiding kunnen klanten op maandbasis hun verzekering aanpassen.

Schaalgrootte en synergie

Delta Lloyd Groep heeft in juni een fusie tussen de zorgbedrijven met Menzis en Agis aangekondigd. Hiermee zou een van de grootste zorgverzekeringscombinaties van Nederland zijn ontstaan, met een omvang waarmee in de onderhandelingen met zorgverleners de meest gunstig kwaliteit en prijsafspraken gemaakt kunnen worden. Helaas vond deze fusie geen doorgang. De strategie van Delta Lloyd Groep blijft er echter op gericht schaalvergroting voor de zorgbedrijven te realiseren.

In juni 2006 zijn de directies van Ohra Zorg en Delta Lloyd Zorg samengevoegd. Doel: de interne synergie tussen de zorgbedrijven maximaal benutten, de campagneaansturing over de verschillende labels van de groep goed coördineren en de servicelevels verbeteren. Vanaf 1 januari 2007 gaan de zorgbedrijven van OHRA en Delta Lloyd Verzekeringen verder als één zelfstandig zorgbedrijf, dat werkt voor de verschillende labels in de Groep en eventueel ook voor derden. De hiermee gepaard gaande reorganisatie start begin 2007. Hiermee worden de kosten verlaagd, de wendbaarheid van het zorgbedrijf vergroot en de concurrentiepositie versterkt.

Speerpunten 2007:

- Versterken concurrentiepositie; de strategie van Delta Lloyd Groep blijft onverminderd gericht op het realiseren van schaalvergroting voor de zorgbedrijven. Het per 1 januari 2007 gerealiseerde zelfstandige zorgbedrijf voor de verschillende labels in de Groep zal daartoe verder uitgebouwd worden.
- Verhoging efficiency; verbeteren service levels en omlaagbrengen van kosten. Dit moet onder meer worden gerealiseerd met de aansluiting op OpenZorg, een standaardapplicatie die de belangrijkste administratieve processen van zorgverzekeraars ondersteunt.

2.1.9.3 ABN AMRO Verzekeringen

ABN AMRO Verzekeringen geeft invulling aan de door Delta Lloyd Groep gekozen strategie om klanten te bedienen via het bankdistributiekanaal. ABN AMRO Verzekeringen combineert het beste van twee werelden: de kanalen en klanten van ABN AMRO Bank in Nederland en de deskundigheid op verzekeringsgebied van Delta Lloyd Groep. ABN AMRO Verzekeringen is een jonge, ambitieuze verzekeraar die topproducten levert aan klanten van ABN AMRO Bank. De dienstverlening is snel en betrouwbaar met simpele producten waar mogelijk en maatwerk waar nodig.

In miljoenen euro	2006	2005
ABN AMRO Verzekeringen		
Bruto premie-inkomen Leven	685,5	747,3
Bruto premie-inkomen Schade	215,9	269,0
Bruto premie-inkomen Zorg	-	-
Bruto premie-inkomen	901,4	1.016,2
Opbrengst uit beleggingen	258,9	510,6
Provisiebat en ontvangen vergoedingen	37,5	30,0
Overige operationele baten	4,2	10,3
Resultaat op verkoop van dochterondernemingen	-	-
Totaal baten (excl. herverzekeringspremies en mutatie in premiereserve)	1.202,0	1.567,1
Resultaat voor belastingen	91,9	66,5
Belastingen	21,7	20,9
Nettoresultaat	70,1	45,6
Totaal aandelenkapitaal en reserves	370,5	347,5
Aantal vaste medewerkers op fulltimebasis per jaareinde	570	590

ABN AMRO Verzekeringen kan terugzien op een uitstekend financieel resultaat over 2006. Wel bleek dat bij een aantal productgroepen de ambitieuze omzetdoelstellingen niet gerealiseerd werden. In samenwerking met ABN AMRO zijn maatregelen genomen om dit positief om te buigen. Zo zijn verzekeringen inmiddels opgenomen in de salessturing van de bank. Daarnaast staat ABN AMRO meer open voor actieve verkoopondersteuning door ABN AMRO Verzekeringen.

Marktactiviteiten

ABN AMRO wil zich nadrukkelijker manifesteren op de collectieve bedrijvenmarkt. Illustratief is het kernproject Panta Rhei, onderdeel van de Groeps Pensioen Strategie, dat in 2006 is gestart binnen ABN AMRO Verzekeringen en waarin gezamenlijk wordt opgetrokken met ABN AMRO Bank en Delta Lloyd Leven. Doel van het project is de verdubbeling van het marktaandeel in pensioenen. De eerste resultaten daarvan werden in de loop van 2006 zichtbaar in de vorm een aantal grote, via ABN AMRO Bank gesloten contracten op het gebied van WIA en pensioenen.

Zorg heeft een aantal positieve ontwikkelingen laten zien, zowel aan de zakelijke als aan de particuliere kant.

Succesvol was ook de Doorlichtingsdesk Verzekeringen: de medewerkers van de desk analyseren de huidige schadeportefeuilles van particuliere klanten, en ondersteunen zo de bankshops bij het zo optimaal mogelijk inrichten van de verzekeringsportefeuille van hun klanten. 25 procent van de doorlichtingen leidt tot nieuwe totaalrelaties. Vanaf januari 2007 worden ook verzekeringsdoorlichtingen aangeboden aan alle preferred banking-relaties, een kerndoelgroep van ABN AMRO. In deze doorlichtingen wordt ook de leven- en pensioensituatie van de klant meegenomen.

Diverse producten werden nieuw of in verbeterde vorm in de markt geïntroduceerd. Zo startten OHRA, Delta Lloyd Verzekeringen en ABN AMRO Verzekeringen in juli 2006 met de eerste fase 'Direct SchadeHerstel' (schade-afwikkeling in natura). De bundeling van krachten bespaart bij een aantal schadesoorten flink op kosten en verhoogt daarnaast de klanttevredenheid. De klanttevredenheid over de schadeafhandeling bleef in 2006 overigens onveranderd hoog, zo bleek uit onderzoek.

Per 1 januari 2007 zijn alle verzekeringen van Bouwfonds Hypotheken, onderdeel van ABN AMRO Hypothekengroep, exclusief ondergebracht bij ABN AMRO Verzekeringen. Ook de

verzekeringsproductie van MoneYou, de online hypotheek verstrekker van ABN AMRO, gaat over naar ABN AMRO Verzekeringen. Voor ABN AMRO Verzekeringen betekent dit een aanzienlijke nieuwe productiestroom.

Medewerkers

Er zijn veel activiteiten ontplooid om de medewerkers van ABN AMRO Verzekeringen te ontwikkelen en te ondersteunen.

Uit het Medewerkertevredenheidsonderzoek blijkt dat er significante vooruitgang is geboekt op de belangrijkste verbeterpunten uit de meting van 2005, te weten ontplooiingsmogelijkheden en aansturing door de directie. Vergeleken met de vorige meting zijn de medewerkers ook meer tevreden over de omgang met werkdruk/verzuim, de directe collega's, de direct leidinggevende, het werkoverleg, de functionerings- en beoordelingsgesprekken, de klantgerichtheid van andere afdelingen, en de interne informatievoorziening.

In het kader van employability is in februari een uitgebreide pilot van start gegaan bij verschillende afdelingen. Zo zijn diverse POP-workshops georganiseerd waarvoor grote belangstelling bestond. Tijdens deze workshops 'Maak werk van je toekomst' leerden de medewerkers en leidinggevendenden onder andere hoe ze zich goed kunnen voorbereiden op het jaarlijkse POP-gesprek, het regelmatig gehouden functioneringssgesprek waarin het POP, het Persoonlijk Ontwikkel Plan, een centrale rol speelt. ABN AMRO Verzekeringen had met de pilot een voorloperfunctie en kon daarmee een interessante case aan de Groep aanbieden.

Alle medewerkers van ABN AMRO Verzekeringen hebben de commerciële trainingen gevolgd. Een actie die hieruit voortvloeide was de uitreiking van succes-awards waarbij medewerkers die ideeën en succesverhalen inzonden hoe de klant beter van dienst te zijn, werden beloond. In 2006 zijn zo'n 20 awards uitgereikt. Ook zijn de voorbereidingen in gang gezet voor de oprichting van een Commerciële Denktank, om commerciële ideeën te genereren en te implementeren.

Overige gebeurtenissen

Een belangrijke gebeurtenis was de verhuizing halverwege 2006 naar de IJsseltoren in Zwolle, die zonder verstoring van werkzaamheden is verlopen.

Speerpunten 2007:

- Dienstverlening aan klanten verder verbeteren; o.a. uitbreiding van segmentaanpak en pakketten, meer bundeling met bankproducten, en uitbreiding dienstverlening via internet.
- Effectiviteit ABN AMRO helpen vergroten; minder complexe producten, conversie van maatwerk naar eigen commodity producten, ontwikkeling van frontofficesystemen samen met ABN AMRO en waar nodig verkoopondersteuning bieden.
- Sharing; het komende jaar zal veel energie gestoken worden in de verdere ontwikkeling van het Sharing programma dat is gericht op samenwerking, efficiency en forse groei.

2.1.9.4 Delta Lloyd Asset Management en Delta Lloyd Vastgoed

Delta Lloyd Asset Management is binnen Delta Lloyd Groep gespecialiseerd in beleggingen, zowel voor het eigen verzekeringsbedrijf als voor derden. De activiteiten voor derden concentreren zich op vermogensbeheer ten behoeve van institutionele (pensioen)relaties en het management en beheer van de beleggingsfondsen binnen Delta Lloyd Groep.

Delta Lloyd Vastgoed belegt in onroerend goed ten behoeve van de werkmaatschappijen van de Groep als zekerheid voor verzekeringsverplichtingen op lange termijn. De portefeuille bevat directe en indirecte beleggingen. De directe portefeuille bestaat uit woningen, kantoren en winkels en de indirecte portefeuille bestaat uit deelnemingen in niet-beursgenoteerde Nederlandse vastgoedfondsen. Het is de intentie in 2007 Delta Lloyd Vastgoed te integreren met Delta Lloyd Asset Management.

Delta Lloyd Asset Management

In miljoenen euro	2006	2005
Delta Lloyd Asset Management		
Resultaat voor belastingen	54,5	46,1
Beheerd vermogen	52.381,7	47.352,7
Aantal vaste medewerkers op fulltimebasis per jaareinde	91	88

Delta Lloyd Asset Management heeft in 2006 een mooie groei laten zien, zij het niet zo spectaculair als in voorgaande jaren. Belangrijkste oorzaken voor deze lichte achteruitgang zijn de beperkte belangstelling voor obligatiefondsen als gevolg van de per saldo stijgende rente, en het ontbreken van fondsintroductions in 2006. De matige belangstelling voor obligatiefondsen werd echter ruimschoots gecompenseerd door een grotere belangstelling voor de aandelenfondsen.

De beleggingsfondsen van Delta Lloyd Groep behaalden over 2006 in het algemeen een bevredigende performance. Uitschieters waren het Delta Deelnemingen Fonds (+39,4%) en het Delta Lloyd Donau Fonds (+26,6%). De eigen aandelen portefeuilles van Delta Lloyd Groep scoorden wederom uitstekend met een performance van 15,4%. In een moeilijk vastrentend jaar behaalde de vastrentende portefeuilles van Delta Lloyd Groep een licht negatief rendement van -0,6%, dit is hoger dan de gestelde benchmark.

In Nederland werd het distributienetwerk van Delta Lloyd Asset Management in 2006 verder uitgebreid met onder andere Rabobank. In 2007 worden overeenkomsten met een aantal andere grote partijen verwacht, waaraan nu wordt gewerkt. Ook wordt onderzocht hoe de distributie in Duitsland en België kan worden opgestart respectievelijk uitgebreid. Ook hier is veel aandacht voor derdendistributie, al staat die ontwikkeling in beide landen nog in de kinderschoenen.

Voor de institutionele markt werd in 2006 het 'Balans+Management'-concept gelanceerd, gericht op pensioenfondsen die behalve aan vermogensbeheer ook behoefte hebben aan vormen van fiduciair beheer. Dit concept biedt bovendien oplossingen op het gebied van riskmanagement en een

verantwoorde afstemming van de balansverhoudingen. In de matchingsportefeuille wordt gestreefd naar afdekking van de verplichtingen. Binnen de rendementsportefeuille wordt gestreefd naar optimalisatie van het rendement. Met Balans+Management richt Delta Lloyd Asset Management zich vooral op middelgrote pensioenfondsen, een doelgroep waar ook in 2007 veel van wordt verwacht.

Transparantie is en blijft een belangrijk thema binnen Delta Lloyd Asset Management, al ligt het zwaartepunt van de huidige maatschappelijke discussie over dit onderwerp binnen de Groep vooral bij Leven en Hypotheken. Wat betreft veranderde regelgeving is vooral het nieuwe handelssysteem van belang, dat eind februari 2007 van kracht wordt. Het op basis van de Commissie Winter ontwikkelde handelssysteem zorgt voor maximale transparantie met betrekking tot de intrinsieke waarde van beleggingsfondsen. De intrinsieke waarde van het fonds wordt dagelijks gepubliceerd. Hierdoor is voor beleggers de verhouding tussen de prijs die zij betalen en de intrinsieke waarde van het fonds steeds zichtbaar. Het verschil tussen bied- en laatkoersen (spread) zal verdwijnen en alle orders die naar de beurs worden gestuurd, worden op één moment per dag uitgevoerd tegen één prijs gebaseerd op de intrinsieke waarde met een beperkte op-/afslag.

Delta Lloyd Asset Management NV heeft in het kader van de nieuwe WtB de vergunning ontvangen als beheerder van de beleggingsfondsen. De ICBE fondsen kennen gezien het bijzondere karakter een apart traject inzake het verkrijgen van de vergunning. Naar verwachting zal deze in het eerste kwartaal van 2007 worden afgegeven.

Speerpunten 2007:

- Versterken concurrentiepositie; in 2007 zullen opnieuw een aantal nieuwe fondsen worden geïntroduceerd, waaronder een vastrentend absoluut return fonds en een of meerdere fondsen gericht op value (Select Opportunities Fund).
- Vergroten distributienetwerk; door uitbreiding derdendistributie in Nederland en opstart en uitbreiding van het distributienetwerk in Duitsland en België.
- Uitrol en verdere uitbouw van het nieuwe service concept in de institutionele markt: Balans+Management.
- Het voortbouwen aan een risk management framework.

Delta Lloyd Vastgoed

In miljoenen euro	2006	2005
Delta Lloyd Vastgoed		
Opbrengst uit beleggingen	192,4	137,9
Beheerd vermogen	2.124,0	1.821,9
Aantal vaste medewerkers op fulltimebasis per jaareinde	32	30

Delta Lloyd Vastgoed heeft een goed jaar achter de rug. Het rendement op de totale vastgoedportefeuille was hoog (12 procent), met name het indirecte resultaat. Dit als gevolg van aanzienlijke realised en unrealised capital gains door succesvolle verkoop van kantoren en een positieve herwaardering van de totale portefeuille. De leegstand stabiliseerde zich dankzij goede verhuurtransacties in (vooral) de kantorenportefeuille.

In 2006 werd de directe vastgoedportefeuille van het Nedlloyd Pensioenfonds overgenomen; de grootste aankoop in de geschiedenis van Delta Lloyd Vastgoed. Deze aankoop past in de groeiambitie en geeft tevens invulling aan de beoogde koerswijziging in de assetmix, met een

zwaarder accent op de winkelportefeuille. Andere noemenswaardige transacties zijn de verkoop van een deel van de kantorenportefeuille en de aankoop van de winkels behorende tot het Centrumplan Geleen. Verder werd er een aantal grote huurcontracten afgesloten, voor in totaal circa 17.000m² kantoorruimte nieuwe verhuur en circa 23.000 m² kantoorruimte aan wederinhuur.

De prijzen van verhuurd onroerend goed (met goede cash flow) lopen nog steeds op. Dit maakt dat er vanuit de markt zeer veel belangstelling is voor direct vastgoed en indirecte onroerendgoedbeleggingen, zowel van de kant van institutionele partijen als particuliere beleggers.

De afdeling Vastgoedontwikkeling werd gestructureerd, waardoor er meer aandacht kan worden gegeven aan acquisities, zijnde de 'pijplijn' voor de toekomstige groei van de portefeuille. Deze pijplijn was eind 2006 goed gevuld met nieuwe projecten door eigen acquisitie en projectontwikkelingsactiviteiten.

Het is de intentie in 2007 Delta Lloyd Vastgoed te integreren met Delta Lloyd Asset Management. Door het integreren van de vastgoedactiviteiten binnen de vermogensbeheerdivisie zijn grote synergievoordelen te behalen. Vooruitlopend op deze ontwikkeling zijn reeds de vennootschappen van Delta Lloyd Vastgoed in 2006 geherstructureerd in sectorvennootschappen, te weten Woningen, Kantoren en Winkels. Dit effent de weg voor participatie van derden in de vastgoedportefeuille. Dit zal een omslag betekenen in de manier van denken, van vastgoedbeheerder naar vastgoedfondsmanager. Meer concreet zal in 2007, om de participatie van derden vorm te geven, een vastgoedfonds worden gecreëerd, in eerste instantie gericht op de divisies van de Delta Lloyd Groep, maar op termijn ook op derden.

Speerpunten 2007:

- Groei portefeuille; verdere groei van de directe en indirecte vastgoedportefeuille door acquisities en/of aangaan van samenwerkingsverbanden.
- Realiseren omslag van vastgoedbeheerder naar vastgoedfondsmanager.
- Synergievoordelen; benutten van voorgenomen integratie van Delta Lloyd Vastgoed en Delta Lloyd Asset Management, teneinde fondsmanagementcompetenties bij Vastgoed verder te ontwikkelen.

2.1.9.5 Delta Lloyd Bankengroep

Binnen Delta Lloyd Bankengroep zijn alle bancaire en hypothecaire activiteiten van Delta Lloyd Groep in Nederland en België bijeengebracht. Delta Lloyd Bankengroep is actief via Delta Lloyd Bank België en onder de namen OHRA Bank en Delta Lloyd Bank in Nederland. De Delta Lloyd Bankengroep bedient particuliere en zakelijke klanten. Delta Lloyd Bank België heeft een volledig diensten- en productenpakket voor deze cliënten, die het bedient via een groeiend aantal bankkantoren en zelfstandige agenten. In Nederland worden onder de naam Delta Lloyd Bank spaar-, hypotheek-, krediet- en beleggingsproducten aangeboden via onafhankelijke intermediairs en direct. OHRA Bank verkoopt deze producten rechtstreeks aan eindklanten en in toenemende mate via derden.

In miljoenen euro	2006	2005
Delta Lloyd Bankengroep		
Opbrengst uit beleggingen	234,5	210,9
Provisiebat en ontvangen vergoedingen	62,7	61,2
Overige operationele baten	17,8	10,2
Resultaat op verkoop van dochterondernemingen	-	-
Totaal baten (excl. herverzekeringspremies en mutatie in premiereserve)	315,0	282,3
Resultaat voor belastingen	27,1	21,4
Belastingen	4,2	7,7
Nettoresultaat	22,9	13,6
Totaal aandelenkapitaal en reserves	270,3	313,6
Aantal vaste medewerkers op fulltimebasis per jaareinde	1.223	1.182

Omzet en resultaat van Delta Lloyd Bank Nederland (de labels OHRA Bank en Delta Lloyd Bank) stonden in 2006 onder druk. De Nederlandse markt werd gekenmerkt door een moordende concurrentie, vooral op de hypotheek- en spaarmarkt. Na een aantal zeer succesvolle jaren op de Nederlandse hypotheekmarkt met een stijgend marktaandeel, liep dit in 2006 door de sterke concurrentie enigszins terug. Onder invloed van de concurrentie op de spaarmarkt was het ook moeilijk om nieuwe spaargelden aan te trekken en bestaande spaarders te behouden. Bij de beleggende klanten bleek de performance van de beleggingsfondsen een belangrijke bepaler voor het al dan niet klant blijven. Delta Lloyd Bank Nederland zal in 2007 alle zeilen bijzetten om in 2007 verder te groeien. Hierbij zullen op alle fronten (distributie, productinnovatie en prijsbeleid) verbeteringen doorgevoerd worden. De bewegingen op de Nederlandse markt die zich in 2006 aankondigden, geven hier ook ruimte voor.

Het resultaat stond onder druk door een toename in de kosten en de vlakkere yieldcurve (een kleiner verschil tussen de korte en lange rente). Er werd fors geïnvesteerd in de implementatie van de nieuwe wetgeving Basel II alsmede in verdere automatisering. De vruchten hiervan moeten in 2007 geplukt gaan worden. De vlakkere yieldcurve zorgde voor een sterke afname van de rentemarge, een belangrijke inkomstenbron voor Delta Lloyd Bank Nederland.

In 2007 zal Delta Lloyd Bank Nederland op zoek gaan naar verdere efficiency en synergie voordelen, deels ook in samenwerking met Delta Lloyd België. Zo zal Globus, het IT-platform van Delta Lloyd Bank Nederland, ook in België worden geïmplementeerd.

Delta Lloyd Bank België had een succesvol jaar waarbij omzet en resultaat wederom groeiden. Behalve het vijfjarig bestaan van Delta Lloyd Bank België, was er in België meer te vieren. Na vier tijd- en middenroevende fusies in vijf jaar tijd, vormde 2006 de afsluiting en kon er geoogst worden. Bij de afdeling private banking steeg het vermogen onder beheer met twintig procent tot boven drie miljard euro. De introductie van een revolving creditcard en de overgang naar open architecture (naast de eigen beleggingsfondsen worden ook fondsen van derden aangeboden) zijn een succes gebleken. Het aantal verkooppunten werd in 2006 met vijftig stuks uitgebreid naar 250.

Met de securitisering van een deel van de hypotheekportefeuille van Delta Lloyd Bank België werd een nieuwe mijlpaal bereikt. Deze securitisatie- het omzetten van hypotheekcontracten in effecten, die vervolgens bij institutionele beleggers werden ondergebracht - vertegenwoordigt een waarde van ruim een miljard euro en dient ter versteviging van de balans- en liquiditeitspositie.

Belangrijke pijler voor het succes van Delta Lloyd Bank België is de aandacht voor klant en personeel. Introductie van een nieuw CRM systeem moet leiden tot betere en efficiëntere

dienstverlening. En elke kantoordirecteur dient met iedere klant minimaal één keer per jaar contact op te nemen. Ter vergroting van de betrokkenheid van het personeel introduceerde Delta Lloyd Bank België een balanced score card voor alle circa 900 werknemers en 140 agenten.

Speerpunten 2007:

- Verbeteren concurrentiepositie in Nederland; door sterke focus op kostenreductie en introductie nieuwe producten.
- Verhogen efficiency in Nederland en België, onder andere door het implementeren in 2007 van Globus, het IT-platform van Delta Lloyd Bank Nederland, in België.
- Vergroten distributiecapaciteit.

2.1.9.6 Delta Lloyd Deutschland

Delta Lloyd Deutschland, met het hoofdkantoor in Wiesbaden, richt zich op verzekeren, vermogensgroei en -beheer, en financieringen, voor zowel particuliere als zakelijke klanten. De divisie bestaat onder meer uit de verzekeringsmaatschappijen Delta Lloyd Lebensversicherung en Hamburger Lebensversicherung, Gries & Heissel Bankiers, Delta Lloyd Investment Managers en Delta Lloyd Finanzpartner.

In miljoenen euro	2006	2005
Delta Lloyd Duitsland		
Bruto premie-inkomen Leven	553,3	719,3
Opbrengst uit beleggingen	333,3	352,5
Provisiebat en ontvangen vergoedingen	45,2	47,2
Overige operationele baten	0,7	2,4
Resultaat op verkoop van dochterondernemingen	-	-
Totaal baten (excl. herverzekeringspremies en mutatie in premiereserve)	932,6	1.121,4
Resultaat voor belastingen	-6,8	4,2
Belastingen	5,5	-4,3
Nettoresultaat	-12,3	8,5
Totaal aandelenkapitaal en reserves	282,8	146,4
Aantal vaste medewerkers op fulltimebasis per jaareinde	789	797

Frans van de Veer (57), directievoorzitter van Delta Lloyd Duitsland is na een moedig en optimistisch gedragen ziekte op 4 januari 2007 overleden. Frans van de Veer was sinds 1 januari 2003 directievoorzitter van Delta Lloyd Deutschland en heeft bijna dertig jaar voor Delta Lloyd Groep gewerkt. Zijn betrokkenheid, kennis en inzet voor Delta Lloyd Groep zullen zeer gemist worden.

De opvolger van Frans van de Veer wordt naar verwachting in 2007 benoemd. Er hebben in het verslagjaar meer wisselingen op directieniveau plaatsgevonden: Martin Heuvelmans (voorheen directeur Delta Lloyd Leven) is benoemd tot CFO, en per 1 juli 2006 is Wolfgang Fuchs tot commercieel directeur benoemd. Bij Delta Lloyd Investment Managers en Gries & Heissel Bankiers vonden eveneens directiewisselingen plaats.

De rentestijging had een belangrijk effect op het commerciële resultaat. De zogenaamde "kapitaliseringsproducten" werden door de gestegen rente een beduidend minder interessant voor klanten, wat een grote invloed had op de omzetcijfers. Bij hypotheek was er een ware prijzenslag,

doordat grote spelers in de spaarmarkt tot de hypotheekmarkt toetraden. Delta Lloyd Deutschland focust op winstgevende groei en heeft besloten niet mee te gaan met de daling in tarieven. De stijgende aandelenkoersen en de daarmee gerealiseerde beleggingsresultaten hebben het resultaat positief beïnvloed doch niet voldoende om de tegenvallende intrestresultaten te compenseren. Het absolute kostenniveau vertoonde een goede ontwikkeling.

Eind 2006 liet een kentering zien, met sterk aantrekkende verkopen, een lijn die zich naar verwachting in 2007 zal doorzetten. Ter vergroting van de commerciële en marketingtechnische slagkracht werd in 2006 een tweetal trainingsprogramma's gestart: 'Fit für den kunde', een commercieel trainingsprogramma voor alle Duitse werknemers, en 'NEW', een programma gericht op vergroting van omzet en marktaandeel, onder andere door de ontwikkeling van nieuwe distributiekanaalen.

Speerpunten 2007:

- Vergroten commerciële en marketingtechnische slagkracht
- Ontwikkelen van nieuwe distributiekanaalen om omzet en marktaandeel te vergroten
- Strategische samenwerkingsverbanden op gebied van bankverzekeren

2.1.9.7 Delta Lloyd België

Delta Lloyd Life, de belangrijkste activiteit van Delta Lloyd België, heeft haar zetel in Brussel en is actief in zowel het bank-, makelaars- als directe kanaal. De divisie richt zich in de eerste plaats op groei in de markt van vermogensopbouwproducten en het verzekeren van klassieke levenrisico's. Sinds enkele jaren biedt zij haar pensioenproducten ook aan in de vorm van zogenaamde groepsverzekeringen (tweede pijler) en heeft ze daarin een aansprekend productgamma opgebouwd.

In miljoenen euro	2006	2005
Delta Lloyd België		
Bruto premie-inkomen Leven	300,0	396,9
Opbrengst uit beleggingen	102,0	92,1
Provisiebat en ontvangen vergoedingen	4,7	7,8
Overige operationele baten	3,5	-
Resultaat op verkoop van dochterondernemingen	-	-
Totaal baten (excl. herverzekeringspremies en mutatie in premiereserve)	410,1	496,9
Resultaat voor belastingen	52,4	-35,7
Belastingen	1,6	0,1
Nettoresultaat	50,8	-35,8
Totaal aandelenkapitaal en reserves	161,4	63,5
Aantal vaste medewerkers op fulltimebasis per jaareinde	303	281

2006 was een goed jaar voor Delta Lloyd Life. De jaarpremie-omzet steeg boven verwachting. Vooral de verkoop van collectieve verzekeringen steeg aanzienlijk ten opzichte van 2005. De verkoop van koopsommen daalde als gevolg van het zogeheten Generatiepact (de eind 2005 ingevoerde regeringsmaatregelen om de vergrijzingsproblematiek het hoofd te bieden) en de daarmee samenhangende invoering van een 1,1 procent belastingtarief per 1 januari 2006. Een

positief aspect van het Generatiepact is dat het de belangstelling van klanten voor pensioenspaarproducten en collectieve verzekeringen enorm heeft aangewakkerd.

De ontwikkeling van de aandelenmarkten heeft een positief effect gehad op het resultaat. Dankzij de rentestijgingen viel in 2006 een voorziening (de in 2005 gedane dotatie) vrij ter grootte van 30 miljoen euro. Deze bate kwam ten goede aan het resultaat. De hypotheekmarkt heeft zich in 2006 uitermate sterk ontwikkeld, iets wat zich naar verwachting zal doorzetten in 2007.

De ontwikkeling van de New Business Contribution en de European Embedded Value hadden nog te lijden onder de fragiele rentemarkt en de tijds waarde van de opties (winstdeling) en garanties. Deze blijven aandachtspunten voor 2007.

Transparantie

Transparantie van financiële producten staat ook in België hoog op de politieke agenda. Assuralia, de beroepsvereniging van verzekeringsmaatschappijen, heeft in samenwerking met de beroepsfederaties van tussenpersonen een gedragscode ontwikkeld die per 1 januari 2007 van kracht is. Assuralia werkt verder aan de invoering van een maximale interestvoet voor levensverzekeringen.

Corporate governance

Van de kant van de financiële toezichthouder zal in de komende jaren extra aandacht worden geschonken aan corporate governance. In dat kader werden in 2006 onder andere de eerste bouwstenen gelegd voor een Business Continuity Plan, dat operationeel zal worden in 2007 en invoering van risicobeheermodellen.

Verbetering processen

In het kader van het Atlas-project implementeert Delta Lloyd Life in samenwerking met FIS een nieuwe back-officesysteem, ALIS, waarmee de 'time to market' aanzienlijk verkort zal worden. ALIS zal eind 2007 voor de eerste fase operationeel zal zijn.

In 2006 werden de medewerkers actief getraind op de drie kernwaarden: klant centraal, betrokkenheid en verantwoordelijkheid en teamgeest. De combinatie van dit cultuurprogramma met de nieuwe ingevoerde procesvisie 'dagverwerking en foutloos' leidde al tot een substantiële vermindering van de voorraad onder handen werk. De eerste resultaten zijn merkbaar op het vlak van kwaliteit en service, hoewel de perceptie hiervan op de markt nog niet onvoorwaardelijk zichtbaar is. In aansluiting op de training in 2006 van de verkooporganisatie zullen in 2007 alle medewerkers van Service & Operations commercieel getraind worden door deelname aan het programma "One World".

In de samenwerking met Delta Lloyd Bank wordt werk gemaakt van gemeenschappelijke productintroducties en een vereenvoudiging van de administratie.

De verkooporganisatie werd aangepast met de focus op synergie tussen tweede pijler producten (collectieve- en bedrijfspensioenen) en derde pijler producten (individueel en vermogensopbouw) in combinatie met een verscherpte segmentatie van het distributienetwerk.

Distributie

Binnen de bankdistributie wordt de samenwerking met Delta Lloyd Bank komend jaar verder geoptimaliseerd, met als doel het aantal actieve bankagenten (actief voor Delta Lloyd Bank en Delta Lloyd Life) te verdubbelen. Op het vlak van directe verkoop, die zich momenteel beperkt tot een tweetal producten via het klassieke direct mail kanaal, zal worden onderzocht hoe dit distributiekanaal kan uitgebouwd naar internet, met een focus op moderne spaarproducten.

Marktactiviteiten

Voor de vijfde keer op een rij heeft Delta Lloyd Life de levensverzekeringtrofee gewonnen. Dit jaar voor de in januari 2006 gelanceerde nieuwe schuldsaldoverzekering Union Gold. In samenwerking met Asset Management werd een direct marketing actie uitgevoerd rond het New Energy Fund binnen de makelaars- en bankdistributie met mooie resultaten op het vlak van nieuwe jaarpremie.

Delta Lloyd Life organiseerde een ondernemersenquête waaraan meer dan 8.500 ondernemers deelnamen, om zo een bijdrage te leveren aan het scheppen van een beter ondernemersklimaat in België. In 2007 zal Delta Lloyd Life opnieuw een nationale enquête organiseren, in samenwerking met de belangrijkste mediagroepen van het land (De Tijd en Roularta), dit keer rond het thema 'pensioenen, langer werken of vroeger sparen?' Daarmee beoogt Delta Lloyd Life zich duidelijker te profileren op de markt als de pensioenspecialist bij uitstek.

Medewerkers

Met de werknemersorganisaties werd een nieuwe CAO afgesloten met ingangsdatum 1 januari 2007 en een looptijd van drie jaar. Op sectorvlak zijn de onderhandelingen over de nieuwe sectoriele CAO voor 2007 nog gaande.

Speerpunten 2007:

- Stijging winstgevende omzet; boven marktgroei onder andere te bereiken door eventuele acquisities en/of het aangaan van nieuwe samenwerkingsverbanden. Verdere ambities zijn een verbetering van de New Business Contribution door middel van verlaging van de tijdswaarde aan opties en garanties.
- Verbetering omzetmix; meer jaarpremie en minder koopsom.
- Voortzetting kostenverlaging; door optimaliseren van kostenbeheersing en actieve sturing op FTE ontwikkeling (in- en externen).
- Verbeteren performance en service; verdere uitwerking procesvisie 'dagverwerking en foutloos', verbetering relatieve positie in jaarlijkse performance onderzoeken verzekeraars, en implementatie ALIS op geplande milestones.

2.2 Bericht van de Raad van Commissarissen

Jaarrekening en winstverdeling

Overeenkomstig het bepaalde in artikel 2:101 lid 3 BW leggen wij de door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening ter vaststelling voor aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Mede gezien de in dit verslag opgenomen goedkeurende accountantsverklaring van PricewaterhouseCoopers Accountants NV adviseren wij de aandeelhouders de jaarrekening overeenkomstig vast te stellen. Tevens delen wij mede dat onze Raad in overeenstemming met artikel 35 van de statuten zijn goedkeuring hecht aan het besluit van de Raad van Bestuur om de uit de jaarrekening blijkende winst van € 676,3 miljoen aan de reserves toe te voegen en een dividend uit te keren van € 173,9 miljoen.

Het jaar 2006

Delta Lloyd Groep kan terugkijken op een financieel uitstekend jaar met winst voor belastingen van € 845 miljoen. De premie-inkomsten bij Leven daalden, deze werden gecompenseerd door de consolidatie van de ziekenfondsactiviteiten; bruto premie-inkomen voor de Groep is daarmee stabiel op € 5,8 miljard. De totale omzet loopt terug tot € 8,4 miljard.

Bewust financieel beleid

Het goede financiële resultaat is voor een groot deel het gevolg van gedegen financieel beleid. Delta Lloyd Groep profiteert daardoor van de goede beursontwikkelingen en de oplopende lange rente. Eerder getroffen voorzieningen in verband met lage rentestanden vallen nu deels vrij. Toenemende concurrentie, prijsdruk en nieuwe wetgeving hebben in 2006 tot een stabilisering van de commerciële resultaten geleid.

Corporate governance

De wet op het structuurregime is gewijzigd, met name de wettelijke bepalingen over de benoeming van leden van de Raad van Commissarissen werden aangepast. De wet laat hierbij ruimte voor afwijkende afspraken tussen aandeelhouders en de vennootschap.

Middels de ongebruikelijke stap van een dagvaarding heeft Delta Lloyd Groep Aviva gevraagd de vastgelegde corporate governanceafspraken tussen beide partijen na te leven.

De Raad van Commissarissen hecht eraan te benadrukken dat deze ontwikkeling de werkrelatie met aandeelhouder Aviva in het geheel niet in de weg staat.

Strategische ontwikkelingen

De Raad van Commissarissen is actief betrokken geweest bij het vaststellen van de opzet en doelen van het Sharing programma. Dit programma behelst een geleidelijke transitie naar een nieuwe organisatie die gericht is op groei (verdubbeling in premie-inkomen in 2010) en efficiency door optimaal gebruik te maken van de inmiddels verworven schaalgrootte en het delen van activiteiten als administratie en productontwikkeling. Hiermee zal vooral in standaardproducten een sterke volumegroei tegen een lage kostprijs gerealiseerd kunnen worden.

Fusies en overnames

De Raad van Commissarissen beschouwt het verkrijgen van schaalgrootte in zorgverzekeringsactiviteiten nog steeds als van groot belang voor de positie van Delta Lloyd Groep in de Nederlandse markt. Ook op andere gebieden heeft de Raad de ontwikkelingen rond fusie- en overnamebeleid besproken, onder meer die om de noodzakelijke groei in Duitsland te bewerkstelligen.

Risicomanagement beleid

De Raad van Commissarissen is intensief geraadpleegd over de verdere verzwaring van beleid op het gebied van financieel risicomanagement. In 2006 is op een Group Risk Committee opgezet dat bestaat uit de voltallige Raad van bestuur, divisievoorzitters en enkele groepsdirecteuren. Het committee adviseert over het inspelen op financiële, verzekeringstechnische, strategische en operationele risico's en het optimaliseren van het kapitaalbeslag. Het Financial Risk Report dat is opgesteld is behandeld in de Audit Committee van de RvC.

Vergaderingen van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen heeft in 2006 vijf vergaderingen belegd.

Onder de vele onderwerpen die de Raad van Commissarissen tijdens zijn vergaderingen in 2006 besprak, waren de zorgstrategie, initiatieven tot sharing en toekomstige strategische organisatieontwikkelingen.

Bij de bespreking van de kwartaal- en jaarcijfers waren altijd aanwezig de leden van de Raad van Bestuur en, op een enkele uitzondering na, ook alle leden van de Raad van Commissarissen. Zoals gebruikelijk heeft de Raad van Commissarissen ook aandacht besteed aan het groepsplan 2007-2009.

Commissies van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen wordt ondersteund door drie commissies die bepaalde onderwerpen voorbereiden ten behoeve van de besluitvorming in de Raad. De leden zijn allen afkomstig uit de Raad van Commissarissen. In overeenstemming met zijn reglement rapporteert iedere commissie tijdens de eerstkomende Raadsvergadering binnen het kader van de taakopdracht zijn bevindingen aan de Raad van Commissarissen. De commissies leveren tevens een schriftelijk verslag van de vergaderingen.

De Audit Committee kwam in 2006 vijf keer in vergadering bijeen. Alle vergaderingen werden bijgewoond door een vertegenwoordiging van de Raad van Bestuur, de directeur Group Finance & Control, de directeur Group Audit & Integrity en de directeur Group Actuarial & Risk Management. De in februari en december gehouden vergaderingen werden tevens bijgewoond door vertegenwoordigers van PricewaterhouseCoopers, de externe accountant van Delta Lloyd Groep.

In de vergaderingen is veel aandacht besteed aan het bespreken van de kwartaal-, halfjaar-, en jaarcijfers, evenals van accountantsrapporten, actuariële analyses, de managementletters en de rapportages van de interne auditbevindingen.

De Remuneration Committee kwam in 2006 drie keer bijeen en de Nomination Committee vijf keer. Naast de reguliere onderwerpen, waaronder het remuneratiebeleid van Delta Lloyd Groep, het long term incentive plan en de doelstellingen van de Raad van Bestuur, is ook aandacht besteed aan de methode beoordeling functioneren Raad van Commissarissen en de benoemingen van nieuwe leden en voorzitter van de Raad.

Contacten met de Centrale Ondernemingsraad

Een wisselende afvaardiging van de Raad van Commissarissen heeft deelgenomen aan de reguliere overlegvergadering die de Raad van Bestuur met de Centrale Ondernemingsraad heeft. In november 2006 heeft het jaarlijks terugkerend tripartiete overleg van Raad van Commissarissen, Raad van Bestuur en Centrale Ondernemingsraad plaatsgevonden. Thema van deze dag was 'de 24-uurs economie'.

Samenstelling van Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur

Wijzigingen in de Raad van Bestuur

De Raad van Commissarissen heeft Henk Raué (55) per 1 januari 2007 benoemd tot lid van de Raad van Bestuur van Delta Lloyd Groep. De heer Raué was tot die datum divisievoorzitter en CEO van ABN AMRO Verzekeringen. Hij volgt Rob Hillebrand op, die heeft besloten zijn carrière buiten Delta Lloyd Groep voort te zetten. In dat verband heeft hij zijn functie als lid van de Raad van Bestuur per 15 december 2006 neergelegd. Rob Hillebrand (51) heeft 25 jaar bij Delta Lloyd Groep gewerkt en was, tot zijn benoeming in 2003 als lid van de Raad van Bestuur, verantwoordelijk voor de integratie van direct writer OHRA binnen de Groep. De Raad van Commissarissen is Rob Hillebrand erkentelijk voor zijn bijdrage aan de ontwikkeling van de Groep.

Wijzigingen in de Raad van Commissarissen

Tidjane Thiam (44) is benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen. Tidjane Thiam is voorgedragen door aandeelhouder Aviva plc te Londen en volgt hiermee Ph.G. (Philip) Scott FIA (52) op die sinds 2003 lid was van de Raad van Commissarissen. Philip Scott is teruggetreden na een herschikking van verantwoordelijkheden binnen het Executive Committee van Aviva.

De heren ir. J.G. (Jan) Haars (54) en prof. dr. E. J. (Eric) Fischer (60) zijn benoemd als nieuwe leden van de Raad van Commissarissen, de heer drs. R.H.P.W. (René) Kottman (60) is herbenoemd en tevens de nieuwe voorzitter. De benoemingen zijn naar aanleiding van het afscheid van de voorzitter van de Raad van Commissarissen, drs. J.A.N. (Jacques) van Dijk, en commissaris drs. H.C. (Caspar) Broeksma. Zij treden af na de maximale termijn van drie maal vier jaar. Jan Haars volgt Caspar Broeksma op als voorzitter van de Audit Committee.

De leden van de Raad van Commissarissen danken de heren Van Dijk, Broeksma en Scott voor hun langjarige inzet.

Financiële kalender

Delta Lloyd Groep volgt de financiële kalender van aandeelhouder Aviva en zal derhalve haar resultaten over de eerste zes maanden van 2007 publiceren op 9 augustus 2007.

Erkentelijkheid

De leden van de Raad van Commissarissen hechten eraan hun waardering uit te spreken voor de inzet van de Raad van Bestuur, de medewerkers van Delta Lloyd Groep en de Ondernemingsraden. De Raad dankt hen voor hun toewijding, deskundigheid en de vruchtbare samenwerking.

2.3 Kerncijfers Delta Lloyd Groep

Kerncijfers Delta Lloyd Groep 2006

In miljoenen euro	Leven	Schade	Zorg	Bank	Fund Management	Overige	Totaal 2006
Bruto premie-inkomen	3.145,7	1.166,6	1.503,1	-	-	-	5.815,3
Opbrengst uit beleggingen	1.581,9	74,1	28,9	247,6	1,5	196,6	2.130,5
Provisiebaten en ontvangen vergoedingen	84,2	21,8	4,8	83,7	143,1	-9,1	328,7
Overige operationele baten	19,6	1,8	20,9	17,9	9,4	37,4	107,0
Resultaat op verkoop van dochterondernemingen	-	-	-	-	-	-	-
Totaal baten (excl. herverzekeringspremies en mutatie in premiereserve)	4.831,4	1.264,3	1.557,7	349,2	153,9	225,0	8.381,5
Resultaat voor belastingen	728,5	189,0	-2,2	26,5	54,5	-151,3	845,0
Belastingen	112,5	58,8	-10,5	6,6	12,8	-45,9	134,3
Nettoresultaat	616,0	130,2	8,2	19,9	41,7	-105,4	710,7
Totaal aandelenkapitaal en reserves	4.237,8	729,6	300,2	310,2	67,0	-1.039,2	4.605,7
Aantal vaste medewerkers op fulltimebasis per jaareinde	1.790	842	801	1.324	91	1.599	6.446

Kerncijfers Delta Lloyd Groep 2005

In miljoenen euro	Leven	Schade	Zorg	Bank	Fund Management	Overige	Totaal 2005
Bruto premie-inkomen	3.771,7	1.164,5	780,8	-	-	-	5.716,9
Opbrengst uit beleggingen	2.781,7	124,4	32,1	241,1	6,0	162,4	3.347,7
Provisiebaten en ontvangen vergoedingen	87,5	19,0	7,9	83,4	77,8	30,6	306,2
Overige operationele baten	15,2	5,1	6,7	11,3	-	57,6	95,9
Resultaat op verkoop van dochterondernemingen	-	-	-	6,1	-	8,4	14,5
Totaal baten (excl. herverzekeringspremies en mutatie in premiereserve)	6.656,1	1.313,0	827,5	341,8	83,8	259,0	9.481,2
Resultaat voor belastingen	235,5	228,1	31,2	35,4	46,1	-24,7	551,6
Belastingen	40,5	70,3	10,4	4,5	14,5	-20,2	120,0
Nettoresultaat	195,0	157,8	20,8	30,9	31,6	-4,5	431,6
Totaal aandelenkapitaal en reserves	3.219,9	700,1	259,0	342,9	28,5	-776,3	3.774,1
Aantal vaste medewerkers op fulltimebasis per jaareinde	1.803	842	610	1.292	88	1.550	6.184

2.3.1 Kerncijfers per divisie

Kerncijfers Delta Lloyd Groep 2006

In miljoenen euro	Delta Lloyd Verzekeringen	OHRA Verzekeringen	ABN AMRO Verzekeringen	Delta Lloyd Duitsland	Delta Lloyd Bankengroep	Overige	Totaal 2006
Bruto premie-inkomen	2.662,9	1.686,3	901,4	553,3	-	11,4	5.815,3
Opbrengst uit beleggingen	829,1	110,7	258,9	333,3	234,5	364,0	2.130,5
Provisiebaten en ontvangen vergoedingen	18,4	11,1	37,5	45,2	62,7	153,8	328,7
Overige operationele baten	14,2	22,6	4,2	0,7	17,8	47,4	107,0
Resultaat op verkoop van dochterondernemingen	-	-	-	-	-	-	-
Totaal baten (excl. herverzekeringspremies en mutatie in premiereserve)	3.524,6	1.830,7	1.202,0	932,6	315,0	576,5	8.381,5
Resultaat voor belastingen	641,4	79,8	91,9	-6,8	27,1	11,7	845,0
Belastingen	119,4	15,4	21,7	5,5	4,2	-31,8	134,3
Nettoresultaat	522,0	64,4	70,1	-12,3	22,9	43,6	710,7
Totaal aandelenkapitaal en reserves	3.177,5	401,5	370,5	282,8	270,3	103,0	4.605,7
Aantal vaste medewerkers op fulltimebasis per jaareinde	2.021	1.238	570	789	1.223	604	6.446

Kerncijfers Delta Lloyd Groep 2005

In miljoenen euro	Delta Lloyd Verzekeringen	OHRA Verzekeringen	ABN AMRO Verzekeringen	Delta Lloyd Duitsland	Delta Lloyd Bankengroep	Overige	Totaal 2005
Bruto premie-inkomen	2.549,6	1.023,5	1.016,2	719,3	-	408,3	5.716,9
Opbrengst uit beleggingen	1.658,3	266,5	510,6	352,5	210,9	348,9	3.347,7
Provisiebaten en ontvangen vergoedingen	36,8	32,0	30,0	47,2	61,2	99,1	306,2
Overige operationele baten	27,4	8,9	10,3	2,4	10,2	36,6	95,9
Resultaat op verkoop van dochterondernemingen	1,7	-	-	-	6,1	6,8	14,5
Totaal baten (excl. herverzekeringspremies en mutatie in premiereserve)	4.273,8	1.330,7	1.567,1	1.121,4	288,4	899,7	9.481,2
Resultaat voor belastingen	410,8	67,0	66,5	4,2	21,4	-18,3	551,6
Belastingen	77,3	20,7	20,9	-4,3	7,7	-2,4	120,0
Nettoresultaat	333,5	46,3	45,6	8,5	13,6	-15,9	431,6
Totaal aandelenkapitaal en reserves	3.097,0	384,3	347,5	146,4	313,6	-514,8	3.774,1
Aantal vaste medewerkers op fulltimebasis per jaareinde	2.084	967	590	797	1.182	565	6.184

2.3.2 Tienjarenoverzicht

Tienjarenoverzicht 1)

In miljoenen euro	2006 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS	2004 Dutch GAAP	2003 Dutch GAAP	2002 Dutch GAAP	2001 Dutch GAAP	2000 Dutch GAAP	1999 Dutch GAAP	1998 Dutch GAAP	1997 Dutch GAAP
Inkomsten											
Bruto premie-inkomen Leven	3.146	3.772	3.437	3.648	3.153	2.744	2.686	2.283	1.941	1.705	1.067
Bruto premie-inkomen Schade	1.167	1.164	1.133	1.133	978	810	752	774	579	529	490
Bruto premie-inkomen Zorg	1.503	781	834	834	851	787	708	685	139	-	-
Bruto premie-inkomen overig	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal premie-inkomen	5.815	5.717	5.405	5.615	4.982	4.341	4.146	3.742	2.659	2.234	1.557
Opbrengst uit beleggingen	2.131	3.348	2.407	2.255	2.210	1.021	1.400	1.796	1.842	1.425	1.067
Overige activiteiten	436	417	364	165	177	124	76	130	39	28	13
	8.381	9.481	8.176	8.035	7.369	5.486	5.622	5.668	4.540	3.687	2.637
Resultaat voor belastingen											
Leven	729	236	286	249	238	152	291	313	250	223	187
Schade	189	228	141	135	92	13	19	-9	3	8	34
Zorg	-2	31	17	16	5	12	23	12	-	-	-
Bank- en verzekeringsmakelaaractiviteiten	81	81	46	24	20	2	3	22	9	8	6
Overige	-151	-25	-52	-15	-44	-21	31	12	30	42	56
Resultaat voor belastingen en buitengewone baten en lasten	845	552	439	409	311	158	367	350	292	281	283
Buitengewone baten en lasten	-	-	-	-	-28	-	-	-	-	-	-
Buitengewoon resultaat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4
Resultaat voor belastingen	845	552	439	409	283	158	367	350	292	281	279
Belastingen	-134	120	-98	-98	-27	-20	-68	-65	-52	-61	-70
Resultaat na belastingen	711	432	340	311	256	138	299	285	240	220	209
Toe te rekenen aan:											
Eigen vermogen	676	409	327	302	247	138	299	285	240	220	209
Aandeel derden	34	23	13	9	9	-	-	-	-	-	-
Nettoresultaat	711	432	340	311	256	138	299	285	240	220	209
Totaal aandelenkapitaal en reserves	4.606	3.774	2.796	2.649	2.244	1.713	2.354	2.878	2.360	1.779	1.994
Totaal activa	59.598	57.084	49.275	40.730	38.077	32.781	34.239	30.992	28.753	21.261	15.752
Bedragen in euro per gewoon aandeel met een nominale waarde van € 9,08, per preferent aandeel B met een nominale waarde van € 453,78 en per preferent aandeel A met een nominale waarde van € 9,08											
Dividend (gewone aandelen)	51,14	31,73	24,01	24,01	-	-	23,71	27,04	29,46	30,83	30,44
Dividend (preferente aandelen B)	18,02	18,02	18,02	18,02	-	-	20,79	20,79	20,79	20,79	-
Dividend (preferente aandelen A)	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	0,23	0,23	0,23	0,23	-	-
Aantal vaste medewerkers op fulltimebasis per jaareinde	6.446	6.184	6.459	6.459	6.514	6.464	6.506	5.639	5.636	3.452	2.319

1) De vergelijkende cijfers zijn gebaseerd op de toen geldende richtlijnen voor de jaarverslaggeving

2.4 Mijlpalen

JANUARI

Delta Lloyd Groep verkoopt belang ENNIA

In lijn met de strategie van de Groep, die focust op de Nederlandse, Duitse en Belgische markt, verkoopt Delta Lloyd Groep haar 79,65%-belang in ENNIA. De boekwaarde van ENNIA, een op de Nederlandse Antillen en Aruba gevestigde verzekeraar, bedraagt € 19 miljoen met een balanstotaal van € 359 miljoen.

Vruchtbare samenwerking

De samenwerking tussen Delta Lloyd Schade en ABN AMRO Verzekeringen leidt tot een groot collectief WIA contract met ABN AMRO voor drie jaar, voor alle bankmedewerkers in Nederland.

FEBRUARI

Janosch pakket in Duitsland

Delta Lloyd Deutschland introduceert het zogeheten Janosch pakket, dat verschillende spaarproducten en producten om de toekomst te verzekeren bundelt. Het concept is uniek in de Duitse markt en genoemd naar de beroemde kinderboekenschrijver. De boeken en karakters van Janosch hebben een zeer positief imago en worden door 87 procent van de doelgroep – ouders en grootouders – gekend.

MAART

Delta Lloyd Life organiseert ondernemersenquête in België

Er is veel ondernemerszin in België te vinden, zo blijkt uit de ondernemersenquête die Delta Lloyd Life organiseerde en waaraan meer dan 8.500 mensen deelnamen. Gemeten werd de attitudes van Belgische ondernemers en niet-ondernemers tegenover ondernemerschap en de mogelijkheid een eigen zaak op te starten. Slechts 13 procent van de respondenten vindt echter dat het Belgische ondernemingsklimaat aanzet tot ondernemen. Delta Lloyd Life hoopt met deze enquête een bijdrage te leveren aan het scheppen van een beter ondernemersklimaat in België.

APRIL

Dagvaarding van grootaandeelhouder Aviva plc

Middels de ongebruikelijke stap van een dagvaarding vraagt Delta Lloyd Groep Aviva de vastgelegde corporate governanceafspraken tussen beide partijen ook na een recente wetswijziging na te leven en akkoord te gaan met de afgesproken wijze van benoeming van commissarissen. Deze afspraken garanderen de autonome positie van de Groep binnen het Aviva concern en waren destijds voorwaarde tot instemming met de overname door Aviva. Gedurende de afgelopen drieëndertig jaar vormde dit de basis voor een succesvolle samenwerking.

Bekroningen voor Asset Management

Het Delta Deelnemingen Fonds wint twee Standard & Poor's Cash Fund Awards, beide in de categorie Nederlands drie en vijf jaar.

MEI

Uitbreiding online dienstverlening Delta Lloyd

Als marktleider op het gebied van ketenintegratie breidt Delta Lloyd de onlinemogelijkheden voor ondernemers en assurantieadviseurs uit met de PersoniQ Adviestool. Deze tool geeft inzicht in de risico's die een ondernemer loopt op het gebied van ziekte en arbeidsongeschiktheid van werknemers. PersoniQ is bedoeld voor het mkb tot honderd werknemers. In PersoniQ zijn de belangrijkste verzekeringen voor werknemers gebundeld.

JUNI

Agis, Menzis en Delta Lloyd/OHRA Zorg kondigen fusie aan

Agis Zorgverzekeringen, Menzis zorg en inkomen en de zorgverzekeraars van Delta Lloyd Groep, Delta Lloyd & OHRA Zorg, zijn van plan hun krachten te bundelen tot een nieuwe toonaangevende zorgverzekeraar. Hiermee zou een zorgverzekeraar ontstaan die met 4 miljoen verzekerden en een marktaandeel van 25% een solide toppositie in de markt inneemt en verantwoordelijkheid neemt voor kwalitatief goede en toegankelijke zorg tegen een scherpe prijs. De partijen waren voornemens de samenvoeging in oktober te laten plaatsvinden en in de loop van 2007 te hebben afgerond. De samenvoeging is op het laatste moment door de ledenraad van Menzis afgekeurd en is niet doorgedaan.

ABN AMRO ONE wint Volvo Ocean Race

Als eindoverwinnaars arriveren Mike Sanderson en zijn ABN AMRO ONE op 17 juni in Göteborg, zeven maanden na het vertrek op 12 november 2005 uit Spanje. Delta Lloyd Groep was officieel partner van TEAM ABN AMRO in deze meest extreme zeilrace ter wereld. Met het partnership wil Delta Lloyd de samenwerking met ABN AMRO Bank onderstrepen en haar merkbekendheid vergroten.

OHRA scoort goed in onderzoek naar bankieren op internet

Uit een onderzoek van internetmonitor Watchmouse blijkt dat Nederlandse banken onvoldoende presteren als het gaat om de beschikbaarheid van hun internetrekeningen. De online bankrekeningen van OHRA en Rabobank waren in de onderzochte periode de enige die binnen de norm bleven.

JULI

Nieuwe service 'Direct SchadeHerstel'

Met de service 'Direct SchadeHerstel' zetten OHRA, Delta Lloyd en ABN AMRO een belangrijke stap voorwaarts in hun dienstverlening. Klanten die een schade melden krijgen de mogelijkheid deze direct te laten herstellen door een erkend herstelbedrijf. De klant weet zo met één telefoontje waar hij aan toe is, wat de afspraken zijn en wanneer de schade is opgelost.

Delta Lloyd verzekert offshorewindpark Q7

Delta Lloyd verzekert de bouw en de risico's van Q7, het offshorewindpark dat zo'n 25 kilometer uit de kust bij IJmuiden wordt aangelegd. Het park bestaat uit zestig turbines en zal jaarlijks ongeveer 440 miljoen Kwh opwekken, oftewel 125.000 huishoudens van duurzame elektriciteit voorzien. Delta Lloyd is de enige Nederlandse verzekeringsmaatschappij die over de expertise beschikt om dit specialistische project te verzekeren.

OHRA zet Voordeel Hypotheek op de markt

Een gezamenlijke inspanning van Delta Lloyd Bank, OHRA Leven, OHRA Schade en OHRA Bank maakt het mogelijk dat OHRA weer een hypotheek aanbiedt: de OHRA Voordeel Hypotheek. Ook in de uitvoering blijven de verschillende partijen nauw samenwerken.

AUGUSTUS

Klantbehoud levert meer dan 100 miljoen euro op

In acht maanden tijd heeft het project Klantbehoud van Delta Lloyd Hypotheken meer dan 100 miljoen euro opgeleverd. Voorheen vloeiده per jaar ongeveer 400 miljoen euro aan kapitaal weg van klanten die hun hypotheek wilden oversluiten naar een andere geldgever. Met het project Klantbehoud is de aanpak veranderd: klanten krijgen een aantrekkelijk bod dat het mogelijk maakt de hypotheek intern over te sluiten tegen een gunstige rente.

Berlinische wordt Delta Lloyd

De Berlinische Lebensversicherung, onderdeel van Delta Lloyd Deutschland, gaat verder onder de naam Delta Lloyd Lebensversicherung. Daarmee wordt het merk Delta Lloyd in Duitsland versterkt en de positionering op de Duitse markt van de Duitse levensverzekeraar als geïntegreerde financiële dienstverlener verbeterd.

Klanttevredenheid bij ABN AMRO Verzekeringen

Onder klanten bij wie een schademelding op de particuliere aansprakelijkheidsverzekering (AVP) online is afgehandeld wordt een digitaal tevredenheidsonderzoek gehouden: gemiddelde rapportcijfer: 8,2.

Delta Lloyd neemt deel aan Booming Business

Delta Lloyd organiseert in samenwerking met MKB-Nederland het interactieve concept Booming Business. Hiermee kunnen ondernemers via internet de waarde van hun bedrijf te weten komen. Daarnaast kunnen ambitieuze ondernemers in aanmerking komen voor deelname aan het televisieprogramma Booming Business.

OHRA verzekert nu ook Eccky baby's

Met het aanbieden van een gratis pakket van zorg-, schade- en aansprakelijkheidsverzekeringen aan een virtuele baby, is OHRA de eerste verzekeraar die in ingame advertising stapt. Het in maart geïntroduceerde online spel Eccky (<http://www.eccky.nl>) is immens populair in de doelgroep 10-35 jarigen en kent inmiddels zo'n 300.000 geregistreerde gebruikers. In het spel kunnen twee mensen samen een Eccky kindje maken en opvoeden. OHRA hoopt met het spel het belang van verzekeren te benadrukken bij deze jonge doelgroep. Ook kan OHRA zo experimenteren met verschillende wijzen van communicatie met toekomstige klanten.

Delta Lloyd Zeilrace groot succes

De eerste 24 Uurs Zeilrace onder de naam van titelsponsor Delta Lloyd vindt plaats. Als grootste watersportverzekeraar van Nederland is het voor Delta Lloyd een logische keuze om dit spectaculaire zeilevenement te sponsoren. Delta Lloyd is gespecialiseerd in het verzekeren van pleziervaartuigen en is al jaren enthousiast sponsor van andere grote watersportevenementen, zoals de HISWA. Ook was Delta Lloyd Groep cosponsor van Team ABN AMRO.

SEPTEMBER

Nieuwe merkcampagne Delta Lloyd van start

Met de introductie van de nieuwe campagne 'Niets is zeker ...' slaat Delta Lloyd een nieuwe weg in. De merkcampagne laat zien dat het merk niet alleen voor verzekeren staat, maar ook voor beleggen en bankieren. Als belangrijke boodschap wordt overgedragen: Delta Lloyd is een financiële dienstverlener met interesse in het leven van haar klanten, die met haar diepgaande kennis met doordachte oplossingen komt.

Goede score klanttevredenheid Delta Lloyd Private Banking en OHRA.

In de jaarlijkse ranking van adviesbedrijven op klanttevredenheid in het blad Incompany, heeft Delta Lloyd Private Banking in de categorie Private Banking een tweede plaats gescoord. Op de aspecten prijs en resultaat scoort Private Banking zelfs een eerste plaats.

Ook OHRA scoort goed in het onderzoek. In de categorie verzekeraars bezet OHRA, net als vorig jaar de vierde plaats. Vooral de 'communicatie' (6,80) met en 'betrouwbaarheid' (6,87) van de contactpersonen oogsten dit jaar meer waardering dan vorig jaar.

Delta Lloyd vergroot belang in Van Lanschot

Delta Lloyd Groep heeft op 14 september 2006 haar belang in Van Lanschot van 24,99 % verhoogd naar 25,37%. De uitbreiding van het belang wordt ingegeven door de voorgenomen aandelenuitgifte Van Lanschot.

OKTOBER

Delta Lloyd versterkt positie op zakelijke verzekeringsmarkt

Delta Lloyd Schadeverzekering NV en de directie van Eurolloyd Nederland BV/Eurolloyd België NV komen overeen dat Delta Lloyd per 1 januari 2007 de aandelen van de vennootschappen Eurolloyd overneemt. Delta Lloyd geeft met de overname van het verzekeringsbedrijf versneld invulling aan haar strategie om haar positie in de zakelijke verzekeringsmarkt verder te versterken.

Delta Lloyd Bank België securitiseert deel hypotheekportefeuille

Delta Lloyd Bank heeft voor het eerst in haar bestaan een deel van haar hypotheekportefeuille omgezet in effecten en bij institutionele beleggers ondergebracht. Deze securitisering vertegenwoordigt een waarde van ruim een miljard euro en dient ter versteviging van de balans- en liquiditeitspositie.

Jaarverslag Delta Lloyd Groep eervolle vermelding

Delta Lloyd Groep heeft met het certificaat van transparantie een eervolle vermelding gekregen voor haar financieel jaarverslag 2005 in het jaarverslagenonderzoek van organisatieadviesbureau Scenter. Met een beoordeling van 8,2 behaalde de Groep een tweede plaats in de categorie niet-beursgenoteerd (in 2005 gedeeld eerste) en zesde – als eerste financiële dienstverlener – in de overall beoordeling. Er zijn dit jaar 104 verslagen onderzocht.

In het Scenter jaarverslagenonderzoek worden jaarverslagen beoordeeld op de transparantie over het beleid in het jaarverslag.

NOVEMBER

Voorgenomen fusie tussen Menzis, Agis en de zorgverzekeraars van Delta Lloyd Groep gaat niet door

Delta Lloyd Groep geeft aan kennis te hebben genomen van het besluit van de ledenraad van Menzis Zorg & Inkomen om niet in te stemmen met de voorgenomen fusie tussen Menzis, Agis Zorgverzekeringen en de zorgverzekeraars van Delta Lloyd Groep, Delta Lloyd & OHRA Zorg, tot DAM Zorgverzekeringsgroep. Delta Lloyd Groep beraadt zich op de ontstane situatie.

Informatie beleggingsverzekeringen op websites

Naar aanleiding van de publiciteit en commotie rond beleggingsverzekeringen richt Delta Lloyd Groep op de websites van Delta Lloyd en OHRA aparte secties in met informatie over beleggingsverzekeringen. Naast uitleg over de kenmerken van deze verzekeringen, is er informatie over de kosten. Ook wordt antwoord gegeven op veelgestelde vragen.

Delta Lloyd introduceert Schade Online

Delta Lloyd maakt met de introductie van Schade Online een nieuwe stap in ketenintegratie. Hiermee biedt Delta Lloyd assurantieadviseurs en werkgevers kant-en-klare weboplossingen om direct in contact te komen met klanten en werknemers. Met de gratis module Schade Particulier Online kunnen klanten offertes en verzekeringen aanvragen op de site van de assurantieadviseur. Op korte termijn worden ook reis- en autoverzekeringen toegevoegd. Met Schade Collectief Online kunnen werknemers zelf particuliere schadeverzekeringen aanschaffen en beheren. De module wordt op de (intranet)site van de werkgever geplaatst.

DECEMBER

Delta Lloyd Bank België integreert Delta Lloyd Securities

De activiteiten van Delta Lloyd Securities worden geïntegreerd binnen de structuur van Delta Lloyd Bank België. Hiermee realiseert de bank schaalvoordeel, uitbreiding van het producten en diensten van Delta Lloyd Bank, synergie in back office operaties en grotere commerciële mogelijkheden. De integratie versterkt Delta Lloyd Bank als Belgische bankpoot binnen de bankendivisie van Delta Lloyd Groep.

Bouwfonds Hypotheken brengt verzekeringsproductie onder bij Delta Lloyd Groep

Per 1 januari 2007 gaat Bouwfonds Hypotheken, onderdeel van ABN AMRO Bank, alle verzekeringen exclusief onderbrengen bij Delta Lloyd Groep.

OHRA krijgt werkgevers mee met collectieve aanpak vroegdiagnostiek

Na een proefperiode van bijna een jaar introduceert Zorgverzekeraar OHRA als eerste in al haar collectieve zorgcontracten met werkgevers het NIPED PreventieKompas, het toonaangevende concept voor preventie en vroegdiagnostiek. OHRA verwacht dat aankomend jaar al ruim 100.000 werknemers gebruik gaan maken van de nieuwe systematiek voor medische preventie en leefstijlinterventie. Ook de animo bij werkgevers is groot om een nieuwe impuls te geven aan een duurzaam 'corporate' gezondheidsbeleid.

Wisseling in Raad van Bestuur

Per 1 januari 2007 wordt Henk Raué benoemd tot lid van de Raad van Bestuur van Delta Lloyd Groep. Binnen de Raad van Bestuur krijgt hij de portefeuilles Delta Lloyd Verzekeringen, Delta Lloyd Life (België), Zorg en HRM. Henk Raué volgt Rob Hillebrand op, die zijn loopbaan buiten de Groep voortzet. Henk Raué was gedurende 2006 directievoorzitter en CEO van ABN AMRO Verzekeringen.

3 Algemene informatie

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 schade- en zorgverzekeringen, bancaire activiteiten en vermogensbeheer. De activiteiten worden verricht via dochterondernemingen, deelnemingen en branches in Nederland, België, Luxemburg en Duitsland en, tot 29 december 2005, op de Nederlandse Antillen en Curaçao.

Binnen Delta Lloyd Groep wordt gebruik gemaakt van rapportagesegmenten die zijn gebaseerd op de bovenstaande activiteiten. Deze segmenten zijn leven, schade, zorg, bancaire activiteiten en vermogensbeheer. Voor nadere gegevens wordt verwezen naar onderdeel 4 van de toelichting.

CGU International Holdings BV te Amsterdam, een volledige dochter van Aviva plc, met hoofdkantoor in Londen, is de uiteindelijke houder van het gehele gewone aandelenkapitaal van Delta Lloyd NV. Daarnaast heeft de Stichting Nuts Ohra een belang in de vorm van preferente aandelen.

Deze jaarrekening is door de Raad van Bestuur vrijgegeven voor publicatie na instemming van de Raad van Commissarissen op 23 februari 2007. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders dient deze jaarrekening nog vast te stellen in de jaarvergadering van 16 mei 2007.

3.1 Geconsolideerde jaarrekening

3.1.1 Grondslagen voor de jaarrekening

De voornaamste grondslagen die zijn gehanteerd bij de opstelling van de jaarrekening worden hierna uiteengezet. Tenzij anders aangegeven, zijn deze grondslagen consistent voor de hele Groep toegepast voor alle gepresenteerde jaren. Ter vergroting van het inzicht zijn ten behoeve van de vergelijkbaarheid binnen de winst- en verliesrekening 2005 verscheidene herrubriceringen doorgevoerd.

Wijzigingen in de grondslagen

Ten opzichte van de geconsolideerde jaarrekening over 2005 zijn er grondslagen gewijzigd in de jaarrekening met betrekking tot het berekenen van onderdelen van de verzekeringsverplichtingen van enkele entiteiten in het leven-segment in Nederland en België alsmede met betrekking tot een deel van de arbeidsongeschiktheidsverplichtingen in Nederland. In plaats van verdiscontering van de verplichtingen tegen de vaste rekenrente worden deze berekend op basis van de marktrente op basis van de actuele swapcurve. Deze wijziging is aangebracht aangezien het rekening houden met de marktrente een beter inzicht in de waarde van de verbonden verplichtingen weergeeft en hierdoor meer sprake is van een meer relevante informatievoorziening. Door een aanpassing aan de rapportagesystemen was deze wijziging nu mogelijk voor het betreffende deel van de verplichtingen. Ter voorkoming van een waarderingsdiscrepancie tussen activa en verplichtingen zijn waar nodig de aan de betreffende polissen toe te kennen beleggingen geherclassificeerd naar de categorie tegen

reële waarde met verwerking van de reële waardeveranderingen door de winst- en verliesrekening vanuit de categorie beschikbaar voor verkoop. De invloed van de stelselwijziging op de diverse regels in de jaarrekening is als volgt:

Effecten stelselwijziging in 2005

In miljoenen euro	2005 zonder stelselwijziging	2005 na stelselwijziging
Balans		
Herwaarderingsreserve	1.260,6	1.260,6
Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten	30.565,2	30.586,7
Latente belastingverplichtingen	162,6	156,3
Winst-en verliesrekening		
Bruto beleggingsopbrengsten	3.218,3	3.218,3
Mutatie in verzekeringsverplichtingen	3.506,0	3.522,7
Belasting	124,8	119,9
Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen		
Bruto veranderingen in de reële waarde	830,4	830,4
Overboeking van waardeveranderingen mbt DPF	-67,9	-43,1
Veranderingen in reële waarde geboekt naar het resultaat	-59,1	-59,1
Belastingeffect	-52,9	-52,9
Resultaat over boekjaar	443,5	431,6

Effecten stelselwijziging in 2006

In miljoenen euro	2006 zonder stelselwijziging	2006 na stelselwijziging
Balans		
Herwaarderingsreserve	1.505,4	1.505,4
Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten	31.140,0	31.130,8
Latente belastingverplichtingen	151,5	153,9
Winst-en verliesrekening		
Mutatie in verzekeringsverplichtingen	620,8	633,1
Belasting	138,2	134,3
Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen		
Bruto veranderingen in de reële waarde	522,8	522,8
Overboeking van waardeveranderingen mbt DPF	26,6	26,6
Veranderingen in reële waarde geboekt naar het resultaat	-281,3	-281,3
Belastingeffect	-11,6	-11,6
Resultaat over boekjaar	702,3	710,7

De cumulatieve invloed van de wijziging in het waarderingsstelsel met betrekking tot de boekjaren voor 2005 bedraagt € 3,4 miljoen.

Het is om praktische redenen niet mogelijk voor de stelselwijziging in België om aan te geven wat het effect op de cijfers van 2006 zou zijn geweest onder de oude grondslagen.

3.1.1.1 (A) Gehanteerde grondslagen bij opstelling van jaarrekening

Met ingang van 2005 zijn alle beursgenoteerde ondernemingen in de Europese Unie verplicht de geconsolideerde jaarrekening op te stellen in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards ('IFRS'), uitgegeven door de International Accounting Standards Board ('IASB') en goedgekeurd door de Europese Unie. Hoewel zij geen beursgenoteerde onderneming is, past Delta Lloyd Groep de IFRS vrijwillig toe op haar geconsolideerde jaarrekening.

Voor wat betreft de standaarden en interpretaties, die gedurende 2006 door de Europese Unie waren goedgekeurd, heeft Delta Lloyd Groep besloten IFRS 7, *Financiële instrumenten: informatieverschaffing* vervroegd toe te passen. De volgende standaard/interpretaties zijn niet vervroegd toegepast: IAS 1, *Capital Disclosures*, IFRIC 7, *Toepassing van de aanpassingsmethode in overeenstemming met IAS 29*, IFRIC 8 *Toepassingsgebied van IFRS 2*, IFRIC 9 *Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten*. Een eventuele vervroegde toepassing van deze standaard/interpretaties heeft geen impact op het resultaat en het vermogen van Delta Lloyd Groep.

In overeenstemming met IFRS 4, *Verzekeringscontracten*, heeft Delta Lloyd Groep de onder Nederlandse verslagleggingsrichtlijnen bestaande praktijk gevolgd voor verzekeringscontracten en beleggingscontracten met winstdeling, waar nodig aangepast aan het IFRS-framework en geldende standaarden. Zie grondslag E voor nadere informatie. Eén uitzondering hierop betreft daartoe aangewezen verzekeringsverplichtingen, die zoals toegestaan door IFRS 4, op basis van de actuele markttrente worden gewaardeerd. Voor meer informatie wordt verwezen naar grondslag L.

Tenzij anders aangegeven, worden activa en verplichtingen gewaardeerd tegen historische kosten, de activa zijn waar nodig aangepast voor bijzondere waardeverminderingen. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Voor financiële activa en verplichtingen die kortlopend van aard zijn (d.w.z. realiseerbaar/betaalbaar binnen één jaar) wordt de afwijking tussen de kostprijs en de reële waarde als niet significant beschouwd. Een uitzondering hierop zijn de financiële derivaten, deze worden tegen reële waarde verantwoord, ongeacht de looptijd.

De posten in de jaarrekening van iedere entiteit van Delta Lloyd Groep worden berekend in de valuta van de economische omgeving waarin de entiteit haar voornaamste bedrijfsactiviteiten uitoefent (hierna: de functionele valuta). De geconsolideerde jaarrekening luidt in euro. De euro is de functionele en presentatievaluta van Delta Lloyd Groep. De bedragen in deze jaarrekening luiden in miljoenen euro (€ mln), tenzij anders aangegeven. In tabellen opgenomen berekeningen zijn gebaseerd op niet afgeronde bedragen; er kunnen zich derhalve afrondingsverschillen voordoen.

IAS 1, *Presentatie van de jaarrekening*, schrijft voor dat in de geconsolideerde balans onderscheid wordt gemaakt tussen langlopende en kortlopende activa en verplichtingen, tenzij een presentatie op basis van liquiditeit meer inzicht verschaft. Voor verzekeraars wordt de beheersing van liquiditeit, de matching van activa en verplichtingen en de aan uitgebreide regelgeving onderworpen vermogens- en solvabiliteitspositie meer van belang geacht. Het onderscheid vlottend/vast en kortlopend/langlopend wordt derhalve niet gemaakt voor aan het verzekeringsbedrijf gerelateerde posten. Het risicobeheer met betrekking tot deze posten wordt nader toegelicht in onderdeel 35 van de toelichting.

Aangezien de winst- en verliesrekening over 2006 van Delta Lloyd Holding NV is verwerkt in de

geconsolideerde jaarrekening, is volstaan met weergave van de beknopte enkelvoudige winst- en verliesrekening in overeenstemming met artikel 2:402 van het Burgerlijk Wetboek.

3.1.1.2 (B) Gebruik van aannames en schattingen

Het opstellen van de jaarrekening conform IFRS 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 de jaarrekening. Met name de verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten zijn onderhevig aan schattingen en veronderstellingen. De schattingen en veronderstellingen met betrekking tot actuele feiten, gebeurtenissen en, tot op zekere hoogte, toekomstige gebeurtenissen en handelingen zijn naar het beste weten van het management gemaakt. Waar belangrijke aannames zijn toegepast door het management dan is dit toegelicht in de betreffende paragraaf in de toelichting. De feitelijke uitkomsten kunnen uiteindelijk, en mogelijk in belangrijke mate, afwijken van die schattingen. Voor zover de invloed van dergelijke schattingen of oordelen significant is voor de jaarrekening, worden deze toegelicht in paragraaf 26.

3.1.1.3 (C) Grondslagen voor consolidatie

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn die entiteiten (met inbegrip van 'special purpose entities') waar Delta Lloyd Groep de mogelijkheid heeft, direct of indirect, beslissende zeggenschap over het financiële en operationele beleid uit te oefenen teneinde economische voordelen te verkrijgen.

Dochterondernemingen worden in de consolidatie betrokken vanaf de datum waarop de feitelijke zeggenschap overgaat op Delta Lloyd Groep tot aan het moment waarop de zeggenschap verloren gaat. De grondslagen van de dochterondernemingen zijn aangepast aan die van Delta Lloyd Groep om consistentie te bereiken. Alle intercompany transacties, -saldi en ongerealiseerde winsten en verliezen op transacties tussen dochterondernemingen worden geëlimineerd.

Delta Lloyd Groep hanteert de verwerking als overname bij de acquisitie van dochterondernemingen. De verkrijgingsprijs van de acquisitie wordt bepaald op de som van de reële waarde van de opgeofferde activa, uitgegeven eigen vermogensinstrumenten en aangegane verplichtingen in het kader van de acquisitie alsmede de met de acquisitie direct verbonden kosten. De identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen die met de acquisitie verkregen zijn, tezamen de netto bezittingen, worden gewaardeerd tegen de reële waarde op de acquisitiedatum. Het verschil tussen de verkrijgingsprijs van een dochteronderneming en de aan het door Delta Lloyd Groep gehouden belang toe te rekenen deel van de netto bezittingen wordt opgenomen als goodwill in de jaarrekening. Indien de verkrijgingsprijs lager is dan de reële waarde van het belang dan wordt dit verschil opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Beleggingsfondsen waar Delta Lloyd Groep, direct of indirect, beslissende zeggenschap heeft, worden geconsolideerd. Aangezien Delta Lloyd Groep een verplichting heeft de aandelen gehouden door derden in deze fondsen bij aanbod in te kopen, worden de aandelen van dergelijke fondsen in de geconsolideerde balans gerubriceerd als verplichting onder *Overige verplichtingen* (zie onderdeel

32 van de toelichting). Deze verplichtingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. Zie ook grondslag T en grondslag I.

Deelnemingen

Deelnemingen zijn entiteiten waarin Delta Lloyd Groep invloed van betekenis kan uitoefenen, maar geen beslissende zeggenschap heeft. In het algemeen wordt verondersteld dat Delta Lloyd Groep invloed van betekenis heeft wanneer zij over 20-50% van de stemrechten beschikt.

Investerings in deelnemingen worden gewaardeerd door middel van de 'equity-methode'. Deze waardering omvat tevens de bij acquisitie betaalde goodwill onder aftrek van nadien verwerkte permanente waardedalingen. Volgens deze 'equity-methode' wordt de verkrijgingsprijs van de belegging in de deelneming, tezamen met het aandeel van Delta Lloyd Groep in de veranderingen in het eigen vermogen van de deelneming na overname opgenomen als een bezitting in de geconsolideerde balans. De waarderingsgrondslagen van de deelneming zijn waar nodig gewijzigd zodat deze consistent zijn met de door de groep gehanteerde grondslagen. Het aandeel van Delta Lloyd Groep in het nettoresultaat van de deelnemingen vanaf de overname wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen. Het aandeel in de mutaties in het eigen vermogen na overname wordt in het eigen vermogen verwerkt. De verwerking volgens de 'equity-methode' wordt beëindigd wanneer Delta Lloyd Groep niet langer invloed van betekenis heeft in de deelneming. Alle intercompany transacties, -saldi en ongerealiseerde winsten en verliezen op transacties met deelnemingen worden geëlimineerd, tenzij de ongerealiseerde verliezen een indicatie zijn tot een bijzondere waardevermindering.

Wanneer het aandeel van Delta Lloyd Groep in de verliezen van een deelneming gelijk is aan of meer bedraagt dan het belang in de deelneming, neemt Delta Lloyd Groep het aandeel in deze verdere verliezen niet op, tenzij zij verplichtingen is aangegaan of namens de entiteit betalingen heeft verricht.

3.1.1.4 (D) Omrekening van vreemde valuta's

De baten en lasten in de winst- en verliesrekening en de kasstromen van buitenlandse entiteiten waarvan de functionele valuta afwijkt van de presentatievaluta van Delta Lloyd Groep worden omgerekend in de presentatievaluta tegen de gemiddelde wisselkoers voor het boekjaar. De activa en verplichtingen in de balans van deze entiteiten worden omgerekend tegen de wisselkoers per balansdatum. Valutakoersverschillen uit de omrekening van de netto investering in buitenlandse dochterondernemingen en deelnemingen worden verwerkt in de reserve valutakoersverschillen, die onderdeel vormt van de overige reserves. Bij verkoop van een buitenlandse entiteit worden dergelijke valutakoersverschillen overgeboekt van deze reserve naar de winst- en verliesrekening als onderdeel van het boekresultaat op de verkoop.

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers van de functionele valuta op de transactiedatum. Valutakoersresultaten die voortvloeien uit de afwikkeling van dergelijke transacties en uit de omrekening van monetaire activa en verplichtingen die in vreemde valuta luiden, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Valutakoersverschillen op schuldbewijzen en andere monetaire financiële activa die zijn gewaardeerd tegen reële waarde met verantwoording van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, worden als valutakoersresultaten in de winst- en verliesrekening opgenomen. Valutakoersverschillen met betrekking tot voor verkoop beschikbare monetaire financiële activa worden behandeld alsof zij

zijn opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs. Voor dergelijke financiële activa worden valutakoersverschillen voortvloeiend uit wijzigingen in de geamortiseerde kostprijs opgenomen in de winst- en verliesrekening. Overige wijzigingen in de reële waarde worden in het eigen vermogen onder de reserve herwaardering beleggingen verwerkt.

Valutakoersverschillen op niet-monetaire posten, zoals aandelen die worden opgenomen tegen reële waarde met verantwoording van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (zie grondslag T), worden gerapporteerd als onderdeel van de reële waardeveranderingen, terwijl dergelijke verschillen op voor verkoop beschikbare aandelen worden opgenomen in het eigen vermogen onder de reserve herwaardering beleggingen.

3.1.1.5 (E) Productclassificatie

Verzekeringscontracten worden gedefinieerd als contracten die een significant verzekeringsrisico bevatten. Hiervan is uitsluitend sprake als een verzekeraar, bij het aangaan van het contract, als gevolg van een verzekerde gebeurtenis, uitgezonderd scenario's zonder bedrijfseconomische betekenis, in een mogelijk scenario substantiële aanvullende uitkeringen zou moeten doen. Het verzekeringsrisico wordt significant geacht indien de betaling zich bij het zich voordoen van een verzekerde gebeurtenis ten minste 10% verschilt van de betaling die zou hebben plaatsgevonden als de gebeurtenis zich niet had voorgedaan. Dergelijke contracten blijven verzekeringcontracten gedurende de gehele verdere looptijd, onafhankelijk van het moment waarop de gebeurtenis zich voor kan doen. Contracten die volgens IFRS niet worden beschouwd als verzekeringcontract, worden geclassificeerd als beleggings- of servicecontract. Contracten kunnen worden gereclassificeerd als verzekeringcontract na het aangaan ervan, indien het verzekeringsrisico significant wordt.

Sommige verzekerings- en beleggingscontracten bevatten een clause voor winstdeling die in omvang of timing afhankelijk is van besluiten van het management. Dit betreft een contractueel recht op extra uitkeringen in aanvulling op gegarandeerde uitkeringen. Deze worden aangeduid als contracten met voorwaardelijke winstdeling of DPF contracten, indien de extra uitkeringen naar alle waarschijnlijkheid een significant deel zullen uitmaken van de totale contractuele uitkeringen en waarvan de hoogte van de uitkering of het tijdstip van toekenning door Delta Lloyd Groep zelf kan worden bepaald. Daarnaast zijn de betreffende extra uitkeringen contractueel gebaseerd op de performance van een bepaalde portefeuille van contracten of een bepaald soort contract, gerealiseerde en/of niet-gerealiseerde beleggingsopbrengsten uit een bepaalde beleggingsportefeuille gehouden door Delta Lloyd Groep of de winst of het verlies van Delta Lloyd Groep, het fonds of de dochteronderneming die het contract is aangegaan.

3.1.1.6 (F) Baten en lasten met betrekking tot verzekeringscontracten

Premies

Premies voor levensverzekeringscontracten en beleggingscontracten met winstdeling worden als baten verantwoord zodra ze opeisbaar zijn. Voor koopsompolissen is dit de ingangsdatum van de polis. Voor polissen met periodieke premiebetaling en bijstortingen worden de premies opgenomen op het moment waarop deze verschuldigd zijn. Premies met betrekking tot verzekeringscontracten gekoppeld aan beleggingseenheden worden verantwoord als de hieraan gerelateerde verplichtingen worden opgenomen. Premies worden gepresenteerd vóór aftrek van provisies en vóór assurantiebelastingen of -heffingen. Indien polissen vervallen omdat betaling van premies achterwege blijft, worden alle, vanaf de datum waarop de polissen verondersteld worden te zijn vervallen, verschuldigde premies ten laste gebracht van het premie-inkomen.

De geboekte premies voor schade- en zorgverzekeringscontracten hebben betrekking op de gedurende het jaar afgesloten polissen en zijn exclusief assurantiebelastingen of -heffingen. Niet-verdiende premies betreffen dat deel van de in een jaar geboekte premies dat betrekking heeft op risicoperioden na balansdatum. Niet-verdiende premies worden pro rata berekend, hoofdzakelijk op dag-, maand- of kwartaalbasis. Premies ontvangen van volmachthouders (met betrekking tot bij volmacht uitgeschreven polissen) worden met een vertraging van drie maanden verantwoord.

Beleggingscontracten zonder voorwaardelijke winstdeling (DPF) kennen geen premie-inkomen. De verantwoording van de vergoedingen (fees) uit hoofde van dergelijke contracten wordt uiteengezet in grondslag G.

Claims

Claims uit hoofde van levensverzekeringscontracten betreffen de lasten van alle gedurende het jaar ontstane uitkeringsverplichtingen, inclusief behandelingskosten, alsmede opgebouwde, nog niet vastgestelde winstaandelen.

Claims uit hoofde van schade- en zorgverzekeringscontracten betreffen alle schadegevallen die zich gedurende het jaar voordoen, ongeacht of deze zijn gemeld, alsmede hiermee verband houdende schadebehandelingskosten, verminderd met de eventuele residuwaarde en andere verhaalde bedragen, en eventuele aanpassingen van uitstaande claims uit voorgaande jaren.

Schadebehandelingskosten betreffen gemaakte interne en externe kosten verband houdende met de afwikkeling van schadeclaims. Onder de interne kosten vallen alle directe kosten van de schadeafdeling en het deel van de algemene kosten dat direct aan dit onderdeel kan worden toegerekend.

3.1.1.7 (G) Baten en lasten met betrekking tot beleggingscontracten

Vergoedingen

Aan polishouders van beleggingscontracten worden vergoedingen in rekening gebracht in verband met polisadministratie, vermogensbeheer, afkoop en andere contractdiensten. Deze vergoedingen worden opgenomen als baten in de periode waarin deze worden geïnd, tenzij deze betrekking hebben op diensten die in toekomstige perioden verleend gaan worden. Bedragen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening wanneer de verplichting aan de polishouder is aangepast voor die vergoedingen. Indien de vergoedingen diensten betreffen die in toekomstige perioden worden verleend, worden ze als vooruitontvangen bedragen geboekt en verantwoord in de winst- en verliesrekening op het moment dat de dienstverlening plaatsvindt.

Voor sommige beleggingscontracten zonder winstdeling en vermogensbeheercontracten worden vergoedingen aan de polishouder in rekening gebracht voor de totstandkoming van het contract. Indien de vergoeding betrekking heeft op diensten in het kader van vermogensbeheer, wordt deze vergoeding als vooruitontvangen opgenomen en geamortiseerd over de periode waarin de diensten worden verleend. Indien er geen contract voor vermogensbeheerdiensten is, wordt de vooraf te betalen vergoeding direct als opbrengst verantwoord. Voor beleggingscontracten die tegen geamortiseerde kostprijs worden gewaardeerd in de balans, vormt de vergoeding onderdeel van de geamortiseerde kostprijs.

Uitkeringen

Wat beleggingscontracten zonder winstdeling betreft, geven de uitkeringen het bedrag aan waarmee uitgekeerde bedragen het vrijgegeven rekeningsaldo overtreffen.

3.1.1.8 (H) Provisiebatens/-lasten en ontvangen/betaalde vergoedingen

Provisiebatens bestaan voornamelijk uit beheervergoedingen voor beleggingsfondsen, distributievergoedingen van beleggingsfondsen, provisies uit de verkoop van aandelen in beleggingsfondsen en vergoedingen voor het optreden als intermediair. Deze vergoedingen worden verantwoord in de periode waarin de diensten verleend worden. Herverzekerings- en overige provisies worden als baten verantwoord op de transactiedatum.

Overige provisielasten betreffen de niet geactiveerde provisielasten in het boekjaar aan agenten, adviseurs, makelaars en handelaren (bijvoorbeeld prolongatieprovisie).

3.1.1.9 (I) Beleggingsopbrengsten

De beleggingsopbrengsten bestaan uit dividend, rente en huuropbrengsten voor het boekjaar, waardemutaties van beleggingen tegen reële waarde met verantwoording van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (zoals gedefinieerd in grondslag T) en boekresultaten bij verkoop van beleggingen. Dividend op beleggingen in aandelen wordt als bate verantwoord op de ex-dividenddatum. Rentebaten worden opgenomen in de periode waarop deze betrekking hebben, waarbij rekening wordt gehouden met het effectieve rendement op de belegging. Hierin zijn ook interestbaten opgenomen als gevolg van renteversillen op valutatermijncontracten. De huuropbrengsten worden toegerekend op basis van de verstreken huurperiode.

Het gerealiseerde boekresultaat op de verkoop van een belegging is het verschil tussen de ontvangen opbrengsten, na aftrek van transactiekosten, en de oorspronkelijke (geamortiseerde) kostprijs. Waardemutaties betreffen het verschil tussen enerzijds de boekwaarde aan het einde van het jaar dan wel de opbrengst bij verkoop gedurende het jaar en anderzijds de boekwaarde aan het einde van het voorgaande jaar dan wel de verkrijgingsprijs gedurende het jaar. Interestbaten en dividendopbrengsten zijn niet opgenomen in de nettowinsten en nettoverliezen op financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

Baten uit hoofde van securities lending worden verrekende met de tegenpartij en verantwoord op kwartaalbasis. Baten en lasten uit hoofde van repurchase agreements zijn opgenomen in het contractuele transactiebedrag aan het eind van de overeenkomst.

3.1.1.10 (J) Acquisitiekosten

Acquisitiekosten betreffen de vaste en variabele kosten die worden gemaakt bij het afsluiten van verzekeringscontracten, waaronder directe kosten en indirecte kosten.

Provisielasten en andere acquisitiekosten voor verzekeringscontracten en beleggingscontracten met voorwaardelijke winstdeling betreffen de kosten die tijdens de verslagperiode voor deze contracten zijn gemaakt, onder aftrek van de in het boekjaar geactiveerde bedragen en verhoogd met de afschrijvingen.

De transactiekosten voor beleggingscontracten zonder winstdeling en beleggingscontracten met onvoorwaardelijke winstdeling bevatten alleen kosten voor deze contracten die over de looptijd worden toegerekend aan het resultaat. Transactiekosten zijn bijkomende kosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van een financieel actief of financiële verplichting. Hiertoe behoren bijvoorbeeld vergoedingen voor adviseurs en aan makelaars betaalde provisies.

De transactiekosten kunnen in bepaalde omstandigheden hoger zijn dan de initieel ontvangen premie. In dergelijke gevallen kan de eerste waardering resulteren in de opname van een actiefpost (gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs).

3.1.1.11 (K) Contracten met voorwaardelijke winstdeling (DPF-contracten)

De reële waarde van beleggingscontracten met voorwaardelijke winstdeling is niet betrouwbaar te meten. De DPF component is een contractueel recht dat beleggers in deze contracten een recht geven om aanvullende winsten te verkrijgen door participatie in het surplus op de beleggingen in het DPF fonds. Delta Lloyd Groep heeft de beschikkingsmacht om dit surplus uit te keren aan de polishouders of aan de aandeelhouders, binnen de voorwaarden zoals gesteld in de contracten. Om praktische redenen is de reële waarde van deze DPF beleggingscontracten niet te berekenen, aangezien er geen betrouwbare basis bestaat om de aanvullende winsten te meten. Daarnaast bestaat er geen actieve markt voor dit soort contracten. De reële waarde is derhalve niet toegelicht.

Nederland

Delta Lloyd Groep biedt, behoudens één product van Nationaal Spaarfonds (NSF), in Nederland geen producten aan met voorwaardelijke winstdeling (DPF).

België

In België bestaan alleen winstdelende producten met voorwaardelijke winstdeling (DPF). De voorwaardelijke winstdeling wordt beschreven in een regeling en bevat de producten, voorwaarden en berekeningen voor de winstdeling. De regeling wordt geformuleerd door de actuariële afdeling en de directie en goedgekeurd door de vergadering van aandeelhouders. Voorts moet goedkeuring van de Belgische toezichthouder op het assurantiewezen (CBFA) worden verkregen.

De contracten met voorwaardelijke winstdeling betreffen zowel verzekeringscontracten als beleggingscontracten.

Duitsland

De winstdeling voor traditionele verzekeringspolissen en door Delta Lloyd Duitsland uitgegeven koopsompolissen is gebaseerd op de technische resultaten vermeerderd met de rentebaten boven het basistarief. In totaal 91,7% van deze extra rentebaten en technische resultaten wordt toegevoegd aan een voorziening voor toekomstige uitkering aan polishouders. Dit percentage is gebaseerd op een raming van de verwachte winstuitkering door het management en is inclusief verwachte belastingen. De directie van Delta Lloyd Duitsland beslist over de bestemming van deze voorziening.

Niet-toegerekend uitkeerbaar surplus

Zowel in België als in Duitsland wordt het verschil tussen de (netto) activa en de (netto) verplichtingen verbonden aan contracten met voorwaardelijke winstdeling als een verplichting gerubriceerd in een voorziening voor niet-toegerekend uitkeerbaar surplus.

3.1.1.12 (L) Voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten en beleggingscontracten met voorwaardelijke winstdeling

Voorzieningen voor levensverzekeringscontracten

In overeenstemming met IFRS 4, Verzekeringscontracten, worden verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten en beleggingscontracten met voorwaardelijke winstdeling verantwoord op basis van de grondslagen zoals gehanteerd voor de invoering van IFRS. Als uitzondering daarop geldt dat vanaf 2004 de voorziening voor levensverzekeringscontracten en beleggingscontracten met winstdeling in Nederland berekend wordt op basis van de marktrente (in plaats van vaste rente). Dit was de eerste aanpassing naar waardering van verzekeringsverplichtingen tegen reële waarde conform de verwachte aanpassingen in fase 2 van IFRS 4.

De voorzieningen voor levensverzekeringscontracten worden voor ieder levensverzekeringsbedrijf afzonderlijk berekend, gebaseerd op lokale vereisten en actuariële principes die in overeenstemming zijn met de onder Nederlandse verslagleggingsregels toegepaste grondslagen. Bij de bepaling van de voorziening worden aannames gemaakt, waarbij een voorzichtigheidsmarge wordt verondersteld. De veronderstellingen die bij de berekeningen worden gehanteerd, zijn afhankelijk van de specifieke situatie van de entiteiten. De belangrijkste gehanteerde veronderstellingen worden vermeld in onderdeel 23 van de toelichting. Als onderdeel van de voorzieningen uit hoofde van levensverzekeringscontracten worden expliciet voorzieningen getroffen voor onvoorwaardelijk toegekende winstaandelen, met inbegrip van winstaandelen die contractueel voortvloeien uit de waardering van de verbonden middelen. De mutaties in de voorzieningen worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

De voorziening met betrekking tot gegarandeerde uitkeringen voor verzekeringscontracten met winstdeling wordt berekend in overeenstemming met geldende actuariële principes. Hierbij wordt gebruik gemaakt van een deterministische aanpak en voorzichtige veronderstellingen.

Wijzigingen in grondslagen

Per 1 januari 2006 hebben OHRA Leven en NSF Leven de marktrente gehanteerd voor het berekenen van de verzekeringsverplichtingen voor een aantal aanvullende producten. Het gaat hierbij om o.a. bepaalde typen kapitaalverzekeringen en winstdelende uitvaartverzekeringen. De vergelijkende cijfers zijn aangepast. Voor een toelichting op het effect op resultaat en vermogen wordt verwezen naar de grondslagen, het geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen en onderdeel 23 van de toelichting.

Delta Lloyd Life in België heeft per 1 januari 2006 haar verplichtingen uit levensverzekeringscontracten en beleggingscontracten met winstdeling berekend op basis van de marktrente (in plaats van de vaste rente). Daarnaast zijn de obligaties en aandelen als "tegen reële waarde met verantwoording van waardeveranderingen in het resultaat" gewaardeerd. In 2005 waren deze nog als "voor verkoop beschikbaar" gewaardeerd, met verantwoording van ongerealiseerde waardeveranderingen in het eigen vermogen.

Als gevolg van de aard van de verzekeringscontracten in België zijn ook de aandelen meegenomen in de stelselwijziging. Veranderingen in de marktwaarde van alle beleggingen, zowel aandelen als obligaties, worden volledig opgenomen in de technische voorzieningen. Dit als gevolg van de

winstdelingscomponent in deze contracten.

Deze stelselwijziging heeft geen gevolgen voor resultaat, noch voor het eigen vermogen. Er zijn slechts herrubriceringen gemaakt voor de beleggingen, zowel in de balans als in de winst- en verliesrekening.

Het berekenen van de verzekeringsverplichtingen op basis van de marktrente heeft geen effect gehad op de hoogte van de voorziening.

Toereikendheidstoets op voorzieningen voor verzekeringsverplichtingen

Op grond van IFRS 4 dient op iedere verslagdatum een toereikendheidstoets op de voorziening voor verzekeringsverplichtingen te worden uitgevoerd; op deze wijze worden verliezen verantwoord zodra deze zich voordoen. De bestaande grondslagen van de financiële verslaggeving van Delta Lloyd Groep voldoen aan de volgende minimum vereisten:

- a in de toets wordt rekening gehouden met de actuele schattingen van contractuele en gerelateerde kasstromen, zoals schadebehandelingskosten, alsmede met kasstromen die voortvloeien uit in verzekeringscontracten besloten opties en garanties; en
- b als uit de toets blijkt dat de voorziening ontoereikend is, wordt het gehele tekort ten laste van het resultaat gebracht.

De toets wordt op maatschappijniveau voor elke portefeuille uitgevoerd. Zowel de voorziening voor bestaande contracten als de voorziening voor nieuwe contracten dient toereikend te zijn.

Schade- en zorgverzekeringscontracten

Claims uit hoofde van schade- en zorgverzekeringscontracten betreffen alle schadegevallen die zich gedurende het jaar voordoen, ongeacht of deze zijn gemeld of niet, alsmede hiermee verband houdende schadebehandelingskosten, verminderd met eventuele restwaarden en andere verhaalde bedragen, en eventuele aanpassingen van openstaande claims uit voorgaande jaren. De mutaties in de voorzieningen worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

(i) Schadevoorzieningen

De voorzieningen voor schade- en zorgverzekeringen zijn gebaseerd op de geschatte uiteindelijke kosten van alle vóór balansdatum ontstane, maar per balansdatum nog niet afgewikkelde schadegevallen, ongeacht of deze al dan niet zijn gemeld, tezamen met de hiermee verband houdende schadebehandelingskosten. Bij de melding en afwikkeling van bepaalde soorten schadeclaims treedt aanzienlijke vertraging op. Dit is met name het geval bij aansprakelijkheidsverzekeringen, waaronder de verzekering van milieu- en vervuiliingsrisico's. Hiervan kunnen de uiteindelijke kosten per balansdatum niet met zekerheid kunnen worden vastgesteld. De verwachte uitkeringen voor arbeidsongeschiktheidsverzekeringen worden contant gemaakt tegen een vaste disconteringsvoet van drie of vier procent of op basis van de actuele swapcurve. Elke schatting wordt bepaald binnen een range van mogelijke uitkomsten. Voor nadere informatie over gebruikte schattingstechnieken wordt verwezen naar onderdeel 23 van de toelichting.

Bij de bepaling van de schadevoorzieningen wordt rekening gehouden met de verwachte toekomstige verhaalsmogelijkheden. Verhaalsmogelijkheden betreffen onder meer activa, die zijn verkregen door uitoefening van rechten op restwaarden en subrogatie volgens de voorwaarden van

de verzekeringscontracten.

De schadevoorzieningen zijn vastgesteld, inclusief niet gemelde schaden ('claims incurred but not reported', IBNR) en schadebehandelingskosten. De IBNR voorziening voor ziektekostenverzekeringen dekt ook de toekomstige kosten voor polishouders met een chronisch ziekte die buiten Nederland woonachtig zijn.

Schadebehandelingskosten omvatten alle kosten die verband houden met de afwikkeling of uitkering van claims; zij worden in de winst- en verliesrekening verantwoord zodra de claims, waarop de kosten betrekking hebben in de winst- en verliesrekening worden verantwoord. Dit betreft honoraria van juridische adviseurs, artsen, schade-experts, en interne en externe schadebehandelingskosten. Hiertoe behoren tevens kosten die niet aan bepaalde claims kunnen worden toegerekend, maar wel verband houden met uitgekeerde claims of claims die worden afgewikkeld, zoals de interne kosten van de schadeafdelingen en een deel van de overheadkosten.

Bij het bepalen van de schadevoorzieningen wordt een voorzichtigheidsmarge gehanteerd. Volgens de richtlijnen van Delta Lloyd Groep dient deze marge te waarborgen dat de toereikendheid van de schadevoorzieningen op ten minste 90% zekerheid ligt voor schadeverzekeringscontracten (exclusief arbeidsongeschiktheidscontracten).

(ii) Voorziening voor niet-verdiende premies

Het deel van de geboekte premies, vóór aftrek van aan assurantieadviseurs verschuldigde provisie, dat aan volgende perioden is toe te rekenen, wordt gereserveerd in een voorziening voor niet-verdiende premies. De mutatie in deze voorziening wordt in de betreffende risicoperiode de winst- en verliesrekening verantwoord, zodat de premie in overeenstemming met het gedekte risico over de verzekeringsperiode tot uitdrukking komt.

(iii) Voorziening voor lopende risico's

Een voorziening voor lopende risico's wordt opgenomen indien de voorziening voor niet-verdiende premies ontoereikend wordt geacht.

(iv) Overige voorziening voor premies

Voor de ziektekostenverzekeringen wordt voor polishouders die buiten Nederland woonachtig zijn een zogeheten vergrijzingsvoorziening aangehouden ter dekking van het verwachte negatieve verschil tussen toekomstige claims en toekomstige premies in overeenstemming met de lokale voorschriften.

(v) Toereikendheidstoets voor verzekeringsverplichtingen

Delta Lloyd Groep voert elke zes maanden een toereikendheidstoets voor verzekeringsverplichtingen uit, om vast te stellen of de verwachte schaden en geactiveerde acquisitiekosten de niet-verdiende premies overtreffen. Hierbij wordt gebruikgemaakt van schattingen van de toekomstige kasstromen uit hoofde van haar contracten, waarbij rekening wordt gehouden met het verwachte beleggingsrendement op de activa die verband houden met de desbetreffende voorzieningen voor schadeverzekeringscontracten. Indien uit deze schattingen blijkt dat de boekwaarde van de verzekeringsverplichtingen, verminderd met de desbetreffende geactiveerde acquisitiekosten en de portefeuillewaarde van aangekochte verzekeringsondernemingen (acquired value in force ofwel AVIF), ontoereikend is, dan treft Delta Lloyd Groep een additionele voorziening ten laste van het

resultaat.

(vi) Baten uit restwaarden en subrogatie

Bepaalde verzekeringscontracten geven Delta Lloyd Groep het recht in het kader van de afwikkeling van een schadegeval (doorgaans beschadigde) zaken te verkopen (baten uit restwaarden). Delta Lloyd Groep kan ook het recht hebben om derden aan te spreken om een deel van de kosten dan wel alle kosten te betalen (baten uit subrogatie).

Bij het bepalen van de schadevoorzieningen wordt rekening gehouden met geschatte restwaarden en met eventuele baten uit subrogatie.

Ten behoeve van de informatie in de toelichting zijn deze baten geschat. Deze geschatte baten worden in onderdeel 23 van de toelichting "*Mutatie in verzekeringsverplichtingen*" weergegeven als verhaal betreffende uitbetaalde claims.

Andere aanslagen en heffingen

Delta Lloyd Groep is onderworpen aan verscheidene periodieke, aan verzekeringen gerelateerde aanslagen of garantiefondsheffingen. Hiervoor wordt een voorziening getroffen zodra sprake is van een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting als gevolg van een gebeurtenis in het verleden. Dergelijke bedragen worden in de balans niet opgenomen onder verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten, maar weergegeven onder *Pensioenverplichtingen en overige voorzieningen*.

3.1.1.13 (M) Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten zonder voorwaardelijke winstdeling

Voorzieningen

Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten zonder winstdeling worden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs, met uitzondering van unit-linked verplichtingen. Verplichtingen uit hoofde van unit-linked contracten worden gewaardeerd op reële waarde, dit elimineert een inconsistentie in de waardering die zou ontstaan uit de waardering van activa en verplichtingen en de opname van winsten en verliezen hierop op basis van verschillende grondslagen.

De reële waarde van de voorziening wordt initieel vastgesteld door gebruik te maken van prospectief gediscanteerde cashflows. Voor unit-linked contracten is de reële waarde van de verplichting gelijk aan de reële waarde van de belegde middelen, vermeerderd met een eventuele voorziening voor gegarandeerde rendementen. De aan deze contracten toe te rekenen lasten uit hoofde van rentetoevoeging aan de verplichting is in mindering gebracht op de beleggingsopbrengsten.

De geamortiseerde kostprijs wordt berekend als de reële waarde van de ontvangen vergoeding op het moment van de eerste verwerking verminderd met het netto-effect van de eerste betalingen zoals transactiekosten en vooraf te betalen vergoedingen. In latere perioden wordt dit, vermeerderd of verminderd met de cumulatieve amortisatie (met gebruik van de effectieve-rentemethode) van

het eventuele verschil tussen het initiële bedrag en de eindwaarde en verminderd met waardeverminderingen in verband met afkoopbetalingen. De effectieve rentevoet is die rentevoet waarbij de contante waarde van de betalingen gelijk is aan het initiële bedrag. De voorziening tegen geamortiseerde kostprijs wordt per verslagdatum bepaald als de geschatte waarde van de toekomstige kasstromen, contant gemaakt tegen de effectieve rente.

3.1.1.14 (N) Herverzekering

Delta Lloyd Groep heeft in het kader van de reguliere bedrijfsuitoefening zowel inkomende als uitgaande herverzekering, waarbij het eigen behoud varieert per soort verzekering. De inkomende herverzekering wordt op dezelfde wijze verantwoord als directe activiteiten, waarbij rekening wordt gehouden met de productclassificatie van de herverzekerde activiteit. De kosten van herverzekering met betrekking tot verzekeringscontracten worden verantwoord gedurende de looptijd van de onderliggende herverzekerde polissen. Hierbij worden veronderstellingen gebruikt die consistent zijn met de veronderstellingen die zijn gebruikt bij de verantwoording van de oorspronkelijke polissen.

Activa uit hoofde van herverzekering bestaan voornamelijk uit vorderingen op herverzekeringsmaatschappijen uit hoofde van uitgaande herverzekering. Op herverzekeraars te verhalen bedragen worden geschat op een wijze die in overeenstemming is met de gehanteerde methode voor schadereserves of afgewikkelde claims in verband met de oorspronkelijke polissen en met het desbetreffende herverzekeringscontract.

Als een actief uit hoofde van herverzekering een bijzondere waardevermindering ondergaat, wordt de boekwaarde door Delta Lloyd Groep dienovereenkomstig verlaagd, waarbij de waardevermindering ten laste van de winst- en verliesrekening wordt gebracht. Van een bijzondere waardevermindering is sprake indien er objectieve aanwijzingen zijn dat Delta Lloyd Groep, als gevolg van een gebeurtenis na de eerste verwerking van dit actief, mogelijk niet alle volgens het contract aan haar verschuldigde bedragen zal ontvangen en de waardevermindering op betrouwbare wijze te bepalen is.

Delta Lloyd Groep herverzekert haar contracten alleen bij herverzekeringsmaatschappijen die een rating hebben en/of waarvan het kredietrisico goedgekeurd is door het group reinsurance security committee. Voor langlopende contracten, zoals de herverzekering van levens-, arbeidsongeschiktheids- en aansprakelijkheidsverzekeringen, is minimaal een A rating vereist. Voor kortlopende herverzekeringen kan een lagere rating acceptabel zijn.

Herverzekeringskosten betreffen de provisies die aan herverzekeraars worden betaald.

3.1.1.15 (O) Immateriële vaste activa

Goodwill

Goodwill betreft het positieve verschil tussen de kostprijs van een overgenomen activiteit en het aandeel van Delta Lloyd Groep in de reële waarde van de activa en verplichtingen van de overgenomen dochteronderneming op de overnamedatum.

Voor iedere kasstroomgenererende eenheid, of combinatie van kasstroomgenererende eenheden, wordt de boekwaarde van de goodwill jaarlijks beoordeeld, of vaker wanneer er aanwijzingen zijn dat sprake kan zijn van een bijzondere waardevermindering. Indien de boekwaarde van de goodwill de realiseerbare waarde overtreft, wordt de goodwill op grond van bijzondere waardevermindering afgewaardeerd.

De realiseerbare waarde wordt in deze toets bepaald als de hoogste van de contante waarde van de toekomstige winststromen die de betreffende kasstroomgenererende eenheid naar verachting zal behalen (waarde in gebruik) en de reële waarde onder aftrek van de bij verkoop te maken kosten.

Voor nadere informatie over de toerekening van goodwill en de toetsing op bijzondere waardevermindering wordt verwezen naar onderdeel 10 van de toelichting.

Acquired value of in-force business (AVIF)

De contante waarde van de toekomstige winsten van een portefeuille van verzekerings- en beleggingscontracten met (on)voorwaardelijke winstdeling die direct of via de acquisitie van een dochteronderneming is verkregen, wordt opgenomen als een immaterieel vast actief. In alle gevallen wordt de AVIF op systematische wijze afgeschreven op basis van de looptijd van de desbetreffende contracten in de portefeuille. De afschrijving is gebaseerd op het winstprofiel van de AVIF-portefeuille en het op basis daarvan verwachte waardeverloop. De waarde van de AVIF-verzekeringsportefeuille wordt jaarlijks getoetst op bijzondere waardevermindering. Eventuele waardeverminderingen worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. De waardering van de AVIF-portefeuille is gebaseerd op de ontwikkeling van de onderliggende verzekeringsverplichtingen.

Overige immateriële vaste activa

De overige immateriële vaste activa omvatten o.a. software en klantenrelaties en distributiekanaal en worden gewaardeerd als onderdeel van een overname. De overige immateriële vaste activa worden bij verwerving opgenomen tegen reële waarde (kostprijs). De waardering nadien vindt plaats tegen kostprijs onder aftrek van afschrijvingen en bijzondere waardevermindering. Zowel aangekochte software als intern ontwikkelde software vallen hieronder. De laatstgenoemde categorie komt echter alleen voor opname in aanmerking als is voldaan aan de voorwaarden beschreven in IAS 38 *Immateriële activa*. De aangekochte en de zelf ontwikkelde software worden lineair afgeschreven op basis van de gebruiksduur, met een maximum van drie jaar. De afschrijvingslast wordt in de winst- en verliesrekening verantwoord onder *Overige operationele lasten*.

Klantenrelaties en toegang tot distributiekanaal en worden, indien verworven in het kader van een overname, geactiveerd als voldaan is aan de definitie van een immaterieel vast actief en de reële waarde op een betrouwbare wijze kan worden vastgesteld. De klantenrelaties, verworven in het kader van de acquisities van ABN AMRO Verzekeringen in Nederland en Bank Nagelmackers (tot en met 2005) in België zijn geactiveerd en worden afgeschreven in respectievelijk drie en vijf jaar.

Bij de acquisitie van ABN AMRO Verzekeringen werd de toegang tot het distributiekanaal van ABN AMRO Bank als een afzonderlijk immaterieel vast actief opgenomen, dat in 30 jaar — de looptijd van de overeenkomst met ABN AMRO Bank — wordt afgeschreven.

Afschrijvingstermijnen van AVIF en overige immateriële vaste activa worden jaarlijks beoordeeld. Indien blijkt dat de geschatte waarden afwijken van eerdere schattingen dan worden deze aangepast.

3.1.1.16 (P) Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen

Vastgoed voor eigen gebruik wordt gewaardeerd op historische kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De historische kostprijs van de activa die een langere periode kennen om ontwikkeld te worden, met name vastgoed in eigen gebruik, omvat tevens geactiveerde financieringslasten. Bij verkoop van vastgoed voor eigen gebruik wordt het verschil tussen de boekwaarde en de opbrengstwaarde opgenomen in de winst- en verliesrekening in de periode waarin de verkoop heeft plaatsgevonden. Alle overige op de balans als bedrijfsmiddelen verantwoorde activa worden gewaardeerd op historische kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen.

Vastgoedbeleggingen in ontwikkeling worden tot de voltooiing opgenomen onder onroerende zaken en bedrijfsmiddelen en worden gewaardeerd op historische kostprijs verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingen.

De overige activa worden lineair afgeschreven op basis van de gebruiksduur, waarbij rekening wordt gehouden met de restwaarde. De verwachte gebruiksduur bedraagt:

Terreinen	Geen afschrijving
Vastgoed (eigen gebruik)	40 jaar
Vastgoed in ontwikkeling	Geen afschrijving
Motorvoertuigen	4 jaar
Computerapparatuur	4 jaar
Inventaris	5 jaar

Indien een actief uit verschillende 'componenten' bestaat met een verschillende gebruiksduur en/of een verschillende restwaarde, wordt het actief opgesplitst in deze componenten, die dan afzonderlijk worden afgeschreven.

Gebruiksduur en restwaarde worden jaarlijks beoordeeld. Indien blijkt dat de geschatte waarden afwijken van eerdere schattingen dan worden deze aangepast.

Indien de boekwaarde van een actief hoger is dan de geschatte realiseerbare waarde, vindt een bijzondere waardevermindering plaats ten laste van de winst- en verliesrekening. Resultaten op de verkoop van onroerende zaken en bedrijfsmiddelen, zijnde het verschil tussen de verkoopopbrengst en boekwaarde, worden in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Reparatie- en onderhoudskosten worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht in de periode waarop deze kosten betrekking hebben. De kosten van significante renovaties worden geactiveerd wanneer het waarschijnlijk is dat er door Delta Lloyd Groep additionele – ten opzichte van de meest recente taxatie – toekomstige voordelen zullen worden behaald uit het bestaande actief en door de renovatie een aanwijsbaar deel van het actief wordt vervangen. Significante

renovaties worden afgeschreven op basis van de resterende gebruiksduur van het desbetreffende actief.

3.1.1.17 (Q) Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen worden aangehouden om op lange termijn huurrendement te realiseren en zijn niet in gebruik bij Delta Lloyd Groep. Vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen een door marktgegevens onderbouwde reële waarde, zoals bepaald door gekwalificeerde externe taxateurs. Veranderingen in de reële waarde worden opgenomen in de winst- en verliesrekening, als onderdeel van de opbrengst uit beleggingen.

3.1.1.18 (R) Bijzondere waardeverminderingen van niet-financiële activa

Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen en andere niet-financiële activa worden beoordeeld op bijzondere waardevermindering wanneer gebeurtenissen of veranderingen in omstandigheden erop duiden dat de boekwaarde mogelijk niet realiseerbaar is. Er wordt een bijzondere waardevermindering opgenomen voor het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de realiseerbare waarde, die gelijk is aan de opbrengstwaarde, of de bedrijfswaarde indien deze hoger is. De opbrengstwaarde betreft de reële waarde onder aftrek van de bij verkoop te maken kosten. De bedrijfswaarde betreft de contante waarde van de toekomstige kasstromen, die met het betreffende actief behaald kunnen worden. De beoordeling of een bijzondere waardevermindering is opgetreden, geschiedt op het niveau van het individuele actief of de kleinst identificeerbare kasstroom genererende eenheid. De toets op de realiseerbaarheid van de boekwaarde van de goodwill wordt minimaal jaarlijks uitgevoerd. Zie grondslag (O). De beoordeling of sprake is van een bijzondere waardevermindering is opgetreden, geschiedt op het niveau van de kleinst identificeerbare kasstroom-genererende eenheid.

3.1.1.19 (S) Niet langer opnemen en saldering van financiële activa en financiële verplichtingen op de balans

Een financieel actief (of, in voorkomende gevallen, een deel van een financieel actief of een deel van een groep van soortgelijke financiële activa) wordt niet langer in de balans opgenomen als:

- de rechten op ontvangst van kasstromen uit het actief zijn vervallen;
- de onderneming het recht op ontvangst van kasstromen uit het actief behoudt, maar de verplichting is aangegaan om deze volledig en zonder belangrijke vertraging aan een derde te betalen uit hoofde van een zogenoemde 'pass through'-overeenkomst; of
- de onderneming de rechten op ontvangst van kasstromen uit het actief heeft overgedragen en (a) nagenoeg alle risico en voordelen van het actief heeft overgedragen; of (b) alle risico's en voordelen van het actief noch heeft overgedragen noch behouden, maar de

beschikkingsmacht over het actief heeft overgedragen.

Een financiële verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen wanneer de in het contract vastgelegde verbintenis wordt nagekomen, ontbonden, dan wel afloopt.

Financiële activa en verplichtingen worden gesaldeerd en als zodanig verantwoord in de balans wanneer er een juridisch afdwingbaar recht bestaat om de opgenomen bedragen te verrekenen en het voornemen bestaat om de positie gesaldeerd af te wikkelen, of het actief en de verplichting gelijktijdig af te wikkelen.

3.1.1.20 (T) Financiële beleggingen

Delta Lloyd Groep classificeert haar beleggingen óf als financiële activa, gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen via de winst- en verliesrekening, óf als voor verkoop beschikbare financiële activa of leningen en vorderingen (zie grondslag V). De classificatie is afhankelijk van het doel waarvoor de beleggingen werden verkregen en wordt door Delta Lloyd Groep bepaald bij eerste opname in de balans. Over het algemeen wordt de categorie 'financiële activa tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening' gebruikt ter voorkoming van een waarderingsdiscrepantie tussen activa en verplichtingen. Een dergelijke discrepantie ontstaat voor verzekeringscontracten waarvan de verplichtingen worden gewaardeerd op basis van de marktrente. Daarnaast wordt een aantal gesecuritiseerde hypotheeklen en de verbonden verplichtingen in combinatie met derivaten, beheerd op basis van de reële waarde. Ook de prestaties worden door Delta Lloyd Groep beoordeeld op basis van de reële waarde, in overeenstemming met de risico strategie. De betreffende activa worden eveneens in deze categorie verantwoord. De reële waarde wordt berekend op basis van de actuele swapcurve, daarnaast wordt rekening gehouden met een kans op vervroegde aflossing van 7%. De gesecuritiseerde hypotheeklen zijn nader gespecificeerd in onderdeel 17 van de toelichting.

De categorie 'financiële activa tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening' kent twee subcategorieën: beleggingen die voldoen aan de definitie van beleggingen aangehouden voor handelsdoeleinden en beleggingen die Delta Lloyd Groep bij eerste opname verkiest aan te duiden als gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (hierna 'niet aangehouden voor handelsdoeleinden' genoemd). Een aantal beleggingen aangehouden door de entiteiten in Delta Lloyd Bankengroep wordt ingedeeld in de categorie 'aangehouden voor handelsdoeleinden', evenals derivaten.

Aan- en verkopen van beleggingen worden op het moment van de transactie, dat wil zeggen de datum waarop Delta Lloyd Groep zich verplicht tot aankoop of verkoop van de activa, verwerkt tegen reële waarde. Bij aankopen wordt de reële waarde vermeerderd met de transactiekosten, bij verkoop komen deze in mindering daarop. De eerste verwerking van obligaties en andere vastrentende beleggingen geschiedt tegen reële waarde inclusief transactiekosten. Ten behoeve van de rentetoterekening in de winst- en verliesrekening wordt jaarlijks de geamortiseerde kostprijs bepaald. Hierbij wordt het verschil tussen de aanvangswaarde en de toekomstige aflossing met behulp van de effectieve rentemethode in de vorm van amortisatie ten laste of ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht. De geamortiseerde kostprijs wordt bij aanvang gelijk gesteld aan de reële waarde inclusief de transactiekosten.

Beleggingen gerubriceerd als 'aangehouden voor handelsdoeleinden', 'niet aangehouden voor handelsdoeleinden' en 'beschikbaar voor verkoop' worden na eerste verwerking gewaardeerd op hun reële waarde. Wijzigingen in de reële waarde van beleggingen aangehouden voor handelsdoeleinden

en beleggingen die niet worden aangehouden voor handelsdoeleinden worden in de winst- en verliesrekening opgenomen in de periode waarin deze optreden. Behoudens bijzondere waardeverminderingen en relevante valutakoersverschillen, worden wijzigingen in de reële waarde van effecten die worden gerubriceerd als beschikbaar voor verkoop verwerkt in het eigen vermogen, in een specifieke herwaarderingsreserve beleggingen.

De reële waarde van beleggingen wordt gebaseerd op genoteerde biedkoersen of ontleend aan kasstroommodellen. De reële waarde van niet-genoteerde aandelen wordt geschat met behulp van toepasselijke price/earnings- of price/cashflow ratio's, die zijn aangepast voor de specifieke omstandigheden van de uitgevende instelling. Verschillen tussen de op deze wijze berekende reële waarde en de marktwaarden van deze financiële activa zijn verwaarloosbaar klein. Derhalve zijn ook de verschillen tussen marktwaarde en de berekende reële waarde die nog moeten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening aan het begin en het einde van de periode evenmin van materieel belang. Preferente aandelen worden gewaardeerd met behulp van de discounted cash flow methode. Als discontovoet wordt gehanteerd de marktrente op basis van het rendement op de 10-jaars staatsobligaties met waar nodig een opslag voor het debiteurenrisico. Wanneer effecten gerubriceerd als beschikbaar voor verkoop worden verkocht of een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan, worden de cumulatieve wijzigingen in de reële waarde overgeboekt van de reserve herwaardering beleggingen naar de winst- en verliesrekening.

Bijzondere waardevermindering

Delta Lloyd Groep beoordeelt periodiek de boekwaarde van de beleggingen. Indien de boekwaarde van de belegging de realiseerbare waarde gedurende een langere periode overtreft, wordt de boekwaarde verlaagd ten laste van de winst- en verliesrekening in de periode waarin de waardevermindering is opgetreden. Voor de bepaling van de omvang van bijzondere waardeverminderingen worden de onderstaande grondslagen toegepast:

(a) Financiële activa opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs

Een financieel actief of een groep van financiële activa wordt geacht een bijzondere waardevermindering te hebben ondergaan, als er objectieve aanwijzingen zijn dat de waarde is verminderd als gevolg van gebeurtenissen die zich na de eerste verwerking in de balans hebben voorgedaan (een 'tot verlies leidende gebeurtenis') en als deze gebeurtenis invloed heeft op de geschatte toekomstige kasstromen. Onder objectieve aanwijzingen dat een financieel actief of een groep van financiële activa een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, worden mede verstaan waarneembare feiten die onder de aandacht van Delta Lloyd Groep komen met betrekking tot de volgende tot verlies leidende gebeurtenissen:

- aanzienlijke financiële problemen van de uitgevende instelling of de schuldenaar;
- contractbreuk, zoals wanbetaling of het herhaaldelijk niet nakomen van rente- of aflossingsverplichtingen;
- faillissement van de kredietgever of een financiële reorganisatie;
- het wegvallen van een actieve markt voor dat specifieke actief vanwege financiële problemen;
- waarneembare gegevens die erop wijzen dat er sprake is van een meetbare afname van de geschatte toekomstige kasstroom uit een groep van financiële activa sinds de eerste verwerking van deze activa in de balans, hoewel de afname nog niet is waar te nemen bij de afzonderlijke financiële activa in de groep, waaronder:
 - nadelige veranderingen in de betalingsstatus van kredietnemers in de Groep;

- nationale of economische omstandigheden die samenhangen met wanbetaling op activa in de Groep.

Delta Lloyd Groep beoordeelt eerst of er objectieve aanwijzingen zijn voor bijzondere waardevermindering van financiële activa die ieder afzonderlijk significant zijn. Als Delta Lloyd Groep vaststelt dat er geen objectieve aanwijzingen zijn voor bijzondere waardevermindering van een individueel beoordeeld financieel actief, ongeacht of dit actief al dan niet significant is, wordt dit actief toegevoegd aan een groep financiële activa met vergelijkbare kenmerken qua kredietrisico, waarna deze groep collectief wordt beoordeeld op bijzondere waardevermindering. Activa die afzonderlijk op bijzondere waardevermindering worden beoordeeld en waarvoor een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen, worden niet betrokken bij een collectieve beoordeling op bijzondere waardevermindering.

Indien er objectieve aanwijzingen zijn dat zich een bijzondere waardevermindering heeft voorgedaan met betrekking tot kredieten en vorderingen die tegen geamortiseerde kostprijs zijn opgenomen, wordt het bedrag van de waardevermindering bepaald op het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de contante waarde van de toekomstige geschatte kasstromen, verdisconteerd tegen de oorspronkelijk effectieve rentevoet van het financieel actief. Toekomstige kredietverliezen worden niet in aanmerking genomen. De waardevermindering wordt ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Voor een financieel actief met variabele rente wordt de actuele, in het contract vastgestelde effectieve rentevoet gebruikt als disconteringsvoet voor het bepalen van de bijzondere waardevermindering. Delta Lloyd Groep kan op praktische gronden de reële waarde hanteren voor de bepaling van de omvang van bijzondere waardevermindering.

Indien in een latere periode het bedrag van de bijzondere waardevermindering afneemt en de afname in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die zich na opname van de bijzondere waardevermindering in de balans heeft voorgedaan, wordt de voorheen opgenomen bijzondere waardevermindering teruggenomen ten gunste van de winst- en verliesrekening.

(b) Financiële activa opgenomen tegen reële waarde

Delta Lloyd Groep beoordeelt per elke balansdatum of er objectieve aanwijzingen zijn voor bijzondere waardevermindering van een voor verkoop beschikbaar financieel actief. In het geval van eigen-vermogeninstrumenten die gerubriceerd zijn als 'voor verkoop beschikbaar', is daarvan sprake als de reële waarde significant of duurzaam is gedaald tot onder de kostprijs. In dat geval wordt het cumulatieve verlies, dat gelijk is aan het verschil tussen de verkrijgingsprijs en de actuele reële waarde (verminderd met eerder opgenomen bijzondere waardeverminderingen), overgeboekt van het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening. Indien in een latere periode de reële waarde van voor verkoop beschikbare schuldbewijzen toeneemt en de toename objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die zich na opname van de bijzondere waardevermindering in de balans heeft voorgedaan, wordt de bijzondere waardevermindering teruggenomen via de winst- en verliesrekening. Bijzondere waardeverminderingen op eigen-vermogeninstrumenten worden later niet meer teruggenomen via de winst- en verliesrekening.

Tegen reële waarde opgenomen financiële activa waarvoor wijzigingen in de reële waarde zijn verwerkt in de winst- en verliesrekening, worden niet onderworpen aan een toets op bijzondere waardevermindering. In de reële waarde van deze activa komen mogelijke bijzondere waardeverminderingen reeds tot uitdrukking.

3.1.1.21 (U) Financiële derivaten

Onder afgeleide financiële instrumenten (financiële derivaten) vallen valutacontracten, rentefutures, valuta- en renteswaps, valuta- en renteopties (zowel geschreven als gekocht), swaptions en andere financiële instrumenten die hun waarde in hoofdzaak ontleen aan de onderliggende rentepercentages, wisselkoersen, commodity-waarden of eigen-vermogeninstrumenten. De eerste verwerking van derivaten op de balans geschiedt tegen de reële waarde, die doorgaans gelijk is aan de verkrijgingsprijs. Zij worden daarna geherwaardeerd tegen reële waarde, waarbij waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening worden verantwoord. Reële waarden worden ontleend aan genoteerde marktprijzen of, indien deze niet beschikbaar zijn, met behulp van waarderingstechnieken zoals contante-waardemethoden of optiewaarderingsmodellen. Derivaten worden opgenomen als activa in geval van een positieve reële waarde en als verplichtingen in geval van een negatieve reële waarde. De voor derivaten betaalde premies worden als een actief op de balans opgenomen vanaf de datum van aankoop en weerspiegelen de reële waarde op die datum.

Derivatencontracten kunnen zowel ter beurse als niet ter beurse (over-the-counter of OTC) worden verhandeld. Ter beurse verhandelde derivaten zijn gestandaardiseerd en omvatten bepaalde futures- en optiecontracten. OTC-derivaten komen op individuele basis tot stand door onderhandelingen tussen de contractpartijen en omvatten forwards, swaps, caps en floors. Derivaten zijn onderhevig aan verschillende risico's, waaronder markt-, liquiditeits- en kredietrisico. Deze risico's zijn vergelijkbaar met die van de onderliggende financiële instrumenten.

De nominale gecontracteerde bedragen van financiële derivaten worden niet als activa of verplichtingen op de balans opgenomen, omdat zij niet de potentiële winsten of verliezen van dergelijke transacties weergeven. De gecontracteerde bedragen zijn vermeld in onderdeel 36 van de toelichting.

Delta Lloyd Groep past geen hedge accounting conform IAS 39 toe om hedgingwinsten en -verliezen te neutraliseren.

3.1.1.22 (V) Leningen u.g. en vorderingen

Leningen en vorderingen met vaste looptijd, inclusief leningen aan polishouders, uitgegeven leningen, hypothecaire leningen, gesecuritiseerde hypothecaire leningen en kredieten, worden verwerkt op het moment dat de lening ter beschikking van de kredietnemer wordt gesteld. Deze leningen, met uitzondering van bepaalde hypothecaire leningen zoals hierna beschreven, worden initieel opgenomen tegen reële waarde. Waardering daarna vindt plaats tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode. Oninbare leningen en vorderingen worden afgeboekt als bijzondere waardevermindering. Na afboeking ontvangen bedragen worden ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht.

Voor de verwerking van eventuele bijzondere waardeverminderingen op leningen en vorderingen wordt verwezen naar paragraaf a) van grondslag T.

3.1.1.23 (W) Geactiveerde acquisitiekosten

Kosten die direct zijn toe te rekenen aan de productie van nieuwe verzekeringscontracten en beleggingscontracten met winstdeling worden geactiveerd, mits de kosten kunnen worden gedekt uit toekomstige marges uit deze contracten. Acquisitiekosten en verkoopkosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van vermogensbeheerdiensten uit hoofde van beleggingscontracten zonder winstdeling en vermogensbeheercontracten, worden eveneens geactiveerd.

De geactiveerde acquisitiekosten voor levensverzekeringscontracten worden systematisch afgeschreven over maximaal de periode waarin ze naar verwachting uit voornoemde marges gerealiseerd worden. Voor vermogensbeheerdiensten uit hoofde van beleggingscontracten zonder winstdeling worden de geactiveerde acquisitiekosten afgeschreven over de periode waarin de dienst wordt verleend. Geactiveerde acquisitiekosten voor schade- en zorgverzekeringen worden afgeschreven over de periode waarin de betreffende opbrengsten worden gerealiseerd. Het aandeel van herverzekeraars in geactiveerde acquisitiekosten wordt afgeschreven in overeenstemming met het onderliggende actief.

Geactiveerde acquisitiekosten worden aan het eind van elke verslaggevingsperiode beoordeeld per bedrijfssegment en worden afgeboekt indien ze niet langer als realiseerbaar worden beschouwd.

3.1.1.24 (X) Liquide middelen

De post liquide middelen omvat kasmiddelen, direct opeisbare tegoeden bij banken, schatkistpromessen en andere kortlopende, zeer liquide beleggingen met een resterende looptijd van minder dan 90 dagen vanaf de verkrijgingsdatum. Voor het kasstroomoverzicht worden tot de liquide middelen eveneens gerekend debetsaldi op bankrekeningen die in de balans zijn opgenomen onder overige schulden.

3.1.1.25 (Y) Leningen o.g.

De eerste verwerking van leningen o.g. geschiedt tegen emissieopbrengst onder aftrek van gemaakte transactiekosten. Na eerste verwerking worden leningen o.g. gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Een eventueel verschil tussen netto-opbrengst en aflossingswaarde wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening gedurende de resterende looptijd, waarbij gebruik wordt gemaakt van de effectieve-rentemethode.

Obligaties uitgegeven ter dekking van gesecuritiseerde hypothecaire leningen worden door Delta Lloyd Levensverzekeringen en Delta Lloyd Bank België verantwoord tegen de geamortiseerde kostprijs. Door Amstelhuys worden deze opgenomen tegen reële waarde, met verwerking van waardeveranderingen via de winst- en verliesrekening, ondanks dat deze oorspronkelijk kwalificeren als leningen en vorderingen in IAS 39. Hier wordt gebruik gemaakt van de 'reële waarde optie' in deze Standaard aangezien het totaal van de aan de gesecuritiseerde hypotheek gerelateerde financiële activa en financiële verplichtingen wordt beheerd en de prestaties ervan worden geëvalueerd op basis van de reële waarde. Deze kredieten worden aan het eind van elke periode op basis van de actuele 3-maands EURIBOR tarieven geherwaardeerd naar reële waarde, waarbij

waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening worden verantwoord. Verschillen tussen de op deze wijze berekende reële waarde en de marktwaarden van deze obligaties zijn verwaarloosbaar klein. Deze obligaties worden nader gespecificeerd in onderdeel 30 van de toelichting.

De in onderdeel 30 van de toelichting vermelde reële waarde van de leningen o.g. is berekend op basis van de verdiscontering van de verwachte toekomstige kasstromen tegen de markttrente.

3.1.1.26 (Z) Aandelenkapitaal en reserves

Emissiekosten

Externe kosten die direct zijn toe te rekenen aan en voortvloeien uit de uitgifte van nieuwe aandelen worden onder aftrek van belastingen in mindering gebracht op het eigen vermogen.

Reserves

Onder de reserves zijn begrepen de agioreserve, de herwaarderingsreserve en de overige reserves. In de agioreserve zijn begrepen de stortingen op aandelen die de nominale waarde te boven gaan. De herwaarderingsreserve omvat uitsluitend de herwaarderingsopbeleggingen gerubriceerd als voor verkoop beschikbaar waarin de in het eigen vermogen opgenomen waardemutaties onder aftrek van latente belastingen en onder aftrek van het aan de DPF voorziening toe te rekenen deel van de herwaardering worden begrepen.

Uit te keren dividend

Uit te keren dividend op gewone aandelen wordt opgenomen ten laste van het eigen vermogen in de periode waarin het wordt vastgesteld en, voor wat betreft het slotdividend, door de aandeelhouders wordt goedgekeurd. Uit te keren dividend op preferente aandelen wordt als interestkosten verwerkt in de winst- en verliesrekening of ten laste van het eigen vermogen opgenomen in de periode waarin het wordt vastgesteld en wordt goedgekeurd, afhankelijk van de classificatie van de financiële instrumenten.

3.1.1.27 (AA) Leaseovereenkomsten

Leaseovereenkomsten waarbij de risico's en voordelen met betrekking tot het eigendomsrecht voor een aanzienlijk deel door de lessor worden behouden, worden aangemerkt als operationele lease. Leasebetalingen die in de hoedanigheid van lessee worden verricht inzake operationele leases, worden ten laste van het resultaat gebracht gedurende de leaseperiode, onder aftrek van eventueel van de lessor ontvangen premies.

Delta Lloyd Groep is noch als lessor noch als lessee financiële-leaseovereenkomsten van materieel belang aangegaan.

3.1.1.28 (AB) Voorzieningen en voorwaardelijke verplichtingen

Delta Lloyd Groep treft voorzieningen wanneer ze een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van gebeurtenissen uit het verleden, het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen noodzakelijk is en een betrouwbare schatting van de omvang van de verplichting kan worden gemaakt. Indien Delta Lloyd Groep het vrijwel zeker acht dat het bedrag van een getroffen voorziening kan worden verhaald, bijvoorbeeld uit hoofde van een verzekeringscontract, zal deze verhaalsmogelijkheid worden opgenomen als een afzonderlijke vordering.

Onder reorganisatievoorzieningen worden opgenomen de te betalen ontslagvergoedingen aan werknemers en eventueel de kosten van niet-opzegbare huurverplichtingen.

Delta Lloyd Groep treft een voorziening voor verlieslatende contracten wanneer de verwachte baten uit een contract geringer zijn dan de onvermijdelijke kosten om aan de verplichtingen onder het contract te voldoen.

Voorzieningen worden gewaardeerd tegen de beste schatting van de kosten die nodig zijn om de bestaande verplichtingen per balansdatum af te wikkelen.

Verplichtingen die niet voldoen aan de genoemde criteria tot verwerking zoals hierboven vermeld worden in de toelichting als voorwaardelijke verplichtingen opgenomen tenzij de kans op een uitstroom van middelen die economische baten vertegenwoordigen klein wordt geacht.

3.1.1.29 (AC) Personeelsbeloningen

De aanspraken van medewerkers op jaarlijks en langdurig verlof worden opgenomen in de periode waarin deze rechten ontstaan. Een voorziening wordt getroffen voor de geschatte verplichtingen ten aanzien van verlof en jubileumgratificaties opgebouwd tot en met de balansdatum.

Pensioenverplichtingen

Delta Lloyd Groep heeft in alle landen waar zij gevestigd is een aantal pensioenregelingen zowel gebaseerd op toegezegde aanspraken (DB = defined benefit) als op beschikbare premie (DC = defined contribution). Deze regelingen zijn in het algemeen bij separate fondsen ondergebracht. De financiering van de pensioenregelingen vindt doorgaans plaats door middel van premiebetaling door de werknemers en de desbetreffende dochterondernemingen, waarbij rekening wordt gehouden met de door gekwalificeerde actuarissen gedane aanbevelingen.

De pensioenkosten en de pensioenverplichtingen van DB-pensioenregelingen worden berekend volgens de 'projected unit credit' methode. Dit houdt in dat de kosten van pensioenvoorzieningen zodanig ten laste van de winst- en verliesrekening worden gebracht dat deze worden verdeeld over de actieve dienstjaren van medewerkers, overeenkomstig actuariële berekeningen. Daarnaast worden de kosten voor rente-accretie en het rendement op fondsbeleggingen opgenomen in de pensioenkosten. De pensioenverplichtingen worden berekend tegen de contante waarde van de geraamde toekomstige uitstroom van middelen. De hierbij gehanteerde disconteringsvoet is gebaseerd op het marktrendement van hoogwaardige bedrijfsobligaties. Op de verplichtingen komen

de fondsbeleggingen gewaardeerd tegen de reële waarde in mindering. Het daaruit resulterende surplus of tekort aan kapitaaldekking voor de pensioenregeling wordt opgenomen als een vordering of verplichting in de geconsolideerde balans, rekening houdend met de mate waarin terugbetalingen verkregen kunnen worden. Als fondsbeleggingen kwalificeren activa, niet zijnde door de groep uitgegeven en niet overdraagbare financiële instrumenten, die worden aangehouden door een fonds dat juridisch afgescheiden is van de groep. Deze fondsbeleggingen kunnen uitsluitend dienen ter dekking van de verbonden personeelsbeloningen en zijn niet beschikbaar om andere verplichtingen van de groep te voldoen. Delta Lloyd Groep heeft gekozen voor toepassing van de corridor-benadering volgens IAS 19, zodat de actuariële winsten en verliezen die binnen de grenzen van de corridor vallen, niet in het resultaat worden verwerkt. Actuariële winsten en verliezen die buiten de grenzen van de corridor vallen, worden verwerkt in de winst- en verliesrekening gedurende de resterende actieve dienstjaren van de deelnemers aan de pensioenregeling.

Voor beschikbare premieregelingen regelingen stort Delta Lloyd Groep de premies in collectief of individueel beheerde pensioenregelingen. Zodra de premies zijn voldaan, heeft Delta Lloyd Groep als werkgever geen verdere betalingsverplichtingen. De door Delta Lloyd Groep betaalde premies worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht onder personeelskosten in het jaar waarop zij betrekking hebben.

In Nederland heeft het Delta Lloyd pensioenfonds zijn pensioenverplichtingen herverzekerd bij Delta Lloyd Levensverzekering, een dochteronderneming. Als gevolg daarvan kunnen de betreffende beleggingen niet als fondsbeleggingen worden aangemerkt. Om te voorkomen dat de activa en verplichtingen voor een te hoge waarde worden opgenomen, worden de verzekeringsverplichtingen en de daarmee samenhangende stromen geëlimineerd. Voor nadere informatie wordt verwezen naar onderdeel 29 van de toelichting.

Overige personeelsbeloningen

Een aantal dochterondernemingen biedt gepensioneerden of nabestaanden bepaalde rechten na het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd. Dit betreft meestal een compensatie voor te betalen sociale premies. Daarnaast bestaan er nog regelingen voor jubileum uitkeringen alsmede senioren en VUT regelingen.

Tengevolge van de invoering van de nieuwe Zorgverzekeringswet in Nederland begin 2006 is de gedeeltelijke compensatie van ziektekostenpremies voor gepensioneerden vervallen.

Aandelengerelateerde beloningsregeling

Alle regelingen binnen Delta Lloyd Groep voor beloningen, gerelateerd aan aandelen worden geadmistreerd door moedermaatschappij Aviva plc en zijn gebaseerd op aandelen Aviva plc. De uitgegeven opties kunnen worden uitgeoefend na een periode van drie jaar na toekenning. De uiteindelijke uitoefenprijs is afhankelijk van de waardestijging van het aandeel Aviva plc ten opzichte van een aantal vergelijkbare ondernemingen. De uitoefenperiode bedraagt maximaal vijf jaar na het moment van vesting. Alle kosten in verband met deze regelingen worden door Aviva gedragen. Deze regeling is eind 2003 beëindigd. Uitgegeven opties blijven geldig na beëindiging van het plan.

Sinds 2004 kent Delta Lloyd Groep een zogenaamde 'phantom optie' regeling. Onder deze regeling worden jaarlijks phantom opties voorwaardelijk toegekend aan een deel van het personeel en het bestuur van Delta Lloyd Groep. Hiervoor is geen initiële betaling verschuldigd. Een phantom optie geeft recht op het ontvangen in contanten van de waardetoeename van een zogenaamde 'performance unit' gemeten vanaf het moment van toekenning tot het moment van uitoefening. De phantom opties worden onvoorwaardelijk indien aan de prestatievoorwaarde is voldaan aan het eind

van de prestatieperiode (het moment van 'vesting'). Het vestingmoment is exact drie jaar na het moment van toekenning. De performance unit is de 'basis' van de phantom optie. Er kan aanspraak worden gemaakt op de waardeinstijging van de performance unit. De uitoefenperiode bedraagt vijf jaar na het moment van vesting. Het aantal toegekende opties dat onvoorwaardelijk wordt, is afhankelijk van de relatieve groei van de performance unit. De performance unit is bepaald op basis van de embedded value van Delta Lloyd Groep ten opzichte van andere vergelijkbare ondernemingen.

Er is een voorziening opgenomen voor de verwachte te maken kosten met betrekking tot deze regeling. Deze wordt bepaald op basis van het aantal uitgegeven opties vermenigvuldigd met de verwachte kans op vesting en de verwachte uitoefenprijs. Deze wordt gedurende een periode van drie jaar gevormd ten laste van het resultaat. Er wordt rekening gehouden met een discontovoet van vier procent en een verwachte prijsstijging van de phantom optie van zeven procent. Daarnaast wordt ook rekening gehouden met het personeelsverloop.

3.1.1.30 (AD) Vennootschapsbelasting

De belastinglast is gebaseerd op de belastbare winst over het boekjaar, na eventuele correcties voor voorgaande jaren en wordt toegerekend over het resultaat voor belastingen en bedragen die ten laste of ten gunste van de reserves zijn gebracht.

Latente belastingverplichtingen en -vorderingen worden opgenomen ten aanzien van alle materiële tijdelijke verschillen tussen de fiscale waarde van activa en verplichtingen en de boekwaarde daarvan in de jaarrekening.

De belangrijkste tijdelijke verschillen vloeien voort uit de afschrijving op onroerende zaken en bedrijfsmiddelen, de herwaardering van bepaalde financiële activa en verplichtingen waaronder verplichtingen uit hoofde van derivaten- en verzekeringscontracten, voorzieningen voor pensioenen, overige rechten na pensionering en voorwaarts verrekenbare verliezen. Bij het berekenen van de latente belastingvorderingen en -verplichtingen wordt gebruik gemaakt van de belastingtarieven die gelden op balansdatum, dan wel waar op balansdatum reeds toe is besloten.

Latente belastingvorderingen worden opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn, waarmee de tijdelijke verschillen kunnen worden gecompenseerd.

Voor tijdelijke verschillen die voortvloeien uit de eerste verwerking van goodwill, uit fiscaal niet aftrekbare goodwill, uit de eerste verwerking van activa of uit verplichtingen, met betrekking tot een transactie die geen fusie of overname betreft, die daarnaast het commerciële noch het fiscale resultaat op het moment van de transactie beïnvloeden, worden geen latente belastingvorderingen en -verplichtingen opgenomen.

Latente belastingen met betrekking tot de herwaardering naar reële waarde van voor verkoop beschikbare beleggingen en overige bedragen die direct in het eigen vermogen worden verantwoord, worden in de balans opgenomen als een latente belastingvordering of -verplichting.

3.1.1.31 (AE) Beëindigde activiteiten of activa aangehouden voor verkoop

Activa die onderdeel uitmaken van activiteiten die worden beëindigd en activa die worden aangehouden voor verkoop, worden opgenomen tegen de boekwaarde of, indien lager, de reële waarde, onder aftrek van de geraamde verkoopkosten.

3.1.2 Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In miljoenen euro	2006	2005
Baten (5)		
Bruto geboekte premies (F, 5)	5.815,3	5.716,9
Uitgaande herverzekeringspremies (5)	-180,5	-191,3
Geboekte premies eigen rekening	5.634,8	5.525,6
Mutatie in voorziening niet-verdiende premies	-4,7	9,3
Netto verdiende premies (F, 4, 5)	5.630,1	5.535,0
Provisiebat en ontvangen vergoedingen (G, H, 5)	328,7	306,2
Bruto beleggingsopbrengsten (5)	2.127,6	3.351,2
Aandeel in winst / verlies na belastingen van deelnemingen (C, 5)	2,9	-3,5
Opbrengst uit beleggingen (I, 5)	2.130,5	3.347,7
Resultaat op verkoop van dochterondernemingen (2)	0,0	14,5
Overige operationele baten (5)	107,0	95,9
Totaal opbrengst uit beleggingen en overige activiteiten (4, 5)	2.566,2	3.764,3
Totale baten (4, 5)	8.196,3	9.299,3
Lasten (6)		
Netto uitbetaalde claims en uitkeringen (6)	4.485,2	3.397,6
Mutatie in verzekeringsverplichtingen (inclusief verplichtingen uit hoofde van contracten met winstdeling) (6)	633,1	3.522,7
Winstdelingen en kortingen	89,5	45,2
Mutatie in overige voorzieningen	-4,5	9,3
Kosten voor de verwerving van verzekerings- en beleggingscontracten	597,4	609,6
Kosten voor de verwerving van overige contracten	54,8	63,1
Overige operationele lasten (6)	916,2	680,8
Financieringslasten (6)	579,6	419,5
Totale lasten	7.351,3	8.747,7
Resultaat voor belastingen (4, 5)	845,0	551,6
Belastingen (AD, 9)	134,3	120,0
Nettoresultaat	710,7	431,6
Toe te rekenen aan:		
Eigen vermogen	676,3	409,1
Aandeel derden	34,4	22,6
Nettoresultaat	710,7	431,6

De grondslagen (in alfabetische volgorde) en de toelichting (genummerd) maken een integraal onderdeel uit van deze jaarrekening.

3.1.3 Geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans per 31 december

In miljoenen euro	2006	2005
Activa		
Goodwill (O, 10)	162,5	157,5
AVIF en overige immateriële vaste activa (O, 11)	171,2	178,2
Geactiveerde acquisitiekosten (W, 19)	205,9	199,3
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen (P, 12)	246,3	232,6
Vastgoedbeleggingen (Q, 13)	2.025,2	1.688,4
Beleggingen in deelnemingen (C, 14)	39,4	32,4
Schuldbewijzen (T, 15)	21.854,4	22.376,0
Aandelen (T, 15)	12.205,2	10.920,8
Derivaten (U, 36)	200,4	106,2
Hypotheken tegen reële waarde met verantwoording van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (V, 15)	5.120,2	4.514,7
Overige leningen en vorderingen (V, 16)	11.660,8	11.517,5
Vorderingen uit herverzekeringen (H, 24)	1.356,2	1.369,8
Fondsbeleggingen (AC, 29)	7,2	5,2
Latente belastingvorderingen (AD, 27)	11,9	15,8
Belastingvorderingen	24,9	10,1
Overige activa (19)	83,8	79,9
Vorderingen en overige financiële activa (A, 18)	2.528,2	1.594,6
Geactiveerde rente en vooruitbetalingen	593,7	582,4
Liquide middelen (X)	1.100,1	1.502,6
Totaal activa	59.597,6	57.084,0
Aandelenkapitaal en reserves		
Aandelenkapitaal (Z, 20)	107,1	107,1
Agioreserve	91,8	91,8
Herwaarderingsreserves (21)	1.505,4	1.242,2
Ingehouden winsten (22)	2.901,4	2.333,0
Totaal aandelenkapitaal en reserves	4.605,7	3.774,1
Aandeel derden	199,7	171,9
Eigen vermogen	4.805,4	3.946,0
Verplichtingen		
Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten (L, 23)	31.130,8	30.586,7
Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten (K, M, 25)	2.721,1	2.389,4
Pensioenverplichtingen (AC, 28, 29)	1.305,6	1.257,5
Voorzieningen voor overige verplichtingen (AB, 28)	107,7	92,3
Latente belastingverplichtingen (AD, 27)	153,9	156,3
Belastingverplichtingen	323,8	303,5
Leningen o.g. (Y, 30)	9.074,4	7.761,2
Derivaten (U, 36)	116,2	174,0
Financiële verplichtingen (31)	5.975,8	6.463,1
Overige verplichtingen (32)	3.882,9	3.954,0
Totaal verplichtingen	54.792,2	53.138,1
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	59.597,6	57.084,0

De grondslagen (in alfabetische volgorde) en de toelichting (genummerd) maken een integraal onderdeel uit van deze jaarrekening.

3.1.4 Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

In miljoenen euro	Gewone aandelen	Preferente aandelen	Agioreserve	Herwaarderingsreserves	Ingehouden winsten	Totaal aandelenkapitaal en reserves	Aandeel derden	Totaal eigen vermogen
Per 1 januari 2005	29,9	77,1	91,8	606,1	1.991,2	2.796,2	151,1	2.947,3
Aanpassing voorgaande perioden voor het opnemen van beleggingsfondsen in de consolidatie	-	-	-	-18,4	18,4	-	2,3	2,3
Effect van stelselwijziging OHRA	-	-	-	-	-3,4	-3,4	-2,3	-5,6
Herziene openingsbalans 2005	29,9	77,1	91,8	587,7	2.006,2	2.792,8	151,1	2.943,9
Bruto veranderingen in de reële waarde	-	-	-	807,8	-	807,8	-2,3	805,5
Overboeking van reële waardeverandering m.b.t. DPF contracten naar voorzieningen	-	-	-	-43,1	-	-43,1	-	-43,1
Netto veranderingen in de reële waarde	-	-	-	764,7	-	764,7	-2,3	762,4
veranderingen in de reële waarde overgeboekt naar het resultaat	-	-	-	-59,1	-	-59,1	-	-59,1
Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen naar eigen vermogen	-	-	-	1,8	-	1,8	-	1,8
Valutakoersverschillen	-	-	-	0,6	-	0,6	-	0,6
Totaal belastingeffect	-	-	-	-53,5	-	-53,5	0,5	-52,9
Winst- en verliesposten niet verwerkt in resultaat (netto)	-	-	-	654,5	-	654,5	-1,7	652,8
Resultaat over boekjaar	-	-	-	-	409,1	409,1	22,6	431,6
Totaal van baten en lasten	-	-	-	-	409,1	1.063,5	20,8	1.084,4
Totaal belastingeffect	-	-	-	-	-82,3	-82,3	-0,0	-82,3
Dividend	-	-	-	-	-	-	-	-
Uitgifte aandelen, na aftrek transactiekosten	-	-	-0,0	-	-	-0,0	-	-0,0
Per 31 december 2005	29,9	77,1	91,8	1.242,2	2.333,0	3.774,1	171,9	3.946,0
Bruto veranderingen in de reële waarde	-	-	-	528,3	-	528,3	-5,6	522,8
Overboeking van reële waardeverandering m.b.t. DPF contracten naar voorzieningen	-	-	-	26,6	-	26,6	-	26,6

veranderingen in de reële waarde overgeboekt naar het resultaat	-	-	-	-281,3	-	-281,3	-	-281,3
Valutakoersverschillen	-	-	-	0,4	-	0,4	0,0	0,4
Totaal belastingeffect	-	-	-	-10,7	-	-10,7	-0,9	-11,6
Winst- en verliesposten niet verwerkt in resultaat (netto)	-	-	-	263,2	-	263,2	-6,5	256,7
Resultaat over boekjaar	-	-	-	-	676,3	676,3	34,3	710,6
Totaal van baten en lasten	-	-	-	263,2	676,3	939,5	27,9	967,4
Dividend	-	-	-	-	-107,9	-107,9	-0,0	-107,9
Uitgifte aandelen, na aftrek transactiekosten	-	-	-	-	-	-	-	-
Per 31 december 2006	29,9	77,1	91,8	1.505,4	2.901,4	4.605,7	199,7	4.805,4

Aan dividend is € 107,9 miljoen uitgekeerd. Per gewoon aandeel is € 31,77 uitgekeerd, per preferent aandeel is er € 18,02 uitgekeerd.

Van het eigen vermogen is € 617,4 miljoen beschikbaar voor uitkering (2005: € 419,1 miljoen).

Met betrekking tot 2006 is als dividend voorgesteld, overeenkomstig artikel 35 van de statuten, een bedrag van € 173,9 miljoen (2005: € 107,9 miljoen). Per gewoon aandeel van € 9,08 nominaal bedraagt de uitkering € 51,77 (2005: € 31,77) en per preferent aandeel B van nominaal € 453,78 bedraagt de uitkering € 18,02 (2005: € 18,02).

De netto reële waardeveranderingen betreffen de ongerealiseerde reële waardeveranderingen in financiële activa aangehouden voor verkoop.

Het effect op het resultaat na belasting van de wijzigingen in de grondslagen bij OHRA Levensverzekeringen en NSF Leven is een bate van € 8,4 miljoen (2005: € 11,9 miljoen last). Het effect op de openingsbalans van het eigen vermogen is een daling van € 3,4 miljoen.

De wijziging in de grondslagen bij Delta Lloyd Life (België) heeft geen effect gehad op het resultaat en vermogen van de groep (zie grondslag L).

De grondslagen (in alfabetische volgorde) en de toelichting (genummerd) maken een integraal onderdeel uit van deze jaarrekening.

3.1.5 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In miljoenen euro	2006	2005
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Nettoresultaat	710,7	431,6
Correcties voor:		
Aandeel in winst / verlies na belastingen van deelnemingen	2,9	3,5
Dividend ontvangen van deelnemingen	0,8	-0,0
Resultaat op verkoop vastgoedbeleggingen	-20,8	-15,2
Resultaat op verkoop onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	-	1,4
Resultaat op verkoop beleggingen	-143,9	-654,5
Reële-waardeveranderingen op vastgoedbeleggingen	-84,8	-23,1
Reële-waardeveranderingen op beleggingen	-135,2	-939,6
Opname van bijzondere waardeverminderingen	-12,8	20,5
Afschrijving op onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	22,2	35,8
Bijzondere waardevermindering op dochterondernemingen	9,5	5,3
Bijzondere waardevermindering onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	-	0,5
Bijzondere waardevermindering immateriële vaste activa	4,7	0,5
Amortisatie van (dis)agio op schuldbewijzen	28,2	22,3
Amortisatie van (dis)agio op leningen	-34,4	-29,4
Afschrijving AVIF	7,4	7,1
Afschrijving van immateriële vaste activa	20,8	30,1
Resultaat valutakoersverschillen	-0,1	0,5
Overige	3,6	19,6
Totaal correcties	-331,9	-1.514,5
Wijzigingen in werkkapitaal		
Vorderingen uit hoofde van herverzekeringen	13,6	-44,6
Mutatie in geactiveerde acquisitiekosten	-10,5	20,8
Mutatie in vorderingen en overige financiële activa	-933,6	-206,8
Mutatie in geactiveerde rente en vooruitbetalingen	-11,3	-40,7
Mutatie in overige activa	-	-3,6
Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten	544,1	2.585,1
Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten	331,7	621,9
Mutatie in pensioenverplichtingen	48,1	12,8
Mutatie in overige voorzieningen	15,4	10,5
Mutatie in overige schulden	-558,4	1.811,9
Mutatie in belastingvorderingen / -verplichtingen	5,5	205,2
Verwerving van operationele activa (netto)		
Vastgoedbeleggingen	-252,2	15,0
Financiële beleggingen	-1.172,6	-4.879,6
Totaal wijzigingen in werkkapitaal	-1.980,2	107,9
Totaal kasstroom uit operationele activiteiten	-1.601,4	-975,0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investing in onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	-13,7	6,3
Investing in immateriële vaste activa	2,0	-21,4
Opbrengst uit verkoop van belang in dochterondernemingen en deelnemingen	-	-0,3
Totaal kasstroom uit investeringsactiviteiten	-11,6	-15,4
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Aflossing leningen o.g.	-1.164,8	-687,1
Opname leningen o.g.	2.483,3	2.248,8
Dividend betaald aan aandeelhouders	-107,9	-82,3
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.210,6	1.479,4
Netto toename of afname in liquide middelen en banksaldi	-402,4	489,0
Mutaties in liquide middelen gedurende het boekjaar		

Liquide middelen per 1 januari	1.502,6	1.013,5
Wijzigingen in samenstelling Groep	95,5	-
Bruto toename of afname in liquide middelen en banksaldi	-497,9	489,0
Netto toename of afname in liquide middelen en banksaldi	-402,4	-
Liquide middelen per 31 december	1.100,1	1.502,6
Binnen de kasstroom uit operationele activiteiten zijn de volgende stromen inbegrepen:		
Ontvangen interest	1.472,8	1.329,5
Betaalde interest	-423,7	-397,3
Ontvangen dividend	336,8	279,3
Betaalde vennootschapsbelasting	-150,0	-24,7

Tijdens 2006 heeft Delta Lloyd Groep geen deelnemingen verkocht. Het saldo liquide middelen aangehouden door deelnemingen op moment van aankoop tijdens het boekjaar bedraagt € 95,5 miljoen.

Het geconsolideerde kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Er wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit operationele, beleggings- en financieringsactiviteiten. Kasstromen uit dividend, beleggingsopbrengsten en de aan- en verkoop van beleggingen worden gerubriceerd als operationele activiteiten aangezien zij betrekking hebben op de kernactiviteiten van Delta Lloyd Groep.

De grondslagen (in alfabetische volgorde) en de toelichting (genummerd) maken een integraal onderdeel uit van deze jaarrekening.

3.1.6 Toelichting op de jaarrekening

3.1.6.1 (1) Wisselkoersen

De activiteiten van Delta Lloyd Groep worden bijna volledig in de eurozone verricht. De enige activiteiten van betekenis buiten dit gebied betreffen Ennia op de Nederlandse Antillen en Curaçao (tot 29 december 2005). De resultaten en kasstromen uit deze activiteiten in Antilliaanse guldens zijn in euro omgerekend tegen de gemiddelde jaarkoers gedurende 2005 van € = ANG 2,2269. De op deze activiteiten betrekking hebbende activa en verplichtingen zijn omgerekend tegen de ultimokoers per 31 December 2005 van € = ANG 2,1117.

De totale valutaresultaten in 2006 resulteerden in een winst- en verliesrekening opgenomen verlies van € 7,2 miljoen (2005: € 0,5 miljoen verlies).

3.1.6.2 (2) Dochterondernemingen

(a) Overnames gedurende het boekjaar

Overname OHRA Zorgverzekeringen N.V.

In het kader van de nieuwe wet op de zorgverzekering heeft OHRA NV de activiteiten van de O.W.M. Delta Lloyd en OHRA Ziekenfonds u.a. overgenomen per 1 januari 2006. Na omzetting van deze entiteit in OHRA Zorgverzekeringen NV heeft OHRA NV alle aandelen in OHRA Zorgverzekeringen NV verworven.

De verkrijgingsprijs is € 40 duizend, het verschil tussen de reële waarde van de overgenomen activa en de verplichtingen is derhalve in de winst- en verliesrekening genomen als een zogenaamde negatieve goodwill in de overige operationele baten voor een bedrag van € 20,8 miljoen.

De overname balans per 1 januari 2006 is als volgt:

De overnamebalans per 1 januari 2006 is als volgt:

In miljoenen euro

1 januari
2006

Activa

Schuldbewijzen	116,5
Aandelen	10,9
Belastingvorderingen	4,3
Overige leningen en vorderingen	169,9
Geactiveerde rente en vooruitbetalingen	3,4
Liquide middelen	95,5

Verplichtingen

Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten	328,0
Leningen o.g.	16,6
Overige schulden	35,1

De bijdrage aan het resultaat over 2006 van OHRA Zorgverzekeringen NV was € 2,3 miljoen (positief).

Bij de overname zijn geen immateriële vaste activa of voorzieningen geïdentificeerd, de balans op acquisitiedatum is gelijk aan de balans voor de acquisitie.

(b) Overnames na afloop boekjaar, vóór goedkeuring jaarrekening

Overname Eurolloyd Nederland BV/Eurolloyd België NV

Per 1 januari 2007 is een door Delta Lloyd Schadeverzekeringen een 100% belang genomen in Eurolloyd Nederland BV en Eurolloyd België NV, assuradeuren en assurantiemakelaars, met name actief in de zakelijke verzekeringsmarkt. Hiervoor is een koopprijs van € 15,2 miljoen overeengekomen. De overname balans per 1 januari 2007 is als volgt:

De overnamebalans per 1 januari 2007 is als volgt:

In miljoenen euro

1 januari
2007

Activa

Aandelen	0,1
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	0,0
Overige leningen en vorderingen	2,8
Geactiveerde rente en vooruitbetalingen	0,1
Liquide middelen	2,9

Verplichtingen

Voorziening voor overige risico's en lasten	0,0
Overige schulden	5,8

Overname Erasmus Groep BV

Op 8 februari 2007 heeft Delta Lloyd Groep aangekondigd het voornemen te hebben de verzekeringsactiviteiten van de Erasmus Groep BV te Rotterdam over te nemen van de huidige eigenaar Wüstenrot & Württembergische AG te Stuttgart, Duitsland.

De transactie is nog niet geëffectueerd aangezien aan nog een aantal ontbindende voorwaarden dient te worden voldaan.

Bij geen van de overnames zijn significante kosten gemaakt die direct aan de overnames gerelateerd zijn. Delta Lloyd Groep heeft geen plannen tot het afstoten van bepaalde activiteiten van de overgenomen entiteiten.

(c) Desinvesteringen

Gedurende het boekjaar 2006 zijn geen dochterondernemingen verkocht of afgestoten. In 2005 is een zevental dochterondernemingen verkocht, met een totale boekwaarde van € 30,5 miljoen. Hierop is een netto-verkoopresultaat behaald van € 14,5 miljoen.

(d) Overige gegevens

Informatie over de belangrijkste dochterondernemingen per 31 december 2006 is opgenomen in onderdeel **14** van de toelichting, *Beleggingen in dochterondernemingen en deelnemingen*.

3.1.6.3 (3) Beëindigde bedrijfsactiviteiten

In 2006 zijn geen bedrijfsactiviteiten beëindigd, in 2005 evenmin.

3.1.6.4 (4) Informatie per segment

(a) Eerste rapportagemodel - activiteitsegmenten

De hoofdactiviteit van Delta Lloyd Groep is financiële dienstverlening in de segmenten Leven, Schade, Zorg, Bancaire diensten, Vermogensbeheer en Overig. Het onderhavige rapportagemodel volgt deze segmentering. Alle transacties tussen de segmenten onderling geschieden op 'arms-length' basis.

Leven

Het Levenbedrijf omvat levensverzekerings-, spaar-, pensioen- en lijfrentepolissen die worden aangegaan door de levensverzekeringsdochters. Tot dit segment behoort ook pensioenbeheer en het aandeel in levensverzekerings- en daaraan gerelateerde activiteiten van deelnemingen.

Schade

Het Schadebedrijf levert verzekeringen aan particulieren en aan kleine en middelgrote bedrijven, hoofdzakelijk op het gebied van motorrijtuigen, inboedel- en opstal-, arbeidsongeschiktheids- en aansprakelijkheidsverzekeringen (onder andere werkgevers- en beroepsaansprakelijkheid).

Zorg

Het Zorgbedrijf houdt zich bezig met verzekering tegen medische kosten, collectieve contracten voor verzekering van ziektekosten in het MKB en de Basisverzekering tegen ziektekosten die in de Zorgverzekeringswet in 2006 is ingevoerd.

Bancaire diensten

In Delta Lloyd Bankengroep zijn alle bancaire activiteiten van Delta Lloyd Groep binnen de Benelux bijeengebracht.

Vermogensbeheer

Het segment Vermogensbeheer belegt fondsen van polishouders en aandeelhouders, verleent vermogensbeheerdiensten in het kader van mandaten van pensioenfondsen en beheert een reeks beleggingsproducten voor particuliere beleggers, waaronder beleggingsfondsen en unit trusts.

Overig

Onder dit segment valt een substantieel deel van de hypothecaire activiteiten van de Groep. Het overige deel van de hypothecaire activiteiten valt onder het Levenbedrijf, aangezien deze hypotheekonderdelen van de beleggingsportefeuille van de levensverzekeringsbedrijven. Overheadkosten, zoals de financiering van de Groep, kosten van stafafdelingen en andere activiteiten die niet gerelateerd zijn aan de kernsegmenten, zijn ook gerubriceerd als 'Overig'. Alle segmenten die van immaterieel belang zijn om afzonderlijk te worden gerapporteerd, worden ook in deze categorie weergegeven, samen met alle andere reconciliatieposten. Aandeel van derden en belastingen zijn niet aan de segmenten toegerekend.

De grondslagen voor de segmenten zijn dezelfde als de hiervoor beschreven grondslagen. Intercompany transacties geschieden op normale commerciële voorwaarden en zijn marktconform.

De activa en verplichtingen van de segmenten bestaan uit operationele activa en verplichtingen en omvatten derhalve het grootste deel van de balans. Uitgesloten zijn echter bepaalde balansposten zoals eigen vermogen en belastingen.

Winst- en verliesrekening per segment

In miljoenen euro	Leven	Schade	Zorg	Bank	Fund Management	Overige	Totaal 2006
Baten							
Netto verdiende premies	3.055,7	1.076,7	1.497,8	-	-	-	5.630,1
Totaal opbrengst uit beleggingen en overige activiteiten	1.685,8	97,7	54,7	349,2	153,9	225,0	2.566,2
Totaal baten	4.741,4	1.174,4	1.552,5	349,2	153,9	225,0	8.196,3
Lasten							
Lasten uit hoofde van verzekerings- en beleggingscontracten	3.216,8	554,9	1.436,0	-	-	-	5.207,7
Overige lasten	796,1	430,4	118,7	322,8	99,4	376,2	2.143,6
Totaal lasten	4.012,9	985,3	1.554,7	322,8	99,4	376,2	7.351,3
Resultaten segment	728,5	189,0	-2,2	26,5	54,5	-151,3	845,0
Belastingen							134,3
Nettoresultaat na belasting, voor aandeel derden							710,7

Alle opbrengsten worden ontleend aan niet-beëindigde activiteiten.

Overige posten per segment begrepen in de winst- en verliesrekening

In miljoenen euro	Leven	Schade	Zorg	Bank	Fund Management	Overige	Totaal 2006
Afschrijvingen	5,9	-	-	7,3	-	9,0	22,2
Amortisatie	19,2	6,3	-	2,5	-	0,3	28,3
Bijzondere waardeverminderingen goodwill en overige immateriële vaste activa	-	4,9	-	-	-	-	4,9
Bijzondere waardeverminderingen van debiteuren	9,4	2,7	1,3	-	-	1,2	14,7

Opbrengsten uit transacties met andere segmenten zijn verwaarloosbaar.

Winst- en verliesrekening per segment vorig boekjaar

In miljoenen euro	Leven	Schade	Zorg	Bank	Fund Management	Overige	Totaal 2005
Baten							
Netto verdiende premies	3.671,7	1.079,1	784,3	-	-	-	5.535,0
Totaal opbrengst uit beleggingen en overige activiteiten	2.884,4	148,6	46,7	341,8	83,8	259,0	3.764,3
Totaal baten	6.556,1	1.227,6	830,9	341,8	83,8	259,0	9.299,3
Lasten							
Lasten uit hoofde van verzekerings- en beleggingscontracten	5.616,5	626,8	713,4	-	-	-	6.956,7
Overige lasten	704,0	372,8	86,4	306,5	37,7	283,8	1.791,1
Totaal lasten	6.320,5	999,5	799,7	306,5	37,7	283,8	8.747,7
Resultaten segment	235,5	228,1	31,2	35,4	46,1	-24,7	551,6
Belastingen							120,0
Nettoresultaat na belasting, voor aandeel derden							431,6

Overige posten per segment begrepen in de winst- en verliesrekening per einde vorig boekjaar

In miljoenen euro	Leven	Schade	Zorg	Bank	Fund Management	Overige	Totaal 2005
Afschrijvingen	6,5	0,4	0,0	7,3	-	21,6	35,8
Amortisatie	21,1	5,9	-	2,0	-	9,0	38,0
Bijzondere waardeverminderingen goodwill en overige immateriële vaste activa	5,3	-0,0	-	0,5	-	0,1	5,9
Bijzondere waardeverminderingen van debiteuren	-0,6	0,7	-0,8	-	-	0,2	-0,4

Balans per segment

In miljoenen euro	Leven	Schade	Zorg	Bank	Fund Management	Overige	Totaal 2006
Activa							
Immateriële activa	121,3	37,3	-	5,6	-	169,5	333,7
Beleggingen in deelnemingen	7,8	0,1	-0,0	-	-	31,5	39,4
Financiële beleggingen	37.547,4	2.230,2	551,1	6.031,8	-	4.680,4	51.041,0
Vorderingen uit herverzekeringen	1.209,7	146,5	-	-	-	-	1.356,2
Overige activa	4.785,5	446,2	903,2	319,6	110,1	262,6	6.827,2
Totaal activa	43.671,8	2.860,4	1.454,4	6.356,9	110,1	5.144,1	59.597,6
Totaal eigen vermogen	4.238,1	729,6	300,2	310,2	67,0	-839,8	4.805,4
Verplichtingen							
Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten	28.533,9	1.683,1	913,7	-	-	-	31.130,8
Overige verplichtingen	10.899,8	447,6	240,4	6.046,7	43,0	5.983,8	23.661,4
Totaal verplichtingen	39.433,7	2.130,7	1.154,2	6.046,7	43,0	5.983,8	54.792,2
Totale verplichtingen en eigen vermogen	43.671,8	2.860,4	1.454,4	6.356,9	110,1	5.144,1	59.597,6
Investerings							
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	22,1	-	-	10,1	-	6,7	39,0
Immateriële activa	10,3	0,3	-	3,1	9,3	16,0	39,1
Totaal investeringen	32,4	0,3	-	13,3	9,3	22,7	78,1

Balans per segment vorig boekjaar

In miljoenen euro	Leven	Schade	Zorg	Bank	Fund Management	Overige	Totaal 2005
Activa							
Immateriële activa	130,3	46,8	-	4,9	-	153,8	335,7
Beleggingen in deelnemingen	7,1	0,6	-0,7	-	-	25,3	32,4
Financiële beleggingen	35.969,9	2.287,2	489,2	5.664,1	-	5.024,7	49.435,2
Vorderingen uit herverzekeringen	1.235,1	134,7	-	-	-	-	1.369,8
Overige activa	4.022,9	373,0	349,7	544,2	41,7	579,3	5.910,9
Totaal activa	41.365,3	2.842,3	838,3	6.213,2	41,7	5.783,2	57.084,0
Totaal eigen vermogen	3.220,1	700,1	259,0	343,9	28,5	-605,6	3.946,0
Verplichtingen							
Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten	28.438,8	1.665,9	481,9	-	-	-	30.586,7
Overige verplichtingen	9.706,4	476,3	97,3	5.869,4	13,2	6.388,7	22.551,4
Totaal verplichtingen	38.145,3	2.142,2	579,3	5.869,4	13,2	6.388,7	53.138,1
Totale verplichtingen en eigen vermogen	41.365,3	2.842,3	838,3	6.213,2	41,7	5.783,2	57.084,0
Investerings							
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	1,0	0,0	-	5,7	-	6,1	12,8
Immateriële activa	5,4	4,8	-	3,4	-	2,6	16,1
Totaal investeringen	6,4	4,9	-	9,1	-	8,6	28,9

Wijzigingen ten opzichte van voorgaande perioden

Met ingang van 1 januari 2006 worden de inkomensverzekeringsactiviteiten van OHRA NV opgenomen in het schade segment. Tot 31 december 2005 viel deze nog onder het zorgsegment. De vergelijkende cijfers zijn hiertoe aangepast.

(b) Secundaire segmentatiebasis – geografische segmenten

Delta Lloyd Groep is in vier belangrijke geografische gebieden actief. Dat zijn Nederland, België en Luxemburg, Duitsland en Overig (voornamelijk Nederlandse Antillen en Curaçao, tot 29 december 2005).

De opbrengst per bestemming verschilt niet materieel van de opbrengst naar regio van oorsprong, aangezien de meeste risico's zich voordoen in de landen waar de contracten zijn afgesloten.

Geografische segmenten

In miljoenen euro	2006	2005
Netto verdiende premies		
Nederland	4.794,7	4.383,4
België en Luxemburg	336,2	393,2
Duitsland	499,2	660,8
Overige	-	97,6
Totaal	5.630,1	5.535,0
Totaal activa		
Nederland	45.813,1	43.992,8
België en Luxemburg	6.789,5	6.173,9
Duitsland	6.991,8	6.899,1
Overige	3,2	18,3
Totaal	59.597,6	57.084,0
Investerings		
Nederland	56,8	17,9
België en Luxemburg	16,8	6,5
Duitsland	4,5	4,0
Overige	-	0,5
Totaal	78,1	28,9

Het resultaat voor belastingen kan verder worden opgesplitst in de volgende geografische segmenten:

Geografisch resultaat voor belastingen per 31 december

In miljoenen euro	Leven	Schade	Zorg	Bank	Fund Management	Overige	Totaal 2006
Nederland	667,4	189,0	-2,2	7,7	54,5	-165,6	750,8
België en Luxemburg	65,0	-	-	19,4	-	4,3	88,8
Duitsland	-3,9	-	-	-0,6	-	10,0	5,5
Overige	-	-	-	-	-	-0,1	-0,1
Resultaat voor belastingen	728,5	189,0	-2,2	26,5	54,5	-151,3	845,0

Geografisch resultaat voor belastingen per einde vorig boekjaar

In miljoenen euro	Leven	Schade	Zorg	Bank	Fund Management	Overige	Totaal 2005
Nederland	266,4	227,2	31,2	16,7	46,1	-39,5	548,1
België en Luxemburg	-35,7	-	-	14,5	-	16,9	-4,3
Duitsland	6,2	-	-	4,2	-	-6,2	4,2
Overige	-1,4	0,9	-	-	-	4,1	3,6
Resultaat voor belastingen	235,5	228,1	31,2	35,4	46,1	-24,7	551,6

3.1.6.5 (5) Specificatie van baten

Specificatie van baten in boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Verdiende premies		
Leven	3.145,7	3.771,7
Schade en Zorg	2.669,6	1.945,2
Bruto geboekte premies	5.815,3	5.716,9
Premies afgedragen aan verzekeraars	-180,5	-191,3
Geboekte premies eigen rekening	5.634,8	5.525,6
Bruto mutatie in voorziening niet-verdiende premies	-8,0	6,9
Aandeel verzekeraars in mutatie niet-verdiende premies	3,3	2,5
Netto mutatie in voorziening niet-verdiende premies	-4,7	9,3
Netto verdiende premies	5.630,1	5.535,0
Provisiebat en ontvangen vergoedingen		
Vergoedingen uit beleggingscontracten	8,0	5,6
Vergoedingen uit fondsbeheer	140,4	121,9
Andere vergoedingen	108,2	80,0
Opbrengsten uit hoofde van verzekeringsspremie	39,4	38,6
Overige commissie	32,6	60,0
Totaal provisiebat en ontvangen vergoedingen	328,7	306,2
Totaal premie-inkomen en provisies	5.958,8	5.841,1
Opbrengst uit beleggingen		
Rentebaten	1.430,7	1.391,1
Huuropbrengsten	91,3	97,7
Dividend	336,8	279,3
	1.858,8	1.768,1
Waardemutaties uit beleggingen aangehouden voor handelsdoeleinden	9,4	12,0
Waardemutaties uit beleggingen niet aangehouden voor handelsdoeleinden	-270,0	1.351,1
Gerealiseerde winsten en verliezen op beleggingen geclassificeerd als voor verkoop beschikbaar	281,3	174,0
Resultaat uit leningen en vorderingen	32,8	62,4
Resultaat uit derivaten	103,5	-61,0
Overige opbrengsten uit beleggingen	111,7	44,6
Resultaat uit deelnemingen na belasting	2,9	-3,5
Totaal opbrengst uit beleggingen	2.130,5	3.347,7
Totaal operationele baten	107,0	95,9
Resultaat op verkoop van dochterondernemingen	0,0	14,5
Totaal baten	8.196,3	9.299,3

Overige opbrengsten uit beleggingen zijn met inbegrip van reële-waardeveranderingen van vastgoedbeleggingen.

Rentebaten in boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Schuldbewijzen beschikbaar voor verkoop	165,7	199,3
Schuldbewijzen aangehouden voor handelsdoeleinden	3,9	1,8
Schuldbewijzen niet aangehouden voor handelsdoeleinden	449,6	404,4
Totaal schuldbewijzen	619,1	605,4
Totaal hypothecaire leningen	497,6	500,7
Deposito's	11,0	5,4
Leningen op schuldbekentenis	97,5	25,4
Leningen aan banken	6,3	5,6
Leningen en voorschotten aan klanten	73,3	65,4
Overige	125,8	183,2
Overige rentebaten	314,0	285,0
Totaal rentebaten	1.430,7	1.391,1

Voor financiële activa niet geclassificeerd als tegen reële waarde met verantwoording van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening zijn de rentebaten tot een bedrag van € 718,9 miljoen (2005: € 852,1 miljoen) berekend op basis van de effectieve-rentemethode.

Het resultaat op uitgaande herverzekering per eind boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Leven	-16,9	-9,4
Schade en Zorg	38,3	58,5
Totaal	21,4	49,1

In bovenstaande bedragen zijn geen winsten opgenomen die worden verantwoord bij het afsluiten van het herverzekeringscontract.

De rentebaten uit financiële activa zijn met inbegrip van € 0,1 miljoen (2005: € 0,3 miljoen) aan lopende maar niet ontvangen rente op leningen waarop bijzondere waardevermindering is toegepast.

3.1.6.6 (6) Specificatie van lasten

Specificatie van lasten over boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Uitbetaalde claims en uitkeringen		
Leven	2.737,6	2.262,6
Schade en Zorg	1.925,9	1.278,2
Totaal uitbetaalde claims en uitkeringen	4.663,5	3.540,9
Op herverzekeraars verhaalde claims		
Leven	-133,7	-113,0
Schade en Zorg	-44,6	-30,3
Totaal op herverzekeraars verhaalde claims	-178,3	-143,3
Netto uitbetaalde claims en uitkeringen	4.485,2	3.397,6
Mutatie in verzekeringsverplichtingen eigen rekening		
Mutatie in verzekeringsverplichtingen	610,6	3.521,6
Mutatie in aandeel herverzekeraars in voorzieningen voor verzekeringsverplichtingen	22,5	1,1
Totale wijziging in verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten, na herverzekering	633,1	3.522,7
Winstdelingen en kortingen	89,5	45,2
Mutatie in overige voorzieningen	-4,5	9,3
Kosten voor de verwerving van verzekerings- en beleggingscontracten	597,4	609,6
Kosten voor de verwerving van overige contracten	54,8	63,1
Rentelasten:		
Verschuldigd aan kredietinstellingen	248,7	146,5
Obligatieleningen	24,6	35,8
Achtergestelde leningen	27,4	28,2
Gesecuritiseerde hypotheek	278,9	205,6
Totaal rentelasten	579,6	416,2
Overige financieringslasten	-	3,3
Totaal financieringslasten	579,6	419,5
Overige operationele lasten		
Personeelskosten en overige personeelgerelateerde kosten	668,2	539,6
Afschrijving van immateriële vaste activa	28,3	37,2
Afschrijving op onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	22,2	35,8
Operationele lasten	447,8	343,0
Resultaat op desinvesteringen	0,1	1,4
Bijzondere waardevermindering immateriële vaste activa	4,9	5,9
Bijzondere waardevermindering onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	-	0,5
Teruggenomen bijzondere waardevermindering onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	-	-0,8
Bijzondere waardevermindering van vorderingen	14,7	-0,4
Teruggenomen bijzondere waardevermindering van vorderingen	-5,2	-1,1
Overige lasten	33,0	23,7
Valutakoersverschillen	0,1	0,5
Overboeking kosten naar acquisitiekosten	-298,0	-304,5
Totaal overige operationele lasten	916,2	680,8
Totaal lasten	7.351,3	8.747,7

In de winst- en verliesrekening zijn geen aparte bedragen verantwoord voor de kosten van onderzoek en ontwikkeling.

Kosten in het kader van operationele lease-overeenkomsten, verantwoord als onderdeel van de kosten bedragen € 33,6 miljoen (2005: € 27,2 miljoen). In dit bedrag zijn geen voorwaardelijke huursommen of baten uit onderhuur begrepen.

3.1.6.7 (7) Medewerkers

Het aantal medewerkers (op fulltimebasis) dat per einde verslagjaar werkzaam was bij Delta Lloyd Groep, is als volgt:

Aantal in FTEs	2006	2005
Vaste medewerkers	6.446	6.184
Tijdelijke medewerkers	948	806
Totaal	7.394	6.990

Personeelskosten per einde boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Salarissen	303,0	267,1
Externe medewerkers	120,1	79,3
Sociale lasten	47,0	52,0
Pensioenlasten	108,6	88,8
Winstdelingen en resultaatafhankelijke bonus	31,0	3,2
Ontslagvergoedingen	1,8	-
Overige	56,8	49,3
Totaal	668,2	539,6

Met betrekking tot de phantom-optie regeling, zoals omschreven in grondslag AC is een bedrag van € 17,0 miljoen ten laste van het resultaat gebracht (2005: € 6,0 miljoen).

Deze kosten zijn ten laste gebracht van:

In miljoenen euro	2006	2005
Acquisitiekosten	167,4	129,5
Overige operationele lasten	500,8	410,1
Totaal	668,2	539,6

Per jaareinde stonden de volgende opties op aandelen Aviva plc uit, recht gevend op aandelen van 25 pence Sterling elk:

Aviva Executive Share Optie Plan per 31 december 2006

Optie prijs (in pence Sterling)	Aantal aandelen	Normaal uitoefenbaar
739,00	246.142	2002 - 2007
380,00	327.961	2003 - 2008

Aviva Executive Share Optie Plan per 31 december 2005

Optie prijs (in pence Sterling)	Aantal aandelen	Normaal uitoefenbaar
950,00	96.858	2001 - 2006
739,00	697.792	2002 - 2007
380,00	2.077.700	2003 - 2008

De gewogen gemiddelde uitoefenprijs gedurende het jaar was 814 pence Sterling. De uitoefenprijs is gelijk aan de beurskoers op het moment van uitoefening.

3.1.6.8 (8) Bezoldiging bestuurders

De in het boekjaar ten laste van de onderneming gekomen bedragen terzake van de bezoldiging van bestuurders en voormalige bestuurders en commissarissen en voormalige commissarissen als bedoeld in artikel 2:383c BW zijn respectievelijk € 5,0 miljoen (2005: € 3,4 miljoen) en € 0,3 miljoen (2005: € 0,3 miljoen).

Zoals bepaald in het beloningsbeleid, kan het basissalaris van leden van de Raad van Bestuur tweejaarlijks worden aangepast.

Delta Lloyd Groep belooft leden van de Raad van Bestuur op basis van de functiezwaarte (vastgesteld m.b.v. de Hay-methode) en de beloningsmarkt. Daarbij wordt gebruik gemaakt van de beloningsbenchmark welke Hay Management Consultants jaarlijks uitvoert. Er wordt geprobeerd de beloning zodanig vast te stellen, dat circa 25 procent van de beloningen in de 'peer group' waarmee vergeleken wordt, hoger ligt dan bij Delta Lloyd Groep.

Het beloningsbeleid is vastgesteld door het Remuneration Committee van de Raad van Commissarissen. Per 31 december 2005 is het basissalaris met 4 procent verhoogd.

Voor wat de variabele beloning betreft geldt een performance related beloningsregeling, welke voor de individuele leden en de voorzitter van de Raad van Bestuur een maximum kent van 50 procent resp. 60 procent van twaalf maandsalarissen. Gebaseerd op het bereiken van persoonlijke en ondernemingsdoelstellingen in het boekjaar 2005, is door de Remuneration Committee besloten om de voorzitter en de individuele leden van de Raad van Bestuur een variabele beloning van 60 procent resp. 50 procent toe te kennen.

De totale bezoldiging van leden Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen is uit de volgende elementen opgebouwd:

Salaris en bonus bestuurders

In duizenden euro	2006	2005
Drs. N.W. (Niek) Hoek, voorzitter		
Salaris	508,4	488,9
Bonus	252,1	252,1
	760,5	741,0
Mr. R.L.M. (Rob) Hillebrand 1)		
Salaris	401,4	386,0
Ontslagvergoeding	900,0	-
Bonus	165,8	165,9
	1.467,2	551,9
Mr. P.J.W.G. (Peter) Kok		
Salaris	401,4	386,0
Bonus	165,8	165,9
	567,2	551,9
P.K. (Paul) Medendorp		
Salaris	401,4	386,0
Bonus	165,8	165,9
	567,2	551,9
Totaal	3.362,1	2.396,7

Pensioenkosten bestuurders

In duizenden euro (tenzij anders aangegeven)	Pensioenkosten per 31 december 2006	Pensioenkosten per 31 december 2005
Drs. N.W. (Niek) Hoek, voorzitter	119,8	102,1
Mr. R.L.M. (Rob) Hillebrand 1)	94,6	80,7
Mr. P.J.W.G. (Peter) Kok	94,6	80,7
P.K. (Paul) Medendorp	94,6	80,7
	403,6	344,2

Aandelenopties Aviva plc

In aantallen opties	Per 1 januari 2006	Verleend	Uitgeoefend	Vervallen	Per 31 december 2006
Drs. N.W. (Niek) Hoek, voorzitter	138.722	-	54.533	53.288	30.901
Mr. R.L.M. (Rob) Hillebrand 1)	47.113	-	16.750	21.636	8.727
Mr. P.J.W.G. (Peter) Kok	96.763	-	43.053	30.883	22.827
P.K. (Paul) Medendorp	55.659	-	21.355	20.743	13.561
Totaal	338.257	-	135.691	126.550	76.016

Phantom optie plan

In aantallen opties	Per 1 januari 2006	Verleend	Uitgeoefend	Vervallen	Per 31 december 2006
Drs. N.W. (Niek) Hoek, voorzitter	356.824	233.460	-	-	590.284
Mr. R.L.M. (Rob) Hillebrand 1)	230.492	150.802	-	279.733	101.561
Mr. P.J.W.G. (Peter) Kok	230.492	150.802	-	-	381.294
P.K. (Paul) Medendorp	230.492	150.802	-	-	381.294
Totaal	1.048.300	685.866	-	279.733	1.454.433

1) Teruggetreden per 15 december 2006

In het Delta Lloyd Groep Phantom optie plan worden performance units toegekend aan het management. De waarde van de performance units is gebaseerd op de relatieve ontwikkeling van de embedded value ten opzichte van een vooraf vastgestelde 'peer group'. De betreffende opties zijn gewaardeerd op € 2,9 miljoen (2005: € 1,7 miljoen) hetgeen is opgenomen in de overige voorzieningen.

De voorlopig toegekende Phantom opties kunnen na drie jaar worden uitgeoefend indien de prestatievoorwaarden behaald zijn. De maximale uitoefenperiode bedraagt vijf jaar na deze datum.

Bezoldiging commissarissen

In duizenden euro	2006	2005
Drs. R.H.P.W. (René) Kottman, voorzitter vanaf 1 juni 2006 1)		
Vergoeding	39,0	30,0
Overige	5,2	5,0
	44,2	35,0
Drs. J.A.N. (Jacques) van Dijk, voorzitter tot en met 31 mei 2006 2)		
Vergoeding	22,5	40,0
Overige	4,2	7,7
	26,7	47,7
Mr. dr. V.A.M. (Vincent) van der Burg, plaatsvervangend voorzitter		
Vergoeding	35,0	32,5
Overige	6,6	5,9
	41,6	38,4
C.P.J. (Peter) Appeldoorn		
Vergoeding	32,5	30,0
Overige	2,7	2,7
	35,2	32,7
Drs. P.G. (Pamela) Boumeester		
Vergoeding	32,5	30,0
Overige	2,7	0,2
	35,2	30,2
Drs. H.C. (Caspar) Broeksma 2)		
Vergoeding	16,3	30,0
Overige	4,4	7,3
	20,6	37,3
R. (Richard) Harvey BSC FIA 3)		
Vergoeding	-	-
Overige	-	-
	-	-
Ph.G. (Philip) Scott FIA 3) 4)		
Vergoeding	-	-
Overige	-	-
	-	-
Mr. drs. M.H.M. (Marcel) Smits RA		
Vergoeding	32,5	30,0
Overige	2,7	2,5
	35,2	32,5
J. (Jan) Haars 5)		
Vergoeding	17,8	-
Overige	2,8	-
	20,6	-
Prof. Dr. E.J. (Eric) Fischer 5)		
Vergoeding	16,3	-
Overige	2,8	-
	19,1	-
T. (Tidjane) Thiam MBA 3) 6)		
Vergoeding	-	-
Overige	-	-
	-	-
Totaal	278,5	253,8

Er zijn geen bonussen, leningen of hypotheekleningen verstrekt aan (oud-)leden van de Raad van Commissarissen.

Tevens bestaan er geen pensioenaanspraken en optieplannen met huidige en voormalige commissarissen.

1) Exclusief vergoeding als commissaris bij Delta Lloyd Bankengroep

- 2) Teruggetreden per 31 mei 2006
- 3) Onbezoldigd commissaris
- 4) Teruggetreden per 7 december 2006
- 5) Benoemd per 31 mei 2006
- 6) Benoemd per 7 december 2006

3.1.6.9 (9) Belastingen

Belasting ten laste van resultaat boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Acuut verschuldigde belastingen	138,4	64,7
Latente belastingen:		
Ten gevolge van tijdelijke verschillen	7,2	77,2
Ten gevolge van wijzigingen in belastingtarieven of -wetgeving	-10,5	-7,0
Waardering van latente belastingvorderingen	-0,8	-14,9
Totaal latente belastingen	-4,1	55,3
Totale winstbelasting	134,3	120,0

Niet opgevoerde fiscaal aftrekbare bedragen en tijdelijke verschillen uit voorgaande jaren werden gebruikt om de (niet-)latente belastingen te verlagen met respectievelijk € 0,0 miljoen en € 16,0 miljoen (2005: € 0,0 miljoen en € 12,5 miljoen).

Belasting ten laste van eigen vermogen per einde boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Acuut verschuldigde belastingen	-	-
Latente belastingen	10,7	45,7
Belastingeffect van beleggingen in deelnemingen en joint ventures die rechtstreeks in het eigen vermogen zijn opgenomen	-	-
Totaal belasting verantwoord in eigen vermogen	10,7	45,7

Ten laste van het eigen vermogen gebrachte latente belastingen hebben betrekking op in het eigen vermogen opgenomen beleggingsresultaten.

De effectieve belastingdruk wijkt als volgt af van de nominale belastingdruk:

Belasting ten laste van resultaat boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Resultaat voor belastingen	845,0	551,6
Belasting berekend tegen het vaste tarief vennootschapsbelasting van 29,6 procent (2005: 31,5 procent).	250,1	173,7
Wijzigingen in het van toepassing zijnde belastingtarief	-10,5	-6,6
Aanpassing belastingen met betrekking tot voorgaande jaren		
Niet belast dividend	-49,8	-27,8
Niet belastbare (winst)/verlies bij verkoop van dochtermaatschappijen en deelnemingen	-35,6	-19,4
Niet-aftrekbare kosten		5,1
Verschillen ten gevolge van waardemutaties	-	-
Waardering van latente belastingvorderingen	-0,8	-15,0
Niet gewaardeerde latente belastingvorderingen	-25,7	11,9
Overige	6,6	-2,0
Totale winstbelasting ten laste van winst- en verliesrekening	134,3	120,0

3.1.6.10 (10) Goodwill

Boekwaarde goodwill per einde boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Brutobedrag		
Per 1 januari	165,3	166,8
Aankopen	-	0,1
Verkopen	-0,1	-
Valutakoersverschillen	-	-
Overige mutaties	5,0	-1,5
Per 31 december	170,2	165,3
Cumulatieve bijzondere waardevermindering		
Per 1 januari	-7,8	-2,6
Bijzondere waardeverminderingen	-	-5,3
Verkopen	0,1	0,1
Valutakoersverschillen	-	-
Overige mutaties	-	0,0
Per 31 december	-7,7	-7,8
Boekwaarde van goodwill per 31 december	162,5	157,5

Goodwill ontstaan uit beleggingen van Delta Lloyd Groep in deelnemingen is opgenomen in de boekwaarde van deze deelnemingen.

Toerekening van goodwill en toetsing op bijzondere waardevermindering

Voor de toetsing op bijzondere waardevermindering wordt de goodwill per divisie en bedrijfssegment aan de kasstroomgenererende eenheden toegerekend.

Hieronder volgt een samenvatting van de aan kasstroom genererende eenheden toegerekende goodwill.

In miljoenen euro	Totaal	Delta Lloyd ABN AMRO Verzekeringen Holding BV	Delta Lloyd Bankengroep NV	Cuil SA	Participatie & Financierings Maatschappij Delta Lloyd BV	Delta Lloyd Schadeverzekering NV
Boekwaarde van goodwill	162,5	137,4	15,0	3,9	3,8	2,4

Zoals toegelicht bij grondslag O, wordt de boekwaarde van goodwill ten minste jaarlijks getoetst, maar ook als omstandigheden of gebeurtenissen aanleiding vormen om aan deze waarde te twijfelen. Voor de toetsing op bijzondere waardevermindering zijn de activa gegroepeerd op het laagste niveau waarop kasstromen afzonderlijk identificeerbaar zijn. De toetsing heeft niet geleid tot een bijzondere waardevermindering van goodwill (2005: € 5,3 miljoen).

Overige mutaties ter grootte van € 5,0 miljoen betreft een toevoeging aan de post goodwill uit hoofde van de aanpassingen op de kostprijs van ABN AMRO Verzekeringen. In 2006 is op grond van een aanvullende overeenkomst een additionele betaling gedaan aan ABN AMRO Bank.

De toetsing van goodwill op bijzondere waardevermindering is voor de hierna genoemde bedrijfsonderdelen als volgt uitgevoerd:

De realiseerbare waarde van goodwill is bepaald op basis van verdisconteerde kasstromen. De berekening betreft een taxatiewaarde en is gebaseerd op de contante waarde van verwachte toekomstige kasstromen uit de activiteiten gedurende een periode van 25 jaar. Goodwill met betrekking tot ABN AMRO Verzekeringen is ook getoetst volgens de contante-waardemethode. De kasstromen zijn contant gemaakt over de resterende looptijd van de overeenkomst met ABN AMRO Bank (26 jaar).

De verwachte kasstromen voor toekomstige periodes zijn ontleend aan de cijfers voor de planperiode 2007-2009. De verwachte kasstromen voor latere periodes zijn door middel van extrapolatie bepaald, waarbij een groeivoet in aanmerking is genomen.

De belangrijkste aannames bij de berekening waren:

- De groeivoet geeft het percentage weer dat is toegepast om de winstbijdrage van de nieuwe productie te extrapoleren tot voorbij de planperiode. Dit percentage is gebaseerd op een zo goed mogelijke schatting van de toekomstige groei door het management en is in overeenstemming met de verwachtingen in de bedrijfstak en varieert tussen 0,0% en 3,0%.
- De voor risico gecorrigeerde disconteringsvoet geeft het percentage weer waartegen verwachte resultaten uit toekomstige nieuwe productie contant worden gemaakt. De disconteringsvoet is opgebouwd uit een risicovrij rentepercentage en een risicomarge om adequaat ingedekt te zijn tegen het risico dat de feitelijke ontwikkelingen in toekomstige jaren afwijken van de aannames. Het percentage is vastgesteld op 6,7%.

Ten opzichte van vorig jaar zijn geen wijzigingen van betekenis aangebracht in deze aannames.

3.1.6.11 (11) AVIF en overige immateriële vaste activa

AVIF en overige immateriële vaste activa

In miljoenen euro	AVIF	Software	Overige	Totaal
Historische kostprijs				
Per 1 januari 2005	67,0	84,4	164,2	315,6
Aankopen	-	17,6	-	17,6
Verkopen	-	-7,1	-	-7,1
Valutakoersverschillen	-	-	-	-
Overige mutaties	-	-1,3	-	-1,3
Per 31 december 2005	67,0	93,6	164,2	324,9
Aankopen	-	24,5	0,3	24,8
Verkopen	-	-1,2	-43,5	-44,7
Valutakoersverschillen	-	-	-	-
Overige mutaties	7,4	0,0	2,0	9,4
Per 31 december 2006	74,5	116,9	123,0	314,4
Cumulatieve afschrijving				
Per 1 januari 2005	-7,4	-56,9	-51,0	-115,3
Afschrijving boekjaar	-7,1	-12,9	-17,2	-37,2
Verkopen	-	5,3	-	5,3
Valutakoersverschillen	-	-	-	-
Overige mutaties	-	1,1	-	1,1
Per 31 december 2005	-14,5	-63,4	-68,2	-146,2
Afschrijving boekjaar	-7,4	-11,8	-9,0	-28,3
Verkopen	-	1,2	43,5	44,7
Valutakoersverschillen	-	-	-	-
Overige mutaties	-7,8	-0,0	-0,4	-8,2
Per 31 december 2006	-29,8	-74,0	-34,2	-137,9
Cumulatieve bijzondere waardevermindering				
Per 1 januari 2005	-	-	-	-
Verantwoorde bijzondere waardeverminderingen	-	-0,5	-	-0,5
Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-
Verkopen	-	-	-	-
Valutakoersverschillen	-	-	-	-
Overige mutaties	-	-	-	-
Per 31 december 2005	-	-0,5	-	-0,5
Verantwoorde bijzondere waardeverminderingen	-	-4,7	-	-4,7
Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-
Verkopen	-	-	-	-
Valutakoersverschillen	-	-	-	-
Overige mutaties	-	-	-	-
Per 31 december 2006	-	-5,3	-	-5,3
Boekwaarde				
Per 1 januari 2005	59,6	27,4	113,3	200,3
Per 31 december 2005	52,5	29,7	96,0	178,2
Per 31 december 2006	44,7	37,7	88,9	171,2

In de boekwaarde van software is een bedrag van € 9,8 miljoen (2005: € 15,7 miljoen) opgenomen voor intern ontwikkelde software.

De categorie overige bestaat voornamelijk uit € 87,7 miljoen (2005: € 95,1 miljoen) betreffende

distributiekkanalen die zijn verworven in het kader van de overname van ABN AMRO Verzekeringen; deze worden in 30 jaar afgeschreven.

De AVIF (Acquired value of in-force) betreft de portefeuillewaarde van de overname van ABN AMRO Verzekeringen.

De resterende afschrijvingsperiode van de AVIF-portefeuille is 11 jaar.

De verantwoorde bedragen voor software betreffen louter door Delta Lloyd Groep zelfstandig verworven activa. Geen van de verantwoorde bedragen betreft software verkregen bij bedrijfsovernames.

De bijzondere waardevermindering van € 4,7 miljoen in 2006 betreffen de per jaareinde 2005 geactiveerde kosten van intern ontwikkelde software. In december 2006 is gebleken dat het project 'Multifit' niet aan de eraan gestelde verwachtingen voldeed. Als gevolg hiervan is besloten het project te beëindigen. De gedurende 2006 gemaakte kosten van € 8,8 miljoen met betrekking tot dit project zijn direct verantwoord in de winst- en verliesrekening.

3.1.6.12 (12) Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen

Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen per einde boekjaar

In miljoenen euro	Vastgoed in ontwikkeling	Vastgoed in eigen gebruik	Totaal vastgoed	Motorvoertuigen	Computerapparatuur	Overige activa	Totaal
Historische kostprijs							
Per 1 januari 2005	17,5	247,8	265,3	19,8	47,6	129,6	462,3
Aankopen	-	1,8	1,8	0,2	6,8	4,8	13,7
Geactiveerde kosten voor bestaande activa	5,2	0,2	5,3	-	-	-	5,3
Wijzigingen in samenstelling Groep	-0,0	-12,7	-12,7	-0,9	-7,8	-4,4	-25,8
Verkopen	0,1	-7,8	-7,7	-17,6	-1,5	-2,6	-29,4
Overboeking naar / van vastgoedbeleggingen	-13,2	2,2	-11,1	-	-	-	-11,1
Valutakoersverschillen	-	-	-	-	-	-	-
Overige mutaties	-	-	-	-	-	-	-
Per 31 december 2005	9,5	231,5	241,0	1,5	45,1	127,4	415,0
Aankopen	18,2	6,3	24,4	-0,0	9,1	5,5	39,0
Geactiveerde kosten voor bestaande activa	-	-	-	-	-	-	-
Wijzigingen binnen de Groep	-	0,0	0,0	-	-1,4	1,5	0,1
Verkopen	-	-2,1	-2,1	-0,2	-3,5	-6,1	-11,9
Overboeking naar / van vastgoedbeleggingen	-	-0,0	-0,0	-	-	-	-0,0
Valutakoersverschillen	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0
Overige mutaties	5,6	-4,5	1,1	0,0	-0,6	-0,0	0,5
Per 31 december 2006	33,3	231,1	264,4	1,3	48,7	128,3	442,6
Afschrijvingen	-	-	-	-	-	-	-
Per 1 januari 2005	-	-34,1	-34,1	-9,8	-41,9	-83,3	-169,1
Afschrijvingen boekjaar	-	-6,3	-6,3	-0,2	-5,4	-23,9	-35,8
Wijzigingen in samenstelling Groep	-	3,3	3,3	0,6	11,0	2,0	17,0
Verkopen	-	0,5	0,5	8,1	0,8	13,0	22,4
Overboeking naar / van vastgoedbeleggingen	-	-	-	-	-	-	-
Valutakoersverschillen	-	-0,3	-0,3	-0,1	-0,9	-0,5	-1,7

Overige mutaties	-	-	-	-	-0,1	-0,1	-0,2
Per 31 december 2005	-	-36,9	-36,9	-1,4	-36,3	-92,8	-167,5
Afschrijvingen boekjaar	-	-6,7	-6,7	-0,0	-4,1	-11,4	-22,2
Aankopen	-	-	-	-	-	-	-
Wijzigingen in samenstelling Groep	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen	-	0,9	0,9	0,2	3,5	5,5	10,1
Overboeking naar / van vastgoedbeleggingen	-	-	-	-	-	-	-
Valutakoersverschillen	-	-	-	-	-0,0	-0,0	-0,0
Overige mutaties	-	-	-	-	0,1	-1,9	-1,8
Per 31 december 2006	-	-42,7	-42,7	-1,3	-36,8	-100,6	-181,4
Bijzondere waardevermindering	-	-	-	-	-	-	-
Per 1 januari 2005	-	-16,4	-16,4	-	-	-0,2	-16,6
Aankopen	-	-0,5	-0,5	-	-	-	-0,5
Wijzigingen in samenstelling Groep	-	1,1	1,1	-	-	-	1,1
Verkopen	-	1,0	1,0	-	-	-	1,0
Overboeking naar / van vastgoedbeleggingen	-	-	-	-	-	-	-
Valutakoersverschillen	-	-	-	-	-	-	-
Overige mutaties	-	-	-	-	-	-	-
Per 31 december 2005	-	-14,8	-14,8	-	-	-0,2	-15,0
Aankopen	-	-	-	-	-	-	-
Wijzigingen in samenstelling Groep	-	-	-	-	-	-	-
Verkopen	-	-	-	-	-	-0,3	-0,3
Overboeking naar / van vastgoedbeleggingen	-	-	-	-	-	-	-
Valutakoersverschillen	-	-	-	-	-	-	-
Overige mutaties	-	-	-	-	-	0,3	0,3
Per 31 december 2006	-	-14,8	-14,8	-	-	-0,2	-15,0
Boekwaarde							
Per 1 januari 2005	17,5	197,3	214,9	9,9	5,8	46,0	276,6
Per 31 december 2005	9,5	179,8	189,3	0,1	8,8	34,4	232,6
Per 31 december 2006	33,3	173,7	206,9	-	11,9	27,5	246,3

Delta Lloyd Groep is met betrekking tot onroerende zaken en bedrijfsmiddelen geen financiële-leaseovereenkomsten van materieel belang aangegaan en heeft evenmin onroerende zaken en bedrijfsmiddelen aan derden verhuurd krachtens operationele-leaseovereenkomsten.

De in het boekjaar onder vastgoed in ontwikkeling geactiveerde financieringslasten bedragen € 3,2 miljoen (2005: € 0,8 miljoen). De toegepaste rentevoet was 4,41% (2005: 3,20%).

3.1.6.13 (13) Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen per einde boekjaar

In miljoenen euro	Op eigen grond	Vastgoedbelegging langlopende leasecontracten	Vastgoedbelegging kortlopende leasecontracten	Totaal
Historische kostprijs				
Per 1 januari 2005	1.172,7	19,5	8,3	1.200,5
Aankopen	39,9	-	-	39,9
Geactiveerde kosten voor bestaand onroerend goed	32,0	7,2	4,5	43,7
Wijzigingen in samenstelling Groep	-3,3	-	-	-3,3
Verkopen	-79,2	-	-	-79,2
Overboekingen naar / van onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	11,1	-	-	11,1
Valutakoersverschillen	0,5	-	-	0,5
Per 31 december 2005	1.173,6	26,7	12,9	1.213,2
Aankopen	491,0	0,0	11,8	502,8
Wijzigingen in samenstelling Groep	-0,0	-	-	-0,0
Verkopen	-227,3	-	-9,0	-236,2
Overboeking naar / van vastgoedbeleggingen	0,0	-	-	0,0
Valutakoersverschillen	-	-	-	-
Overige mutaties	-7,0	-	7,4	0,4
Per 31 december 2006	1.430,5	26,7	23,1	1.480,3
Herwaardering				
Per 1 januari 2005	462,8	3,6	-1,8	464,6
Reële-waardeveranderingen	25,6	-1,5	-1,0	23,1
Wijzigingen in samenstelling Groep	0,8	-	-	0,8
Verkopen	-13,2	-	-	-13,2
Valutakoersverschillen	-0,1	-	-	-0,1
Per 31 december 2005	475,9	2,2	-2,8	475,2
Reële-waardeveranderingen	79,1	4,0	1,7	84,8
Verkopen	-17,8	-	3,3	-14,5
Overige mutaties	-	-	-0,6	-0,6
Per 31 december 2006	537,3	6,2	1,5	544,9
Boekwaarde				
Per 1 januari 2005	1.635,5	23,1	6,5	1.665,2
Per 31 december 2005	1.649,5	28,8	10,0	1.688,4
Per 31 december 2006	1.967,8	32,9	24,6	2.025,2

Vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde, als vastgesteld door erkende externe taxateurs, zoals beschreven in grondslag Q.

Toekomstige verwachte huuropbrengsten op basis van niet opzegbare huurcontracten bedragen € 268,0 miljoen. € 52,2 miljoen is hiervan te ontvangen binnen één jaar. Tussen één en vijf jaar te ontvangen is € 153,8 miljoen, het restant van € 62,0 is na vijf jaar te ontvangen.

Directe operationele lasten (waaronder reparatie en onderhoud) bedragen € 17,0 miljoen (2005: € 16,7 miljoen). Van dit bedrag heeft circa € 0,7 miljoen (2005: € 0,7 miljoen) betrekking op lasten met betrekking tot vastgoedbeleggingen die gedurende de betreffende periode geen

huuropbrengsten genereren.

3.1.6.14 (14) Beleggingen in deelnemingen

Beleggingen in deelnemingen per einde boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Boekwaarde		
Per 1 januari	32,4	38,9
Acquisities	5,7	-
Verkopen	-0,7	-
Aandeel in resultaat na belastingen	3,4	-3,5
Ontvangen dividenden	-0,8	-
Reële-waardeveranderingen in eigen vermogen	-0,0	-3,0
Overige mutaties	-0,7	-
Per 31 december	39,4	32,4

De belangrijkste deelnemingen van de Groep, die niet beursgenoteerd zijn en door dochterondernemingen worden aangehouden, zijn:

In miljoenen euro	Activa	Eigen vermogen	Baten	Resultaat	Aangehouden deel
Credimo NV, België	228,0	14,1	31,4	0,6	31,50%
Loevestein Beheer BV	5,7	5,7	0,4	0,3	50,00%
Per 31 december 2005	233,7	19,7	31,8	0,9	
Credimo NV, België	245,8	14,7	50,1	0,9	31,50%
Loevestein Beheer BV	10,7	10,5	0,3	0,6	50,00%
Per 31 december 2006	256,5	25,2	50,4	1,6	

Verkregen gegevens zijn gebaseerd op de voor Delta Lloyd Groep laatst beschikbare informatie.

Investerings in andere deelnemingen worden niet beschouwd als zijnde individueel materieel.

Afgezien van de solvabiliteitsvereisten als uiteengezet in onderdeel 22 van de toelichting, gelden er voor de deelnemingen geen beperkingen ten aanzien van het overdragen van geldmiddelen aan de moedermaatschappij in de vorm van uitkeringen van dividend of aflossingen van kredieten of voorschotten.

3.1.6.15 (15) Financiële beleggingen

Financiële beleggingen bestaan uit de volgende posten:

In miljoenen euro	2006	2005
Schuldbewijzen	21.854,4	22.376,0
Aandelen	12.205,2	10.920,8
Derivaten	200,4	106,2
Hypotheke tegen reële waarde met verantwoording van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	5.120,2	4.514,7
Overige leningen en vorderingen	11.660,8	11.517,5
Totaal financiële beleggingen	51.041,0	49.435,2

Financiële beleggingen in schuldbewijzen per 31 december

In miljoenen euro	2006	2005
Schuldbewijzen		
Beschikbaar voor verkoop	3.595,7	4.666,9
Niet aangehouden voor handelsdoeleinden	18.085,6	17.612,9
In handelsportefeuille	173,1	96,2
Totaal schuldbewijzen	21.854,4	22.376,0

Financiële beleggingen in aandelen zijn als volgt samengesteld:

In miljoenen euro	2006	2005
Aandelen		
Beschikbaar voor verkoop	2.812,0	2.090,4
Niet aangehouden voor handelsdoeleinden	9.369,2	8.767,6
In handelsportefeuille	23,9	62,8
Totaal aandelen	12.205,2	10.920,8

Kostprijs / geamortiseerde kostprijs, bruto waardemutaties en reële waarde van de leningen en vorderingen per 31 december

In miljoenen euro	Kosten bijzondere waardeverminderingen / geamortiseerde kostprijs	Waardeverschil	Reële waarde 2006
Overige leningen en vorderingen	11.660,8	204,2	11.865,1

Kostprijs / geamortiseerde kostprijs, bruto waardemutaties en reële waarde van de leningen en vorderingen per einde vorig boekjaar

In miljoenen euro	Kosten bijzondere waardeverminderingen / geamortiseerde kostprijs	Waardeverschil	Reële waarde 2005
Overige leningen en vorderingen	11.517,5	187,5	11.705,0

Overzicht van de reële waarde van de beleggingen naar categorieën per 31 december

In miljoenen euro	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 2006
Schuldbewijzen	-	173,1	18.085,6	3.595,7	21.854,4
Aandelen	-	23,9	9.369,2	2.812,0	12.205,2
Derivaten	-	200,4	-	-	200,4
Hypotheke tegen reële waarde met verantwoording van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	-	-	5.120,2	-	5.120,2
Overige leningen en vorderingen	11.865,1	-	-	-	11.865,1
Per 31 december 2006	11.865,1	397,4	32.575,0	6.407,7	51.245,2

Overzicht van de reële waarde van de beleggingen naar categorieën per einde vorig boekjaar

In miljoenen euro	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 2005
Schuldbewijzen	-	96,2	17.612,9	4.666,9	22.376,0
Aandelen	-	62,8	8.767,6	2.090,4	10.920,8
Derivaten	-	106,2	-	-	106,2
Hypotheke tegen reële waarde met verantwoording van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	-	-	4.514,7	-	4.514,7
Overige leningen en vorderingen	11.705,0	-	-	-	11.705,0
Per 31 december 2005	11.705,0	265,2	30.895,2	6.757,2	49.622,6

De reële waarde wordt vastgesteld aan de hand van de slotkoers van Bloomberg of een ander gerenommeerde dataleverancier.

De hypothecaire leningen die zijn verantwoord tegen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, bestaan voornamelijk uit eerste hypotheek. Tweede hypotheek worden alleen verleend ingeval ook de eerste hypotheek door de Groep is verstrekt. Alle hypotheek hebben betrekking op de particuliere woningmarkt. Voor 48,2% van de verstrekte hypotheek is de executiewaarde van het onderpand lager dan 90% van de verstrekte hypothecaire lening (2005: 48,9%). Er zijn geen hypothecaire leningen verstrekt met een

loan-to-value ratio van meer dan 125% zonder dat de aanvrager daartoe extra zekerheden heeft gesteld. Er hebben zich geen reële waardeveranderingen voorgedaan in deze hypothecaire leningen als gevolg van veranderingen in de credit rating van Delta Lloyd Groep of Amstelhuys. De mate waarin deze instrumenten is blootgesteld aan kredietrisico overstijgt de boekwaarde niet. Er zijn geen kredietderivaten afgesloten ter mitigatie van eventuele kredietrisico's. Gezien het relatief lage kredietrisico hierop worden deze niet noodzakelijk geacht.

Bepaalde unit-linked producten zijn als beleggingscontracten gerubriceerd, terwijl sommige vallen onder de definitie van een verzekeringscontract. De aan deze unit-linked verplichtingen gekoppelde activa zijn in de betreffende categoriën op de geconsolideerde balans opgenomen en maken onderdeel uit van de in onderdeel 25 van de toelichting gepresenteerde verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten.

De boekwaarde van de aan deze unit-linked verplichtingen verbonden beleggingen is als volgt:

De boekwaarde van de aan deze unit-linked verplichtingen verbonden financiële beleggingen was als volgt:

In miljoenen euro	2006	2005
Schuldbewijzen	2.661,5	2.581,9
Aandelen	8.450,9	7.657,4
Leningen	98,4	100,8
Deposito's	928,3	812,5
Vorderingen uit herverzekeringen	18,6	21,5
	12.157,8	11.174,2
De daarmee verbonden verplichtingen zijn:		
Unit-linked contracten gerubriceerd als verzekeringscontracten	11.966,9	11.252,1
Unit-linked contracten gerubriceerd als beleggingscontracten	585,2	413,7
	12.552,1	11.665,9

Cumulatieve waardeverminderingen op voor verkoop beschikbare schuldbewijzen per 31 december

In miljoenen euro	2006	2005
Per 1 januari	2,1	-
Aankopen	-	-
Bijzondere waardeverminderingen in boekjaar	-	2,1
Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen in boekjaar	-	-
Verkopen	-2,1	-
Valutakoersverschillen	-	-
Per 31 december	-	2,1

Cumulatieve waardeverminderingen op voor verkoop beschikbare aandelen per 31 december

In miljoenen euro	2006	2005
Per 1 januari	442,9	627,4
Aankopen	-	-
Bijzondere waardeverminderingen in boekjaar	1,1	13,9
Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen in boekjaar	-	-
Verkopen	-58,7	-198,4
Valutakoersverschillen	-	-
Per 31 december	385,3	442,9

De bijzondere waardeverminderingen betreffen een belegging in aandelen welke reeds eerder zijn gecorrigeerd voor bijzondere waardevermindering, zijn gedurende het boekjaar verder in waarde gedaald.

Cumulatieve waardeverminderingen op overige leningen en vorderingen per 31 december

In miljoenen euro	2006	2005
Per 1 januari	80,4	86,8
Aankopen	-	-
Bijzondere waardeverminderingen in boekjaar	13,1	10,9
Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen in boekjaar	-18,4	-5,6
Verkopen	-15,8	-11,7
Valutakoersverschillen	-	-
Amortisatie	-	-
Overige	-	-
Per 31 december	59,3	80,4

De voor leningen en vorderingen opgenomen bijzondere waardevermindering heeft betrekking op een aantal kleinere door het bankbedrijf aangehouden leningen tot een totaalbedrag van € 11,7 miljoen (2005: € 9,6 miljoen). De teruggenomen bijzondere waardevermindering heeft eveneens hoofdzakelijk betrekking op door het bankbedrijf aangehouden leningen tot een bedrag van € 11,5 miljoen (2005: € 5,4 miljoen).

Er is niet heronderhandeld over de voorwaarden van financiële activa die anders reeds vervallen zouden zijn of een waardevermindering zouden hebben ondergaan.

Er zijn nagenoeg geen opgebouwde rentebaten verantwoord op financiële activa die een waardevermindering hebben ondergaan.

Uitlenen van effecten

Delta Lloyd Groep is in de loop van het boekjaar overeenkomsten aangegaan met als doel het uitlenen van effecten uit diverse beleggingsportefeuilles van de Groep. Met een gerenommeerde bank in Nederland is een securities lending overeenkomst afgesloten. Per balansdatum zijn geen andere overeenkomsten inzake het uitlenen van effecten van kracht.

Ultimo 2006 zijn er geen ontvangen financiële activa en financiële activa die als zekerheid zijn verbonden in het kader van securities lending overeenkomsten. In 2005 bedroegen deze respectievelijk € 0 miljoen en € 269,0 miljoen.

Onder de repurchase agreement is een bedrag van € 0 miljoen (2005: € 731,1 miljoen) opgenomen aan schuldbewijzen en andere vastrentende waardepapieren. De verplichtingen uit hoofde van deze overeenkomsten zijn opgenomen onder 'Financiële verplichtingen' (zie onderdeel 31 van de toelichting)

3.1.6.16 (16) Overige leningen en vorderingen

Overige leningen en vorderingen per einde boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Leningen aan polishouders	149,4	131,8
Leningen aan banken	509,1	246,3
Leningen en voorschotten aan klanten	199,0	246,0
Leningen en voorschotten aan assurantietussenpersonen	10,9	13,9
Leningen op schuldbekentenis	4.239,6	4.398,7
Totaal leningen en voorschotten	5.108,0	5.036,7
Gesecuritiseerde hypothecaire leningen	2.812,0	2.588,2
Niet-gesecuritiseerde hypothecaire leningen	3.740,8	3.892,7
Totaal hypothecaire leningen	6.552,8	6.480,9
Totaal leningen en vorderingen	11.660,8	11.517,5

De cumulatieve waardevermindering op kredieten en vorderingen zijn toegelicht in paragraaf 15.

De looptijd van de overige leningen en vorderingen is als volgt:

In miljoenen euro	2006	2005
Minder dan een jaar	2.702,8	1.583,4
Langer dan een jaar	8.958,0	9.934,1
	11.660,8	11.517,5

3.1.6.17 (17) Gesecuritiseerde hypothecaire leningen en verbonden activa

Bij drie dochterondernemingen in Nederland en België, Delta Lloyd Levensverzekering NV, Amstelhuys NV en Delta Lloyd Bank België zijn de voordelen uit elf woninghypothekportefeuilles (RMBS, Residential Mortgage Backed Securities) overgedragen aan tien speciaal voor dit doel (securitisatie) opgerichte vennootschappen, namelijk Arena 2000-I BV, Arena 2001-I BV, Arena 2002-I BV, Arena 2003-I BV, Arena 2004-I BV, Arena 2004-II BV, Arena 2005-I BV, Arena 2006-I BV, B-Arena NV/SA en DARTS Finance BV (de securitisatiemaatschappijen of SPV's.). Deze transacties zijn primair gefinancierd door de uitgifte van obligaties. De overdracht heeft geen resultaateneffect tot gevolg gehad.

Alle aandelen in de securitisatiemaatschappijen worden gehouden door onafhankelijke entiteiten, respectievelijk Stichting Security Trustee Arena 2000-1, Stichting Security Trustee Arena 2001-1, Stichting Security Trustee Arena 2002-1, Stichting Security Trustee Arena 2003-1, Stichting Security Trustee Arena 2004-I, Stichting Security Trustee Arena 2004-II, Stichting Security Trustee Arena 2005-I, Stichting Security Trustee Arena 2006-I, B-Arena NV/SA en Stichting Trustee DARTS Finance. Delta Lloyd Levensverzekering, Amstelhuys en Delta Lloyd Bank België houden noch direct noch indirect een aandelenbelang in de securitisatiemaatschappijen of in de moedermaatschappijen hiervan. Delta Lloyd Levensverzekering, Amstelhuys en Delta Lloyd Bank België hebben noch het recht noch de plicht de opbrengsten uit een van deze gesecuritiseerde hypothecaire leningen terug te kopen vóór de optionele afroepdatum, behalve in bepaalde gevallen waarin sprake is van schending door Delta Lloyd Levensverzekering, Amstelhuys en Delta Lloyd Bank België verstrekte waarborgen.

In 2006 heeft Delta Lloyd Groep twee hypothekportefeuilles toegewezen aan securitisatiemaatschappijen.

In maart 2006 vond er een emissie plaats in het Arena-programma. Het volume van onderliggende hypotheke was € 1 miljard; er werden obligaties uitgegeven tot een bedrag van € 1.005 miljoen (RMBS). De emissie werd uitgevoerd door Arena 2006-I B.V.

De tweede securitisatie vond in oktober 2006 namens B-Arena NV/SA plaats. Het bedrag aan hypotheke was € 1 miljard, waartegenover voor € 1.010 miljoen obligaties werden uitgegeven.

Per 31 december 2006 waren Delta Lloyd Levensverzekering en Delta Lloyd Bank Nederland in bezit van obligaties in securitisatiemaatschappijen, die op verscheidene datums tussen 2037 en 2062 vervallen. Deze zijn op de geconsolideerde balans opgenomen tegen de reële waarde van € 200,6 miljoen (2005: € 196,5 miljoen) onder obligaties (paragraaf 24) en als andere vastrentende financiële instrumenten onder de overige beleggingen.

Amstelhuys en Delta Lloyd Bank België ontvangen rente van de securitisatiemaatschappijen voor de achtergestelde leningen die zij hebben verstrekt. Delta Lloyd Levensverzekering, Amstelhuys en Delta Lloyd Bank België zijn interest rate swaps aangegaan met ABN AMRO Bank die als doel hebben om de rentestromen af te dekken voor de betreffende SPV's.

Het effect van de swaps is in alle gevallen dat de securitisatiemaatschappijen de van klanten te ontvangen rente-baten uit hoofde van de gesecuritiseerde hypothecaire leningen geheel of gedeeltelijk omzetten in rente-baten die in principe gelijk zijn aan de rente die is verschuldigd aan de houders van de obligaties.

Delta Lloyd Groep en haar dochterondernemingen zijn bij alle bovengenoemde transacties niet gehouden eventuele verliezen te dragen die obligatiehouders kunnen lijden, noch hebben zij het voornemen daartoe. De obligaties zijn bovendien uitgegeven onder de bepaling dat obligatiehouders slechts gerechtigd zijn betaling te ontvangen, van zowel hoofdsom als rente, voor zover de beschikbare middelen van de speciale securitisatie maatschappijen, met inbegrip van betalingen die klanten verschuldigd zijn uit hoofde van de gesecuritiseerde leningen, toereikend zijn en dat obligatiehouders geen enkel recht van verhaal tegenover andere maatschappijen van Delta Lloyd Groep hebben. Het totaalbedrag aan hypothecaire activa in de bovengenoemde securitisatiemaatschappijen per 31 december 2006 bedroeg € 7.423,8 miljoen (2005: € 6.233,0 miljoen). Afgezien van de aan andere onderdelen van de Groep verschuldigde administratiekosten als hiervoor beschreven, kennen deze maatschappijen geen andere winst- of verliesposten van materieel belang.

3.1.6.18 (18) Vorderingen en overige financiële activa

Vorderingen en overige financiële activa per einde boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Vorderingen op polishouders	546,9	414,4
Vorderingen op assurantieadviseurs	52,7	53,0
Vorderingen op gesepareerde beleggingsdepots	175,3	184,8
Overige vorderingen	1.485,4	772,2
Overige financiële activa	267,9	170,2
Totaal	2.528,2	1.594,6
Naar verwachting inbaar binnen een jaar	2.373,6	1.446,7
Naar verwachting niet inbaar binnen een jaar	154,6	147,9
	2.528,2	1.594,6

Door de omvang en spreiding van de bedrijfsactiviteiten van Delta Lloyd Groep is het kredietrisico uit hoofde van vorderingen slechts in beperkte mate geconcentreerd. Naast de gebruikelijke voorziening voor 'dubieuze' vorderingen is derhalve geen aanvullende voorziening voor kredietrisico gevormd.

3.1.6.19 (19) Geactiveerde acquisitiekosten en overige activa

Geactiveerde acquisitiekosten en overige activa in boekjaar

In miljoenen euro	Leven	Schade	Zorg	Overige	Totaal 2006	Totaal 2005
Verzekeringscontracten met winstdeling	15,0	-	-	-	15,0	35,4
Verzekeringscontracten zonder winstdeling	102,4	69,4	-	-	171,8	163,9
Beleggingscontracten	19,1	-	-	-	19,1	-
Geactiveerde acquisitiekosten	136,5	69,4	-	-	205,9	199,3
Overige activa	4,3	-	-	79,5	83,8	79,9
Geactiveerde acquisitiekosten en overige activa	140,8	69,4	-	79,5	289,7	279,2

Onder overige activa is een bedrag van € 73,5 miljoen (2005: € 79,1 miljoen) begrepen met betrekking tot ontwikkeld vastgoed ten behoeve van verkoop.

Dit betreft hoofdzakelijk door dochterondernemingen van Delta Lloyd Groep ontwikkeld vastgoed. Aangezien dit vastgoed voor verkoop is bestemd en geen voornemen bestaat deze panden aan derden te verhuren of voor eigen gebruik door Delta Lloyd Groep aan te wenden, zijn de betreffende bedragen niet opgenomen onder 'vastgoedbeleggingen' of 'onroerende zaken en bedrijfsmiddelen'.

De mutatie in geactiveerde acquisitiekosten in het boekjaar was:

In miljoenen euro	2006	2005
Per 1 januari	199,3	213,0
Geactiveerde acquisitiekosten	269,7	128,1
Amortisatie	-263,2	-132,6
Overige mutaties	-	-9,2
Per 31 december	205,9	199,3

Overige activa

Onder 'Overige activa' is een bedrag van € 1,4 miljoen begrepen dat naar verwachting binnen een jaar na balansdatum zal worden gerealiseerd (2005: € 0,5 miljoen).

3.1.6.20 (20) Aandelenkapitaal

De samenstelling van het gewone aandelenkapitaal en het preferent aandelenkapitaal van de vennootschap is als volgt opgebouwd:

Aandelenkapitaal per einde boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap per 31 december was verdeeld in:		
5 miljoen (2005: 5 miljoen) gewone aandelen met een nominale waarde van € 9,08	45,4	45,4
1,5 miljoen (2005: 1,5 miljoen) converteerbare preferente aandelen A met een nominale waarde van € 9,08	13,6	13,6
170.000 aandelen (2005: 170.000) converteerbare preferente aandelen B met een nominale waarde van € 453,78	77,1	77,1
	136,1	136,1
Het geplaatst kapitaal van de vennootschap per 31 december was verdeeld in:		
3.300.008 (2005: 3.300.008) gewone aandelen met een nominale waarde van € 9,08	29,9	29,9
170.000 aandelen (2005: 170.000) converteerbare preferente aandelen B met een nominale waarde van € 453,78	77,1	77,1
	107,1	107,1
De 1.024.000 (2005: 1.024.000) geplaatste converteerbare preferente aandelen A met een nominale waarde van € 9,08 zijn als converteerbare lening verantwoord.	9,3	9,3

Geplaatste gewone aandelen zijn gelijk in rang. Alle geplaatste gewone aandelen hebben dezelfde rechten op dividend- en andere uitkeringen die zijn vastgesteld, gedaan of betaald door de Vennootschap.

Vanaf het moment dat de gewone aandelen Delta Lloyd NV worden opgenomen in de officiële notering van een effectenbeurs, kunnen de converteerbare preferente aandelen A één op één worden omgewisseld in gewone aandelen Delta Lloyd NV, onder de verplichting tot het bijstorten van een bedrag van € 1.730,42 per te converteren aandeel. Deze bijstorting zal, voor zover mogelijk, worden verrekend met het saldo van de doorlopende achtergestelde converteerbare geldlening. De conversieprijs zal worden aangepast bij uitgifte van gewone aandelen Delta Lloyd NV, in geval van herstructurering van het aandelenkapitaal van Delta Lloyd NV of in geval van splitsing van de uitstaande gewone aandelen Delta Lloyd NV in gewone aandelen met een lagere nominale waarde.

3.1.6.21 (21) Herwaarderingsreserve

Herwaarderingsreserves met betrekking tot activa geclassificeerd als beschikbaar voor verkoop per 31 december

In miljoenen euro	Herwaarderingsreserves
Per 1 januari 2005	580,0
Bruto reële-waardeveranderingen in verslagperiode	807,8
Overboeking van reële waardeverandering m.b.t. DPF contracten naar voorzieningen	-43,1
Netto reële-waardeveranderingen ontstaan in boekjaar	764,7
Reële-waardeveranderingen overgeboekt naar resultaat uit verkopen	-59,1
Reële-waardeveranderingen overgeboekt naar resultaat uit bijzondere waardevermindering	1,8
Saldo verkochte dochterondernemingen	
Valutakoersverschillen	0,6
Totaal belastingeffect	-45,7
Per 31 december 2005	1.242,2
Bruto reële-waardeveranderingen in verslagperiode	528,3
Overboeking van reële waardeverandering m.b.t. DPF contracten naar voorzieningen	26,6
Netto reële-waardeveranderingen ontstaan in boekjaar	554,9
Reële-waardeveranderingen overgeboekt naar resultaat uit verkopen	-281,3
Valutakoersverschillen	0,4
Totaal belastingeffect	-10,7
Per 31 december 2006	1.505,4

3.1.6.22 (22) Ingehouden winsten

Ingehouden winsten per einde boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Per 1 januari	2.333,0	2.006,2
Nettoresultaat	676,3	409,1
Dividend	-107,9	-82,3
Per 31 december	2.901,4	2.333,0

Solvabiliteit van de vennootschap per einde boekjaar

In miljoenen euro (tenzij anders aangegeven)	2006	2005
Solvabiliteit verzekeringsactiviteiten		
Aanwezige solvabiliteit	4.676,4	4.013,9
Wettelijk vereiste solvabiliteit	1.451,2	1.408,3
Solvabiliteitsmarge	3.225,2	2.605,6
De actuele solvabiliteit van het verzekeringsbedrijf van Delta Lloyd als percentage van de vereiste solvabiliteit bedraagt	322,2%	285,0%
Aanwezige solvabiliteit	4.676,4	4.013,9
Vereiste interne solvabiliteit	2.176,8	2.112,4
Solvabiliteitsmarge	2.499,6	1.901,5
Solvabiliteit bankactiviteiten	143,4%	134,2%
Huidig kernvermogen	280,0	278,4
Huidig toetsingsvermogen	342,0	314,0
Vereist kernvermogen	263,8	234,0
Solvabiliteitsmarge	78,2	80,0
BIS-Tier 1 ratio	8,5%	9,8%
BIS-ratio	10,9%	11,2%
Wettelijk vereiste BIS ratio	10,0%	10,0%

De solvabiliteit van Delta Lloyd Groep is 297 procent (2005: 264 procent), als percentage van de door de lokale bank- en verzekeringstoezichthouders vereiste solvabiliteit.

3.1.6.23 (23) Voorzieningen uit hoofde van verzekeringscontracten

Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten per einde boekjaar

In miljoenen euro	Leven	Schade	Zorg	Totaal 2006
Contracten met winstdeling	11.284,6	-	-	11.284,6
Unit-linked contracten zonder winstdeling	10.631,0	-	-	10.631,0
Overige contracten zonder winstdeling	6.618,3	-	-	6.618,3
Schadereserves	-	802,6	201,4	1.004,0
Voorziening voor schadebehandelingskosten	-	64,6	12,9	77,5
IBNR-voorziening	-	470,3	565,7	1.036,0
Voorziening voor niet-verdiende premies	-	318,6	4,6	323,2
Voorziening voor premietekorten	-	0,4	72,5	72,9
Overige technische voorzieningen	-	26,7	56,6	83,3
Totaal	28.533,9	1.683,1	913,7	31.130,8

Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten per einde vorig boekjaar

In miljoenen euro	Leven	Schade	Zorg	Totaal 2005
Contracten met winstdeling	5.591,9	-	-	11.841,9
Unit-linked contracten zonder winstdeling	11.555,3	-	-	11.555,3
Overige contracten zonder winstdeling	11.252,1	-	-	5.002,2
Schadereserves	-0,0	818,1	183,9	1.002,0
Voorziening voor schadebehandelingskosten	-	55,4	10,3	65,7
IBNR-voorziening	-	436,9	210,6	647,5
Voorziening voor niet-verdiende premies	0,0	315,5	-	315,5
Voorziening voor premietekorten	-	-	70,0	70,0
Overige technische voorzieningen	39,5	40,0	7,1	86,5
Totaal	28.438,8	1.665,9	481,9	30.586,7

Levensverzekeringscontracten

Beschrijving Levenbedrijf

Delta Lloyd Groep oefent haar levensverzekeringsactiviteiten als volgt uit:

In Nederland komt het winstsaldo, na aftrek van winstdeling aan polishouders, toe aan de aandeelhouders. De grondslagen voor het bepalen van deze winstdeling aan polishouders zijn in overeenstemming met methoden en criteria die in Nederland algemeen worden toegepast. Verder geldt dat bij verzekeringen in beleggingseenheden de uitkeringen, met inachtneming van bepaalde garanties, worden bepaald door de behaalde beleggingsresultaten. Het rendement voor aandeelhouders bij deze verzekeringsvorm is grotendeels afkomstig van beheervergoedingen.

De externe actuarissen van Delta Lloyd Groep hebben gerapporteerd dat de activa van ieder tot de groep behorend levensverzekeringsbedrijf voldoende waren om aan de respectievelijke verplichtingen per 31 december 2006 te voldoen.

Methodiek

Er zijn twee hoofdmethoden voor de actuariële waardebepaling van verplichtingen uit hoofde van levensverzekeringscontracten: de netto-premiemethode en de bruto-premiemethode. Beide methoden gaan uit van het disconteren van verwachte toekomstige premies en uitkeringen.

Bij de netto-premiemethode wordt de premie die in aanmerking wordt genomen bij de bepaling van de voorziening actuariëel bepaald op basis van de reserveringsgrondslagen ten aanzien van disconteringsvoet, sterfterisico en arbeidsongeschiktheid. Het verschil tussen deze netto-premie en de feitelijk te ontvangen premie biedt een marge voor de kosten. Deze methode houdt geen rekening met vrijwillige voortijdige contractbeëindiging door de polishouder, zodat geen aannames met betrekking tot de voortzetting van contracten hoeven te worden gemaakt. Voor onvoorwaardelijke aanspraken op winstaandelen wordt expliciet een voorziening getroffen, inclusief de aanspraken die contractueel volgen uit de meest recente waarderingen van de verbonden middelen. Voor toekomstige jaarlijkse winstdeling of op de einddatum betaalbare winstaandelen wordt geen expliciete voorziening getroffen.

De bruto-premiemethode gebruikt het bedrag van de contractueel te betalen premies en gaat uit van expliciete aannames ten aanzien van rente- en disconteringsvoet, sterfterisico, invalideringscijfers, voortijdige beëindiging van contracten door polishouders en toekomstige kosten. Deze aannames kunnen per soort contract variëren en weerspiegelen huidige ervaringscijfers

alsmede verwachte ontwikkelingen daarin. Voor onvoorwaardelijke aanspraken op winstaandelen en de naar verwachting in toekomstige perioden toe te kennen winstaandelen wordt expliciet een voorziening getroffen met uitzondering voor winstaandelen die uitsluitend op einddatum worden toegekend.

Door Delta Lloyd Groep toegepaste methode

Delta Lloyd Groep past in de regel de netto-premiemethode toe. Voor bepaalde productsoorten wordt een extra voorziening toegevoegd voor toekomstige kosten verbonden aan premievrij gemaakte contracten en aan de vrijwillige voortijdige beëindiging van contracten.

Voorzieningen worden bepaald overeenkomstig geldende actuariële principes en wettelijke bepalingen. Voor het merendeel van traditionele levensverzekeringscontracten in Nederland worden de voorzieningen berekend op basis van de actuele marktrentecurve.

De voorziening voor levensverzekeringscontracten wordt voor elk levenbedrijf van Delta Lloyd Groep afzonderlijk berekend.

De gehanteerde grondslagen voor vaststelling van de voorziening zijn binnen Delta Lloyd Groep divisieafhankelijk. De voorzieningen zijn het meest gevoelig voor aannames met betrekking tot disconteringsvoet, sterfterisico en invalideringskansen.

Voor wat betreft contracten met winstdeling worden in de loop van het jaar uitgekeerde winstaandelen opgenomen onder uitbetaalde claims, terwijl toegekende winstaandelen worden opgenomen onder mutaties in de voorziening voor levensverzekeringscontracten. Verder worden voorzieningen getroffen voor niet-verdiende premies, openstaande posten en overige technische voorzieningen. De uitgangspunten worden hierna in detail beschreven.

De divisies van Delta Lloyd Groep toetsen de toereikendheid van voorzieningen voor verplichtingen op deterministische wijze, waarbij gebruik wordt gemaakt van huidige schattingen van toekomstige kasstromen uit hoofde van verzekeringscontracten. Onder de toekomstige kasstromen die in aanmerking moeten worden genomen, vallen alle contractuele kasstromen zoals schadebehandelingskosten, maar ook kasstromen die voortvloeien uit opties en garanties. De toereikendheidstoets wordt ten minste tweemaal per jaar uitgevoerd, per de datum van de halfjaar- en jaarcijfers. De toereikendheidstoets voldoet aan de door IFRS gestelde eisen en wordt binnen Delta Lloyd Groep eenduidig uitgevoerd.

Voorzieningen voor levensverzekeringen waarbij het beleggingsrisico wordt gedragen door de verzekeraar

De voorzieningen voor de traditionele levensverzekeringscontracten wordt berekend volgens een prudente, prospectieve actuariële methode, die gebaseerd is op de bij de waardering gehanteerde aannames ten aanzien van disconteringsvoeten en sterfterisico. Daarbij wordt rekening gehouden met de in de toekomst te ontvangen premies en alle toekomstige verplichtingen volgens de voorwaarden van elk lopend verzekeringscontract. Er wordt een netto-premiemethode gehanteerd.

Daarnaast wordt ook een voorziening getroffen voor toekomstige administratiekosten. Voor de volgende soorten contracten worden voorzieningen aangehouden:

- individuele contracten - alle koopsompolissen en volgestorte polissen;
- spaarhypotheek;
- alle collectieve contracten.

Ook voor het langlevensrisico dat aan bepaalde soorten individuele en collectieve levensverzekeringen

is verbonden, worden voorzieningen getroffen aangezien de oorspronkelijke aannames over de levensverwachtingen niet langer gelden. Voor de Nederlandse levensverzekeringsactiviteiten van Delta Lloyd Groep worden de verplichtingen uit hoofde van niet unit-linked levensverzekeringscontracten in eigen beheer gewaardeerd op basis van de marktrentecurve. Door de sterk gestegen marktrente, waarbij tevens sprake is van een verdere vervlakking van de rentecurve, resulteert per jaareinde 2006 in een afname van de marktrente gerelateerde toevoeging aan de voorziening. Het effect van de stijgende marktrente op de toevoeging bedraagt € 494,5 miljoen (daling). De extern beheerde portefeuilles en de extra voorzieningen voor niet unit-linked verplichtingen worden niet tegen marktrente berekend. In totaal wordt 84,1% van de niet unit-linked verplichtingen berekend tegen marktrente. Dit komt neer op € 10.040,5 van de in totaal € 11.931,8 miljoen aan verplichtingen uit hoofde van niet unit-linked verzekeringscontracten in Nederland.

Per 1 januari 2006 worden ook de non-linked voorzieningen van de Belgische levenportefeuille berekend op basis van de marktrente. Hierbij geldt dat de volledige non-linked portefeuille ter grootte van € 1.533,7 miljoen op marktrente wordt gewaardeerd. De non-linked portefeuille bestaat uit zowel verzekerings- als beleggingscontracten.

Voorziening voor levensverzekeringscontacten voor rekening en risico van polishouders

Unit-linked contracten en gesepareerde beleggingsdepots, die als verzekeringscontracten worden gerubriceerd, worden gewaardeerd op dezelfde grondslagen als toegepast voor de waardering van de beleggingen ten behoeve van polishouders waarvoor zij worden aangehouden. Eventuele aanvullende voorzieningen die vereist zijn ter dekking van sterfterisico's of gegarandeerde afkoopwaarden zijn opgenomen in de voorzieningen voor verzekeringen waarbij beleggingsrisico wordt gedragen door de verzekeraar.

Voorziening voor nog uit te betalen bedragen

Aan het eind van de verslagperiode wordt een voorziening getroffen voor de geschatte uiteindelijke kosten van alle op die datum nog niet afgewikkelde claims minus reeds uitgekeerde bedragen, ongeacht of de claims voortvloeien uit gebeurtenissen (afkoop, expiratie, overlijden) in de verslagperiode of een eerdere periode.

In deze voorziening worden nog uit te betalen bedragen opgenomen met betrekking tot zowel unit-linked als niet unit-linked contracten. Deze voorziening wordt vastgesteld door middel van:

- een schatting van de bedragen die aan het eind van het boekjaar nog moeten worden betaald;
- met inbegrip van schadegevallen die reeds hebben plaatsgevonden, maar nog niet zijn gemeld (IBNR-claims);
- verhoogd met nog te betalen interne en externe schadebehandelingskosten.

Door onderzoek van individuele schadedossiers en polisvoorwaarden wordt de hoogte van de nog uit te betalen bedragen bepaald. Deze bedragen worden op een prudente wijze geschat.

De voorziening voor de arbeidsongeschiktheidsverzekeringen is gelijk aan de contante waarde van de verwachte uitkeringen, waarbij rekening wordt gehouden met de polisvoorwaarden en wachttijden, alsmede revaliderings- en sterftekansen.

Voorziening niet-verdiende premies

Deze voorziening wordt bepaald naar evenredigheid van de nog niet verstreken risicotermijnen over de premie eigen rekening en is opgenomen onder verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten.

Voorziening voor winstdelingen en kortingen

De voorziening heeft betrekking op in het lopende boekjaar toegekende winstdelingen op met name collectieve levensverzekeringscontracten in Duitsland. De winstdelingen worden vastgesteld aan de hand van geschatte renteresultaten op basis van de overeengekomen polisvoorwaarden.

Veronderstellingen

(i) Nederland

Disconteringsvoet in boekjaar

In miljoenen euro	Disconteringsvoet in 2006 en 2005	Gebruikte sterftetafel in 2006 en 2005
Leven	Actuele swapcurve of 3,0% - 4,0%	GBM 61-65, GBM 71-75, GBM/V 76-80, GBM 80-85, GBM/V 85-90 en GBM/V 90-95
Lijfrenten, uitgesteld en reeds ingegaan	Actuele swapcurve, 3,0% - 4,0% of contractrente	GBM/V 76-80, GBM/V 85-90, GBM/V 95-00 Coll 1993/2003 en DIL 98, plus correcties voor toekomstige sterfteverbetering

Delta Lloyd Leven

De voorzieningen voor levensverzekeringscontracten worden in de meeste gevallen op basis van de tarieftabellen berekend. Voor individuele lijfrentepolissen waarvoor een sterftetafel ouder dan GBM/V 1976-1980 geldt, wordt sterftetafel GBM/V 1976-1980 gebruikt.

Voor collectieve levensverzekeringscontracten, met uitzondering van collectieve contracten in gesepareerd depot, waarvoor de sterftetafels niet gelijk zijn aan sterftetafel Coll. 1993, worden de voorzieningen voor levensverzekeringscontracten verhoogd door deze voorzieningen te vermenigvuldigen met het verhoudingsgetal tussen de actuariële uitkeringsfactor op basis van sterftetafel GBM/V 1990-1995 en de actuariële factor op basis van de tarief-sterftetafel.

Voor collectieve levensverzekeringscontracten wordt daarnaast een aanvullende voorziening voor langlevensrisico gevormd op portefeuilleniveau. Deze aanvullende voorziening vertegenwoordigt het bedrag dat nodig zou zijn als de voorzieningen zouden worden getroffen op basis van sterftetafel Coll. 1993 in plaats van sterftetafel GBM/V 1990-1995.

Voor contracten met een rentegarantie is voor deze garanties op marktconforme, stochastische basis een voorziening getroffen.

Er is ook een voorziening getroffen voor collectieve gesepareerde depots, waarbij houders hun premievrije aanspraken bij Delta Lloyd Groep kunnen laten staan, ongeacht of het kapitaal in het gesepareerde depot toereikend is om aan deze verplichtingen te voldoen op het moment dat de polis is volgestort. De voorziening voor deze contracten is op marktconforme, stochastische basis berekend.

OHRA Leven

De voorzieningen voor levensverzekeringscontracten worden in de meeste gevallen op basis van de tarieftabellen berekend.

Voor unit-linked contracten met een rentegarantie bij in leven zijn op de einddatum is een aanvullende voorziening getroffen.

Voor collectieve levensverzekeringscontracten en voor levenslange lijfrenten is een aanvullende voorziening getroffen ter dekking van het langlevensrisico. Deze voorziening is gelijk aan het verschil tussen de voorzieningen op basis van de tarieftabellen en de voorzieningen herberekend op basis van sterftetafels die rekening houden met het langlevensrisico (DIL 1998 voor individuele lijfrenten en Collectief 2003 voor collectieve lijfrenten).

Voor traditionele polissen met winstdelingsgarantie is een voorziening getroffen in overeenstemming met de in Nederland geldende regelgeving.

Als gevolg van de wijzigingen in de grondslagen bij OHRA Levensverzekeringen en NSF Leven, zoals omschreven in grondslag L, zijn de volgende regels in de balans en de winst- en verliesrekening over 2005 gemuteerd: Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten stijgen met € 21,5 miljoen, latente belastingverplichtingen dalen met € 6,3 miljoen. De post mutatie in verzekeringsverplichtingen stijgt met € 16,7 miljoen en de belastingen dalen als gevolg hiervan met € 4,8 miljoen.

ABN AMRO Leven

De voorzieningen voor levensverzekeringscontracten worden in de meeste gevallen op basis van de tarieftabellen berekend. Voor individuele lijfrentepolissen wordt sterftetafel GBM/V 1995-2000 als tarieftabel gebruikt.

De reserveringsbases voor overlijdensrisicoverzekeringen zijn in overeenstemming met de tarieftabellen die in het herverzekeringscontract voor deze contracten zijn gebruikt. De tarieftabellen zijn GBM/V 1990-1995.

Voor de verdiscontering van spaarproducten (niet zijnde unit-linked) wordt gebruik gemaakt van de actuele swapcurve.

(ii) België

In België worden aldaar algemeen aanvaarde rentepercentages en gepubliceerde standaard sterftetafels gebruikt voor verschillende categorieën verzekeringen. De sterftetafels zijn gebaseerd op relevante ervaring en tonen het sterfterisico, naar leeftijd, voor specifieke bevolkingsgroepen. Onderstaande tabel geeft de oorspronkelijke tariefstelling aan. De huidige voorzieningen zijn berekend op basis van de marktrente (actuele swapcurve).

Disconteringsvoet in boekjaar

In miljoenen euro

	Disconteringsvoet in 2006 en 2005	Gebruikte sterftetafel in 2006 en 2005
Leven		MR, FR, MK, FK, FK sterftetafels
Universal Life	0%, 2,5% to 4,85%, actuele swapcurve	
Traditionele contracten	3,25%, 3,5%, 3,75% or 4,75%, actuele swapcurve	
Lijfrenten, uitgesteld en reeds ingegaan	3,25%, 3,5%, 3,75% or 4,75%, actuele swapcurve	MR, FR sterftetafels

Delta Lloyd Life België

De voorzieningen voor levensverzekeringscontracten worden in de meeste gevallen op basis van de tarieftabellen berekend.

Voor polissen met een gegarandeerd basistarief dat hoger is dan het voorgeschreven referentietarief, wordt een aanvullende voorziening getroffen. Deze voorziening wordt per polis bepaald op basis van de referentierente en in een periode van 10 jaar lineair opgebouwd.

Voor contracten met voorwaardelijke winstdeling wordt een voorziening voor winstdeling getroffen op basis van de gegarandeerde verzekerde bedragen. Het surplus wordt aan de polishouders uitgekeerd, onder voorbehoud van goedkeuring door de vergadering van aandeelhouders. Voor contracten met een gegarandeerd basistarief van minder dan 3,75% wordt het winstaandeel effectief in de eerste maand na het betreffende aandeelhoudersbesluit. Voor contracten met een gegarandeerd basistarief van meer dan 3,75% zal het surplus op de einddatum of bij overlijden aan de polishouder worden uitgekeerd.

(iii) Duitsland

In Duitsland worden aldaar algemeen aanvaarde rentepercentages en gepubliceerde standaard sterftetafels gebruikt voor verschillende categorieën verzekeringen. De sterftetafels zijn gebaseerd op relevante ervaring en tonen het sterfterisico, naar leeftijd, voor specifieke bevolkingsgroepen.

Disconteringsvoet in boekjaar

	Disconteringsvoet in 2006 en 2005	Gebruikte sterftetafel in 2006 en 2005
Leven	2,75%, 3%, 3,25%, 3,50% or 4,00%	Sterbetafel 60/62, Sterbetafel 1986 or Sterbetafel DAV 199T
Lijfrenten, uitgesteld en reeds ingegaan	2,75%, 3%, 3,25%, 3,50% or 4,00%	Sterbetafel 49/51, Sterbetafel 1987R, Sterbetafel 1994R, Sterbetafel DAV 2004R or Sterbetafel DAV 2004R Bestand

Delta Lloyd Lebensversicherung

De voorzieningen voor levensverzekeringscontracten worden in de meeste gevallen op basis van de tarieftabellen berekend.

Voor levenslange lijfrenten met een oude reserveringsbasis (b.v. Sterbetafel 1987R of Sterbetafel 1994R) is een aanvullende voorziening getroffen ter dekking van het langlevenrisico. Deze voorziening is gelijk aan het verschil tussen de voorzieningen op basis van de tarieftabellen en de voorzieningen herberekend op basis van een meer actuele sterftetafel (Sterbetafel 2004R-Bestand). Per einde boekjaar 2006 bedroeg deze voorziening € 74,9 miljoen (2005: € 71,1 miljoen).

Winstdeling bij traditionele polissen is gebaseerd op de technische resultaten plus rentebaten boven het basistarief. Tenminste 90% van deze extra rentebaten en technische resultaten wordt toegevoegd aan een voorziening voor toekomstige uitkering aan polishouders. De directie beslist over de bestemming van deze voorziening. Dezelfde procedure geldt voor beleggingscontracten.

Mutaties

In het boekjaar hebben zich de volgende mutaties voorgedaan in de voorzieningen voor levenverzekeringsverplichtingen

In miljoenen euro	2006	2005
Per 1 januari	28.438,8	25.956,3
Voorzieningen voor nieuwe productie	1.514,8	1.631,0
Verwachte wijziging in voorzieningen voor bestaande contracten	-478,9	279,9
Verskil tussen feitelijk en verwacht verloop	-180,9	70,8
Effect van wijzigingen in operationele aannames	3,1	14,3
Effect van wijzigingen in economische aannames	-685,6	679,3
Overige mutaties via het resultaat	9,1	-
Mutatie in verplichtingen geboekt als lasten	181,6	2.675,3
Portefeuilleoverdrachten en acquisities	-0,0	-296,0
Valutakoersverschillen	-	-
Overige mutaties niet via het resultaat	-86,4	103,2
Per 31 december	28.533,9	28.438,8

De mutaties in de voorzieningen voor verplichtingen uit hoofde van levensverzekeringscontracten worden grotendeels verklaard door de voorziening voor nieuwe productie, deze bedraagt € 1.514,8 miljoen. Ten opzichte van 2005 is dit een verlaging. Deze verlaging komt voort uit het beleid van Delta Lloyd Groep om zich op winstgevendende productie te richten. Een omzetdoelstelling is hierbij van minder belang.

De mutatie 'effect van wijzigingen in economische aannames' is voor het merendeel rentegerelateerd. Hierin is begrepen de wijziging in de marktrente, voor de verplichtingen uit hoofde van niet unit-linked levensverzekeringscontracten die op basis van de marktrente worden berekend. De toename in de voorzieningen voor rentegaranties op unit-linked contracten en gesepareerde depots en de toename in de voorzieningen voor latente winstdeling, zijn ook begrepen in de wijziging in economische aannames.

Wijzigingen van de voorziening met betrekking tot de unit-linked portefeuille door mutaties in de onderliggende beleggingen worden middels verwachte wijzigingen en als verschil tussen verwachte en feitelijke ontwikkeling verantwoord.

Daarnaast is er de post 'overige mutaties, niet opgenomen als lasten'; deze hebben betrekking op valutaomrekeningsverschillen op Ennia in 2005 en de toevoeging van niet-gerealiseerde reële waardeverschillen met betrekking tot DPF contacten in Duitsland en België die ten laste van het eigen vermogen worden gebracht.

Verzekeringscontracten met winstdeling

Voor winstaandelen van polishouders zijn de volgende bedragen opgenomen:

In miljoenen euro	2006	2005
Winst aandelen toegekend vóór vaststelling van winstaandeel, opgenomen in uitbetaalde claims	114,1	112,9
Winst aandelen bij leven, opgenomen in voorzieningen voor levensverzekeringscontracten	48,5	49,6
	162,6	162,5

Schade- en zorgverzekeringscontracten

Schadevoorzieningen

Bij de melding en afwikkeling van schadeclaims doen zich aanzienlijke vertragingen voor en is er relevante ervaring en inschattingsvermogen nodig om de omvang van de uitstaande verplichtingen te bepalen. De uiteindelijke kosten kunnen op de balansdatum niet met volledige zekerheid worden vastgesteld. De voorzieningen voor schade- en zorgverzekeringscontracten zijn gebaseerd op informatie die bij vaststelling van de voorziening beschikbaar is. Het is evenwel inherent aan de aard van deze activiteiten dat de uiteindelijke verplichtingen kunnen afwijken van de opgenomen verplichtingen als gevolg van ontwikkelingen na de balansdatum of doordat zich bijzondere gebeurtenissen (catastrofes) voordoen.

De schadevoorzieningen worden gevormd om de verwachte uiteindelijke aansprakelijkheid voor uitkeringen en schadebehandelingskosten af te dekken met betrekking tot alle schadegevallen die al hebben plaatsgevonden. De getroffen voorzieningen dekken reeds gemelde schadegevallen en de daaraan verbonden schadebehandelingskosten, alsmede ontstane maar nog niet gemelde schadegevallen (IBNR) en de daaraan verbonden geschatte schadebehandelingskosten.

De schadereserves zijn gebaseerd op niet verdisconteerde schattingen van toekomstige uitkeringen, voor de arbeidsongeschiktheidsverzekeringen wordt de contante waarde van de toekomstige uitkeringen als voorziening aangehouden.

In miljoenen euro	Disconteringsvoet 2006	Gemiddelde duur van verplichtingen (in jaren) 2006	Disconteringsvoet 2005	Gemiddelde duur van verplichtingen 2005
Nederland				
Arbeidsongeschiktheidsverzekering	3,61%	8,65	3,21%	7,22

Er zijn geen egalisatie- of catastrofevoorzieningen opgenomen. Deze zijn onder de verslaglegging conform IFRS niet toegestaan. Voor het opvangen van eventuele catastrofes zullen de algemene reserves (onderdeel van het eigen vermogen) beschikbaar zijn. Daarnaast is het risico van catastrofe-schades gedeeltelijk middels herverzekering afgedekt.

De schadevoorzieningen worden geschat op basis van feiten die op het moment van de schatting bekend zijn, waaronder eigen ervaringscijfers met betrekking tot de ontwikkeling van uitkeringen, ontstane schadegevallen, gemiddelde kosten per schadegeval en aantallen van vergelijkbare claims. Het historisch schadeverloop wordt hoofdzakelijk geanalyseerd naar schadeperiode. Indien noodzakelijk, vindt er ook een analyse plaats naar tekenperiode of meldingsperiode. Het schadeverloop wordt daarnaast geanalyseerd naar geografisch gebied en naar segment. Bepaalde segmenten worden vervolgens verder geanalyseerd naar schadesoort of dekkingsoort. Daarnaast worden grote claims in elk segment doorgaans afzonderlijk beoordeeld; zij worden hetzij tegen de nominale waarde van de schadetaxatie opgenomen, hetzij separaat geprojecteerd om de ontwikkeling van grote claims in uitdrukking te brengen.

De geschatte schadevoorzieningen worden voortdurend bijgesteld als onderdeel van een continu proces, op basis van feitelijk schadeverloop, afgewikkelde claims en nieuw gemelde schadegevallen. Het totaalbedrag van de verwachte uiteindelijke kosten van claims wordt geschat aan de hand van

diverse gangbare actuariële en statistische ramingstechnieken, bijvoorbeeld de chain-ladder methode en de Bornhuetter-Ferguson methode (zie hierna). Deze technieken voorspellen de ontwikkeling van uitkeringen, schadelast, gemiddelde kosten per schadegeval en aantallen claims voor elk jaar op basis van de waargenomen ontwikkeling in voorgaande jaren.

De schadevoorzieningen vóór discontering bedroegen € 2.188,0 miljoen (2005: € 1.785,1 miljoen). De tijd die zal verstrijken totdat de verplichtingen zijn afgewikkeld, is geschat door de ontwikkelingspatronen van de onderliggende claims en het verhaal op herverzekeraars in modellen te verwerken.

De invoering van de basisverzekering per 1 januari 2006 en de verschuiving in de verzekerdenpopulatie die hierdoor is teweeggebracht hebben geleid tot een verstoring in het historische schadeafwikkelingspatroon.

Daarnaast zijn met ingang van schadejaar 2005 in de Nederlandse gezondheidszorg de procedures voor het berekenen van medische kosten door ziekenhuizen veranderd. Ziekenhuiskosten kunnen nu alleen gedeclareerd worden als de volledige behandeling is voltooid. Voorheen werden medische kosten gedeclareerd zodra afzonderlijke onderdelen van een behandeling waren afgerond. Als gevolg daarvan is het declaratiepatroon (de spreiding in de tijd) gewijzigd. Een ander gevolg van de gewijzigde procedures is dat standaard diagnostische behandelingen waaraan codes zijn toegekend, nu niet op basis van afzonderlijk vastgestelde deelbehandelingen worden gedeclareerd, maar tegen overeengekomen tarieven. Dit heeft gevolgen voor de vergelijkbaarheid van historische gegevens.

De onzekerheid nam verder toe ten gevolge van het feit dat ziekenhuizen te kampen hebben met achterstanden bij het declareren van beëindigde behandelingen. Ziekenhuizen kunnen op dit moment tevens niet garanderen dat voor de tot op heden gedeclareerde bedragen de juiste behandelingscodes zijn gebruikt. De uitkeringen die tot op heden zijn gedaan, worden daarom beschouwd als voorlopige uitkeringen, niet als finale afwikkeling. Als de ziekenhuizen niet in staat blijken hierover voldoende zekerheid te verschaffen, zullen door de Groep steekproeven worden genomen om te onderzoeken of de declaraties correct zijn ingediend.

Hiernaast bestaat onzekerheid over de systematiek van risicoverevening in de nieuwe Nederlandse Zorgverzekeringswet bij het bepalen van het resultaat over 2006. Ook over de vaststelling van het definitieve verstrekkingenbudget van het College voor Zorgverzekeringen over 2005 en 2006 bestaat onzekerheid.

De genoemde factoren tezamen leiden tot onzekerheid in de historische informatie. De voorzieningen zijn derhalve deels gebaseerd op historische informatie en daarnaast op inschattingen van de risicopremie en verzekerdenaantallen. Door Vektis (het landelijke bureau van zorgstatistiek) is onafhankelijk een schatting gemaakt van de te verwachten schadelast. Beide schattingen waren in lijn met elkaar.

In de voorziening is rekening gehouden met het feit dat zich afwijkingen van de schattingen kunnen voordoen. De certificerend actuaris acht de voorziening prudent.

Veronderstellingen

De uiteindelijke hoogte van uit te betalen claims onder schadeverzekeringscontracten worden geschat aan de hand van een reeks standaard actuariële schattingstechnieken voor claims. Hoofdaanname bij deze technieken is dat het waargenomen historische schadeverloop gebruikt kan worden om het toekomstige schadeverloop en dus de uiteindelijke hoogte van claims te schatten. Bij deze methoden worden de ontwikkeling van uitgekeerde en ontstane schadegevallen, gemiddelde kosten per schadegeval en aantal claims voor elk schadejaar geëxtrapoleerd op basis van de waargenomen ontwikkeling in eerdere jaren. In de meeste gevallen worden geen expliciete aannames geformuleerd met betrekking tot toekomstige stijgingspercentages van claims uit hoofde van inflatie of verliesratio's; in plaats daarvan worden de aannames gebruikt die impliciet liggen besloten in het historisch schadeverloop, waarop de schattingen zijn gebaseerd.

Om te bepalen in welke mate trends uit het verleden wellicht in de toekomst niet van toepassing zijn, worden inschattingen gemaakt over, bijvoorbeeld, wijzigingen in externe of marktfactoren zoals het algemene claimedrag, de economische omstandigheden, verschillende niveaus van schade-inflatie, jurisprudentie en wetgeving, alsook interne factoren zoals de samenstelling van de portefeuille, polisvoorwaarden en procedures voor schadebehandeling.

Veronderstellingen voor voorzieningen voor arbeidsongeschiktheidsverzekeringen

Voor de arbeidsongeschiktheidsverzekering worden expliciete aannames gehanteerd. Indien een polishouder arbeidsongeschikt wordt, ontvangt deze een uitkering. De aan te houden voorziening voor deze uitkeringen (VPU: "Voorziening Periodieke Uitkeringen") is gebaseerd op de hierna beschreven aannames. De voorziening wordt bepaald op basis van een vaste discontovoet die gelijk is aan de tariefsvoet. Voor een aantal portefeuilles in Nederland wordt de discontovoet gebaseerd op de actuele swapcurve.

Binnen de divisies van Delta Lloyd Groep kan er sprake zijn van verschillende aannames met betrekking tot de voorzieningen. Deze verschillen komen onder andere voort uit verschil in portefeuilles en historische tarifiering. In deze paragraaf worden de aannames in de voormalige grondslagen volgens Dutch GAAP, die is toegestaan onder IFRS 4 worden gecontinueerd, per productsoort samengevat.

Veronderstellingen	Premieberekening	Schadereservering
Individueel	KAZO 90 (4%), KAZO 90 (3%), AOV 2000 (3%) Verbond 97 (4%), Verbond 97 (3%), Verbond 99 (3%)	KAZO 90 (4%), KAZO 90 (3%), AOV 2000 (3%) Verbond 97 (4%), Verbond 97 (3%), Verbond 99 (3%), Verbond 99 (4%), actuele swapcurve
Zakelijk	WAO 93 (4%), WAO 96 (4%), PEMBA 99 (4%)	WAO 93 (4%), WAO 93 (3%), actuele swapcurve

Beslissingsproces ten aanzien van te hanteren aannames

Levensverzekering

De veronderstellingen voor het sterfterisico zijn gebaseerd op ervaring in de sector en nationale sterftetafels. De gehanteerde sterfteveronderstelling voor de voorzieningen verandert zelden en geeft vaak de in de prijsstelling gehanteerde veronderstellingen weer. Aannames voor sterfterisico's ten behoeve van deze prijsstelling zijn in het algemeen gebaseerd op de meest recente nationale sterftetafels.

Bij de bepaling van voorzieningen voor arbeidsongeschiktheidsverzekeringen die onderdeel uitmaken van de levensverzekeringsportefeuille van Delta Lloyd Groep, wordt niet specifiek rekening gehouden met aannames over revalidering. Als gevolg hiervan is de voorziening voor deze producten relatief conservatief.

De voorzieningen voor traditionele spaarproducten zijn gewaardeerd op basis van hetzij het geldende swaptarief, hetzij een vast rentepercentage. Voor spaarhypotheken gelden echter aan de polis gerelateerde rentepercentages.

Schade- en zorgverzekering

Voor alle schadeverzekeringsrisico's gebruikt Delta Lloyd Groep een aantal statistische methoden om, rekening houdend met de diverse aannames, de uiteindelijke hoogte van claims te ramen. De twee algemeen gebruikte methoden zijn de chain-ladder methode en de Bornhuetter-Ferguson methode.

De chain-ladder methode kan worden toegepast op reeds gedane betalingen en op schadelast (reeds gedane betalingen vermeerderd met dossierreserve). De basistechniek behelst een analyse van de factoren die het historisch schadeverloop bepalen en het vaststellen van ontwikkelingsfactoren op basis van dit historisch verloop. De geselecteerde ontwikkelingsfactoren worden vervolgens toegepast op de cumulatieve claimgegevens van elk schadejaar dat nog niet volledig is uitontwikkeld om op basis daarvan de uiteindelijke kosten voor elk schadejaar te ramen.

Chain-ladder technieken zijn het meest geschikt voor volwassen branches die een relatief stabiel schadeverloop kennen. Indien de verzekeraar niet beschikt over ruime schadehistorie voor een bepaald segment zijn de chain-ladder technieken minder geschikt.

De Bornhuetter-Ferguson methode gebruikt een combinatie van een benchmark of op de markt gebaseerde schatting en een schatting op basis van het actuele schadeverloop. Eerstgenoemde is gebaseerd op een maatstaf voor de gelopen risico's, zoals premies; laatstgenoemde is gebaseerd op de tot dan toe gedane uitkeringen of schadelast. De twee schattingen worden gecombineerd in een formule, die in de loop van de tijd meer gewicht geeft aan de op het schadeverloop gebaseerde schatting.

Deze techniek wordt gebruikt in situaties waarin voor de schatting geen ruime schadestatistieken beschikbaar waren (recente schadejaren of nieuwe segmenten).

De keuze van de schatting voor elk schadejaar van elk segment hangt af van de beoordeling welke techniek het meest geschikt is geweest voor de waargenomen historische ontwikkelingen. In bepaalde gevallen heeft dit ertoe geleid dat gekozen is voor verschillende technieken of een combinatie van technieken voor individuele schadejaren of groepen van schadejaren binnen hetzelfde segment.

De risico's die Delta Lloyd Groep heeft gelopen vanwege claims uit hoofde van asbestgerelateerde ziekten, zijn niet van materieel belang. De voorzieningen zijn door schadebehandelaars per dossier geschat. Het schadeverloop wordt periodiek gevolgd. Met betrekking tot het schadeverloop in dit segment wordt verwezen naar de paragraaf met tabellen over het schadeverloop.

Voor zorgverzekeringen worden de bovenvermelde technieken gebruikt om de schadevoorzieningen en IBNR-voorzieningen te berekenen. De veronderstellingen die worden gehanteerd voor de schatting van de vergrijzingsreserve, voor in het buitenland woonachtige polishouders en voor polishouders met een chronisch ziekte, worden door de toezichthouder vastgesteld. De aannames en methoden om deze voorzieningen te berekenen, zijn voor de hele verzekeringssector beschikbaar.

De IBNR-voorzieningen voor arbeidsongeschiktheidsverzekeringen zijn ook gebaseerd op chain ladder technieken. Voorzieningen voor reeds ingegane uitkeringen worden geschat met behulp van modellen en aannames die in de hele verzekeringssector worden gebruikt. De voorziening voor uitkeringen is gelijk aan de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, waarbij rekening is gehouden met de verwachte revalidatie en sterfte. De revalideringskansen en sterfterisico's zijn ingeschat op basis van ervaring in de sector. De gebruikte disconteringsvoeten zijn voorgeschreven door de toezichthouder.

Mutaties

In de technische voorzieningen voor schade- en zorgverzekeringen hebben zich in het boekjaar de volgende mutaties voorgedaan:

Technische voorziening schadeverzekering

In miljoenen euro	2006	2005
Per 1 januari	1.350,3	1.336,9
Effect van wijzigingen in aannames	0,6	-26,8
Schaden en kosten ontstaan in het boekjaar	737,1	702,0
Mutatie in verwachte schaden en kosten ontstaan in voorgaande jaren	-131,2	-108,3
Ontstane schaden en kosten	606,5	566,9
Uitkeringen op claims ontstaan in boekjaar	-348,8	-294,8
Uitkeringen op claims ontstaan in voorgaande jaren	-244,0	-263,3
Verhaalde bedragen op uitkeringen	8,7	8,4
Uitkeringen in boekjaar, na aftrek van verhaalde bedragen	-584,1	-549,7
Overige mutaties in voorzieningen voor claims	-8,5	7,5
Mutatie in claimreserve geboekt als lasten	13,9	24,7
Bruto portefeuilleoverdrachten en acquisities	0,3	-30,4
Valutakoersverschillen	-	2,5
Overige bruto mutaties	-	16,7
Per 31 december	1.364,6	1.350,3

Technische voorzieningen zorgverzekeringen

In miljoenen euro	2006	2005
Per 1 januari	481,9	380,4
Effect van wijzigingen in aannames	-	-
Schaden en kosten ontstaan in het boekjaar	1.440,3	779,8
Mutatie in verwachte schade en kosten ontstaan in voorgaande jaren	-38,1	-32,2
Ontstane schade en kosten	1.402,2	747,6
Uitkeringen op claims ontstaan in boekjaar	-770,5	-476,9
Uitkeringen op claims ontstaan in voorgaande jaren	-561,1	-172,1
Verhaalde bedragen op uitkeringen	-	2,9
Uitkeringen in boekjaar, na aftrek van verhaalde bedragen	-1.331,5	-646,1
Overige mutaties in voorzieningen voor claims	29,7	-
Mutatie in claimreserve geboekt als lasten	100,4	101,5
Bruto portefeuilleoverdrachten en acquisities	328,0	-
Valutakoersverschillen	-	-
Overige bruto mutaties	-1,2	-
Per 31 december	909,1	481,9

Historisch schadeverloop

De volgende tabel geeft een overzicht van de ontwikkeling van cumulatieve uitkeringen en een schatting van de uiteindelijke hoogte van claims voor de schadejaren 2001 tot en met 2006. In het bovenste deel van de tabel staan de cumulatieve bedragen die in de achtereenvolgende jaren zijn uitgekeerd met betrekking tot elk schadejaar. Met betrekking tot schadejaar 2001, bijvoorbeeld, is ultimo 2006 € 1.607,0 miljoen uitgekeerd voor de afwikkeling van claims. Zoals weergegeven in het onderste deel van de tabel is de oorspronkelijke schatting van de uiteindelijke hoogte van claims van € 1.777,1 miljoen herzien tot € 1.691,7 miljoen per 31 december 2006. Deze afname van de oorspronkelijke schatting zal in het algemeen het gevolg zijn van een combinatie van factoren, waaronder de afwikkeling van claims tegen hogere of lagere bedragen dan oorspronkelijk geraamd. De oorspronkelijke schattingen zullen ook naar boven of beneden worden bijgesteld naarmate meer informatie beschikbaar komt over de individuele claims, de totale schadefrequentie en het schadeverloop naar hoogte van bedragen.

In het tweede jaar van toepassing van IFRS hoeft over slechts zes jaar informatie te worden verschaft. Het overzicht zal elk daaropvolgend jaar worden uitgebreid totdat de informatie voor alle tien jaren is opgenomen.

Het schadeverloop vóór aftrek van herverzekering is als volgt:

Het schadeverloop vóór herverzekering

In miljoenen euro	Alle voorgaande jaren	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Totaal
Bruto cumulatieve uitkeringen								
Ultimo schadejaar		1.087,6	1.196,2	1.222,0	1.295,8	1.097,0	1.125,3	
Een jaar later		1.525,4	1.642,8	1.649,5	1.711,7	1.769,0	-	
Twee jaar later		1.563,5	1.677,0	1.680,2	1.751,5	-	-	
Drie jaar later		1.582,4	1.693,9	1.694,3	-	-	-	
Vier jaar later		1.595,7	1.706,7	-	-	-	-	
Vijf jaar later		1.607,0	-	-	-	-	-	
Schatting bruto cumulatieve claims								
Ultimo schadejaar		1.777,1	1.913,9	1.972,1	2.118,8	2.233,6	2.191,3	
Een jaar later		1.774,6	1.897,7	1.894,1	1.992,7	2.100,4	-	
Twee jaar later		1.713,4	1.834,1	1.818,4	1.901,0	-	-	
Drie jaar later		1.698,2	1.805,5	1.799,3	-	-	-	
Vier jaar later		1.691,3	1.795,0	-	-	-	-	
Vijf jaar later		1.691,7	-	-	-	-	-	
Schatting cumulatieve claims		1.691,7	1.795,0	1.799,3	1.901,0	2.100,4	2.191,3	
Cumulatieve uitkeringen		1.607,0	1.706,7	1.694,3	1.751,5	1.769,0	1.125,3	
Totaal	363,1	84,6	88,3	105,0	149,5	331,4	1.066,0	2.188,0
Disconteringseffect	27,6	7,7	7,4	7,4	3,8	5,9	11,5	71,4
Waarde verantwoord in balans		335,5	76,9	80,9	97,6	325,5	1.054,5	2.116,6

Het schadeverloop na aftrek van herverzekering is als volgt:

Na herverzekering (eigen rekening)

In miljoenen euro	Alle voorgaande jaren	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Totaal
Bruto cumulatieve uitkeringen								
Ultimo schadejaar		1.084,3	1.192,5	1.211,6	1.288,3	1.086,2	1.112,7	
Een jaar later		1.517,2	1.632,9	1.635,4	1.697,8	1.749,5	-	
Twee jaar later		1.554,4	1.665,2	1.663,8	1.735,4	-	-	
Drie jaar later		1.572,9	1.680,7	1.675,0	-	-	-	
Vier jaar later		1.585,8	1.689,7	-	-	-	-	
Vijf jaar later		1.592,2	-	-	-	-	-	
Schatting bruto cumulatieve claims								
Ultimo schadejaar		1.761,4	1.891,5	1.929,4	2.085,6	2.197,6	2.149,0	
Een jaar later		1.754,8	1.870,1	1.857,2	1.962,8	2.064,4	-	
Twee jaar later		1.693,4	1.803,3	1.793,6	1.878,0	-	-	
Drie jaar later		1.678,9	1.781,1	1.771,7	-	-	-	
Vier jaar later		1.671,5	1.767,3	-	-	-	-	
Vijf jaar later		1.665,7	-	-	-	-	-	
Schatting cumulatieve claims		1.665,7	1.767,3	1.771,7	1.878,0	2.064,4	2.149,0	
Cumulatieve uitkeringen		1.592,2	1.689,7	1.675,0	1.735,4	1.749,5	1.112,7	
Totaal	305,5	73,6	77,6	96,7	142,6	314,8	1.036,3	2.047,2
Disconteringseffect	22,3	6,1	6,1	7,1	3,8	5,9	11,3	62,4
Waarde verantwoord in balans		283,3	67,5	71,5	89,6	308,9	1.025,0	1.984,8

Ten aanzien van de cumulatieve claims wordt opgemerkt dat door een prudent voorzieningenbeleid in de toekomst een lichte bijstelling van de schadelast resulteert. Deze bijstelling bedraagt circa 10

procent van het claimbedrag. De cumulatieve uitkeringen wijken af aangezien door de frequentie van de schademeldingen in het tweede boekjaar nog een substantieel deel van de schadebetalingen worden geboekt.

In bovenstaande tabellen zijn ook gegevens verwerkt van voorzieningen voor asbest- en milieuclaims (A&M) onder polissen die vóór 2001 zijn afgesloten. De onzekerheid die inherent is aan A&M schadereserves wordt grotendeels veroorzaakt door de extreem lange wachtperiode, onzekerheden over de dekking en claimkosten, beperkte beschikbaarheid van gegevens en onzekerheid over de volledigheid en nauwkeurigheid van de gegevens. De cumulatieve uitkeringen en schadereserves worden in de volgende tabel afzonderlijk opgevoerd. Aangezien de claims het grensbedrag van het herverzekeringscontract niet te boven gaan, is er geen verschil tussen bruto en netto claims.

Schadeverloop asbest- en milieuvervuiling – vóór herverzekering

In miljoenen euro	Cumulatieve uitkeringen	Schadereserve	Schatting cumulatieve claims
31 december 2001	11,9	26,7	38,6
31 december 2002	10,1	30,8	40,9
31 december 2003	10,0	32,5	42,5
31 december 2004	9,6	45,0	54,6
31 december 2005	10,7	49,6	60,3
31 december 2006	17,6	51,0	68,6

Schadeverloop asbest- en milieuvervuiling – na herverzekering (eigen rekening)

In miljoenen euro	Cumulatieve uitkeringen	Schadereserve	Schatting cumulatieve claims
31 december 2001	11,9	26,7	38,6
31 december 2002	10,1	30,8	40,9
31 december 2003	10,0	32,5	42,5
31 december 2004	9,6	45,0	54,6
31 december 2005	10,7	49,6	60,3
31 december 2006	17,6	51,0	68,6

Voorziening voor niet-verdiende premies

Mutaties

In de voorziening voor niet-verdiende premies hebben zich in het boekjaar de volgende veranderingen voorgedaan:

In de voorziening voor niet-verdiende premies hebben zich in het boekjaar de volgende veranderingen voorgedaan:

In miljoenen euro	2006	2005
Per 1 januari	315,5	332,7
Premies geboekt in boekjaar	2.699,3	1.945,2
Premies verdiend in boekjaar	-2.691,3	-1.952,1
Overige mutaties in niet-verdiende premies	-	0,0
Wijzigingen in voorziening niet-verdiende premies opgenomen als lasten	8,0	-6,9
Bruto portefeuilleoverdrachten en acquisities	-	-11,5
Valutakoersverschillen	-	-
Overige mutaties	-0,3	1,2
Per 31 december	323,2	315,5

3.1.6.24 (24) Herverzekering

Boekwaarde

Hieronder volgt een overzicht van het herverzekerde deel in de voorziening verzekeringsverplichtingen. Voor het segment leven heeft dit hoofdzakelijk betrekking op evenredige herverzekering. Voor het segment Schade en Zorg betreft dit de risicoherverzekering (voornamelijk excess of loss).

Herverzekerde aandeel in voorzieningen

In miljoenen euro	2006	2005
Leven	1.209,7	1.235,1
Schade	146,5	134,7
Zorg	-	-
Totaal	1.356,2	1.369,8

Door het herverzekerde aandeel in de voorzieningen in mindering te brengen op de bruto vastgestelde voorzieningen resulteert de netto voorziening. Onderstaand wordt een volledig overzicht gepresenteerd van bruto voorziening, aandeel herverzekeraars en netto voorziening.

Bruto voorziening, aandeel herverzekeraars en netto voorziening per 31 december

In miljoenen euro	Bruto voorzieningen voor verzekeringen 2006	Vorderingen uit herverzekeringen 2006	Netto 2006	Bruto voorzieningen voor verzekeringen 2005	Vorderingen uit herverzekeringen 2005	Netto 2005
Met voorwaardelijke winstdeling	5.003,3	571,0	4.432,3	5.255,0	591,3	4.663,8
Met onvoorwaardelijke winstdeling	6.030,0	529,2	5.500,8	6.250,0	1,2	6.248,7
Unit-linked zonder winstdeling	10.618,8	41,3	10.577,5	9.988,9	40,5	9.948,3
Overige zonder winstdeling	6.618,3	68,2	6.550,1	6.711,9	602,0	6.109,8
Niet-toegerekend uitkeerbaar surplus	263,5	-	263,5	233,1	-	233,1
Voorzieningen voor levensverzekeringscontracten	28.533,9	1.209,7	27.324,2	28.438,8	1.235,1	27.203,8
Polissen met voorwaardelijke winstdeling	1.661,1	-	1.661,1	1.458,3	-	1.458,3
Polissen met onvoorwaardelijke winstdeling	-	-	-	-	-	-
Polissen zonder winstdeling	534,4	-	534,4	513,8	-	513,8
Unit-linked polissen	525,7	-	525,7	417,3	-	417,3
Beleggingscontracten	2.721,1	-	2.721,1	2.389,4	-	2.389,4
Schadereserves	802,6	103,0	699,6	791,4	116,7	674,7
IBNR-voorziening	1.036,0	25,6	1.010,4	647,5	5,0	642,5
AB voorziening	201,4	-	201,4	210,6	-	210,6
Voorziening voor niet-verdiende premies	323,2	14,4	308,8	315,5	11,1	304,4
Aanvullende voorziening voor premietekorten	72,9	-	72,9	70,0	-	70,0
Overige technische voorzieningen	83,3	-	83,3	47,1	1,9	45,2
Voorziening voor schadebehandelingskosten	77,5	3,4	74,1	65,7	0,0	65,7
Overige voorzieningen voor contracten en claims	-	-	-	-	-	-
Totalen	33.851,9	1.356,2	32.495,7	32.976,1	1.369,8	31.606,3

Aannames

De gehanteerde aannames voor herverzekeringscontracten zijn grotendeels in overeenstemming met de aannames die toegepast zijn voor verzekeringscontracten. Het door externe partijen bepaalde herverzekerde deel van de voorziening voor levensverzekeringen is nog niet op basis van marktrente vastgesteld.

Bij de waardering van de vorderingen op herverzekeraars wordt een voorziening voor oninbaarheid in mindering gebracht.

Mutaties

In het boekjaar hebben zich de volgende mutaties in de vorderingen op herverzekeraars voorgedaan:

(i) Levensverzekering

Mutaties in de vordering op herverzekeraars in boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Per 1 januari	1.235,1	1.191,3
Herverzekering van nieuwe contracten	7,7	8,2
Verwachte wijziging in herverzekering van bestaande contracten	-24,4	-17,5
Verskil tussen feitelijk en verwacht verloop	-9,3	3,1
Effect van wijzigingen in operationele aannames	0,2	1,2
Effect van wijzigingen in economische aannames	-	-
Overige mutaties	-	2,1
Mutatie in herverzekering opgenomen als baten	-25,8	-2,9
Portefeuilleoverdrachten en acquisities	-	44,5
Valutakoersverschillen	-	2,2
Overige mutaties	0,4	-
Per 31 december	1.209,7	1.235,1

(ii) Schadeverzekering

Mutaties in de vordering op herverzekeraars in boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Per 1 januari	123,6	124,6
Effect van wijzigingen in aannames	0,4	-
Aandeel herverzekeraars in schaden en kosten ontstaan in boekjaar	41,6	35,9
Aandeel herverzekeraars in schaden en kosten ontstaan in voorgaande jaren	13,1	-9,2
Aandeel herverzekeraars in ontstane schaden en kosten	55,1	26,7
Van herverzekeraars ontvangen bedragen inzake claims ontstaan in boekjaar	-12,6	-10,4
Van herverzekeraars ontvangen bedragen inzake claims ontstaan in voorgaande jaren	-34,0	-16,7
Van herverzekeraars ontvangen bedragen in boekjaar	-46,6	-27,1
Overige mutaties	-	2,7
Mutatie in herverzekeringen opgenomen als baten	8,5	2,3
Valutakoersverschillen	-	-5,0
Overige mutaties	-	1,7
Per 31 december	132,1	123,6

(iii) Aandeel herverzekeraars in voorziening voor niet-verdiende premies

In de voorziening voor niet-verdiende premies hebben zich in het boekjaar de volgende mutaties voorgedaan:

In miljoenen euro	2006	2005
Per 1 januari	11,1	9,6
Aandeel herverzekeraars in boekjaar	114,8	91,3
Aandeel herverzekeraars verdiende premies in boekjaar	-111,5	-88,7
Overige mutaties in aandeel herverzekeraars in voorziening niet-verdiende premies	-	-0,1
Mutatie in voorziening niet-verdiende premies opgenomen als baten	3,3	2,5
Aandeel herverzekeraars in portefeuilleoverdrachten en acquisities	-	-0,9
Valutakoersverschillen	-	-
Overige mutaties	-	0,0
Per 31 december	14,4	11,1

3.1.6.25 (25) Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten

Boekwaarde

Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten per einde boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Polissen met voorwaardelijke winstdeling	1.661,1	1.458,3
Polissen met onvoorwaardelijke winstdeling	-	-
Polissen zonder winstdeling	534,4	513,8
Unit-linked polissen	525,7	417,3
Totaal beleggingscontracten	2.721,1	2.389,4

Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten onder levensverzekeringsactiviteiten

Beleggingscontracten begrepen in de levensverzekeringsactiviteiten zijn contracten waarbij geen significant verzekeringsrisico wordt overdragen van de contractant op de emittent. Deze contracten worden daarom onder IFRS behandeld als financiële instrumenten.

Veel beleggingscontracten bevatten een clause voor voorwaardelijke winstdeling, die de contractant een contractueel recht geeft op extra uitkeringen in aanvulling op de gegarandeerde uitkeringen. Dit worden contracten met winstdeling genoemd; zij worden gewaardeerd overeenkomstig de methodiek en het gebruik binnen de Groep voor levensverzekeringscontracten zoals beschreven in de toelichting, onderdeel 23, punt (b).

Ten aanzien van contracten met winstdeling van Delta Lloyd Life (België) wordt de voorwaardelijke component van het winstaandeel los van de gegarandeerde component opgenomen en gerubriceerd als een afzonderlijke verplichting, die wordt aangeduid als een niet-toegerekend uitkeerbaar surplus.

Beleggingscontracten zonder voorwaardelijke winstdelingscomponent worden aangeduid als contracten zonder winstdeling en de verplichtingen daaronder worden gewaardeerd op ofwel reële waarde ofwel geamortiseerde kostprijs.

De meeste op reële waarde gewaardeerde beleggingscontracten zonder winstdeling zijn unit-linked contracten; de op reële waarde berekende voorziening bestaat uit de unit-linked beleggingswaarde plus, indien vereist, aanvullende non unit-linked voorzieningen op basis van reële waarde. Voor deze contracten worden een post geactiveerde acquisitiekosten en een deferred income reserve opgenomen met betrekking tot respectievelijk transactiekosten en afsluitprovisies die voortvloeien uit het beheer van beleggingen en die systematisch over de contractduur worden afgeschreven. De bedragen van de betreffende geactiveerde acquisitiekosten zijn vermeld in onderdeel 19 van de toelichting.

Het aantal en hieraan gerelateerde volume van collectieve pensioencontracten zonder verzekeringsrisico waarvoor de verplichtingen worden gewaardeerd op basis van geamortiseerde kostprijs volgens de effectieve-rentemethode, is beperkt.

Garanties op beleggingsproducten worden besproken in onderdeel 34 van de toelichting.

De reële waarde van contractverplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs verschilt niet wezenlijk van de verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs. De reële waarde van de beleggingscontracten met een voorwaardelijke winstdeling is niet betrouwbaar te schatten Dit gezien het feit dat de winstdelingscomponent een voorwaardelijk karakter heeft. De hoogte van de voorwaardelijke winstdeling wordt bepaald door Delta Lloyd Groep, binnen de voorwaarden van de betreffende contracten.

Mutaties in het boekjaar

Verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten per einde boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Per 1 januari	2.389,4	1.767,6
Voorzieningen voor nieuwe productie	380,5	587,6
Verwachte wijziging in voorzieningen voor bestaande contracten	75,0	92,5
Verschil tussen feitelijk en verwacht verloop	-81,9	-40,5
Effect van wijzigingen in aannames	-52,9	-17,7
Overige mutaties	11,1	0,0
Mutatie in verplichtingen	331,7	621,9
Portefeuilleoverdrachten en acquisities	-	-
Valutakoersverschillen	-	-
Overige mutaties	-	-
Per 31 december	2.721,1	2.389,4

3.1.6.26 (26) Effect van wijzigingen in aannames en schattingen op verzekerings- en beleggingscontracten

De volgende schattingen en aannames die bij de waardering van de activa en verplichtingen uit hoofde van verzekerings- en beleggingscontracten zijn gebruikt, zijn gewijzigd, met het volgende effect op het resultaat:

Aannames**Leven**

Rentepercentage	671,8
Kosten	4,7
Voortzetttingspercentage	-0,7
Sterfterisico voor levensverzekeringscontracten	-
Sterfterisico voor lijfrentecontracten	-0,4
Belastingen	-
Overige	8,6

Beleggingscontracten – met winstdeling

Rentepercentage	20,5
Kosten	0,7
Voortzetttingspercentages	-0,1
Belastingen	-
Overige	2,7

Beleggingscontracten – zonder winstdeling

Rentepercentage	-
Kosten	-
Voortzetttingspercentages	-
Belastingen	-
Overige	-

Schade en Zorg

Wijziging aannames disconteringsvoet	2,2
Wijziging aannames loss ratio	-
Wijziging aannames kostenquote	-5,4

Totaal	704,5
---------------	--------------

Onderdeel 23 van de toelichting, *Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten*, behandelt het effect van wijzigingen in economische aannames op verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten. Dit cijfer kan een afwijking vertonen ten opzichte van het effect van wijzigingen in rentepercentage. Het effect op het resultaat met betrekking tot het rentepercentage betreft de gevolgen van de ontwikkeling van de marktrente gedurende het boekjaar.

Bovenstaande effecten en dan specifiek het effect van een wijziging in het rentepercentage worden gedeeltelijk gecompenseerd door de mutatie in de beleggingsportefeuille veroorzaakt door de gewijzigde marktrente. Door vooral volume-effecten en verschillende looptijden zal er een effect op het resultaat resulteren.

3.1.6.27 (27) Belastingvorderingen en -verplichtingen

De latente belastingvorderingen en -verplichtingen voortvloeiend uit tijdelijke verschillen in belastinggrondslag kunnen in de volgende categorieën worden opgesplitst:

In miljoenen euro	2006	2005
Verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten	367,2	453,8
Beleggingen	-436,6	-569,5
Egalisatiereserve	-56,3	-55,5
Ongebruikte fiscaal compensabele verliezen	12,2	18,9
Immateriële vaste activa	-32,6	0,7
Pensioenregelingen	3,1	49,2
Overige	0,9	-38,1
Totaal latente belastingen	-142,0	-140,5

Verwacht wordt dat het totaal bedrag aan belastingvorderingen en -verplichtingen binnen een jaar verhaalbaar of betaalbaar is. Van het totaal bedrag aan opgevoerde latente belastingvorderingen en -verplichtingen is een bedrag van € 128,7 miljoen (2005: € 496,8 miljoen) binnen een jaar verhaal- of betaalbaar.

Latente belastingvorderingen

In miljoenen euro	2006	2005
De mutatie in de latente belastingvorderingen is:		
Per 1 januari	15,8	22,7
Wijzigingen in samenstelling Groep	-	-1,1
Intercompany transacties	-	127,7
Valutakoersverschillen	-	-
Ten laste van winst- en verliesrekening	-5,1	-90,2
Mutatie in herwaarderingsreserve	1,2	-43,2
Mutatie in overige reserves	-	-0,2
Bijzondere waardevermindering	-	-
Per 31 december	11,9	15,8

Latente belastingvorderingen worden voor verrekenbare fiscale verliezen verantwoord in de mate waarin realisatie van de betrokken belastingvordering via toekomstige belastbare winsten waarschijnlijk is.

De Groep heeft verrekenbare fiscale verliezen tot een bedrag van € 209,3 miljoen (2005: € 242,6 miljoen) die kunnen worden overgedragen ter verrekening met toekomstige belastbare winsten niet gewaardeerd; deze verrekenbare fiscale verliezen zijn onbeperkt verrekenbaar.

De latente belastingvorderingen en -verplichtingen van de vennootschappen die behoren tot de fiscale eenheid Delta Lloyd NV zijn gesaldeerd opgenomen onder latente belastingverplichtingen.

Latente belastingverplichtingen

In miljoenen euro	2006	2005
De mutatie in de latente belastingverplichtingen is:		
Per 1 januari	156,3	51,9
Mutatie in samenstelling Groep	-4,5	-4,7
Intercompany transacties	-	127,7
Valutakoersverschillen	-	-
Ten laste van winst- en verliesrekening	-9,2	-35,2
Mutatie in herwaarderingsreserve	11,9	16,1
Mutatie in overige reserves		-0,1
Overige mutaties	-0,7	0,6
Per 31 december	153,9	156,3

Er zijn geen latente belastingverplichtingen uit hoofde van tijdelijke verschillen, samenhangend met beleggingen in dochterondernemingen opgenomen.

Het belastingtarief voor latente belastingvorderingen en -verplichtingen is gewijzigd voor entiteiten die in Nederland aan belastingheffing zijn onderworpen. Deze wijziging is in overeenstemming met de wijzigingen in de Nederlandse vennootschapsbelasting, waartoe op balansdatum reeds besloten was. Voor 2007 is het basistarief vastgesteld op 25,5%.

3.1.6.28 (28) Pensioenverplichtingen en overige voorzieningen

Voorzieningen voor overige verplichtingen per einde boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Pensioenverplichtingen	1.305,6	1.257,5
Reorganisatievoorzieningen	45,8	52,2
Overige voorzieningen	61,9	40,1
Totaal	1.413,3	1.349,8

Mutaties in voorzieningen voor overige verplichtingen in boekjaar

In miljoenen euro	Pensioenverplichtingen	Reorganisatievoorzieningen	Overige voorzieningen	Totaal
Per 1 januari 2006	1.257,5	52,2	40,1	1.349,8
Mutatie in samenstelling Groep	-	-	-	-
Intercompany transacties	-	-	-	-
Valutakoersverschillen	-	-	-	-
Aanvullende voorziening gevormd gedurende het boekjaar	13,3	-1,3	33,5	45,4
Ongebruikte vrijgevallen voorzieningen	-	-0,3	-4,1	-4,4
Disconteringseffect	-	-	-	-
Mutatie als gevolg van een wijziging van disconteringsvoet	-	-	-	-
Afschrijving kortingen	-	-	-	-
Gedurende het boekjaar opgenomen voorziening	-	-4,7	-7,7	-12,4
Rentelasten pensioenverplichtingen	53,0	-	-	53,0
Current service cost pensioenrechten	60,5	-	-	60,5
Betaalde uitkeringen	-59,2	-	-	-59,2
Actuariële winsten en verliezen die buiten de grenzen van de corridor vallen	-	-	-	-
Beëindigingen en wijzigingen	-19,4	-	-	-19,4
Overige mutaties	-	-	-	-
Per 31 december 2006	1.305,6	45,8	61,9	1.413,3

De reorganisatievoorziening heeft betrekking op het beëindigen van de activiteiten van OHRA Belgium NV, een Belgische schadeverzekeraar. Na afhandeling van de laatste schadedossiers zal deze entiteit geliquideerd worden. De voorziening die hiervoor getroffen is bedraagt € 35,5 miljoen. De overige reorganisatievoorzieningen betreffen kleine reorganisatieprojecten, met name bij Delta Lloyd in Duitsland en de activiteiten van Delta Lloyd Bank in België.

De post overige voorzieningen betreft vele kleine voorzieningen binnen Delta Lloyd Groep voor onder andere verplichtingen uit hoofde van vergoedingen (€ 20,3 miljoen), juridische kosten (€ 8,3 miljoen) en personeelsaanspraken (€ 8,8 miljoen). De kans op vrijval ten gunste van de winst- en verliesrekening wordt klein geacht.

Verwacht wordt dat van de in totaal in de balans opgenomen voorzieningen een bedrag van circa € 52,3 miljoen in het komende boekjaar zal worden aangewend. Van dit bedrag heeft circa € 38,5 miljoen betrekking op verwachte pensioenuitkeringen.

3.1.6.29 (29) Pensioenverplichtingen

Inleiding

Delta Lloyd Groep heeft een aantal pensioenregelingen in de landen waar zij actief is, waarbij de deelnemers rechten verkrijgen op toegezegd pensioen. De belangrijkste toegezegd-pensioenregeling is van kracht in Nederland, daarnaast bestaan in België, Luxemburg, Duitsland en (tot 29 december 2005) op de Nederlandse Antillen en Curaçao andere regelingen. In Nederland is de pensioenregeling ondergebracht in een afgescheiden stichting, die haar pensioenverplichtingen heeft herverzekerd bij de dochteronderneming Delta Lloyd Levensverzekering NV.

De onder het amendement op IAS 19 van december 2004 voorgeschreven informatievergathering over de belangrijkste in Nederland en in het buitenland geldende toegezegd-pensioenregelingen volgt hierna. De totale pensioenlasten voor deze regelingen zijn conform IAS 19 berekend. In de

cijfers voor de Nederlandse pensioenregeling zijn voorzieningen opgenomen voor overige verplichtingen na pensionering. Delta Lloyd Groep kent ook verscheidene kleinere pensioenregelingen, zowel in Nederland als in andere landen. Tengevolge van de invoering van de nieuwe Zorgverzekeringswet in Nederland begin 2006 is de gedeeltelijke compensatie van ziektekostenpremies voor gepensioneerden vervallen. De hiermee gemoeide vrijval ten gunste van de winst- en verliesrekening bedraagt € 15,3 miljoen.

De afgelopen twee jaren was per jaareinde geen sprake van belangrijke uitstaande of vooruitbetaalde premieafdrachten.

Gegevens van materiële toegezegd-pensioenregelingen

De gebruikte waardering voor verantwoording onder IAS 19 is gebaseerd op de meest recente actuariële waarderingen, die zijn geactualiseerd om aan de vereisten van deze standaard te voldoen met als doel de verplichtingen uit hoofde van materiële regelingen per 31 december 2006 te bepalen. De actualisering is in elk land afzonderlijk uitgevoerd door actuarissen, hetzij door de actuariële afdeling van de divisie, hetzij door externe adviseurs. De fondsbeleggingen zijn opgenomen tegen de marktwaarde per 31 december 2006.

De belangrijkste pensioenregeling in Nederland is gebaseerd op middelloon met 65 jaar als pensioenleeftijd. De pensioenbijdragen worden elk jaar op 1 januari vastgesteld en zijn gebaseerd op het uurloon van de medewerker, vermenigvuldigd met het contractueel vastgelegde aantal arbeidsuren. De pensioenrechten bedragen per dienstjaar 2,15% van de pensioengrondslag van de medewerkers.

Per 1 januari 2006 zijn de voorwaarden van de pensioenregeling aangepast. De kenmerken van de nieuwe regeling zijn:

- De rekenrente ten behoeve van de bepaling van de bijdrage door Delta Lloyd is gesteld op 3%.
- Extra bijdragen zijn gestort door Delta Lloyd ter aanvulling van het tekort per 31-12-2005. Het gaat om twee soorten extra bijdragen:
 1. bijdrage in verband met de toename van de voorziening bij het pensioenfonds ten gevolge van de overgang van 4% naar 3%.
 2. bijdrage in verband met de financiering van de overgangsregelingen. Dit vindt plaats in de vorm van een annuïtaire lening verstrekt door DLL aan het pensioenfonds.
- Tot 1-1-2011 is er sprake van een (door de werkgever) gegarandeerde indexatie: actieven op basis van de loonindex en niet-actieven op basis van de prijsindex.
- Voor eventuele indexaties na 1-1-2011 behoeft door Delta Lloyd in de toekomst geen bijdrage meer te worden gedaan. Deze indexatie wordt door het pensioenfonds uitsluitend verleend op basis van behaalde rendementen binnen het fonds.

Delta Lloyd heeft een latent recht op restitutie van middelen bij de overgang per 1-1-2011. Als er op dat moment een surplus in de regeling bestaat komt daarvan 50% toe aan Delta Lloyd. Van een surplus is sprake als de reële marktwaardedekkingsgraad boven de 100% is. De reële marktwaardedekkingsgraad is het quotiënt van de waarde van de beleggingen tegen marktwaarde en de bruto verplichting uit hoofde van de toegezegde pensioenrechten berekend op basis van de actuele markt interest curve gecorrigeerd voor de verwachte inflatie). Een eventuele uitkering is gemaximeerd aan de som van de voor de verleende toeslagen betaalde koopsommen, ieder opgerent vanaf de dag van verschuldigd zijn met een intrest van 3% per jaar.

Aangezien per 31-12-2006 de beleggingen in het pensioenfonds de bruto verplichting uit hoofde van de toegezegde pensioenrechten overtreffen en de marktwaarde dekkingsgraad onder de 100% ligt

(94,5% per 31-12-2006) komt het volledige surplus toe aan de verzekerden in het pensioenfonds.

Dientengevolge is de pensioenverplichting van Delta Lloyd Groep op balansdatum gelijk aan de aanwezige beleggingen. De op basis van de hieronder vermelde actuariële aannames bepaalde pensioenvoorziening is op grond hiervan met € 116,2 miljoen verhoogd.

Gegevens van materiële toegezegd-pensioenregelingen zijn hieronder vermeld. Indien regelingen zowel voorzien in toegezegd-pensioenregelingen als toegezegde-bijdrageregelingen, hebben de opgenomen activa en verplichtingen slechts betrekking op toegezegd-pensioenregelingen. De gebruikte sterftetafel (voor de Nederlandse pensioenregeling) is Coll 2003.

De belangrijkste financiële aannames bij de berekening van de verplichtingen onder de regelingen volgens IAS 19 zijn:

In procenten	Nederland 2006	Nederland 2005	Buitenland 2006	Buitenland 2005
Data van meest recente actuariële waardering				
Inflatiepercentage	1,90%	1,40%	1,70%-2,00%	1,70%-1,90%
Algemene salarisverhogingen	2,40%+merit	1,40%+merit	2,00%-4,00%	2,75%+merit
Pensioenverhogingen	1,90%	1,40%	1,00%-2,00%	0,00%
Uitgestelde pensioenverhogingen	1,90%	1,40%	0,00%	0,00%
Disconteringsvoet	4,60%	4,00%	4,30%-4,50%	4,30%-4,50%

Het verwachte rendement op de fondsbeleggingen is:

In procenten	Nederland 2006	Nederland 2005	Buitenland 2006	Buitenland 2005
Aandelen	6,50%	6,30%	8,60%	
Obligaties	4,00%	3,60%	4,30%	
Vastgoed	6,20%	5,30%	6,10%	
Overige	4,00%	3,60%	4,75%	4,64%

Het totale rendement is gebaseerd op het verwachte rendement per beleggingscategorie en op de feitelijke asset-mix. De verwachte rendementen komen tot stand in samenwerking met externe adviseurs, waarbij zowel rekening wordt gehouden met huidige marktverwachtingen voor toekomstige opbrengsten, indien beschikbaar, als met in het verleden behaalde rendementen. Deze rendementen zijn specifiek bepaald voor de pensioenberekening conform IAS 19 en wijken daarom af van de rendementen die worden toegepast in de Europese embedded value berekeningen elders in dit verslag.

Tot de pensioenlasten onder deze regelingen worden gerekend:

In miljoenen euro	2006	2005
Pensioenlasten huidige dienstjaar	67,9	56,6
Pensioenlasten verstreken dienstjaren	0,9	-
Winst op reglementswijziging	-15,3	-26,1
Ten laste van operationele lasten	53,5	30,5
Rentelasten op pensioenverplichtingen	55,1	58,3
Totaal ten laste van winst- en verliesrekening	108,6	88,8

De in de balans opgenomen verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen kunnen als volgt met de feitelijk bestaande verplichtingen worden aangesloten:

In miljoenen euro	2006	2005
Toegezegd-pensioenregelingen opgenomen in de balans	1.305,6	1.257,5
Niet-opgenomen pensioenlasten verstreken dienstjaren	-11,1	-12,0
Pensioenoverschot Delta Lloyd Life België (inclusief effect limitering actief post)	8,7	5,2
Cumulatieve niet-opgenomen actuariële resultaten	190,4	107,9
Feitelijk toegezegd-pensioenregeling	1.493,6	1.358,6

De verplichtingen onder toegezegd-pensioenregelingen hebben voor een bedrag van € 14,9 miljoen betrekking op pensioenregelingen waarvoor in het geheel geen financiering plaatsvindt (2005: € 100,3 miljoen).

De nog niet in aanmerking genomen baten over verstreken diensttijd bedragen € 11,1 miljoen (2005: € 12,0 miljoen). Dit bedrag is geactiveerd en zal over een periode van 13 jaar ten gunste van het resultaat worden gebracht, hiermee is aangevangen in 2006.

Over de winsten en verliezen zullen de volgende gegevens worden bijgehouden om een vijfjarig overzicht op te bouwen:

In miljoenen euro	2006	2005	2004
Reële waarde van fondsbeleggingen en rechten op vergoedingen per jaarultimo	1.451,3	1.271,4	1.120,9
Contante waarde van fondsverplichtingen per jaareinde	1.493,6	1.358,6	1.274,0
Netto pensioentekort	-42,3	-87,2	-153,1

Het bedrag van de als gevolg van de hierna beschreven corridor-benadering niet opgenomen actuariële winsten en verliezen is € 82,5 miljoen per 31 december 2006 (2005: € 86,5 miljoen)

De activa van de pensioenregelingen, toerekenbaar aan de deelnemers onder de toegezegd-pensioenregelingen per 31 december

In miljoenen euro	Nederland 2006	Buitenland 2006	Totaal 2006	Nederland 2005	Buitenland 2005	Totaal 2005
Aandelen	459,6	37,7	497,3	323,7	34,7	358,4
Obligaties	738,9	17,6	756,5	720,3	17,6	737,9
Vastgoed	68,6	7,5	76,1	53,0	6,0	59,0
Overige	119,2	1,5	120,7	114,0	2,1	116,1
Totale reële waarde activa	1.386,3	64,3	1.450,6	1.211,0	60,4	1.271,4

Aangezien het Delta Lloyd pensioenfonds zijn pensioenverplichtingen heeft verzekerd bij Delta Lloyd Levensverzekering in Nederland, verantwoordt deze entiteit de betreffende beleggingen en de daaraan gerelateerde verplichting uit hoofde van verzekeringscontracten. Om dubbele opname in de balans te voorkomen, op de actiefzijde zowel onder daadwerkelijke beleggingen als fondsbeleggingen en op de passiefzijde zowel onder toegezegd-pensioenverplichtingen als verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten, zijn de fondsbeleggingen en de verplichtingen uit hoofde van pensioenverzekeringscontracten geëlimineerd van de balans van Delta Lloyd Groep.

De feitelijke opbrengsten uit hoofde van de beleggingen die dienen ter dekking van de Nederlandse pensioenverplichtingen bedroegen in 2006 € 73,9 miljoen. (2005: € 143,5 miljoen). Dit bedrag is reeds opgenomen in de beleggingsopbrengsten in het leven segment, aangezien deze beleggingen in dit segment worden gehouden. De feitelijke opbrengsten uit fondsbeleggingen in de Belgische toegezegd-pensioenregeling bedroegen € 6,1 miljoen in het boekjaar 2006 (2005: € 8,1 miljoen). Dit bedrag is verantwoord in overige operationele baten in de winst- en verliesrekening.

Corridor

Delta Lloyd Groep heeft, ten aanzien van de belangrijkste pensioenregeling in Nederland, gekozen voor toepassing van de corridor-benadering bij de verantwoording van actuariële winsten en verliezen. Volgens deze benadering worden actuariële winsten en verliezen die binnen de grenzen van de corridor vallen (gesteld op 10% van de verplichtingen onder de toegezegd-pensioenregelingen), niet opgenomen. Eventuele actuariële winsten en verliezen die buiten de grenzen van de corridor vallen, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening gedurende de resterende actieve dienstjaren van de deelnemers aan de pensioenregeling. Aangezien de fondsbeleggingen van de Nederlandse pensioenregeling in de balans zijn geëlimineerd, worden alleen de actuariële winsten en verliezen op de verplichtingen onder de toegezegd-pensioenregelingen in aanmerking genomen. De ontwikkeling van de corridor in het boekjaar is als volgt:

In miljoenen euro (tenzij anders aangegeven)	Pensioenregelingen Nederland 2006	Pensioenregelingen Nederland 2005
Netto cumulatieve niet-opgenomen actuariële winsten en verliezen aan begin boekjaar	-107,9	-21,4
Grenzen corridor	138,6	129,6
Overschot	-	-
Gemiddeld resterende actieve dienstjaren	12,2	13,1
Op te nemen actuariële winsten / verliezen	-	-
Beginstand niet-opgenomen actuariële winsten / verliezen	-107,9	-21,4
Actuariële winsten / verliezen – verplichtingen	-82,5	-86,5
Subtotaal	-190,4	-108,0
Opgenomen actuariële winsten / verliezen	-	-
Eindstand niet-opgenomen actuariële winsten / verliezen	-190,4	-108,0

3.1.6.30 (30) Leningen o.g.

Boekwaarde

De volgende tabel bevat gegevens over looptijden van de leningen o.g. van Delta Lloyd Groep.

Leningen o.g. worden als kortlopend aangemerkt als de vervaldatum of de contractuele datum, waarbinnen de rente kan worden herzien, minder dan één jaar is.

Contractuele einddatum 2006

In miljoenen euro	Minder dan een jaar	Tussen een en twee jaar	Tussen twee en drie jaar	Tussen drie en vier jaar	Tussen vier en vijf jaar	Langer dan vijf jaar	Totaal 2006
Achtergestelde leningen	2,2	-	-	-	1,2	467,2	470,6
Verschuldigd aan kredietinstellingen	513,1	26,0	22,4	13,0	2,6	63,7	640,9
Gesecuritiseerde hypothecaire leningen	-	-	-	-	-	7.932,8	7.932,8
Converteerbare lening	-	-	-	-	-	9,3	9,3
Overige	-	-	-	-	-	20,8	20,8
Totaal leningen o.g.	515,3	26,0	22,4	13,0	3,8	8.493,9	9.074,4

Contractuele einddatum 2005

In miljoenen euro	Minder dan een jaar	Tussen een en twee jaar	Tussen twee en drie jaar	Tussen drie en vier jaar	Tussen vier en vijf jaar	Langer dan vijf jaar	Totaal 2005
Achtergestelde leningen	-	2,2	-	-	-	420,6	422,8
Verschuldigd aan kredietinstellingen	467,1	17,1	10,1	6,3	2,1	34,4	537,2
Gesecuritiseerde hypothecaire leningen	-	-	-	-	-	6.704,8	6.704,8
Converteerbare lening	-	-	-	-	-	9,3	9,3
Overige	87,2	-	-	-	-	-0,0	87,2
Totaal leningen o.g.	554,3	19,4	10,1	6,3	2,1	7.169,1	7.761,3

De looptijden en effectieve rentepercentages van de door de Arena en DARTS maatschappijen uitgegeven obligatieleningen ten behoeve van de gesecuritiseerde hypothecaire leningen (zie ook onderdeel 17), zijn als volgt:

Portefeuille: Delta Lloyd Leven

In miljoenen euro (tenzij anders aangegeven)	Geamortiseerde kostprijs	Contractuele eind datum	Verwachte eind datum	Rentepercentage	Reële waarde
Arena 2000-I	553,0	10/2062	10/2010	EBed, range 6.1% - 10.5%	588,8
Arena 2001-I	480,0	10/2053	10/2008	partly floating (2.7%) and EBed, range 5.5% - 6.5%	488,5
Arena 2002-I	495,0	06/2054	06/2009	partly floating (2.7%) and EBed, range 5.3% - 6.1%	506,4
Arena 2003-I	470,1	05/2055	05/2011	partly floating (2.6%) and EBed, range 4.3% - 5.2%	470,9
Totaal	1.998,1				2.054,6

Portefeuille: Amstelhuys

In miljoenen euro (tenzij anders aangegeven)

	Reële waarde	Contractuele eind datum	Verwachte eind datum	Rentepercentage
Arena 2004-I	688,4	02/2037	02/2012	partly floating (2.5%) and EBed, range 2.5% - 3.4%
Arena 2004-II	803,7	10/2051	10/2012	floating, range 2.3% - 2.9%
Arena 2005-I	999,1	02/2063	02/2011	floating, range 2.4% - 3.1%
Arena 2006-I	1.001,6	12/2064	03/2013	floating, range 2.4% - 3.1%
DARTS 2004-I	443,4	10/2066	10/2014	floating, range 2.3% - 3.4%
DARTS 2005-I	1.004,9	11/2064	11/2014	floating, range 2.3% - 3.4%
Totaal	4.941,2			

Portefeuille: Delta Lloyd Bank België

In miljoenen euro (tenzij anders aangegeven)

	Geamortiseerde kostprijs	Contractuele eind datum	Verwachte eind datum	Rentepercentage	Reële waarde
Arena B	1.010,0	04/2044	02/2011	floating, range 3.6% - 8.0%	1.010,0
Totaal	1.010,0				1.010,0

Er zijn geen wijzigingen in de reële waarde van de gesecuritiseerde hypothecaire leningen opgetreden tengevolge van veranderingen in de credit rating van Delta Lloyd Groep, Amstelhuys of Delta Lloyd Bank België. De nominale waarde van de leningen gewaardeerd tegen reële waarde met verantwoording van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening bedroeg per 31 december 2006 € 4.941,2 miljoen (2005: € 3.951,0 miljoen).

Omschrijving en kenmerken van de leningen

Achtergestelde leningen	
Stichting Nuts Ohra perpetuele lening	172,4
Stichting Nuts Ohra	21,7
ABN AMRO Bank	22,2
Aviva plc	204,9
Overige kredieten en leningen	6,5
	427,7
Gesecuritiseerde hypothecaire leningen	
Delta Lloyd Levensverzekering	1.998,1
Amstelhuys	4.941,3
Delta Lloyd Bank België	1.010,0
	7.949,4
Verschuldigd aan kredietinstellingen	284,5
Overige	412,8
	9.074,4

Stichting Nuts Ohra

De perpetuele achtergestelde geldlening tegen een rentepercentage van 2,5% werd uitgegeven om de acquisitie van NUTS OHRA Beheer BV in 1999 te financieren. De obligaties kunnen in gewone aandelen Delta Lloyd NV geconverteerd worden in geval van een openbare emissie van deze aandelen. De obligaties hebben een nominale waarde van € 489,9 miljoen, maar omdat zij doorlopend zijn, is hun boekwaarde € 172,4 miljoen, op basis van de effectieve interestvoet berekend in 1999. Het rentepercentage op deze geldlening wordt geleidelijk verhoogd tot maximaal 2,76% in 2009. De reële waarde van de achtergestelde lening is € 214,9 miljoen (2005: 232,6 miljoen).

Achtergestelde geldlening met een nominale waarde van € 21,7 miljoen, te verkrijgen in vijf tranches van € 4,3 miljoen, eerste op 1 september 2003 en laatste op 7 mei 2006. De lening heeft een looptijd van 30 jaar tegen een rentepercentage van 5% eindigend op 1 mei 2038. Aan deze lening is een warrant verbonden die recht geeft op 23.553 gewone aandelen in Delta Lloyd NV met een nominale waarde van € 9,08. De reële waarde ultimo 2006 is € 21,7 miljoen (2005: € 17,4 miljoen).

ABN AMRO Bank

Achtergestelde geldlening met een nominale waarde van € 22,2 miljoen, die een perpetuele looptijd heeft tegen een rentepercentage van 7,4 %. De reële waarde van de achtergestelde lening is € 28,9 miljoen (2005: 31,3 miljoen).

Aviva plc

Achtergestelde geldlening met een nominale waarde van € 250 miljoen heeft een looptijd van dertig jaar tegen een rentepercentage van 5%. Aan deze lening is een warrant verbonden recht geeft op 270.861 aandelen in Delta Lloyd NV met een nominale waarde van € 9,08. Deze warrant is bij verstrekking van de lening tegen reële waarde afgezonderd van de verplichting en opgenomen onder het eigen vermogen. De reële waarde van de achtergestelde geldlening met een nominale waarde van € 250 miljoen is € 216,1 miljoen (2005: 237,0 miljoen).

Overige kredieten en leningen

De overige achtergestelde leningen, met per 31 december 2006 een reële waarde van in totaal € 6,5 miljoen (2005: € 6,5 miljoen), hebben een gemiddeld rentepercentage van 7,5% en een gemiddelde resterende looptijd van 3,8 jaar.

De leningen verschuldigd aan kredietinstellingen en overige leningen dienen binnen een jaar te worden afgelost.

De reële waarde van de langlopende leningen is gebaseerd op de rente op langlopende staatsobligaties met een rente opslag van 1,5%.

De warrant begrepen in de lening van Aviva plc en de Stichting Nuts Ohra kan uitgeoefend worden in het geval Delta Lloyd NV een beursgang onderneemt.

De achtergestelde leningen zijn in het geval van faillissement gesteld achter de gewone verplichtingen, maar vóór de houders van de preferente aandelen en de overige aandeelhouders. De perpetuele achtergestelde lening Stichting Nuts Ohra is gesteld achter de overige achtergestelde leningen.

Mutaties in de leningen opgenomen gelden tijdens het boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Per 1 januari	7.761,2	6.195,9
Nieuw opgenomen leningen o.g., exclusief kosten	2.483,3	2.248,9
Aflossing leningen o.g.	-1.164,7	-687,1
Netto kasinstroom / -uitstroom	1.318,6	1.561,7
Herwaardering	-5,4	2,6
Afschrijving kortingen en andere posten niet zijnde liquide middelen	-	1,0
Per 31 december	9.074,4	7.761,2

3.1.6.31 (31) Financiële verplichtingen

Financiële verplichtingen per einde boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Spaartegoeden	2.076,1	2.252,3
Direct opvraagbare tegoeden	1.162,2	1.118,1
Deposito's	800,7	1.021,6
Overige	-	1,6
Totaal voorschotten rekening courant	4.039,1	4.393,6
Aandeel derden in beleggingsfondsen	1.666,0	1.857,0
Overige financiële verplichtingen	270,7	212,6
Financiële verplichtingen	5.975,8	6.463,1
Naar verwachting binnen een jaar af te wikkelen	5.136,0	3.741,1
Naar verwachting niet binnen een jaar af te wikkelen	839,8	2.722,0
Totaal	5.975,8	6.463,1

3.1.6.32 (32) Overige verplichtingen

Overige verplichtingen per einde boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Schulden uit hoofde van verzekeringen (eigen rekening)	743,4	969,2
Schulden uit hoofde van herverzekeringen	80,8	107,2
Depots herverzekeraars	1.032,3	1.055,6
Vooruitontvangen bedragen en nog te ontvangen facturen	406,9	210,5
Kortlopende schulden	1.619,4	1.611,5
Totaal	3.882,9	3.954,0

In verband met de inkoopverplichting wordt het aandeel derden in de geconsolideerde beleggingsfondsen opgenomen onder de overige verplichtingen, voor een bedrag van € 1.666,0 miljoen (2005: € 1.857,0 miljoen). Per december 2006 zijn geen bedragen opgenomen, die ontvangen zijn onder de repurchase agreement (2005: € 731,1 miljoen).

In miljoenen euro	2006	2005
Naar verwachting binnen een jaar af te wikkelen	3.864,3	3.940,7
Naar verwachting niet binnen een jaar af te wikkelen	18,6	13,3
	3.882,9	3.954,0

3.1.6.33 (33) Voorwaardelijke verplichtingen en overige risicofactoren

Onzekerheid voorzieningen voor verzekeringscontracten

Onderdeel 23 van de toelichting geeft nadere toelichting over de schattingstechnieken en aannames die zijn gebruikt om de voorzieningen voor respectievelijk schadeverzekeringscontracten en levensverzekeringscontracten te bepalen. Deze aannames veronderstellen prudentie in de voorzieningen en opbouw van surplussen voor de uitbetaling van toekomstige winstaandelen. Beide voorzieningen worden geraamd om een geschatte uitkomst op te leveren. Vanwege de aard van het schattingsproces bestaat er onzekerheid over deze verplichtingen, bijvoorbeeld omdat het schadeverloop ongunstiger is dan voor levensverzekeringen was aangenomen of omdat aannames over stijgingspercentages van claims uit hoofde van inflatie onder schadeverzekeringen in de toekomst kunnen veranderen.

Asbest, vervuiling en andere milieurisico's

Verscheidene werkmaatschappijen van Delta Lloyd Groep worden bij het uitvoeren van hun verzekeringsactiviteiten geconfronteerd met schadeclaims en raken zij als gevolg daarvan betrokken bij daadwerkelijke of dreigende rechtszaken, onder andere inzake schadeclaims met betrekking tot vervuiling en andere milieufactoren. Daaronder vallen claims met betrekking tot de productie en verwerking van asbest in de Verenigde Staten. Gegeven de aanzienlijke vertraging die optreedt bij de melding van deze claims, het aantal mogelijke schadegevallen waar het om gaat en de onzekerheden met betrekking tot de vaststelling van aansprakelijkheid en de beschikbaarheid van herverzekeringsmogelijkheden, kunnen de uiteindelijke kosten niet met zekerheid worden vastgesteld. De mate waarin Delta Lloyd Groep aan dergelijke risico's blootstaat, is echter niet significant. Op basis van de thans beschikbare informatie en rekening houdend met de omvang van getroffen voorzieningen voor schadeverzekeringscontracten, is Delta Lloyd Groep van mening dat het onwaarschijnlijk is dat eventueel hieruit voortvloeiende kosten per saldo een materieel effect zullen hebben op de financiële positie van Delta Lloyd Groep.

Garanties op pensioenspaarproducten

Onderdeel 34 van de toelichting geeft bijzonderheden over garanties en opties die door verscheidene dochterondernemingen worden afgegeven als onderdeel van hun normale bedrijfsactiviteiten met betrekking tot bepaalde producten op het gebied van levensverzekeringen en fund management.

Overige

De vennootschap en enkele dochterondernemingen hebben garanties afgegeven voor rekening-courantkrediet en leningen o.g. van bepaalde dochterondernemingen en deelnemingen. Naar de mening van Delta Lloyd Groep zal er met betrekking tot deze garanties en aansprakelijkheden geen materieel verlies ontstaan.

Daarnaast hebben verscheidene dochterondernemingen in de afgelopen jaren, zoals gebruikelijk in de branche, garanties, aansprakelijkheidsstellingen en waarborgen afgegeven in verband met de verkoop van dochterondernemingen en deelnemingen aan derden. Naar de mening van Delta Lloyd Groep zal er met betrekking tot deze garanties, aansprakelijkheidsstellingen en waarborgen geen materieel verlies ontstaan. De verleende garanties en zekerheidsstellingen zijn niet van dien aard dat deze onder IAS 39 dienen te worden gewaardeerd.

Er zijn verscheidene claims ingediend, die alle zijn aangevochten. Op grond van juridisch advies en ingewonnen informatie wordt aangenomen dat deze claims geen nadelig effect van betekenis zullen hebben op de financiële positie van Delta Lloyd Groep. Er zijn dan ook geen voorzieningen getroffen.

3.1.6.34 (34) Aangegane verplichtingen

Contractuele verplichtingen tot aankoop van vastgoed of investering in vastgoedbeleggingen, onroerende zaken en bedrijfsmiddelen en immateriële activa alsmede de garanties en zekerheidsstellingen die niet zijn opgenomen in de balans, zijn als volgt samengesteld:

In miljoenen euro	2006	2005
Immateriële activa	-	-
Vastgoedbeleggingen	-	8,3
Reparatie en onderhoud	0,1	0,9
Vastgoed in eigen gebruik	-	-0,0
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	-	0,0
Beleggingen	242,2	18,1
Vastgoed in ontwikkeling	0,0	22,3
Investerings in samenstelling Groep	15,2	-
Garanties / zekerheidsstellingen	1.116,1	757,8
Huurverplichtingen	117,1	97,6
	1.490,8	905,0
Deelnemingen	-	-

De contractuele verplichtingen tot toekomstige reparaties en onderhoud van vastgoedbeleggingen bedroegen € 0,1 miljoen (2005: € 0,9 miljoen).

Onder de garanties en zekerheidsstellingen zijn onder andere de door Delta Lloyd Bank verstrekte onherroepelijke kredietfaciliteiten opgenomen voor een bedrag van € 656,9 miljoen. Daarnaast zijn hier opgenomen de contracten aangaande de uitbesteding van de IT-dienstverlening tot en met 2011 voor een bedrag van € 289,6 miljoen. De toekomstige minimaal verschuldigde betalingen betreffen € 57,9 miljoen voor het komende boekjaar. Voor de periode hierna bedraagt de minimaal verschuldigde betaling € 231,7 miljoen.

Operationele-leaseverplichtingen

De toekomstige in totaal te betalen minimum leasetermijnen onder niet-opzegbare operationele-leaseovereenkomsten zijn als volgt samengesteld:

In miljoenen euro	2006	2005
Binnen een jaar	13,2	6,2
Tussen een en vijf jaar	43,6	32,0
Langer dan vijf jaar	-	0,0
Operationele leaseverplichtingen	56,7	38,2
De toekomstige naar verwachting in totaal te ontvangen minimum sub-leasetermijnen onder niet-opzegbare sub-leaseovereenkomsten.	-	-
Totaal verplichtingen onder operationele lease-overeenkomsten	56,7	38,2

3.1.6.35 (35) Beleid voor risicobeheer

Governance-kader

De hoofddoelstelling van het risicobeheer van Delta Lloyd Groep is de Groep bescherming te bieden tegen alle risico's die afbreuk kunnen doen aan de duurzame verwezenlijking van de doelstellingen van Delta Lloyd Groep en haar financiële resultaten, waaronder valt ook het benutten van kansen. Het cruciale belang van efficiënte en effectieve risicobeheersystemen is onderkend. Delta Lloyd Groep heeft een governance-kader ingericht; dit kader omvat drie kernelementen:

- duidelijke reglementen voor bestuur, bestuurscommissies en de daaraan verbonden uitvoerende commissies;
- transparante organisatiestructuur, waarbij gedelegeerde bevoegdheden en verantwoordelijkheden duidelijk zijn beschreven (hoofdzakelijk via rolprofielen); en
- kader voor het Groepsbeleid, dat de standaarden aangeeft die gelden voor alle bedrijfsonderdelen van Delta Lloyd Groep ten aanzien van risicobereidheid, risicobeheer en -bewaking en de manier van zakendoen. Voor elk beleidsgebied is een lid van het senior management belast met het toezicht op de naleving binnen Delta Lloyd Groep.

In 2006 heeft Delta Lloyd Groep beleid ontwikkeld op het gebied van risicobereidheid en actief deelgenomen aan de onderzoeken op het gebied van de aanstaande Basel II / Solvency II regelgeving. Op grond van deze regelgeving zal Delta Lloyd Groep verplicht worden een risicobeleid voor de Groep te ontwikkelen en alle belangrijke risicogebieden te beschrijven en te analyseren: marktrisico, kredietrisico, verzekeringsrisico en operationeel risico. Daarnaast moeten de effecten op de reputatie van de groep als geheel, het kapitaalbeheer en de strategie worden beschreven.

Integratie van risicobeheer en kapitaalbeheer

Delta Lloyd Groep heeft een Internal Capital Assessment (ICA) kader ontwikkeld om de risico's waaraan elk van haar bedrijfsonderdelen en Delta Lloyd Groep als geheel zijn blootgesteld, te identificeren en de effecten daarvan op de volatiliteit van het economisch kapitaal te kwantificeren. De ICA schat in hoeveel kapitaal nodig is om het insolventierisico te verminderen tot een bepaald, acceptabel geacht niveau. Deze interne kapitaaltoets wordt door alle onderdelen van Delta Lloyd Groep van wezenlijke omvang uitgevoerd. Hoewel ICA een intern proces is, heeft Delta Lloyd Groep de uit ICA verkregen informatie gedeeld met de toezichthouder voor het verzekeringswezen in Nederland en zij is van plan om dit ook in de toekomst te blijven doen. Naast het ICA model dat gebaseerd is op een eenjarig horizon maakt Delta Lloyd gebruik van meerjarige stochastische risicomodellen voor zowel de leven- als de schade-onderdelen. Deze modellen stellen Delta Lloyd in staat om lange termijn risicobeleid te toetsen.

De verwachting is dat de toekomstige vragen vanuit de toezichthouder betreffende risicomanagement grotendeels door de ICA modellen beantwoord kunnen worden. De stochastische modellen zijn in eerste instantie voor intern gebruik en kunnen naast inzicht over verschillende risico's ingezet worden voor pricing en performance measurement.

Risico structuur Delta Lloyd Groep

In 2006 zijn vier comités geïntroduceerd die zorg moeten dragen voor de besluitvorming rond alle risicomanagement zaken. Het Group Risk Committee (GRC) neemt alle uiteindelijke besluiten op dit gebied. Het GRC wordt geadviseerd door drie comités:

- Financial Risk Committee
- Insurance Risk Committee
- Operational Risk Committee

Voor elk comité is een werkwijze opgesteld welke akkoord zijn bevonden door het GRC.

Invloed van wet- en regelgeving op aard van risico's

Een aanzienlijk deel van de verzekeringsspaarproducten van Delta Lloyd Groep bestaat uit producten waarvan de beleggingsrisico's in overwegende mate door de polishouders worden gedragen. Aan polishouders toe te rekenen risico's worden actief beheerd om ervoor te zorgen dat deze risico's aanvaardbaar zijn en in overeenstemming zijn met de doelstellingen van haar polishouders ten aanzien van risico en rendement. Delta Lloyd Groep informeert haar polishouders vooraf, en gedurende de looptijd schriftelijk over de aan haar producten verbonden risico's, bijvoorbeeld via de 'financiële bijsluiter'.

Daarnaast zijn de verzekeringsactiviteiten van de Groep onderworpen aan lokale wettelijke bepalingen in de jurisdicties waarin zij opereert, die de soort, de kwaliteit en de concentratie van beleggingen voorschrijven die moeten worden aangehouden om aan lokale verzekeringsverplichtingen te kunnen voldoen. Deze voorschriften dragen ertoe bij dat de risico's waaraan Delta Lloyd Groep blootstaat op een aanvaardbaar niveau worden gehandhaafd.

Naar verwachting zal Solvency II volledig operationeel zijn in 2010. Solvency II zal het Solvency I regime gaan vervangen, waarbij de vereiste aan te houden minimale solvabiliteit berekend zal worden op de werkelijke risico's die een verzekeraar loopt. Delta Lloyd Groep volgt de Solvency II discussies op de voet en neemt actief deel aan de 'quantitative impact studies' die op dit moment plaats vinden. Daarnaast neemt Delta Lloyd Groep de te verwachte uitkomsten van deze discussies zo goed als mogelijk mee in de op dit moment te ontwikkelen modellen.

Beheer van het verzekeringsrisico

Delta Lloyd Groep sluit contracten af waarbij het verzekeringsrisico, het financieel risico of beide worden overgedragen. In deze paragraaf wordt een samenvatting van deze risico's gegeven, alsook van de wijze waarop Delta Lloyd Groep deze risico's beheert. Het Insurance Risk Committee (IRC) en het Financial Risk Committee (FRC) stellen beleid op en zien toe op de uitvoering van dit beleid.

Verzekeringsrisico

Delta Lloyd Groep maakt gebruik van de uitkomsten van de Internal Capital Assessment om de omvang van de verzekeringsrisico's in de verzekeringsportefeuille te kwantificeren. De verzekeringsrisicopositie van Delta Lloyd Groep wordt ten minste jaarlijks beoordeeld. Indien nodig, worden risicomaatregelen dienovereenkomstig aangepast.

Risico's uit schade-, arbeidsongeschiktheids- en zorgverzekering

Het risicobeheer van de schadeverzekeringsportefeuille is gericht op risicobeperking door strikte risicoacceptatie, adequate procedures voor de afhandeling van claims en op risico gebaseerde herverzekeringscontracten.

Ondanks deze maatregelen heeft Delta Lloyd Groep de verzekeringsportefeuille weten uit te breiden en de technische voorzieningen te versterken, en daarmee een in hoge mate toereikende dekking van het risico te bereiken. In de visie van de Groep biedt een grote portefeuille het voordeel van risicodiversificatie, waardoor het totale risico afneemt.

Daarnaast wordt de schadeverzekeringsportefeuille beoordeeld aan de hand van een geïntegreerd, op risico gebaseerd kapitaalmodel. Het model identificeert het acceptatie-, reserverings-, catastrofe- en bedrijfsrisico. Op stochastische basis wordt de frequentie en omvang van claims gesimuleerd. Het grootste catastroferisico in Nederland is storm in combinatie met hagelbuien, die beide grote schade kunnen veroorzaken. Toekomstige schade-uitkeringen worden ook op stochastische basis gesimuleerd. De uitkomsten geven inzicht in de bronnen van onzekerheid, waarvoor passende maatregelen worden genomen.

Wanneer zich een concentratie van risico's zou kunnen voordoen (bijvoorbeeld bij het in verzekering nemen van een aantal in elkaars directe nabijheid gelegen objecten), staat het risicoacceptatiebeleid van de Groep aan het in verzekering nemen van deze risico's in de weg als het totaal verzekerde bedrag op een risicolocatie de in de herverzekeringscontracten gestelde maxima te boven gaat.

Vanwege wijzigingen in het Nederlandse zorgstelsel begin 2006, is het verzekeringsrisico van zorgverzekeringscontracten veranderd. Voor de grote meerderheid van de verzekeringsrisico's wordt met alle Nederlandse ziektekostenverzekeraars het risico gedeeld via het vereveningsstelsel. De verplichte deelname van verzekeringsmaatschappijen aan deze gemeenschappelijke voorziening voorkomt antiselectie. De onzekerheid in deze sector uit zich vooral in het kostenrisico (niet voldoende kosten meegenomen in de premies om de uitgaven van de vennootschap te dekken). In 2006 zijn de zorgpremies vastgesteld voor 2007. Dit is het eerste jaar waarin de polishouder binnen de nieuwe situatie van verzekeraar kunnen wisselen. Binnen Delta Lloyd is de prijselasticiteit in kaart gebracht om het prijsbeleid te ondersteunen.

Levensverzekeringscontracten

Het risicobeheer van de levensverzekeringsportefeuille is gericht op risicobeperking door risicoacceptatie, adequate prijsstelling en reservering, en herverzekeringscontracten. In de levensverzekeringsportefeuille wordt het langlevensrisico gezien als het grootste risico. Delta Lloyd Groep beheerst dit risico door consistente versterking van de technische voorzieningen in combinatie met een evenwichtige samenstelling van het productassortiment.

Het sterfterisico veroorzaakt door het uitbreken van pandemieën als de Spaanse griep gaat de bestaande, door Delta Lloyd Groep gestelde risicolimieten niet te boven. Nieuwe ontwikkelingen in epidemische ziekten worden nauwlettend gevolgd door de (her)verzekeringssector en medische adviseurs.

De bestaande polissen zijn onderzocht op verzekeringsopties en -garanties zoals gegarandeerde lijfrenteopties en indexatieopties. Het onderzoek leverde geen opties of garanties op waarvan de Groep nog niet op de hoogte was. Op basis van het actuele schadeverloop worden in voldoende mate voorzieningen aangehouden voor reeds bekende opties en garanties.

Toekomstige premieontvangsten zijn omgeven met enkele onzekerheidsfactoren. Als de marktrente

scherp stijgt, zal het opzeggingspercentage van individuele levensverzekeringscontracten naar verwachting - dit is niet aangetoond - ook stijgen. Recent onderzoek heeft geen hard bewijs opgeleverd van een sterke correlatie tussen het opzeggingspercentage en het niveau van de marktrente. De laatste ICA verschaftte inzicht in de effecten van extreme selectiviteit in de individuele levensverzekeringportefeuille; het effect is beperkt.

Als de marktrente op het huidige lage niveau blijft, of zelfs nog verder daalt, bestaat er onzekerheid omtrent het percentage verlengingen in de groep pensioencontracten. De ontwikkeling van toekomstige premies is in sterke mate afhankelijk van de marktomstandigheden van dat moment.

Financieel risico

Het FRC adviseert het GRC inzake financiële risico's. De wijze waarop het FRC beoordeelt óf en welke maatregelen genomen moeten worden is vastgesteld door dit vanuit vier perspectieven te bekijken:

- Tactisch perspectief. De visie van Delta Lloyd Groep op de huidige financiële markten, en de maatregelen die genomen worden op basis van deze visie.
- IFRS perspectief. In dit perspectief is het belangrijk om de volatiliteit van de winst- en verliesrekening te verlagen.
- EEV perspectief. Vanuit dit perspectief wordt gekeken hoe de waarde van het verzekeringsbedrijf geoptimaliseerd kan worden.
- Solvency perspectief. Dit perspectief behandelt voorgestelde maatregelen vanuit een kapitaalpositie. De ICA berekeningen zijn hierbij leidend, maar ook wordt gekeken naar het lange termijn effect van een maatregelen met behulp van ALM modellen.

Als het FRC een onderwerp naar voren brengt waar maatregelen gewenst zijn, dan zal zij deze maatregelen beoordelen vanuit de vier perspectieven. Het GRC zal uiteindelijk besluiten welk perspectief leidend is.

Polisvoorwaarden

Onzekerheid omtrent het tijdstip en de omvang van uitgaande kasstromen vormt een integraal onderdeel van de meeste levensverzekeringscontracten. De verzekeringscontracten bevatten echter geen polisvoorwaarden die in wezenlijke mate tot onzekerheid kunnen leiden met betrekking tot de kasstromen van Delta Lloyd Groep, voor zover deze geen onderdeel uitmaken van de gewone bedrijfsactiviteiten van Delta Lloyd Groep en de daaraan verbonden risico's niet beperkt worden door gehanteerde risicobeheertechnieken en -beleid.

Aansprakelijkheidsrisico's zijn verbonden aan unit-linked producten, waarbij financiële middelen van polishouders gedeeltelijk worden belegd in vastrentende beleggingen en aandelen naar keuze van de polishouder. De polishouder blijft in dat geval het meeste risico dragen. Voorbeelden van deze producten zijn o.a. universal life- en unit-linked producten. Delta Lloyd Groep ontvangt gewoonlijk een vergoeding over de voor deze producten aangehouden activa en loopt dus een risico ten aanzien van de performance van de beleggingen. Bovendien kennen sommige van deze producten minimum opbrengst- of rendementgaranties, die vaak gelden onder voorbehoud van continuatie tot einddatum. Delta Lloyd Groep loopt risico als het rendement op aandelenmarkten deze garantieniveaus niet te boven gaan. Zij zal gedwongen zijn extra reserves te vormen om deze toekomstige gegarandeerde uitkeringen te financieren. In bepaalde omstandigheden kan het gebeuren dat de Groep extra voorzieningen moet treffen voor gegarandeerde minimumuitkeringen, hetgeen ten koste zou gaan van het nettoresultaat en het eigen vermogen.

Levensverzekeringscontracten kunnen door de polishouder vrijwillig worden afgekocht. Beslissingen van polishouders kunnen dus gevolgen hebben voor toekomstige kasstromen uit deze portefeuilles.

Gevoeligheidsanalyse - levensverzekering

Het is inherent aan het verzekeringsbedrijf dat bij het opstellen van de jaarrekening een aantal veronderstellingen wordt gemaakt. Dit betreft onder meer aannames voor beleggingsrendementen, vervallpercentages, sterftcijfers en kosten in verband met bestaande portefeuilles.

De gevoeligheid van de voorzieningen voor verzekeringsverplichtingen en van de daartegenover staande activa voor wijzigingen in aannames wordt hieronder toegelicht. Voor elke gevoeligheidsfactor zijn alle overige aannames ongewijzigd gelaten. In de praktijk zal dit waarschijnlijk niet het geval zijn; wijzigingen in aannames kunnen immers gecorreleerd zijn, bijvoorbeeld wijziging in rentepercentage met verandering in marktwaarden, wijziging in aantal opgezegde polissen met verandering in toekomstig sterfterisico. Deze verschillende gevoeligheden kunnen als volgt worden beschreven:

Gevoeligheidsfactor	Beschrijving van toegepaste gevoeligheidsfactor
Rentepercentage	Het effect van een verandering in het rentepercentage met $\pm 1\%$ (b.v. revisie tegen 4% en 6% als het rentepercentage voor waardering 5% is). Met behulp van deze toets kunnen op dezelfde manier vergelijkbare effecten worden nagegaan op de aannames ten aanzien van groeipercentage, winstaandelen en kosteninflatie.
Kosten	Het effect van een verhoging van de aannames ten aanzien van de kostenontwikkeling met 10%
Sterfterisico en arbeidsongeschiktheidsrisico onder levensverzekeringscontracten	Het effect van een verhoging van de aannames ten aanzien van sterfterisico en arbeidsongeschiktheidsrisico onder levensverzekeringscontracten met 5%
Sterfterisico onder lijfrentecontracten	Het effect van een verlaging van de aannames ten aanzien van het sterfterisico onder lijfrentecontracten met 5%

De bovenstaande gevoeligheidsfactoren, bepaald met behulp van actuariële en statistische modellen, hebben de volgende effecten op de jaarrekening:

Verzekeringscontracten met winstdeling

In miljoenen euro (tenzij anders aangegeven)		Variabiliteit	Effect op resultaat voor belasting 2006	Effect op eigen vermogen voor belasting 2006	Effect op resultaat voor belasting 2005	Effect op eigen vermogen voor belasting 2005
Risicofactor						
Rentepercentage	+1%	0,5	-2,1	0,3	-0,7	
Rentepercentage	-1%	1,1	3,9	-46,5	-22,6	
Aandelen / Onroerende zaken	+10%	54,8	54,8	60,2	60,2	
Aandelen / Onroerende zaken	-10%	-54,8	-54,8	-60,2	-60,2	
Kosten	+10%	-1,6	-1,6	-4,3	-4,3	
Sterfterisico en ziektecijfers onder levensverzekeringscontracten	+5%	-0,2	-0,2	-1,1	-1,1	
Sterfterisico onder lijfrentecontracten	-5%	-	-	-	-	

Verzekeringscontracten zonder winstdeling

In miljoenen euro (tenzij anders aangegeven)

	Variabiliteit	Effect op resultaat voor belasting 2006	Effect op eigen vermogen voor belasting 2006	Effect op resultaat voor belasting 2005	Effect op eigen vermogen voor belasting 2005
Risicofactor					
Rentepercentage	+1%	-13,0	-17,6	6,4	-4,5
Rentepercentage	-1%	-284,6	-280,0	-352,7	-331,4
Aandelen / Onroerende zaken	+10%	143,9	169,1	140,0	164,5
Aandelen / Onroerende zaken	-10%	-168,2	-193,4	-163,6	-188,2
Kosten	+10%	-1,6	-1,6	-4,2	-4,2
Sterfterisico en ziektecijfers onder levensverzekeringscontracten	+5%	-1,0	-1,0	-0,2	-0,2
Sterfterisico onder lijfrentecontracten	-5%	-	-	-5,0	-5,0

Beleggingscontracten met winstdeling

In miljoenen euro (tenzij anders aangegeven)

	Variabiliteit	Effect op resultaat voor belasting 2006	Effect op eigen vermogen voor belasting 2006	Effect op resultaat voor belasting 2005	Effect op eigen vermogen voor belasting 2005
Risicofactor					
Rentepercentage	+1%	-7,4	-7,4	25,9	-33,8
Rentepercentage	-1%	-46,2	-46,2	-68,4	-33,0
Aandelen / Onroerende zaken	+10%	1,6	1,6	1,4	1,4
Aandelen / Onroerende zaken	-10%	-1,6	-1,6	-1,4	-1,4
Kosten	+10%	-7,8	-7,8	-68,4	-33,0

Beleggingscontracten zonder winstdeling

In miljoenen euro (tenzij anders aangegeven)

	Variabiliteit	Effect op resultaat voor belasting 2006	Effect op eigen vermogen voor belasting 2006	Effect op resultaat voor belasting 2005	Effect op eigen vermogen voor belasting 2005
Risicofactor					
Rentepercentage	+1%	-	-	-	-
Rentepercentage	-1%	-	-	-	-
Aandelen / Onroerende zaken	+10%	-	-	-	-
Aandelen / Onroerende zaken	-10%	-	-	-	-
Kosten	+10%	-	-	-	-

Beleggingen niet toegewezen aan polishouders

In miljoenen euro (tenzij anders aangegeven)	Variabiliteit	Effect op resultaat voor belasting 2006	Effect op eigen vermogen voor belasting 2006	Effect op resultaat voor belasting 2005	Effect op eigen vermogen voor belasting 2005
Risicofactor					
Rentepercentage	+1%	-	-	-	-
Rentepercentage	-1%	-	-	-	-
Aandelen / Onroerende zaken	+10%	27,7	67,4	27,7	55,4
Aandelen / Onroerende zaken	-10%	-27,7	-67,4	-27,7	-55,4
Kosten	+10%	-	-	-	-

Gevoeligheidsanalyse - zorg-, arbeidsongeschiktheids- en schadeverzekering

Verplichtingen uit hoofde van schadeverzekeringscontracten worden geschat met behulp van standaard actuariële technieken. Hoofdaanname bij deze technieken is dat het schadeverloop van de vennootschap in het verleden gebruikt kan worden om het toekomstige schadeverloop te schatten. Bij deze methoden wordt het schadeverloop in elk schadejaar geëxtrapoleerd op basis van de waargenomen ontwikkeling in eerdere jaren. In diverse gevallen worden geen expliciete aannames geformuleerd met betrekking tot stijgingspercentages van claims uit hoofde van inflatie of schaderatio's; in plaats daarvan worden de aannames gebruikt die impliciet liggen besloten in het historisch schadeverloop, waarop de schattingen zijn gebaseerd.

Als zodanig is het niet mogelijk gevoeligheidsanalyses te baseren op vooraf bepaalde aanpassingen van de aannames die zijn gebruikt om de verplichtingen uit hoofde van schadeverzekeringscontracten te ramen. Behalve voor arbeidsongeschiktheidsverzekeringen zijn er immers geen expliciete aannames. De gevoeligheden voor het schadeverzekeringsbedrijf zijn in onderstaande tabel samengevat.

Schade- en zorgcontracten - vóór aftrek herverzekering

In miljoenen euro (tenzij anders aangegeven)	Variabiliteit	Effect op resultaat voor belasting 2006	Effect op eigen vermogen voor belasting 2006	Effect op resultaat voor belasting 2005	Effect op eigen vermogen voor belasting 2005
Risicofactor					
Rentepercentage	+1%	-7,9	-133,2	-158,8	-158,8
Rentepercentage	-1%	4,4	145,5	172,7	172,7
Aandelen / Onroerende zaken	+10%	-	61,9	-	46,2
Aandelen / Onroerende zaken	-10%	-	-61,9	-	-46,2
Kosten	+10%	-30,9	-16,1	-19,3	-11,2
Loss ratio	+5%	-78,3	-78,3	-55,9	-55,9

Schade- en zorgcontracten na herverzekering

In miljoenen euro (tenzij anders aangegeven)

	Variabiliteit	Effect op resultaat voor belasting 2006	Effect op eigen vermogen voor belasting 2006	Effect op resultaat voor belasting 2005	Effect op eigen vermogen voor belasting 2005
Risicofactor					
Rentepercentage	+1%	-7,9	-133,2	-156,6	-156,6
Rentepercentage	-1%	5,9	147,0	170,2	170,2
Aandelen / Onroerende zaken	+10%	-	61,9	-	46,2
Aandelen / Onroerende zaken	-10%	-	-61,9	-	-46,2
Kosten	+10%	-30,5	-15,8	-19,1	-11,0
Loss ratio	+5%	-75,4	-75,4	-53,2	-53,2

De recente uitkomsten van het risicogebaseerde kapitaalmodel geven aan dat de huidige financiële positie meer dan voldoende is om de uit het model blijken risico's te dekken. Het model is met speciale software ontwikkeld; met behulp van een ingebouwde financiële simulatiemodule kunnen de onzekerheden die zich in werkelijkheid voordoen in aanmerking worden genomen bij bedrijfsbeslissingen en ramingen. Binnen Delta Lloyd Groep wordt deze tool gebruikt voor Enterprise Risk Management (ERM), beoordeling van de financiële situatie, onderzoeken van eigen behoud bij herverzekering, prijsstelling op basis van risico en de berekening van kapitaalvereisten.

Alle Property & Casualty (P&C) activiteiten van Delta Lloyd Groep zijn op geaggregeerde basis verwerkt in het model, dat in zeven samenhangende klassen is onderverdeeld. Het model meet het acceptatie-, reserverings-, catastrofe- en marktrisico van de schadeverzekeringscontracten op een consistente wijze aan de hand van nauwkeurig afgestemde stochastische scenario's. In 2007 zullen de ontwikkelde modellen naar de binnen de bedrijfsonderdelen gebruikt gaan worden en zullen ze ingezet worden voor risico- en kapitaalmanagement (ALM/RBC), maar ook voor pricing.

Beperkingen van gevoeligheidsanalyse

De bovenstaande tabellen laten het effect zien van een wijziging in een van de hoofdaannames bij overigens ongewijzigde aannames. In werkelijkheid is het vanwege de correlatie tussen factoren zeer onwaarschijnlijk dat dit zich zal voordoen. Voorts dient men zich te realiseren dat deze gevoeligheden niet-lineair zijn; grotere en kleinere effecten kunnen niet gemakkelijk aan deze uitkomsten worden afgelezen.

De bovenstaande gevoeligheidsanalyse meet alleen het effect van wijzigingen in hoofdaannames op de verplichtingen. In veel gevallen, vooral waar het gaat om de gevoeligheid voor rentefluctuaties, zal het totale effect voor de vennootschap afhangen van de daaraan gerelateerde waardeverandering van activa en dus van het succes van het balansbeheer (asset and liability management). De bovenstaande gevoeligheidsanalyses houden er ook geen rekening mee dat de activa en verplichtingen van de Groep actief beheerd worden en kunnen variëren op het moment dat zich een bepaalde marktontwikkeling de facto voordoet. De strategie voor het beheer van de financiële risico's is erop gericht de blootstelling aan marktbewegingen tot een minimum te beperken, onder meer door beleggingen af te stoten, de allocatie van de beleggingsportefeuille te wijzigen en gebruik te maken van derivaten.

Andere beperkingen ten aanzien van bovenstaande gevoeligheidsanalyses zijn dat potentiële risico's worden aangetoond op basis van hypothetische marktbewegingen die niet meer zijn dan de weerslag van haar visie op veranderingen in de marktomstandigheden die zich redelijkerwijs op korte termijn

zouden kunnen voordoen, zonder dat zij met enige zekerheid kunnen worden voorspeld, en dat wordt aangenomen dat alle rentepercentages zich in dezelfde richting bewegen.

Een aantal bedrijfsonderdelen gebruikt passieve aannames voor het berekenen van hun verplichtingen. Daardoor heeft een wijziging in de aannames voor sterfterisico of rentepercentage in feite geen rechtstreeks effect op de omvang van de verzekeringsverplichtingen. Wijzigingen in de aannames over het schadeverloop kunnen leiden tot ontoereikende voorzieningen en aanpassing van de voorzieningen.

Looptijden

De marktwaarde van de beleggingen van Delta Lloyd Groep staat bloot aan potentiële rentefluctuaties. Het renterisico wordt beheerd door middel van een aantal graadmeters, zoals positielimieten, scenariotests, stresstests (Solvency at Risk) en matching van activa en verplichtingen op basis van onder meer modified duration.

Het renterisico ontstaat voornamelijk uit beleggingen, langlopende schuldbewijzen en vastrentende waarden. Het renterisico wordt beheerd door middel van het gebruik van allerlei derivaten, waaronder termijncontracten, opties en swaps, om ongunstige rentebewegingen in de markt die van invloed zijn op de onderliggende activa en verplichtingen, af te dekken.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de contractuele renteherzieningsdatums of, indien eerder, vervaldatums van vast- en variabelrentende financiële verplichtingen. Delta Lloyd heeft in 2005 een marktrentevoorziening ingevoerd waardoor zowel het grootste deel van de beleggingen en de verplichtingen op basis van de markrente worden bepaald. De prudentiële reserveringsgrondslagen die gehanteerd worden voor de voorzieningen zijn niet aangepast. Deze marktrentevoorziening stelt Delta Lloyd in staat de duration mismatch tussen beleggingen en verplichtingen te beheren welke noodzakelijk is vanuit economisch oogpunt.

Analyse van verwachte looptijd van financiële verplichtingen per 31 december

In miljoenen euro	Totaal 2006	Binnen een jaar	Tussen een en vijf jaar	Tussen vijf en vijftien jaar	Langer dan vijftien jaar
Niet unit-linked verzekering	17.115,1	1.164,3	4.288,3	6.516,0	5.146,5
Niet unit-linked belegging	1.665,4	100,6	782,6	547,1	235,1
Unit-linked	12.474,6	1.079,6	2.185,2	4.395,9	4.813,9
Totaal verplichtingen uit hoofde van levensverzekerings- en beleggingscontracten	31.255,1	2.344,5	7.256,0	11.459,0	10.195,5
Verplichtingen uit hoofde van schadeverzekeringscontracten	1.683,1	727,5	591,7	302,0	62,0
Verplichtingen uit hoofde van zorgverzekeringscontracten	913,7	845,9	61,7	5,2	0,9
Totaal	33.851,9	3.917,9	7.909,4	11.766,2	10.258,4

In miljoenen euro

	Totaal 2005	Binnen een jaar	Tussen een en vijf jaar	Tussen vijf en vijftien jaar	Langer dan vijftien jaar
Analyse van verwachte looptijd van financiële verplichtingen per 31 december 2005					
Niet unit-linked verzekering	17.952,9	1.188,0	4.069,9	7.137,2	5.557,9
Niet unit-linked belegging	1.975,7	90,2	922,6	590,6	372,4
Unit-linked	10.878,1	478,0	1.932,0	3.982,3	4.485,8
Totaal verplichtingen uit hoofde van levensverzekerings- en beleggingscontracten	30.806,7	1.756,1	6.924,4	11.710,1	10.416,1
Verplichtingen uit hoofde van schadeverzekeringscontracten	1.571,4	684,3	550,5	261,5	75,1
Verplichtingen uit hoofde van zorgverzekeringscontracten	576,5	430,1	91,3	45,7	9,4
Totaal	32.954,6	2.870,5	7.566,2	12.017,3	10.500,6

In verzekeringscontracten begrepen derivaten

Een deel van de levensverzekeringsportefeuille kent een gegarandeerde expiratie-uitkering. Met uitzondering van traditionele levensverzekeringscontracten, worden gegarandeerde expiratie-uitkeringen verleend op unit-linked- en gesepareerd-depotcontracten. Voor uitkeringen van de garantie gelden strikte voorwaarden zoals deelneming aan gespecificeerde fondsen en premiestorting gedurende een aangegeven periode. Indien polishouders aan deze voorwaarden voldoen, wordt over elke premie-inleg een uitkering van 2 à 4% per jaar gegarandeerd. De hoogte van de uitkering is afhankelijk van afgiftedatum van het contract. De garantie kan alleen tot uitkering komen bij expiratie van de unit-linked contracten en tot de prolongatiedatum van de gesepareerd-depotcontracten.

De marktwaarde van de garantie wordt per jaarultimo berekend en gereserveerd. De marktwaarde wordt berekend aan de hand van risiconeutrale scenario's.

De meeste niet unit-linked levensverzekeringscontracten hebben een winstdelingoptie. De winstdeling is gebaseerd op de marktrente van een mandje overheidsobligaties met een aangegeven duration. Het rendement op dit mandje wordt maandelijks gepubliceerd door de toezichthouder. Bij de winstdeling wordt rekening gehouden met het tijdstip en het bedrag van de historische premie-inkomsten. Deze methode wordt algemeen gebruikt op de Nederlandse markt.

Marktriscobeheer

Delta Lloyd Groep heeft een project voltooid dat het mogelijk maakt met schattingsmodellen en -hulpmiddelen dynamische, op elkaar afgestemde portefeuilles en strategieën te ontwikkelen voor het gebruik van het economisch kapitaal. Nieuwe technieken voor de structurering van portefeuilles zijn ontwikkeld om de beleggingsopbrengsten onder IFRS te optimaliseren in de context van het jaarlijks bijstellen van de gekozen mix van activa. Dankzij het project worden uniforme yieldcurves, markt- en groei prognoses en rentevoetverwachtingen gebruikt in modellen en reële-waardeberekeningen op groepsniveau.

In 2007-2008 zal voor Delta Lloyd Groep een RBC/ALM model worden ontwikkeld en in gebruik worden genomen. Dit model stelt Delta Lloyd Groep in staat beslissingen te nemen over de strategische asset-mix, kapitaalbeheer en risicobereidheid. Het model zal informatie genereren op basis van zowel 'real world' als risiconeutrale scenario's. De marktwaarde van de beleggingen van Delta Lloyd Groep staat bloot aan potentiële rentefluctuaties. Het renterisico wordt beheerd door middel van een aantal graadmeters, zoals de Solvency-at-Risk analyse, positielimieten, scenariotests, stresstests en dynamische matching van activa en verplichtingen op basis van

duration.

Het renterisico ontstaat voornamelijk uit beleggingen, langlopende schuldbewijzen en vastrentende waarden. Het renterisico wordt beheerd door middel van het gebruik van allerlei derivaten, waaronder termijncontracten, opties en swaps/swaptions, om ongunstige rentebewegingen in de markt die van invloed zijn op de onderliggende activa en verplichtingen, af te dekken.

In 2005 is de Groep verscheidene omvangrijke swaptions aangegaan om de effecten van mogelijke ongunstige rentefluctuaties te verminderen. Deze positie wordt meerdere malen per jaar gemonitord waarbij wordt bepaald of een aanpassing van de positie noodzakelijk is. Verder werden de maatregelen aangescherpt om te voorkomen dat de beleggingsportefeuille van de Groep afwijkt van de benchmarks.

Marktrisiko

Marktrisiko is het risico van negatieve gevolgen van wijzigingen in de reële waarde van financiële instrumenten ten gevolge van schommelingen in wisselkoersen, rentepercentages, vastgoedprijzen en aandelenkoersen. Marktrisiko ontstaat binnen bedrijfsonderdelen als gevolg van fluctuaties in verplichtingen uit hoofde van verkochte producten en in de waarde van aangehouden beleggingen. Op groepsniveau manifesteert het marktrisiko zich in relatie tot de totale activiteitenportefeuille. Het marktrisicobeheer vindt plaats op drie niveaus: binnen de verzekeringsbedrijven, de divisie Asset Management en op groepsniveau. Voor elk van de hoofdcomponenten van marktrisiko, die hierna meer in detail worden beschreven, bestaan beleidsgebieden en procedures.

Van derivaten wordt slechts in beperkte mate gebruik gemaakt, op basis van richtlijnen van de Chief Investment Officer en de statutair directeuren van de verzekeringsbedrijven en de Bankendivisie. Derivaten worden gebruikt voor beleggings- of heding-doeleinden of om specifieke individuele spaarproducten te structureren. Speculatieve transacties zijn in het algemeen verboden. Alle transacties in derivaten worden volledig afgedekt door liquide middelen of gelieerde activa en verplichtingen. In overeenstemming met het groepsbeleid worden derivatencontracten uitsluitend met goedgekeurde tegenpartijen afgesloten, waardoor het kredietrisico wordt verminderd.

Valutarisiko

Delta Lloyd Groep is binnen de eurozone actief en loopt derhalve geen materieel valutarisiko als gevolg van wisselkoersbewegingen. De beleggingen van de Groep en de beleggingsopbrengsten staan wel bloot aan valutakoersmutaties. Dit betreft met name koersbewegingen van het Pond Sterling en de Amerikaanse dollar. Om het risico van haar valutapositions te beheren, neemt de Groep wel incidenteel hedge-posities in vreemde valuta's in om het effect van koersfluctuaties op de winst- en verliesrekening te beperken. Delta Lloyd Groep past geen hedge accounting conform IAS 39 toe om hedgingwinsten en -verliezen te neutraliseren. Aangezien het merendeel van de valutarisiko's op de beleggingen unit-linked portefeuilles betreft voor rekening en risico van polishouders, is het risico van Delta Lloyd Groep beperkt. Een gevoeligheidsanalyse voor het valutarisiko is derhalve niet opgenomen.

Saldo activa en verplichtingen per vreemde valuta per 31 december

In miljoenen euro	2006	2005
Euro	1.882,3	1.536,3
Britse pond	1.474,0	1.215,2
Amerikaanse dollar	949,5	782,8
Canadese dollar	63,6	52,4
Overige	435,9	359,3
Totaal	4.805,4	3.946,0

Renterisico

Het renterisico ontstaat voornamelijk uit beleggingen en langlopende verplichtingen. Het renterisico wordt beheerd door middel van het gebruik van allerlei derivaten, waaronder termijncontracten, opties en swaps, om ongunstige rentebewegingen in de markt die van invloed zijn op de onderliggende activa en verplichtingen, af te dekken.

Gedurende 2005 is Delta Lloyd Groep verscheidene omvangrijke swap optieovereenkomsten aangegaan om de effecten van mogelijke ongunstige rentebewegingen te verminderen. In 2006 is na onderzoek besloten geen aanpassingen in deze posities te doen. Voor de hypotheeken die onder beheer staan van Delta Lloyd bank worden de risico's apart beheerd. In dit kader zijn swaps aangeschaft om het renterisico te verkleinen.

Prijrisico vastgoed

Delta Lloyd Groep loopt prijsrisico op vastgoed vanwege aangehouden vastgoedbeleggingen op verscheidene locaties wereldwijd. Per 31 december 2006 was de Groep geen derivatentransacties van materieel belang aangegaan om de effecten van wijzigingen in vastgoedprijzen te verminderen.

Koersrisico aandelen

Delta Lloyd Groep loopt koersrisico op aandelen door de dagelijkse mutaties in de marktwaarde van haar aandelenportefeuilles. Het aandelenkoersrisico wordt actief bewaakt en beheerd door het gebruik van derivaten, waaronder futures en opties, om de gevolgen van potentieel ongunstige marktbewegingen te verminderen. Per 31 december 2006 had Delta Lloyd Groep geen significante positie in optiecontracten voor hedging van het aandelenkoersrisico. In 2006 is een onderzoek gestart om te bepalen of afdekken van (een deel van) de aandelenpositie noodzakelijk is. Deze maatregel wordt beoordeeld vanuit de vier in de paragraaf 'financieel risico' bovengenoemde perspectieven. Hierop is besloten om een deel van de positie af te dekken. Verder had de Groep geen significante positie in aandelen van niet-beursgenoteerde ondernemingen.

Risicoconcentraties

In verscheidene aandelen in haar portefeuille wordt door Delta Lloyd Groep een relatief hoog percentage in eigendom gehouden. Hierdoor is de portefeuille van Delta Lloyd Groep in vergelijking met diverse toonaangevende indices licht overwogen in bepaalde vermogenstitels. Deze strategie is gebaseerd op het feit dat opbrengsten uit minderheidsdeelnemingen vrijgesteld zijn van belasting. Afhankelijk van de visie en de uitkomsten van door Delta Lloyd Groep gemaakte berekeningen, worden posities afgedekt tegen koersdalingen.

Voor het overige wordt het risico van concentraties geminimaliseerd door de grootte van de beleggingsportefeuille van Delta Lloyd Groep en de gehanteerde asset-management strategie.

Correlaties tussen marktrisico en andere risico's

Het renterisico van Delta Lloyd Groep wordt mede beïnvloed door bepaalde kenmerken van verzekeringsproducten. De belangrijkste daarvan zijn de volgende:

- gegarandeerde expiratie-uitkering in traditionele levensverzekeringscontracten;
- gegarandeerde afkoopwaarde in delen van de traditionele levensverzekeringscontracten;
- winstdelingsrechten.

Als de rente met 100 basispunten daalt, loopt Delta Lloyd Groep een materieel renterisico op verzekeringscontracten met daarin besloten derivaten.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat financiële activa in waarde dalen doordat tegenpartijen geheel of gedeeltelijk niet aan hun verplichtingen voldoen, of dat de marktwaarde van activa verandert door gewijzigde percepties van de kredietwaardigheid van deze tegenpartijen.

Het kredietrisicobeheer van Delta Lloyd Groep omvat het toetsen van grote posities op individuele tegenpartijen, waarvoor geaggregeerde gegevens op groepsniveau worden bewaakt. Daarnaast beheert Delta Lloyd Groep actief de concentratie van risico's in haar beleggingsportefeuille per sector, per credit rating van Standard & Poor's, per valuta en per regio.

Financiële activa krijgen een risicoclassificatie die overeenkomt met de gepubliceerde credit ratings. AAA is de hoogst haalbare rating. Financiële activa met een 'investment grade' rating vallen in de gradatie AAA tot BBB. Financiële activa die buiten deze gradaties vallen, worden als speculatief aangemerkt. Delta Lloyd Groep belegt in het algemeen in investment grade financiële activa.

Kredietrisico per einde boekjaar

In miljoenen euro	AAA	AA	A	BBB	Speculatief tarief	Zonder Standard & Poor's rating	Totaal 2006
Schuldbewijzen	12.060,7	2.236,5	1.596,7	519,7	5,7	1.942,6	18.362,0
Vorderingen uit herverzekeringen	659,4	517,2	17,9	5,2	-	156,4	1.356,2
Totaal	12.720,0	2.753,8	1.614,6	525,0	5,7	2.099,1	19.718,2

De vermelde schuldbewijzen betreffen enkel schuldbewijzen eigen risico aangezien het kredietrisico voor schuldbewijzen, die als onderpand dienen voor unit-linked contracten, voor rekening van de polishouders komt.

Kredietrisico per einde vorig boekjaar

In miljoenen euro	AAA	AA	A	BBB	Speculatief tarief	Zonder Standard & Poor's rating	Totaal 2005
Schuldbewijzen	13.521,9	2.122,6	1.781,6	446,3	2,7	1.925,2	19.800,4
Vorderingen uit herverzekeringen	5,3	502,3	660,0	3,4		198,8	1.369,8
Totaal	13.527,2	2.624,9	2.441,6	449,7	2,7	2.124,0	21.170,2

De vermelde schuldbewijzen betreffen enkel schuldbewijzen eigen risico aangezien het kredietrisico voor schuldbewijzen, die als onderpand dienen voor unit-linked contracten, voor rekening van de polishouders komt.

De volgende tabel geeft informatie over de boekwaarde van financiële activa waarop een bijzondere waardevermindering heeft plaatsgevonden en de ouderdom van financiële activa die reeds verschuldigd zijn, maar waarop nog geen bijzondere waardevermindering heeft plaatsgevonden.

Financiële activa gecorrigeerd voor waardeverminderingen

In miljoenen euro	Noch opeisbaar noch gecorrigeerd voor waardeverminderingen	Betalingsachterstanden op financiële activa die nog niet gecorrigeerd zijn voor waardeverminderingen	Boekwaarde financiële activa gecorrigeerd voor waardeverminderingen	Totaal 2006
Leningen	16.631,7	55,9	93,3	16.781,0
Vorderingen en overige financiële activa	2.523,7	2,7	1,9	2.528,2
	19.155,3	58,6	95,2	19.309,2

Financiële activa gecorrigeerd voor waardeverminderingen vorig boekjaar

In miljoenen euro	Noch opeisbaar noch gecorrigeerd voor waardeverminderingen	Betalingsachterstanden op financiële activa die nog niet gecorrigeerd zijn voor waardeverminderingen	Boekwaarde financiële activa gecorrigeerd voor waardeverminderingen	Totaal 2005
Leningen	15.937,4	45,2	49,7	16.032,3

Looptijd van betalingsachterstanden op financiële activa die nog niet gecorrigeerd zijn voor waardeverminderingen per einde boekjaar

In miljoenen euro	Binnen drie maanden	Tussen drie en zes maanden	Tussen zes maanden en een jaar	Langer dan een jaar	Totaal 2006
Leningen	50,4	3,0	0,5	2,1	55,9
Vorderingen en overige financiële activa	1,0	0,6	1,1	-	2,7
	51,4	3,6	1,5	2,1	58,6

Looptijd van betalingsachterstanden op financiële activa die nog niet gecorrigeerd zijn voor waardeverminderingen vorig boekjaar

In miljoenen euro	Binnen drie maanden	Tussen drie en zes maanden	Tussen zes maanden en een jaar	Langer dan een jaar	Totaal 2005
Leningen	45,2	-	-	-	45,2

De reële waarde van onderpanden verkregen op leningen die opeisbaar zijn maar waarop nog geen

waardevermindering heeft plaatsgevonden bedraagt per 31 december 2006 € 116,9 miljoen (2005: € 72,6 miljoen).

Delta Lloyd Groep had in 2006 geen concentratie van kredietrisico's van betekenis.

Kredietrisico herverzekeraars

Er wordt een evenwichtig beleid gevoerd om de kredietrisico's op herverzekeraars te volgen, beslissingen te nemen over het niveau van het betreffende risico en nieuw af te sluiten herverzekeringscontracten. Door de relatie met Aviva en herverzekeringsagenten staat steeds informatie ter beschikking over de kwaliteit van de huidige herverzekeraars van de Groep. Door diversificatie probeert Delta Lloyd Groep de optimale combinatie te verwezenlijken van risico en rendement.

Liquiditeitsrisico

Delta Lloyd Groep heeft een sterke liquiditeitspositie, door het voeren van actief cashmanagement wordt getracht voldoende liquiditeiten beschikbaar te hebben om aan haar verplichtingen te voldoen wanneer deze verschuldigd zijn. Daarnaast beschikt Delta Lloyd Groep over de significante kredietfaciliteiten van een aantal gerenommeerde financiële instellingen.

Operationeel risico

Operationeel risico ontstaat als interne processen, mensen of systemen niet toereikend zijn of falen, of door gebeurtenissen die van buiten komen. Deze definitie omvat alle andere risico's dan de hierboven beschreven financiële risico's waaraan Delta Lloyd Groep blootstaat, alsmede de strategische en groepsrisico's die hierna kort worden toegelicht. Onder operationele risico's vallen daarom, bijvoorbeeld, risico's op het gebied van informatietechnologie, informatiebeveiliging, projecten, outsourcing, wetgeving, fraude en compliance.

Zoals het geval is met andere risicocategorieën, zijn in overeenstemming met het groepsbeleid de lijnmanagers van de divisies primair verantwoordelijk voor doeltreffende identificatie, beheer en bewaking van risico's en rapportage aan de directie van het bedrijfsonderdeel en de groep. De functies risicobeheer en governance van de bedrijfsonderdelen zijn verantwoordelijk voor de implementatie van de methoden en raamwerken zoals door Delta Lloyd Groep voor risicobeheer zijn opgesteld om lijnmanagers bij hun taken te ondersteunen. Zij bieden ook ondersteuning en stellen, volledig onafhankelijk, kritische vragen over de volledigheid, nauwkeurigheid en consistentie van risicobeoordelingen en de toereikendheid van actieplannen om risico's te verminderen. Op deze wijze vergewist de directie van het bedrijfsonderdeel zich ervan dat materiële risico's worden verminderd en tot op een vooraf vastgesteld, aanvaardbaar niveau worden gerapporteerd.

Operationele risico's worden beoordeeld naar de potentiële gevolgen en de waarschijnlijkheid dat de betreffende gebeurtenis zich zal voordoen. Deze beoordelingen worden uitgevoerd op basis van financiële, operationele en reputatiecriteria. Operationele risico's worden, net zoals andere risico's, op kwartaalbasis aan de groep gerapporteerd. Risico's die naar het oordeel van de bedrijfsonderdelen op de twee hoogste niveaus van effectbeoordeling zitten, worden al in de loop van het kwartaal op groepsniveau gemeld. Het Group Risk Committee kijkt elk kwartaal naar het samenhangend geheel van de financiële en niet-financiële risico's van Delta Lloyd Groep, met inbegrip van de operationele risico's.

3.1.6.36 (36) Afgeleide financiële instrumenten

Derivaten niet voor hedging-doeleinden

Derivaten van Delta Lloyd Groep die niet voor hedging-doeleinden zijn aangegaan, zijn als volgt:

In miljoenen euro	Nominale / contractwaarde 2006	Reële waarde actief 2006	Reële waarde passief 2006	Nominale / contractwaarde 2005	Reële waarde actief 2005	Reële waarde passief 2005
Valutacontracten						
OTC						
Termijncontracten	1.297,6	6,9	6,9	1.563,4	19,7	38,5
Rente- en valutaswaps	-	0,6	-	41,9	-	0,4
Opties	-	-	-	-	-	-
Beursgenoteerd						
Futures	-	-	-	-	-	-
Opties	-	-	-	-	-	-
Totaal valutacontracten	1.297,6	7,6	6,9	1.605,3	19,7	38,8
Rentecontracten						
OTC						
Termijncontracten	320,5	0,3	-	50,0	0,0	-
Rente- en valutaswaps	6.708,7	148,1	104,6	3.628,6	43,5	135,1
Opties	-	-	-	1,0	42,1	-
Beursgenoteerd						
Futures	319,8	-	0,3	244,0	0,0	0,0
Opties	-	-	-	-	-	-
Totaal rentecontracten	7.349,0	148,4	104,8	3.923,7	85,7	135,1
Aandelen- / indexcontracten						
OTC						
Termijncontracten	11,2	-0,1	-	-	-	-
Opties	4.794,5	38,7	0,9	330,7	0,8	-
Beursgenoteerd						
Futures	98,4	0,2	0,7	9,4	0,1	-
Opties	186,4	6,3	2,3	3,4	0,0	-
Totaal aandelen- / indexcontracten	5.090,5	45,1	3,9	343,4	0,8	-
Overige	155,5	-0,6	0,6	-	-	-
Totaal	13.892,6	200,4	116,2	5.872,4	106,2	174,0

Delta Lloyd Groep past geen hedge accounting toe zoals bepaald in IAS 39. Afgedekte posities worden derhalve niet gesaldeerd en hedge resultaten worden niet rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt.

Derivaten die niet voor hedging-doeleinden zijn aangegaan, hebben de volgende looptijden

In miljoenen euro	2006	2005
Binnen een jaar	13.088,0	2.395,2
Langer dan een jaar	804,6	3.477,2
	13.892,6	5.872,4

3.1.6.37 (37) Beheerd vermogen

Beheerd vermogen per 31 december

In miljoenen euro	2006	2005
Totaal vermogen opgenomen in geconsolideerde balans	52.477,6	46.641,3
Beheerd vermogen van derden	8.212,6	8.589,0
Totaal beheerd vermogen	60.690,2	55.230,3

Onder het beheerd vermogen van derden zijn de fondsen opgenomen welke in beheer zijn bij Delta Lloyd Groep en welke niet reeds zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

3.1.6.38 (38) Transacties met verbonden partijen

Diensten verleend aan verbonden partijen

In miljoenen euro	Baten in boekjaar 2006	Te vorderen aan einde boekjaar 2006	Baten in boekjaar 2005	Te vorderen aan einde boekjaar 2005
Deelnemingen	-	-	1,9	0,2
Aviva groepsmaatschappijen	50,4	94,9	76,6	80,4
	50,4	94,9	78,5	80,6

Diensten verleend door verbonden partijen

In miljoenen euro	Lasten in boekjaar 2006	Te betalen aan einde boekjaar 2006	Lasten in boekjaar 2005	Te betalen aan einde boekjaar 2005
Deelnemingen	-	-	4,4	1,7
Aviva groepsmaatschappijen	36,7	10,3	73,8	7,6
Pensioenregelingen personeel	55,5	1.305,6	34,0	1.191,6
	92,1	1.315,9	112,1	1.201,0

De transacties met verbonden partijen bestaan voornamelijk uit de transacties met het pensioenfonds. Daarnaast bestaat er een lening en een herverzekeringscontract met een onderdeel van de Aviva groep.

Voor de aan verbonden partijen te betalen bedragen is geen zekerheid verstrekt en zijn geen garanties ontvangen. Voor de te betalen bedragen gelden de normale kredietvoorwaarden.

Voor de looptijd van de verplichtingen met betrekking tot pensioenregelingen wordt verwezen naar onderdeel 29 van de geconsolideerde jaarrekening. De verplichtingen aan Aviva groepsmaatschappijen hebben alle een langlopend karakter.

Informatie over de bezoldiging, belangen en transacties van leden van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen wordt verstrekt in onderdeel 8 van de toelichting, *Bezoldiging bestuurders*.

Naast de posities vermeld in bovenstaande tabellen kent Delta Lloyd Groep nog een tweetal lange-termijn leningen (o.g.) met Stichting Nuts Ohra en Aviva plc. Deze zijn nader toegelicht in onderdeel 30 van de jaarrekening.

Amsterdam, 23 februari 2007

Raad van Bestuur

Drs. N.W. Hoek, voorzitter

Mr. P.J.W.G. Kok

P.K. Medendorp

Ir. H.H. Raué

Raad van Commissarissen

Drs. R.H.P.W. Kottman, voorzitter

Mr. V.A.M. van der Burg

C.P.J. Appeldoorn

Drs. P.G. Bouwmeester

Prof. dr. E.J. Fischer

Ir. J.G. Haars

R.J. Harvey BSC FIA

Mr. Drs. M.H.M. Smits RA

T. Thiam MBA

3.2 Enkelvoudige jaarrekening

Enkelvoudige winst- en verliesrekening over het boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Resultaat uit deelnemingen na belasting	722,4	447,8
Overige resultaten na belastingen	-46,2	-38,8
Resultaat na belasting	676,3	409,1

Van het resultaat op deelnemingen heeft een bedrag van € 719,9 miljoen (2005: € 448,6 miljoen) betrekking op groepsmaatschappijen en € 2,6 miljoen (2005: € -0,8 miljoen) op andere deelnemingen.

Enkelvoudige balans per 31 december voor winstbestemming

In miljoenen euro	2006	2005
Goodwill (I)	137,4	132,5
Totaal immateriële vaste activa (I)	137,4	132,5
Beleggingen in dochterondernemingen (II)	5.258,6	4.451,7
Beleggingen in deelnemingen (II)	21,5	19,1
Totaal financiële vaste activa	5.280,2	4.470,8
Totaal vaste activa	5.417,6	4.603,2
Aandelen (III)	284,6	312,4
Langlopende leningen (III)	104,1	89,7
Kortlopende leningen (III)	2,5	3,8
Vorderingen (IV)	950,6	1.002,3
Liquide middelen	0,6	20,0
Totaal vlottende activa	1.342,4	1.428,2
Totaal activa	6.759,9	6.031,4
Aandelenkapitaal (V)	107,1	107,1
Agioreserve (V)	91,8	91,8
Deelnemingsreserve (V)	2.273,3	1.903,3
Herwaarderingsreserve (V)	1.516,0	1.252,8
Overige reserves (V)	443,5	311,2
Voorgesteld dividend (V)	173,9	107,9
Totaal eigen vermogen	4.605,7	3.774,1
Voorzieningen (VII)	55,8	35,5
Achtergestelde leningen (VI)	408,4	403,4
Langlopende leningen o.g.	1.149,0	1.356,7
Totaal langlopende verplichtingen	1.557,4	1.760,0
Overige verplichtingen (VIII)	541,1	461,8
Totaal verplichtingen	2.154,3	2.257,3
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	6.759,9	6.031,4

3.2.1 Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

3.2.1.1 Grondslagen

De enkelvoudige jaarrekening van Delta Lloyd NV is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Aangezien de winst- en verliesrekening over 2006 van Delta Lloyd Holding NV is verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening, is volstaan met weergave van de beknopte enkelvoudige winst- en verliesrekening in overeenstemming met artikel 2:402 van het Burgerlijk Wetboek.

Gedurende 2006 hebben bij OHRA NV en Delta Lloyd Life in België stelselwijzigingen plaatsgevonden. Deze stelselwijzigingen hebben effect op het resultaat en het eigen vermogen van deze groepsmaatschappijen. Hierdoor is ook het vermogen en de deelnemingspositie van Delta Lloyd NV in boekjaar 2005 met terugwerkende kracht gewijzigd. De invloed van de stelselwijziging op de diverse regels in de jaarrekening is als volgt:

Effecten stelselwijziging in 2005

In miljoenen euro	2005 zonder stelselwijziging	2005 na stelselwijziging
Balans		
Beleggingen in dochterondernemingen	4.466,9	4.451,7
Deelnemingsreserve	1.918,5	1.903,3
Winst- en verliesrekening		
Resultaat deelnemingen	459,7	447,8

Effecten stelselwijziging in 2006

In miljoenen euro	2006 zonder stelselwijziging	2006 na stelselwijziging
Balans		
Beleggingen in dochterondernemingen	5.250,2	5.258,6
Deelnemingsreserve	2.264,9	2.273,3
Winst-en verliesrekening		
Resultaat deelnemingen	714,0	722,4

De cumulatieve invloed van de wijziging in het waarderingstelsel met betrekking tot de boekjaren voor 2005 bedraagt € 3,4 miljoen.

Een nadere beschrijving van de stelselwijzigingen is te vinden in de grondslagen van de geconsolideerde jaarrekening.

Er is gebruik gemaakt van de mogelijkheid, zoals beschreven in artikel 2:362 van het Burgerlijk Wetboek, om in de enkelvoudige jaarrekening dezelfde grondslagen toe te passen als in de geconsolideerde jaarrekening. Derhalve zijn de grondslagen in de enkelvoudige jaarrekening dezelfde als in de grondslagen A tot en met AE vermeld voor de geconsolideerde jaarrekening, met

uitzondering van de volgende:

Beleggingen in dochterondernemingen

Beleggingen in dochterondernemingen waarover Delta Lloyd Groep feitelijke zeggenschap heeft, worden gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde. De nettovermogenswaarde wordt bepaald door de activa, voorzieningen en verplichtingen te waarderen en het nettoresultaat te berekenen op basis van dezelfde grondslagen zoals toegepast in de geconsolideerde jaarrekening.

Bij de bepaling van de nettovermogenswaarde worden de aanpassingen als gevolg van de eerste toepassing van IFRS in aanmerking genomen.

3.2.1.2 (I) Goodwill

Boekwaarde goodwill per einde boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Brutobedrag		
Per 1 januari	132,5	133,7
Aankopen	-	-
Verkopen	-	-
Overige mutaties	5,0	-1,3
Per 31 december	137,4	132,5
Cumulatieve bijzondere waardevermindering		
Per 1 januari	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	-	-
Verkopen	-	-
Per 31 december	-	-
Per 31 december	137,4	132,5

Goodwill op beleggingen van Delta Lloyd Groep in deelnemingen wordt opgenomen in de boekwaarde van deze deelnemingen.

De overige mutaties hebben betrekking op de prestatie gebonden betalingen inzake de overname van ABN AMRO Verzekeringen.

Zoals toegelicht in grondslag O, wordt de boekwaarde van goodwill ten minste jaarlijks beoordeeld of zodra omstandigheden of gebeurtenissen erop wijzen dat er onzekerheid kan bestaan over de boekwaarde. Om te beoordelen of een bijzondere waardevermindering is opgetreden, worden de activa gegroepeerd op het niveau van de kleinst identificeerbare kasstroomgenererende eenheid. De toets leidde niet tot een bijzondere waardevermindering op goodwill.

De toetsing van goodwill op bijzondere waardevermindering is voor de hierna genoemde bedrijfsonderdelen als volgt uitgevoerd:

De realiseerbare waarde van goodwill is bepaald op basis van een berekening van toekomstige kasstromen. De berekening betreft een schatting en is gebaseerd op de contante waarde van verwachte toekomstige kasstromen uit de activiteiten gedurende een periode van 25 jaar. Goodwill met betrekking tot de acquisitie van ABN AMRO Verzekeringen is ook getoetst volgens de contante-waardemethode. De kasstromen zijn contant gemaakt over de resterende looptijd van de overeenkomst met ABN AMRO Bank (25 jaar).

De verwachte kasstromen voor toekomstige periodes zijn ontleend aan de cijfers voor de planperiode 2007-2009. De verwachte kasstromen voor latere periodes zijn door middel van extrapolatie bepaald, waarbij een groeivoet in aanmerking is genomen.

De belangrijkste aannames bij de berekening waren:

- De groeivoet geeft het percentage weer dat is toegepast om de winstbijdrage van de nieuwe productie te extrapoleren tot voorbij de planperiode. Dit percentage is gebaseerd op een zo goed mogelijk schatting van de toekomstige groei door het management. Het is in overeenstemming met de verwachtingen in de bedrijfstak, maar wordt conservatief geschat op 0%.
- De voor risico gecorrigeerde disconteringsvoet geeft het percentage weer waartegen verwachte resultaten uit toekomstige nieuwe productie contant worden gemaakt. De disconteringsvoet is opgebouwd uit een risicovrij rentepercentage en een risicomarge om adequaat ingedekt te zijn tegen het risico dat de feitelijke ontwikkeling in toekomstige jaren afwijkt van de verwachting. Het percentage is vastgesteld op 6,7%.

3.2.1.3 (II) Beleggingen in dochterondernemingen en deelnemingen

Korte beschrijving van belangrijkste ondernemingen per einde boekjaar

Aviva plc te Londen is de uiteindelijke houder van alle gewone aandelen Delta Lloyd NV. Daarnaast bezit Stichting Nuts Ohra een belang in de vorm van preferente aandelen.

De voornaamste Groepsmaatschappijen waarin Delta Lloyd NV een belang heeft, zijn (100% tenzij anders vermeld):

Holding

Delta Lloyd Verzekeringen NV (Amsterdam)

Delta Lloyd Bankengroep NV (Amsterdam)

Delta Lloyd Deutschland AG (Wiesbaden, Duitsland)

Delta Lloyd Houdstermaatschappij België BV (Arnhem)

Delta Lloyd Antillen NV (Curaçao, Nederlandse Antillen)

Delta Lloyd ABN AMRO Verzekeringen Holding BV (51%) (Zwolle)

Delta Lloyd Services BV (Amsterdam)

Amstelhuys NV (Amsterdam)

OHRA NV (Arnhem)

Leven

Delta Lloyd Levensverzekering NV (Amsterdam)

OHRA Levensverzekeringen NV (Arnhem)

Delta Lloyd Lebensversicherung AG (99,729%) (Wiesbaden, Duitsland)

Delta Lloyd Levensherverekeringsmaatschappij BV (Amsterdam)

NV Nationaal Spaarfonds (Den Haag)

Delta Lloyd Vastgoed Fonds NV (Amsterdam)

Delta Lloyd Life NV (Elsene-Brussel, België)

ABN AMRO Levensverzekering NV (51%) (Zwolle)

Commercial Union Life SA (Luxemburg, Luxemburg)

Beleggingsfondsen

Delta Lloyd Rente Fonds NV (66,1%) (Amsterdam)

Delta Lloyd Investment Fund NV (96,1%) (Amsterdam)

OHRA Aandelenfonds NV (61,3%) (Arnhem)

Daedalus plc (Dublin, Ierland)

Schade

Delta Lloyd Schadeverzekering NV (Amsterdam)

OHRA Schadeverzekeringen NV (Arnhem)

B. Franco Mendes BV (Amsterdam)

Delta Lloyd Schadeverzekering NV Volmachtbedrijf BV (Amsterdam)

O.W.J. Schlencker Assuradeuren BV (Amsterdam)

'Praevenio' Technische Verzekeringen BV (Amsterdam)

OHRA Belgium NV (Sint-Pieters-Woluwe-Brussel, België)

ABN AMRO Schadeverzekering NV (51%) (Zwolle)

ABN AMRO Assuradeuren BV (51%) (Zwolle)

Zorg

Delta Lloyd Zorgverzekering NV (Den Haag)

OHRA Ziektekostenverzekeringen NV (Arnhem)

Bank

Delta Lloyd Bank NV (Amsterdam)

Delta Lloyd Vermögensverwaltung GmbH (Wiesbaden, Duitsland)

In de beleggingen van de vennootschap in dochterondernemingen en deelnemingen deden zich de volgende mutaties voor:

In miljoenen euro	Deelnemingen in groepsmaatschappijen	Vorderingen op groepsmaatschappijen	Deelnemingen met invloed van betekenis	Vorderingen op deelnemingen	Totaal
Per 1 januari 2005	3.640,7	855,8	23,3	-	4.519,8
Effect van stelselwijziging OHRA	-3,4	-	-	-	-3,4
Herziene openingsbalans 2005	3.637,3	855,8	23,3	-	4.516,4
Aankopen van Groepsmaatschappijen	18,1	-	-	-	18,1
Verkopen van Groepsmaatschappijen	-12,1	-	-	-	-12,1
Resultaat over boekjaar	448,6	-	-0,8	-	447,8
Opgenomen dividend	-280,6	-	-	-	-280,6
Nieuw kapitaal	28,5	-	-	-	28,5
Aflossing van aandelen	-	-	-0,2	-	-0,2
Reële-waardeveranderingen in eigen vermogen	612,7	-	-	-	612,7
Mutatie vorderingen op deelnemingen en dochtermaatschappijen	-	225,6	-	7,5	233,1
Overige	-0,8	-	-3,3	-	-4,1
Per 31 december 2005	4.451,7	1.081,4	19,1	7,5	5.559,7
Aankopen van Groepsmaatschappijen	-	-	-	-	-
Verkopen van Groepsmaatschappijen	14,3	-	-0,6	-	13,6
Resultaat over boekjaar	719,9	-	3,1	-	722,9
Opgenomen dividend	-349,8	-	-	-	-349,8
Nieuw kapitaal	161,5	-	-	-	161,5
Aflossing van aandelen	-	-	-	-	-
Reële-waardeveranderingen in eigen vermogen	260,3	-	-	-	260,3
Mutatie vorderingen op deelnemingen en dochtermaatschappijen	-	-52,6	-	-7,5	-60,1
Overige	0,8	-	-	-	0,8
Per 31 december 2006	5.258,6	1.028,8	21,5	-	6.309,0

3.2.1.4 (III) Beleggingen

Mutatieoverzicht beleggingen in aandelen

In miljoenen euro	2006	2005
Per 1 januari	312,4	231,1
Aankopen	86,0	260,2
Verkopen	-122,0	-249,5
Reële-waardeveranderingen	11,4	68,2
Overige mutaties	-3,3	2,5
Per 31 december	284,6	312,4

Onderstaand volgt een overzicht van kostprijs / geamortiseerde kostprijs, bruto waardemutaties en reële waarde van financiële beleggingen:

In miljoenen euro	Kostprijs / geamortiseerde kostprijs	Waardeverschil	Reële waarde 2006
Leningen	106,6	2,6	109,2

In miljoenen euro

	Kostprijs / geamortiseerde kostprijs	Waardeverschil	Reële waarde 2005
Leningen	93,4	1,1	94,5

3.2.1.5 (IV) Vorderingen

Vorderingen per einde boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Vorderingen op groepsmaatschappijen	922,3	988,0
Vorderingen en overige financiële activa	25,5	14,3
Geactiveerde rente en vooruitbetalingen	2,9	0,0
Vorderingen	950,6	1.002,3

Alle vorderingen hebben een kortlopend karakter.

3.2.1.6 (V) Eigen vermogen

Eigen vermogen

In miljoenen euro	2006	2005
Aandelenkapitaal	107,1	107,1
Agioreserve		
Per 1 januari	91,8	91,8
Mutaties	-	-
Per 31 december	91,8	91,8
Deelnemingsreserve		
Per 1 januari 2005		1.728,7
Effect van stelselwijziging OHRA		-3,4
Herziene openingsbalans 2005	1.903,3	1.725,4
Mutaties resultaat deelnemingen	719,9	447,8
Dividend	-349,8	-280,6
Overige mutaties	-	10,6
Per 31 december	2.273,4	1.903,3
Herwaarderingsreserves		
Per 1 januari	1.252,8	610,7
Mutaties in waarde van beleggingen	11,4	56,1
Mutatie in waarde van deelnemingen	260,3	610,7
Overige mutaties	-	-12,3
Belastingen op bovenstaande mutaties	-8,5	-12,4
Per 31 december	1.516,0	1.252,8
Overige reserves		
Per 1 januari	311,2	175,6
Resultaat en ontvangen dividenden	306,2	241,8
Voorgesteld dividend	-173,9	-107,9
Overige mutaties		1,7
Per 31 december	443,5	311,2
Voorgesteld dividend		
Per 1 januari	107,9	82,3
Dividend en winstbestemming	173,9	107,9
Dividend betaald aan aandeelhouders	-107,9	-82,3
Per 31 december	173,9	107,9
Totaal eigen vermogen	4.605,7	3.774,1

In de agioreserve is een bedrag van € 47,3 miljoen (2005: € 47,3 miljoen) begrepen met betrekking tot de waarde van een warrant. Deze warrant is gekoppeld aan de achtergestelde lening van € 250 miljoen. De warrant heeft een looptijd van 35 jaar met de optie van 25 jaar verlenging. De warrant geeft de houder recht op 270.861 gewone aandelen Delta Lloyd NV met een nominale waarde van € 9,08 elk. (zie onderdeel 30 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening)

Het preferente dividend is in overeenstemming met de gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling inzake financiële instrumenten als interestkosten verwerkt in de winst-en verliesrekening, danwel opgenomen ten laste van het eigen vermogen in de periode waarin het wordt vastgesteld en goedgekeurd, afhankelijk van de classificatie van de financiële instrumenten.

Onderdeel 20 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening geeft een nadere toelichting op de samenstelling van het aandelenkapitaal.

De uitkeerbaarheid van de reserves in dit overzicht is als volgt:

Deelnemingsreserve

In de deelnemingsreserve zijn de positieve resultaten uit deelnemingen opgenomen. Deze reserve is niet vrij uitkeerbaar, mede gezien de solvabiliteitsvereisten van de deelnemingen. Tevens is hierin een wettelijke reserve van € 8,7 miljoen begrepen conform artikel 2:365 van het Burgerlijk Wetboek.

Herwaarderingsreserve

De herwaarderingsreserve betreft de reserve voor ongerealiseerde waardemutaties op beleggingen, aangehouden in de holding. Daarnaast bevinden zich in deze reserve de rechtstreekse vermogensmutaties bij deelnemingen waarvan uitkering niet zonder beperking kan worden bewerkstelligd.

Overige reserves

In de overige reserves zijn de ontvangen dividenden van de dochterondernemingen en het resultaat van de holding verantwoord. Deze reserve is vrij uitkeerbaar.

3.2.1.7 (VI) Achtergestelde leningen

Boekwaarde

De volgende tabellen geven informatie weer over de looptijden en effectieve rentevoeten van de achtergestelde leningen en preferente aandelen van de vennootschap.

Achtergestelde leningen worden als kortlopend aangemerkt als de vervaldatum of de contractuele datum waarbinnen de rente kan worden herzien, minder dan één jaar is.

Contractuele renteherzieningsdatum of vervaldatum 2006

In miljoenen euro	Langer dan vijf jaar	Totaal 2006
Achtergestelde leningen	399,1	399,1
Preferente aandelen	9,3	9,3
Totaal leningen o.g.	408,4	408,4

Contractuele renteherzieningsdatum of vervaldatum 2005

In miljoenen euro	Langer dan vijf jaar	Totaal 2005
Achtergestelde leningen	394,0	394,0
Preferente aandelen	9,3	9,3
Totaal leningen o.g.	403,4	403,4

Stichting Nuts Ohra

De perpetuele achtergestelde geldlening tegen een rentepercentage van 2,5% werd uitgegeven om de acquisitie van NUTS OHRA Beheer BV in 1999 te financieren. De obligaties kunnen in gewone aandelen Delta Lloyd NV geconverteerd worden in geval van een openbare emissie van deze aandelen. De obligaties hebben een nominale waarde van € 489,9 miljoen, maar omdat zij doorlopend zijn, is hun boekwaarde € 172,4 miljoen, op basis effectieve interestvoet berekend in 1999. Het rentepercentage op deze geldlening wordt geleidelijk verhoogd tot maximaal 2,76% in 2009. De reële waarde van de achtergestelde lening is € 214,9 miljoen (2005: 232,6 miljoen).

Achtergestelde geldlening met een nominale waarde van € 21,7 miljoen, te verkrijgen in vijf tranches van € 4,3 miljoen, eerste op 1 september 2003 en laatste op 7 mei 2006. De lening heeft een looptijd van 30 jaar tegen een rentepercentage van 5% eindigend op 1 mei 2038. Aan deze lening is een warrant verbonden die recht geeft op 23.553 gewone aandelen in Delta Lloyd NV met een nominale waarde van € 9,08. De reële waarde per ultimo 2006 is € 21,7 miljoen (2005: € 17,4 miljoen).

Aviva plc

Achtergestelde geldlening met een nominale waarde van € 250 miljoen heeft een looptijd van dertig jaar tegen een rentepercentage van 5%. Aan deze lening is een warrant verbonden. De reële waarde van de achtergestelde geldlening met een nominale waarde van € 250 miljoen is € 216,1 miljoen (2005: 237,0 miljoen).

Zoals is uiteengezet in onderdeel 20 van de toelichting zijn de 1.026.087 (2005: 1.026.087) geplaatste converteerbare preferente aandelen A van € 9,08 elk als verplichting opgenomen.

3.2.1.8 (VII) Voorzieningen

Voorzieningen per einde boekjaar

In miljoenen euro	Reorganisatievoorzieningen	Overige voorzieningen	Totaal
Per 1 januari	35,5	-	35,5
Mutatie voorzieningen	-	20,3	20,3
Per 31 december	35,5	20,3	55,8

De reorganisatievoorziening heeft betrekking op het beëindigen van de activiteiten van Ohra Belgium NV, een Belgische schadeverzekeraar. Na afhandeling van de laatste schadedossiers zal deze entiteit geliquideerd worden. De voorziening die hiervoor getroffen is bedraagt € 35,5 miljoen.

De overige voorzieningen betreffen met name personeelsbeloningen.

3.2.1.9 (VIII) Overige verplichtingen

Overige verplichtingen per einde boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Belastingen	368,1	297,0
Nog te betalen kosten	34,0	38,0
Opgebouwde rente	18,5	18,3
Overige belastingen en sociale lasten	-	-2,3
Schulden aan groepsmaatschappijen	101,4	86,7
Overige	19,1	24,0
Per 31 december	541,1	461,8

De looptijd van de overige verplichtingen groter dan 1 jaar bedraagt € 253,6 miljoen (2005: € 265,6 miljoen).

Belastingvorderingen en -verplichtingen per einde boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Belastingverplichtingen	290,5	217,3
Latente belastingverplichtingen	77,6	79,7
Belastingverplichtingen	368,1	297,0

Latente belastingvorderingen en -schulden per 31 december

In miljoenen euro	2006	2005
Waardemutaties op beleggingen	29,7	60,5
Voorzieningen en andere tijdelijke verschillen	-	-1,2
Overige tijdelijke verschillen	47,9	20,4
Netto latente belastingvordering / -verplichting	77,6	79,7

De mutatie in de latente belastingvorderingen / -verplichtingen is:

In miljoenen euro	2006	2005
Per 1 januari	79,7	-11,3
Intercompany transacties	-	5,5
Bedragen ten laste / ten gunste van het resultaat	-10,6	73,1
Bedragen ten laste / ten gunste van het eigen vermogen	8,5	12,3
Per 31 december	77,6	79,7

De vennootschap heeft geen niet-verantwoorde verrekenbare fiscale verliezen

Er waren zowel in 2006 als in 2005 geen latente belastingverplichtingen uit hoofde van vennootschapsbelasting vanwege tijdelijke verschillen in toerekening in de tijd in verband met beleggingen in dochterondernemingen. Deze zijn niet opgevoerd omdat de vennootschap controle

heeft over het moment waarop deze verschillen worden teruggedraaid.

3.2.1.10 (IX) Transacties met verbonden partijen

Diensten verleend aan verbonden partijen

In miljoenen euro

	Baten in boekjaar 2006	Te vorderen aan einde boekjaar 2006	Baten in boekjaar 2005	Te vorderen aan einde boekjaar 2005
Deelnemingen	-	-	-	7,5
Dochterondernemingen	13,6	1.028,8	151,9	1.081,4
Totaal	13,6	1.028,8	151,9	1.088,9

Diensten verleend door verbonden partijen

In miljoenen euro

	Lasten in boekjaar 2006	Te betalen aan einde boekjaar 2006	Lasten in boekjaar 2005	Te betalen aan einde boekjaar 2005
Deelnemingen	-	-	-	-
Dochterondernemingen	60,0	1.250,4	123,6	1.356,7
Totaal	60,0	1.250,4	123,6	1.356,7

De transacties met verbonden partijen hebben betrekking op intercompany leningen tussen de holding en haar dochtermaatschappijen en de hierop verschuldigde interest. Alle transacties met verbonden partijen geschieden op arms length basis.

Nadere toelichting omtrent vorderingen op deelnemingen zijn te vinden in onderdeel I van de toelichting van de vennoerschappelijke jaarrekening.

Ten aanzien van de aan verbonden partijen te betalen bedragen is geen zekerheid verstrekt en zijn geen garanties ontvangen. De te betalen bedragen zullen volgens normale kredietvoorwaarden worden afgewikkeld.

3.2.1.11 (X) Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Niet uit de balans blijkende verplichtingen

In miljoenen euro	2006	2005
Beleggingen	3,4	3,9
Voorwaardelijke verplichtingen	348,3	310,9
	351,7	314,9

De aangegane verplichtingen betreffen met name de contracten aangaande de uitbesteding van de IT-dienstverlening tot en met 2011. De toekomstige minimaal verschuldigde betalingen betreffen € 57,9 miljoen voor het komende boekjaar. Voor de periode hierna bedraagt de minimaal verschuldigde betaling € 231,7 miljoen.

3.2.1.12 (XI) Medewerkers

Medewerkers per einde boekjaar

Aantal in FTEs	2006	2005
Vaste medewerkers	211	196
Tijdelijke medewerkers	21	24
Totaal	232	220

Personeelskosten per einde boekjaar

In miljoenen euro	2006	2005
Salarissen	23,7	22,9
Externe medewerkers	4,8	3,7
Sociale lasten	1,8	1,7
Pensioenverplichtingen	4,3	1,5
Winstdelingen en resultaatafhankelijke bonus	24,0	1,4
Overige	3,4	2,9
Totaal personeelskosten	61,9	34,1

Informatie over de bezoldiging van bestuurders is te vinden in onderdeel 8 van de geconsolideerde jaarrekening.

Alle medewerkers zijn in dienst van Delta Lloyd Services BV. De in bovenstaande tabel opgenomen kosten geven de bedragen weer die door Delta Lloyd Service BV aan de vennootschap zijn doorbelast. De doorbelaste bedragen zijn gebaseerd op toegerekende aantallen medewerkers en zijn inclusief alle gerelateerde kosten.

Amsterdam, 23 februari 2007

Raad van Bestuur

Drs. N.W. Hoek, voorzitter

Mr. P.J.W.G. Kok

P.K. Medendorp

Ir. H.H. Raué

Raad van Commissarissen

Drs. R.H.P.W. Kottman, voorzitter

Mr. V.A.M. van der Burg

C.P.J. Appeldoorn

Drs. P.G. Bouwmeester

Prof. dr. E.J. Fischer

Ir. J.G. Haars

R.J. Harvey BSC FIA

Mr. Drs. M.H.M. Smits RA

T. Thiam MBA

3.3 Overige gegevens

3.3.1 Dividend en winstverdeling

Bepalingen in de statuten ten aanzien van de winstbestemming

In artikel 35 is over de winstbestemming, voorzover hier van belang, bepaald dat allereerst een dividendvergoeding van 2,5 procent over het op de geplaatste preferente aandelen A gestorte bedrag wordt toegevoegd aan de dividendreserve A (en, indien van toepassing, over het bedrag van de dividendreserve A). Dit percentage wordt met ingang van het boekjaar 2000 tot en met het boekjaar 2009 jaarlijks verhoogd met één procent van het laatst van toepassing zijnde percentage.

Ten laste van de winst worden zodanige reserveringen toegepast, als door de Raad van Bestuur met goedkeuring van de Raad van Commissarissen wordt bepaald

Uit de winst na vorming van voornoemde reserves wordt een dividend uitgekeerd gelijk aan een percentage berekend over het nominaal bedrag van alle geplaatste preferente aandelen B. Het percentage is gerelateerd aan het gemiddelde effectieve rendement op Nederlandse staatsleningen met een gewogen gemiddelde resterende looptijd van vijf jaar en wordt elke vijf jaar na uitgifte van de preferente aandelen herberekend. De winst die resteert wordt uitgekeerd aan de houders van gewone aandelen in verhouding van hun bezit aan gewone aandelen.

Winstbestemming

Bij vaststelling van de jaarrekening wordt de winst van € 676,3 miljoen toegevoegd aan de reserves. Voorgesteld wordt een dividend van € 173,9 miljoen ten laste van deze reserves uit te keren.

Dividend

Met betrekking tot 2006 is als dividend voorgesteld, overeenkomstig artikel 35 van de statuten, een bedrag van € 173,9 miljoen (2005: € 107,9 miljoen). Per gewoon aandeel van € 9,08 nominaal bedraagt de uitkering € 51,77 (2005: € 31,77) en per preferent aandeel B van nominaal € 453,78 bedraagt de uitkering € 18,02 (2005: € 18,02).

3.3.2 Accountantsverklaring

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Delta Lloyd NV Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag in sectie 3.1 en 3.2 opgenomen jaarrekening 2006 van Delta Lloyd NV te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2006, winst- en verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2006 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2006, en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2006 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van de directie

De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de directie van de vennootschap heeft

gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Delta Lloyd NV per 31 december 2006 en van het resultaat en de kasstromen over 2006 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Delta Lloyd NV per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 23 februari 2007
PricewaterhouseCoopers Accountants NV

G.J. Heuvelink RA

4 Overige gegevens

In dit hoofdstuk wordt de Delta Lloyd Groep European Embedded Value (EEV) behandeld voor het levensverzekeringsbedrijf en gerelateerde bedrijfsonderdelen. Daarnaast contactgegevens en personalia van de Delta Lloyd Groep organisatie.

4.1 Alternatieve rapportagemethode levensverzekeringsactiviteiten

Grondslag - European Embedded Value (EEV)

In deze paragraaf wordt de Delta Lloyd Groep European Embedded Value (EEV) behandeld voor het levensverzekeringsbedrijf en gerelateerde bedrijfsonderdelen. De gehanteerde EEV methodologie is in overeenstemming met de EEV Principles zoals die zijn vastgesteld door het CFO Forum in mei 2004.

De Raad van Bestuur is van mening dat de EEV grondslagen een accurate weerspiegeling zijn van de prestaties van het levensverzekeringsbedrijf van Delta Lloyd Groep en de hieraan gerelateerde activiteiten van jaar tot jaar.

De Raad van Bestuur beschouwt de EEV methodologie als een zuivere manier van het rapporteren van de onderliggende waarden in het levensverzekeringsbedrijf van Delta Lloyd Groep en de onderliggende stuwende krachten in de prestaties. Deze waarderingsmethode houdt meer expliciet rekening met de impact van onzekerheden in toekomstige beleggingsopbrengsten en is consistent met de wijze van prijsstelling van de activiteiten en de manier waarop deze worden gestuurd.

Betrokken activiteiten

De EEV berekeningen bevatten de volgende productgroepen: levensverzekeringen, spaarverzekeringen, pensioenen en lijfrenten verkocht door dochtermaatschappijen van de Groep (op het gebied van levensverzekeringen) inclusief het beheer van pensioenfondsen en het aandeel van Delta Lloyd Groep in de overige en gerelateerde activiteiten in verbonden ondernemingen.

Samen worden deze activiteiten "Leven- en gerelateerde activiteiten" genoemd.

New business premies

Onder new business premies worden verstaan:

- Premies die voortkomen uit de verkoop van nieuwe contracten in de verslagperiode;
- Niet-contractuele additionele premies;
- Verwachte verleningen van nieuwe contracten en verwachte toekomstige heronderhandelingen van nieuwe contracten.

Voor producten die worden verkocht aan individuele polishouders wordt de premie verondersteld de new business te representeren in bepaalde omstandigheden, zoals wanneer een nieuw contract wordt gesloten of wanneer garantstelling heeft plaatsgevonden.

Verlengingspremies omvatten contractuele verleningen, niet-contractuele premiewisselingen die

redelijkerwijs kunnen worden voorspeld en terugkerende koopsomstorting die reeds vast staan en redelijkerwijs kunnen worden voorspeld.

Voor collectieve producten wordt onder new business premie verstaan de premie uit hoofde van nieuwe contracten en verhogingen van de periodieke premies op bestaande contracten.

Verlengingspremies zijn gebaseerd op het premieniveau gedurende de verslagperiode en houden rekening met premies die naar verwachting ontvangen worden na afloop van de periode dat de premiehoogte gegarandeerd is.

Methodologie

Overzicht

Onder de EEV methodologie worden winsten gerealiseerd op het moment dat deze worden verdiend gedurende de looptijd van de producten, zoals gedefinieerd onder de meegenomen activiteiten. De totale winst die wordt gemaakt gedurende de looptijd van een contract is gelijk aan de winst zoals bepaald onder de aangepaste statutaire waarderingsgrondslagen, alleen de timing van het nemen van resultaten is verschillend.

Bepaling van de embedded value

Het belang van de aandeelhouders in de Leven- en gerelateerde activiteiten wordt gerepresenteerd door de embedded value. De embedded value is de som van het eigen vermogen van de Leven- en gerelateerde activiteiten en de waarde van de lopende portefeuille (value of in-force). Aparte berekeningen zijn gemaakt voor elk bedrijfsonderdeel en zijn gebaseerd op de kasstromen van dat bedrijfsonderdeel, nadat rekening is gehouden met externe en interne herverzekering. Interne herverzekering betreft louter herverzekering binnen Delta Lloyd Groep. De embedded value wordt vastgesteld na belasting en houdt rekening met de huidige wetgeving en praktijk, waarbij reeds bekende toekomstige veranderingen worden meegenomen.

Eigen vermogen (net worth)

Het eigen vermogen is de marktwaarde van het aandeelhouderskapitaal zoals vastgesteld op statutaire basis na toevoeging van niet-toelaatbare activa, en bestaat uit vereist kapitaal en vrij uitkeerbaar kapitaal. Het niveau van het vereiste kapitaal voor elk bedrijfsonderdeel - 150% van de EU-eis voor minimaal aanwezig vermogen - weerspiegelt het kapitaalsniveau dat naar verwachting van het management toereikend is voor het besturen van de activiteiten, rekening houdend met een interne beschouwing van de mate van marktrisico, verzekeringsrisico en operationeel risico dat zit besloten in de producten.

Dezelfde definitie van vereist kapitaal wordt gehanteerd voor bestaande en nieuwe productie. Het vrij uitkeerbaar kapitaal bestaat uit de marktwaarde van het aandeelhouderskapitaal dat uitstijgt boven de lokale statutaire voorzieningen en het vereist kapitaal.

Waarde van de lopende portefeuille (Value of In-force of VIF)

De waarde van de lopende portefeuille is gelijk aan de contante waarde van de uitkeerbare winsten aan aandeelhouders die voortkomen uit de meegenomen activiteiten gebaseerd op zo nauwkeurig mogelijke schattingen voor de toekomst tegen een discontovoet (inclusief een risicomarge), minus een vermindering die de kosten weergeeft voor het aanhouden van een (minimum) hoeveelheid vereist kapitaal. Toekomstige uitkeerbare winsten zullen afhangen van ervaringen op het gebied van beleggingsopbrengsten, vervalkansen, sterftেকansen, administratiekosten en beslissingen van management en polishouders.

Uitkeringen aan aandeelhouders uit hoofde van de waarde van de lopende portefeuille en het bijbehorende vereist kapitaal in toekomstige jaren, kunnen worden geprojecteerd door gebruik te maken van zo nauwkeurig mogelijke schattingen voor toekomstige ervaringen.

Tijdswaarde van opties en garanties (TVOG)

De waarde van de lopende portefeuille houdt rekening met de impact van financiële opties en garanties gebaseerd op zo nauwkeurig mogelijke schattingen (intrinsieke waarde) en met de kosten die ontstaan door de verwachte variabiliteit van toekomstige beleggingsopbrengsten (tijdswaarde). De intrinsieke waarde is begrepen in de onderliggende waarde van de lopende portefeuille door gebruik te maken van deterministische aannames. De tijdswaarde van financiële opties en garanties wordt vastgesteld door middel van stochastische modelleringstechnieken.

Stochastische modellering bestaat uit de projectie van toekomstige kasstromen onder duizenden economische scenario's die representatief zijn voor de mogelijke uitkomsten van marktvariabelen zoals interestvoeten en aandelenrendementen. Indien mogelijk wordt rekening gehouden met het effect onder verschillende economische omstandigheden van beslissingen van het management en van polishouders op toekomstige aannames zoals de beleggingsmix, winstdelingen en afkoopkansen. De tijdswaarde wordt vastgesteld door de gemiddelde waarde van de aan de aandeelhouders toekomende kasstromen onder deze economische scenario's af te trekken van de deterministische aandeelhouderswaarde op basis van zo nauwkeurig mogelijk geschatte aannames.

Kosten voor het aanhouden van kapitaal (Cost of Capital of CoC)

De kosten voor het aanhouden van vereist kapitaal zijn gelijk aan het verschil tussen het vereiste kapitaal en de contante waarde (tegen de toepasselijke discontovoet) van de geprojecteerde vrijval van het vereist kapitaal en de opbrengsten van de beleggingen die verondersteld worden tegenover dit vereist kapitaal te staan. De beleggingen die worden beschouwd om tegenover het vereist kapitaal te staan worden door het bedrijfsonderdeel zelf vastgesteld.

De waarde van de lopende portefeuille bevat tevens de gekapitaliseerde waarde van de resultaten die voortkomen uit dochterondernemingen die zich bezighouden met administratie, vermogensbeheer en andere diensten, voorzover zij gerelateerd zijn aan de meegenomen activiteiten. Dit fenomeen wordt ook wel "look-through" naar de kosten van service-companies genoemd. In aanvulling hierop worden kosten die gemaakt worden in holding-onderdelen en direct zijn toe te wijzen aan het aantrekken of onderhouden van betrokken activiteiten, ook meegenomen. Als externe partijen diensten verlenen aan de Leven- en gerelateerde activiteiten, dan worden hun vergoedingen meegenomen in de onderliggende kostenaannames.

Discontovoet (risk discount rate)

Onder de EEV methodologie is een discontovoet noodzakelijk om een stroom verwachte uitkeerbare winsten uit te drukken in een enkel getal op een bepaald tijdstip (de contante waarde). Deze discontovoet is gelijk aan de interestvoet die een belegging ter grootte van de contante waarde zou moeten opbrengen om precies dezelfde reeks toekomstige winsten te genereren. De discontovoet is een combinatie van een risicovrije interestvoet om de tijdswaarde van geld weer te geven en een risicomarge om prudentie in te bouwen voor het risico dat ervaringen in de toekomst kunnen verschillen van de aannames. In het bijzonder wordt een risicomarge toegevoegd om rekening te houden met het risico dat de verwachte risicopremie op bepaalde beleggingscategorieën (zoals aandelen) niet worden gehaald.

Discontovoeten voor de Leven-activiteiten van de Groep worden bepaald door gebruik te maken van een risicomarge. De risicomarge wordt berekend door middel van een bruto risicovrije interestvoet, een risicomarge voor aandelen, een marktgerelateerde risicomarge (bèta) en een marge die de hefboomwerking van vreemd vermogen (inclusief achtergestelde leningen) representeert. De marktgerelateerde risicomarge omvat de visie van de markt op het effect van alle typen risico's op de activiteiten van de Groep, inclusief het operationele risico en het niet-economische risico. De discontovoet is slechts één component van de algemene beschouwing van risico's in de EEV berekeningen. Risico wordt ook meegenomen in de kosten voor het aanhouden van statutaire reserveringsmarges, aanvullend vereist kapitaal en in de tijdswaarde van opties en garanties. Binnen elk bedrijfsonderdeel wordt een constante discontovoet gehanteerd voor alle toekomstige tijdstippen en voor elk economisch scenario dat wordt gebruikt voor de bepaling van de tijdswaarde van opties en garanties. Op elk waarderingsmoment wordt de discontovoet opnieuw beschouwd, gebaseerd op de dan geldende economische factoren en deze wordt slechts herzien als er zich een significante wijziging heeft voorgedaan. In het bijzonder, veranderingen in het risicoprofiel die voortkomen uit wijzigingen in de beleggingsmix worden meegenomen in een herziene berekening van de risicomarge.

Winstdelende producten

Toekomstige periodieke uitkeringen op winstdelende producten worden geprojecteerd op een manier die consistent is met huidige winstdelingsparameters en verwachte toekomstige rendementen op de beleggingen die verondersteld zijn tegenover de winstdelende contracten te staan. Voor winstdelende producten waar uitkeringen op de polis- en aandeelhouderswaarde afhangen van de timing van het realiseren van resultaten, vindt toebedeling aan polishouders en aandeelhouders van ongerealiseerde resultaten plaats conform contractuele bepalingen en de bestaande praktijk. Onder bepaalde economische omstandigheden zijn aanvullende kapitaalstortingen door aandeelhouders noodzakelijk om aan de verplichtingen aan polishouders te voldoen. De gemiddelde kosten van deze stortingen zijn begrepen in de tijdswaarde van opties en garanties.

Aanpassingen uit hoofde van consolidatie

Het effect van transacties tussen (leven)werkmaatschappijen onderling, zoals intercompany leningen en herverzekeringsovereenkomsten, is verwerkt in de resultaten gesplitst naar werkmaatschappij op een consistente wijze. Eliminatie bij de consolidatie is daarvoor niet nodig. De gekapitaliseerde waarde van de toekomstige winsten en verliezen uit dergelijke overeenkomsten (met "service companies") is onderdeel van de embedded value en de waarde van de nieuwe productie voor de betreffende werkmaatschappij, maar het eigen vermogen (dat bestaat uit historische resultaten en andere bedragen) van de service company blijft verantwoord worden onder niet-verzekeringsactiviteiten of fondsbeheer.

Componenten van het rendement op EEV

Het rendement op EEV bestaat uit de volgende componenten:

- De waarde van de nieuwe productie gedurende de verslagperiode inclusief de waarde die is toegevoegd tussen het moment van verkoop van de contracten en het eind van de verslagperiode;
- Resultaat uit de lopende portefeuille, bestaande uit:
 - het verwachte rendement op de waarde van de lopende portefeuille aan het begin van de verslagperiode,
 - varianties in de ervaringen die worden veroorzaakt door verschillen tussen de werkelijke ervaringen gedurende de verslagperiode en de verwachte ervaringen op basis van de operationele aannames zoals gebruikt om de waarde aan het begin van het jaar te bepalen,
 - de impact van wijzigingen in operationele aannames inclusief risicomarges;
- Het verwachte beleggingsrendement op het aandeelhouderskapitaal (eigen vermogen), gebaseerd op aannames die van toepassing zijn aan het begin van het jaar;
- Varianties in het beleggingsrendement die worden veroorzaakt door verschillen tussen het actuele rendement gedurende de verslagperiode en het verwachte rendement gebaseerd op economische aannames zoals gebruikt om de waarde aan het begin van het jaar te bepalen;
- De impact van wijzigingen in economische aannames gedurende de verslagperiode.

Het operationele rendement op de EEV bestaat uit de eerste drie bovengenoemde componenten en wordt berekend door gebruik te maken van economische aannames zoals die gelden aan het begin van het jaar en operationele aannames (demografisch, kosten en anderen) zoals die gelden aan het eind van de periode.

Operationeel rendement op EEV

In miljoenen euro	VIF (incl. CoC)	TVOG	Eigen Vermogen	Totaal
Waarde van nieuwe productie	113,1	-22,4	-63,5	27,2
Verwacht rendement gedurende de periode	-15,8	15,2	264,5	263,9
Varianties in ervaringen	16,5	-3,9	-19,9	-7,3
Impact van wijzigingen in operationele aannames	52,8	-18,1	0,0	34,7
Ontwikkelingskosten	0,0	0,0	0,0	0,0
Operationeel rendement op EEV	166,6	-29,2	181,1	318,5

Waarde van nieuwe productie (New Business Contribution, NBC)

De volgende tabel geeft de premievolumes en de toevoeging aan de waarde van de nieuwe productie weer, zoals gegenereerd door de Leven-activiteiten en consistent met de definitie voor nieuwe productie. De bijdrage aan de waarde van nieuwe productie die gedurende de verslagperiode is gesloten is gelijk aan de contante waarde van de geprojecteerde uitkeerbare winsten na belasting. De waarde van nieuwe productie wordt berekend op basis van dezelfde economische aannames als die worden gebruikt om de waarde van de lopende portefeuille aan het begin van het jaar te bepalen en de operationele aannames zoals die gelden aan het eind van de periode, deze waarde is opgerent (rolled forward) naar het einde van de verslagperiode.

Omzet voor nieuwe productie is uitgedrukt in twee grootheden: jaarpremie-equivalent (of annual premium equivalent, APE) en contante waarde van de toekomstige new business premies (of present value of future new business premiums, PVNBP). De PVNBP berekening is gelijk aan het totaal verkochte koopsomvolume gedurende het jaar plus de contante waarde van de premies die verwacht te worden ontvangen in de komende jaren gedurende de looptijd van de nieuwe contracten, en is vastgesteld op het moment van verkoop van de contracten. De premievolumes en projectie-aannames die worden gehanteerd voor het bepalen van de PVNBP voor elk product zijn gelijk aan de aannames die worden gebruikt om de waarde van nieuwe productie te bepalen, dus de componenten van de new business marge zijn gebaseerd op dezelfde basis.

In miljoenen euro (tenzij anders aangegeven)

	NBC post CoC	APE	PVNBP	Marge%
Individuele Pensioenen	2,8	12,1	123,9	2,26%
Collectieve Pensioenen	21,3	164,3	1.498,5	1,42%
Lijfrenten	1,1	73,4	612,2	0,18%
Spaarverzekeringen	19,5	124,1	1.053,4	1,85%
Overig	-17,5	22,8	160,9	-10,89%
Totaal	27,2	396,7	3.448,9	0,79%

Varianties op ervaringen

Varianties op ervaringen bestaan uit de impact van de verschillen tussen aannames op het gebied van demografie, kosten en afkoop, en werkelijke waarnemingen gedurende het jaar. Ook inbegrepen zijn varianties als gevolg van belastingen, indien deze varianties het gevolg zijn van managementbeslissingen.

Wijzigingen in operationele aannames

Wijzigingen in operationele aannames worden gemaakt als aangenomen wordt dat de verwachte toekomstige niveaus van aannames met betrekking tot kosten, sterfte of andere aannames permanent zullen wijzigen.

Analyse van de wijzigingen in de embedded value (analysis of movement)

De tabel hieronder geeft een analyse weer van de ontwikkelingen in de embedded value voor de Leven-activiteiten. De analyse is gesplitst naar eigen vermogen en waarde van de lopende portefeuille en bevat waardeoverdrachten tussen deze twee categorieën. Aanpassingen van de EV zijn het gevolg van modelwijzigingen en correcties van fouten. De overdracht van waarde van de Leven-activiteiten naar andere segmenten bestaat uit resultaten uit service companies gedurende de verslagperiode die zijn ontstaan uit de waarde van de lopende portefeuille. Omdat de "look through" naar service companies alleen betrekking heeft op toekomstige resultaten, moeten deze bedragen in mindering gebracht worden op de eindwaarde van de embedded value.

In miljoenen euro

	VIF (incl CoC)	TVOG	Eigen Vermogen	Totaal
Gerapporteerde Embedded Value	1.599,0	-172,1	3.207,5	4.634,5
Aanpassingen	66,3	10,0	-60,9	15,4
Openingswaarde Embedded Value	1.665,3	-162,1	3.146,6	4.649,8
Operationeel rendement op EEV	166,6	-29,2	181,1	318,5
Bijzondere items buiten operationeel rendement	0,0	0,0	0,0	0,0
Varianties in economische/beleggingservaringen	-483,0	-45,3	593,0	64,7
Impact van wijzigingen in economische aannames	542,4	20,1	19,9	582,4
Totaal kapitaalaanpassingen	0,0	0,0	167,2	167,2
Totaal wisselkoersaanpassingen	0,0	0,0	0,0	0,0
Eindwaarde Embedded Value	1.891,3	-216,5	4.107,8	5.782,6

Het eigen vermogen is de marktwaarde van het aandeelhouderskapitaal zoals vastgesteld op statutaire basis na toevoeging van niet-toelaatbare activa. De waarde van de lopende portefeuille bevat het effect van het aanhouden van eigen vermogen om het niveau aan vereist kapitaal te ondersteunen en houdt rekening met toekomstige geprojecteerde vrijval van dit kapitaal. Deze impact verlaagt de waarde van de lopende portefeuille.

Tijdswaarde van opties en garanties

De embedded value wordt gereduceerd door rekening te houden met de tijdswaarde van opties en garanties in de betrokken activiteiten. Dit heeft grotendeels te maken met verleende garanties op unit-linked contracten die (eventueel) uitkeren op de einddatum en interestgaranties op traditionele individuele producten, alsmede collectieve winstdelende producten.

Belangrijkste economisch aannames - deterministische berekeningen

Economische aannames worden regelmatig afgeleid, gebaseerd op markttrendementen voor risicovrije vastrentende waarden voor elke rapportageperiode. Dezelfde marges worden toegepast op bruto risicovrije interestvoeten om aannames voor beleggingsrendementen te bepalen voor aandelen en vastgoed en om discontovoeten te bepalen. Kosteninflatie is afgeleid als een vaste marge boven de lokale maatstaf voor de prijsinflatie op lange termijn.

Risicovrije interestvoeten en prijsinflatie zijn in overeenstemming met elkaar. Het vereist kapitaal is weergegeven als veelvoud van de minimum statutaire EU-solvabiliteitseis.

Aannames voor beleggingsrendementen worden normaliter afgeleid voor de belangrijkste productklassen, gebaseerd op de toewijzing van beleggingen (aan producten) op de waarderingsdatum. Aannames over de toekomstige beleggingsmix zijn consistent met lange-termijn plannen. In de meeste gevallen wordt verondersteld dat de beleggingsmix constant blijft gedurende de projectieperiode. De belangrijkste economische aannames die zijn gebruikt zijn als volgt:

	2006	2005
Discontovoet	6,7%	6,0%
Risicovrije interestvoet (10-jaars)	4,0%	3,3%
Aandelen	7,0%	6,3%
Vastgoed	6,0%	5,3%
Toekomstige kosteninflatie	2,5%	2,5%
Belastingpercentage Nederland	25,5%	29,1%
Richtpercentage kapitaal	150,0%	150,0%

Overige economische aannames

Winstdelingspercentages op winstdelende producten zijn consistent met de economische aannames.

Belangrijkste economische aannames - stochastische berekeningen

In deze paragraaf worden de modellen beschreven die worden gebruikt om toekomstige beleggingssimulaties te genereren.

Model

Nominale interestvoeten voor staatsobligaties worden gegenereerd door een model dat een complete interestcurve projecteert in jaarlijkse intervallen. Het model heeft als aanname dat de logaritme van de korte rente een "mean reversion" proces volgt, onderworpen aan twee normaal verdeelde schokken. Dit mechanisme zorgt ervoor dat de nominale interestvoeten altijd positief zijn, de verdeling van toekomstige interestvoeten blijft plausibel en het model kan worden gecalibreerd om een goede fit te geven op de initiële interestcurve.

Het jaarlijkse rendement op aandelen (total return) wordt berekend als het rendement op 1-jaars obligaties plus een risicopremie. Deze risicopremie wordt verondersteld lognormaal verdeeld te zijn. Het model genereert ook rendementen op vastgoed (total return) en reële interestcurves.

Beleggingscategorieën

De belangrijkste beleggingscategorieën zijn staatsobligaties (vaste coupon) met een variabele rentevoeligheid (duration) en bedrijfsobligaties (credits).

Belastingen

Het huidige belastingregime en de huidige belastingpercentages worden verondersteld gelijk te blijven in de toekomst, behalve als toekomstige wijzigingen reeds bekend zijn.

Niet-economische aannames

Demografische aannames

Verwachte toekomstige sterfte-, invaliderings- en vervalkansen zijn afgeleid uit analyses van recente waarnemingen. Indien mogelijk worden afkoopkansen en de kansen op het uitoefenen van verleende opties in verzekeringscontracten variabel gemaakt van het economische scenario in de bepaling van de tijdswaarde van opties en garanties, gebaseerd op de inschatting van de Groep van verwacht gedrag van polishouders onder verschillende economische omstandigheden.

Kostenaannames

Beheerskosten en operationele kosten van holdingmaatschappijen die zijn gerelateerd aan Leven-activiteiten worden meegenomen in de EEV-berekeningen en worden gesplitst in kosten die zijn gerelateerd aan het aantrekken van nieuwe contracten, het onderhouden van bestaande contracten en projectgerelateerde kosten.

Toekomstige kostenaannames bevatten een bedrag aan doorlopende kosten en een gedeelte van de terugkerende projectkosten. Bepaalde kosten die van uitzonderlijke aard zijn worden beschouwd als zij zich voordoen en worden meestal op dat moment genomen. Toekomstige verbeteringen in productiviteit worden niet meegenomen. Als dochterondernemingen diensten verlenen, administratie voeren, vermogensbeheer verrichten of andere services verlenen aan werkmaatschappijen die worden meegenomen in de EEV-berekeningen, dan wordt de waarde van winsten en verliezen van deze werkzaamheden meegenomen in de embedded value en de waarde van nieuwe productie.

Overig

Er wordt aangenomen dat er geen wijzigingen optreden in de berekeningswijze en grondslagen van de statutaire voorzieningen en huidige afkoopkansen, behalve als deze worden gestuurd door wijzigende toekomstige beleggingsomstandigheden in de stochastische economische scenario's.

4.2 Personalia

Delta Lloyd Groep

Raad van Commissarissen per 1 januari 2007

Drs. R.H.P.W. (René) Kottman, voorzitter
Mr. V.A.M. (Vincent) van der Burg, plaatsvervangend voorzitter
C.P.J. (Peter) Appeldoorn
Drs. P.G. (Pamela) Boumeester
Prof. dr. E.J. (Eric) Fischer
Ir. J.G. (Jan) Haars
R.J. (Richard) Harvey BSC FIA
Mr. drs. M.H.M. (Marcel) Smits RA
T. (Tidjane) Thiam MBA

Raad van Bestuur per 1 januari 2007

Drs. N.W. (Niek) Hoek, voorzitter
Mr. P.J.W.G. (Peter) Kok
P.K. (Paul) Medendorp
Ir. H.H. (Henk) Raué

Secretaris

F. (Faïza) Dadi

Externe accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants NV

Centrale ondernemingsraad

J.M.A.C. (Hans) van Oers, voorzitter
E.P.F. (Ewout) Jansen, vice-voorzitter
E.Y. (El Jazid) Aitchrif
H. (Henk) Beerda
R.C.G. (Ruud) de Groot
M.G.A. (Marco) Grootaarts
R. (Robert) Heinsbroek
R. (Ruud) Kamstra
G.J.F. (Ardine) Koppenaal
J. (Jaap) Pronk
M. (Marga) Spijker-Goederee
R. (Roy) Suurbier
G.G.L. (Guus) Verheul

COR-secretariaat

D.A.C.J. (Dominique) Fragu, ambtelijk secretaris

M.A. (Ria) de Kruijf-Weisscher, ambtelijk secretaris

Concernstaf

Drs. D.S. (David) Brilleslijper, Corporate Communications

Drs. J.H.G. (Jan) Bruineman, Group Tax

Drs. I.M.A. (Ingrid) de Graaf, Sharing Programma

Mr. drs. E.W. (Liesbeth) Galesloot-Vaal, Group Legal

R.J. (Rolf) Kooijman RA, Group Finance & Control

L.J.M. (Laurens) Roodbol AAG, Group Actuarial & Risk Management (tot 1 april 2007)

Drs. B.A. (Ben) Sinnige, Group HRM

N. (Nita) Studen-Kiliaan, Corporate Development

J.C.A. (John) Tros MBA, Group Procurement

Ir. L.M. (Leon) van Riet, Chief Information Officer

W.A. (Wim) Weima, Group Infrastructure Management

B. (Boudewijn) van der Woerd RA, Group Audit & Integrity

Productgroep Schade

Mr. J.W. (Hanneke) Jukema

Concernrelaties

A.C. (Ad) Rijken

Directies Delta Lloyd Verzekeringen

Delta Lloyd Verzekeringen

F. (Frank) Blankers, voorzitter

Drs. M.M. (Maarten) de Groof, Leven (tot 1 februari 2007)

T.J.A. (Theo) Krekel RA, Finance, Planning en Control

J.G. (Jos) Peeters MBA, Marketing & Verkoop

drs. H.H. (Herman Hein) Roozen RA, Schade

O.W. (Onno) Verstegen MBA, Leven (per 1 februari 2007)

Mr. I.A. (Ingrid) Visscher, P&O (tot 1 april 2007)

Delta Lloyd Leven

Drs. M.M. (Maarten) de Groof, voorzitter (tot 1 februari 2007)

O.W. (Onno) Verstegen MBA, voorzitter (per 1 februari 2007)

Drs. E.A.A. (Emiel) Roozen RA

H. (Henk) Otten

Delta Lloyd Schade

Drs. H.H. (Herman Hein) Roozen RA, voorzitter
L. (Leo) van Herk

Marketing & Verkoop

J.G. (Jos) Peeters MBA, voorzitter
Drs. E. (Erica) Blom-Groenink MBA

Finance, Planning en Control

T.J.A. (Theo) Krekel RA
R. (Rob) van Mazijk

Facilitair service bedrijf

Ir. R.J. (Rob) Volman

Personeel & Organisatie

Mr. I.A. (Ingrid) Visscher (tot 1 april 2007)

Lancyr

Mr. A.C.M. (Antoine) van Bijsterveldt
P.C.J. (Peter) Mols MBA

Directie OHRA Verzekeringen

OHRA Verzekeringen

Ing. F. (Frank) Elion, voorzitter
Mr. H (Hans) Groot
Ir. N.R. (Nico) Francken
Drs. M.C.M. (Marcel) Viester, Finance and control

Nationaal Spaarfonds

M.C. (Marco) van Muiswinkel MBA

Directie ABN AMRO Verzekeringen

ABN AMRO Verzekeringen

drs. M.M. (Maarten) de Groof (per 1 februari 2007), voorzitter en CEO
O.W. (Onno) Verstegen MBA (tot 1 februari 2007)
A.H.C. (Ton) Lommers
S. (Sven) Williamson, CFO
A.R. (René) Kruijs

Delta Lloyd & OHRA Zorg

M. (Martin) Duvivier, voorzitter

Drs. P.M. (Pierre) de Rooij

Drs. H.Th. (Hugo) Broekman

A.J. (Arjan) Speelman (tot 1 april 2007)

Prof. dr. H.A. (Hugo) Keuzenkamp (tot 15 maart 2007)

Directies Delta Lloyd Bankengroep

Delta Lloyd Bankengroep

Drs. L. (Leo) Keemink MM, voorzitter

Drs. P.A.J.M. (Piet) Verbrugge

Drs. G.T. (Gilbert) Pluym AAG, CFO

Delta Lloyd Bank Nederland

Drs. L. (Leo) Keemink MM, voorzitter

Drs. G.T. (Gilbert) Pluym AAG

OHRA Bank

Drs. A.L. (Ad) van Wijlen (ad interim)

Retail & Hypotheken

Mr. P.L.M. (Paul) van Weerdenburg

Private Banking

B. (Bert) Mets

Delta Lloyd Bank België

Drs. P.A.J.M. (Piet) Verbrugge, voorzitter

Drs. G.K.H. (Geert) Ceuppens

Drs. A.J. (Aymon) Detroch

Directie Delta Lloyd Deutschland

Delta Lloyd Deutschland

P.K. (Paul) Medendorp, CEO (ad interim)

Drs. A.M.P.J. (Martin) Heuvelmans AAG, CFO

Dr. V. (Veronika) Simons

W. (Wolfgang) Fuchs

Directie Delta Lloyd België

Delta Lloyd Life

C.F. (Cees) Frankhuisen, voorzitter directiecomité

H. (Hugo) De Cupere

Drs. C.A.N.W. (Caspar) van Haaften RA

M.J.C. (Marjan) van Kasteren RBA MBA, CFO

Directie Delta Lloyd Asset Management

Delta Lloyd Asset Management

Drs. J.P. (Jaco) Aardoom RBA, voorzitter

P.A. (Peter) Knoeff RA, CFO

A.H. (Alex) Otto RBA

Directie Delta Lloyd Vastgoed

Delta Lloyd Vastgoed

E.A. (Egbert) Dijkstra MRE MRICS

4.3 Adressen

DELTA LLOYD GROEP

DELTA LLOYD GROEP

Postbus 1000, 1000 BA Amsterdam

Amstelplein 6, 1096 BC Amsterdam

T +31 (0)20 594 91 11, F +31 (0)20 693 79 68

www.deltalloydgroep.com

DELTA LLOYD VERZEKERINGEN

DELTA LLOYD VERZEKERINGEN

Postbus 1000, 1000 BA Amsterdam

Spaklerweg 4, 1096 BA Amsterdam

T +31 (0)20 594 91 11, F +31 (0)20 693 79 68

www.deltalloyd.nl

DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT

DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT

Postbus 1000, 1000 BA Amsterdam
Amstelplein 6, 1096 BC Amsterdam
T +31 (0)20 - 594 34 33, F +31 (0)20 594 27 06
www.deltalloyd.nl
www.koerslijn.nl

DELTA LLOYD VASTGOED

Postbus 1000, 1000 BA Amsterdam
Amstelplein 6, 1096 BC Amsterdam
T +31 (0)20 594 35 01, F +31 (0)20 594 38 15
www.deltalloyd.nl

OHRA VERZEKERINGEN

OHRA VERZEKERINGEN

Postbus 40000, 6803 GA Arnhem
Rijksweg West 2, 6842 BD Arnhem
T +31 (0)26 400 99 11, F +31 (0)26 400 94 04
www.ohra.nl

NATIONAAL SPAARFONDS

Postbus 10, 5140 BA Waalwijk
Grotestraat 341, 5142 CA Waalwijk
T +31 (0)416 68 47 00, F +31 (0)416 68 47 01
www.nationaalspaarfonds.nl

ABN AMRO VERZEKERINGEN

ABN AMRO VERZEKERINGEN

Postbus 10085, 8000 GB Zwolle
Grote Voort 247, 8041 BL Zwolle
T +31 (0)900 0024
www.abnamro.nl

DELTA LLOYD / OHRA ZORG

Delta Lloyd / OHRA ZORG

Postbus 29666, 2502 LR Den Haag
J. Westerdijkplein 1, 2521 EN Den Haag
T +31 (0)70 310 09 11, F +31 (0)70 310 07 04
www.deltalloyd.nl
www.ohra.nl

DELTA LLOYD BANKENGROEP

DELTA LLOYD BANK

Postbus 231, 1000 AE Amsterdam
Joan Muyskenweg 4, 1096 CJ Amsterdam
T +31 (0)20 597 62 08, F +31 (0)20 597 63 08
www.deltalloyd.nl

DELTA LLOYD BANK BELGIË

Sterrenkundelaan 23, 1210 Brussel
T +32 (0)2 229 76 00, F +32 (0)2 229 76 99
www.deltalloydbank.be

DELTA LLOYD DEUTSCHLAND

DELTA LLOYD DEUTSCHLAND

Wittelsbacherstrasse 1, 65189 Wiesbaden
T +49 (0)1803 990 90 00, F +49 (0)611 773 26 64
<http://www.deltalloydbank.de>

DELTA LLOYD BELGIË

Delta Lloyd Life België

Pleinlaan 15, 1050 Brussel, België
T +32 (0)2 650 71 11 F +32 (0)2 650 79 99
www.deltalloydlife.be

4.4 Contact

DELTA LLOYD GROEP

Corporate Communications

Postbus 1000, 1000 BA Amsterdam

Amstelplein 6, 1096 BC Amsterdam

T +31 (0)20 594 49 63, F +31 (0)20 693 10 05

www.deltalloydgroep.com