

Financieel halfjaarverslag 2007

Delta Lloyd Asset Management N.V.

Amsterdam

Inhoud

Directieverslag	3
Halfjaarcijfers.....	4
Balans per 30 juni 2007	5
Winst-en-verliesrekening.....	6
Kasstroomoverzicht	7
Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening	8
1 Algemeen	8
1.1 Activiteiten.....	8
1.2 Groepsverhoudingen.....	8
1.3 Overige verbonden partijen.....	8
1.4 Toelichting op het kasstroomoverzicht	10
2 Grondslagen voor waardering van activa en passiva.....	11
2.1 Algemeen	11
2.2 Vergelijking met vorig jaar	11
2.3 Vorderingen	11
2.4 Eigen vermogen	11
2.5 Schulden.....	11
3 Grondslagen voor bepaling van het resultaat	12
3.1 Algemeen	12
3.2 Netto omzet.....	12
3.3 Kosten	12
3.4 Rente baten en soortgelijke opbrengsten.....	12
3.5 Belastingen.....	12
4 Toelichting op de balans	13
4.1 Vorderingen groepsmaatschappijen	13
4.2 Vorderingen op overige verbonden partijen	13
4.3 Liquide middelen	13
4.4 Eigen vermogen	14
4.5 Schulden aan groepsmaatschappijen.....	15
4.6 Overige schulden	15
5. Toelichting op de winst-en-verliesrekening.....	16
5. Toelichting op de winst-en-verliesrekening.....	16
5.1 Segmentatie van de netto omzet.....	16
5.2 Distributiekosten.....	16
5.3 Belastingen.....	16
6. Overige informatie.....	17
6.1 Werknemers	17
6.2 Bezoldiging directie	17

Directieverslag

Directieverslag Delta Lloyd Asset Management N.V.

In het eerste halfjaar 2007 werd een omzet geboekt van € 56,6 mio in vergelijking tot € 56,9 mio over het eerste halfjaar 2006. De iets lagere omzet is toe te schrijven aan het per 26 februari 2007 vervallen van de plaatsingsvergoeding. Een nadelig bruto-effect van ruim € 8,0 mio.

Over het eerste halfjaar 2007 bedraagt het resultaat voor belastingen € 14,2 mio tegen € 14,1 mio over het eerste halfjaar 2006.

Afgezet tegen het eigen vermogen van € 25,0 mio (exclusief opgelopen winst) is sprake van een bevredigend resultaat.

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 23 april 2007 is het verslag over 2006 vastgesteld. De AvA heeft besloten om de nettowinst over 2006 ad € 30,4 mio geheel als dividend uit te keren.

Als uitvloeisel van het rapport van de commissie Winter is op 26 februari 2007 in plaats van een doorlopende beursnotering nog maar één handelsmoment per beursdag. Er wordt afgerekend tegen de intrinsieke waarde met geringe op- en afslagen ter kostendekking.

Het vervallen van de op- en afslagen betekent inkomstenderving voor de vennootschap en haar distributeurs. In navolging van marktpartijen beraadt de directie zich op de gehele vergoedingenstructuur.

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

Amsterdam, 21 augustus 2007

J.P. Aardoom
A.H. Otto
P.A. Knoeff

Halfjaarcijfers

Balans per 30 juni 2007

(voor voorgestelde resultaatbestemming)

EUR (x 1.000)	Ref.	30.06.2007	31.12.2006
ACTIVA			
VORDERINGEN			
Te vorderen interest		12	34
Te vorderen op groepsmaatschappijen	4.1	1.018	234
Te vorderen op overige verbonden partijen	4.2	27.628	56.110
Te vorderen op externe partijen		347	405
		<u>29.005</u>	<u>56.783</u>
LIQUIDE MIDDELEN	4.3	37.958	43.689
TOTAAL		<u><u>66.963</u></u>	<u><u>100.472</u></u>
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN			
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	4.4	57	57
Overige reserves	4.4	25.000	25.000
Onverdeeld resultaat	4.4	10.595	30.399
		<u>35.652</u>	<u>55.456</u>
KORTLOPENDE SCHULDEN			
Belastingen		22	-
Schulden aan groepsmaatschappijen	4.5	26.380	42.086
Overige schulden	4.6	4.909	2.930
		<u>31.311</u>	<u>45.016</u>
TOTAAL		<u><u>66.963</u></u>	<u><u>100.472</u></u>

Winst-en-verliesrekening

EUR (x 1.000)	Ref.	Eerste halfjaar 2007	Eerste halfjaar 2006
SOM DER OPBRENGSTEN			
Netto omzet	5.1	56.600	56.889
SOM DER BEDRIJFSLASTEN			
Distributiekosten	5.2	34.166	35.413
Overige bedrijfskosten		9.230	8.104
		<u>43.396</u>	<u>43.517</u>
BEDRIJFSRESULTAAT		<u>13.204</u>	<u>13.372</u>
Rente baten en soortgelijke opbrengsten		1.017	743
RESULTAAT VOOR BELASTING		<u>14.221</u>	<u>14.115</u>
Vennootschapsbelasting	5.3	3.626	4.168
RESULTAAT NA BELASTING		<u>10.595</u>	<u>9.947</u>

Kasstroomoverzicht

EUR (x 1.000)

	Eerste halfjaar 2007	Eerste halfjaar 2006
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		
Netto resultaat	10.595	9.947
Toename(-)/afname(+) van vorderingen	27.778	20.549
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	-13.705	4.332
	<u>24.668</u>	<u>34.828</u>
KASSTROOM UIT FINANCIERINGS ACTIVITEITEN		
Dividenduitkering	- 30.399	- 31.562
NETTO KASSTROOM	<u><u>-5.731</u></u>	<u><u>3.266</u></u>
Geldmiddelen begin boekjaar	43.689	37.498
Netto kasstroom	-5.731	3.266
Geldmiddelen einde boekjaar	<u><u>37.958</u></u>	<u><u>40.764</u></u>

Toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening

1 Algemeen

1.1 Activiteiten

Delta Lloyd Asset Management N.V. is opgericht op 28 december 1938 en haar activiteiten bestaan uit het beleggen, beheren en administreren van haar door derden toevertrouwde gelden. In het kader van haar bedrijfsactiviteiten beschikt de vennootschap over een vergunning overeenkomstig de Wet Toezicht Effectenverkeer en is uit dien hoofde deze jaarrekening opgesteld welke onderworpen is aan accountantscontrole. Tevens beschikt de vennootschap over een vergunning overeenkomstig de Wet Toezicht Beleggingsinstellingen. Zowel de Wet Toezicht Effecteninstellingen als de Wet Toezicht Beleggingsinstellingen zijn per 1 januari 2007 opgegaan in de Wet Financieel Toezicht.

1.2 Groepsverhoudingen

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

1.3 Overige verbonden partijen

Naast de tot de Delta Lloyd groep behorende ondernemingen zijn de Delta Lloyd en OHRA beleggingsfondsen, de Delta Lloyd en Nagelmackers institutionele beleggingsfondsen evenals Triodos Meerwaarde Fonds N.V. en Delta Deelnemingen Fonds N.V. overige verbonden partijen op grond van de omstandigheid dat Delta Lloyd Asset Management N.V. (mede) het beheer voert over deze fondsen. De Delta Lloyd, OHRA en Nagelmackers beleggingsfondsen betreffen:

Beleggingsfondsen

Delta Lloyd Dollar fonds N.V.
Delta Lloyd Donau fonds N.V.
Delta Lloyd Euro Credit fund N.V.
Delta Lloyd Europa fonds N.V.
Delta Lloyd Investment fund N.V.
Delta Lloyd Jade fonds N.V.
Delta Lloyd Mix fonds N.V.
Delta Lloyd Nederland fonds N.V.
Delta Lloyd Rente fonds N.V.
Delta Lloyd Select Dividend fonds N.V.
Delta Lloyd L Select Opportunities Fund
Delta Lloyd L Bond Dollar
Delta Lloyd L Equity U.S.
Delta Lloyd L Bond International
Delta Lloyd L Bond Euro
Delta Lloyd L Equity Selection
Delta Lloyd L Short Term Euro
Delta Lloyd L Equity Euro
Delta Lloyd L Strateos
Delta Lloyd L S.R.I.
Delta Lloyd Privilege Alfa Cycle
Delta Lloyd Privilege Beta Cycle
Nagel Invest Multifund Conservative
Nagel Invest Multifund Balanced
Nagel Invest Multifund Growth
Nagel Invest Multifund Full Equities
OHRA Aandelen Fonds N.V.
OHRA Care Fonds N.V.
OHRA Communicatie Technologie Fonds N.V.
OHRA Internet Fonds N.V.
OHRA Medical Technology Fonds N.V.
OHRA Milieutechnologie Fonds N.V.
OHRA Multimedia Fonds N.V.
OHRA New Energy Fonds N.V.
OHRA Obligatie Dividend Fonds. N.V.
OHRA Onroerend Goed Fonds N.V.
OHRA Spaardividend Fonds N.V.
OHRA Totaal Fonds N.V.

Institutionele beleggingsfondsen

Delta Lloyd Institutioneel Blue Return fund
Delta Lloyd Institutioneel Blue Select fund
Delta Lloyd Institutioneel Creditfonds HR
Delta Lloyd Institutioneel Creditfonds LR
Delta Lloyd Institutioneel Europa fonds
Delta Lloyd Institutioneel Global Trend fonds
Delta Lloyd Institutioneel Obligatiefonds LT
Delta Lloyd Institutioneel Obligatiefonds MT
Delta Lloyd Institutioneel Obligatiefonds XLT
Delta Lloyd Institutioneel Property fund
Delta Lloyd Institutioneel Real Estate fonds
Delta Lloyd Institutioneel Sustainable Future fonds
Delta Lloyd Institutioneel Wereld fonds
Nagel Institutional Invest Money Market
Nagel Institutional Invest Medium Term
Nagel Institutional Invest Variable Term
Nagel Institutional Invest European Equities
Nagel Institutional Invest Equity Selection

De fonds NV's waren tot 26 februari 2007 genoteerd aan de Officiële Markt van de effectenbeurs Euronext Amsterdam N.V. Vanaf 26 februari 2007 worden die beleggingsfondsen verhandeld via het nieuwe handelssysteem van Euronext.

1.4 Toelichting op het kasstroomoverzicht

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

2 Grondslagen voor waardering van activa en passiva

2.1 Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van titel 9 boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, uitgegeven door de Raad van de Jaarverslaggeving. De jaarrekening is opgesteld in euro's. Activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij een andere waarderingsgrondslag is vermeld.

2.2 Vergelijking met vorig jaar

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

2.3 Vorderingen

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

2.4 Eigen vermogen

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

2.5 Schulden

De schulden zijn gewaardeerd tegen de nominale waarde.

3 Grondslagen voor bepaling van het resultaat

3.1 Algemeen

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de baten en de lasten van de geleverde diensten en de andere lasten over het jaar.

3.2 Netto omzet

De netto omzet betreft de beheer-, plaatsings-, marketing- en performancevergoeding die in rekening wordt gebracht bij de in paragraaf 1.3 genoemde beleggingsfondsen overeenkomstig de van kracht zijnde prospecti, respectievelijk voorwaarden van beheer en bewaring. Voorts worden hieronder verantwoord de vergoedingen uit hoofde van de joint venture overeenkomst tussen Delta Lloyd N.V. en ABN-AMRO N.V. voor het beheer van beleggingsportefeuilles. Tevens ontvangt de vennootschap op basis van beleggingsmandaten een vergoeding voor het beheer van institutionele beleggingsportefeuilles. De vergoedingen worden toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben.

3.3 Kosten

Onder het hoofd distributiekosten worden de aan distributeurs vergoede bedragen verantwoord. De kosten worden toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben.

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

3.4 Rente baten en soortgelijke opbrengsten

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

3.5 Belastingen

Delta Lloyd Asset Management N.V. behoort tot de fiscale eenheid van Delta Lloyd N.V. en is op grond van de standaardvoorwaarden hoofdelijk aansprakelijk voor terzake door de fiscale eenheid verschuldigde vennootschapsbelasting.

4 Toelichting op de balans

4.1 Vorderingen groepsmaatschappijen

EUR (x 1.000)

	<u>30.06.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Delta Lloyd Life (België)	588	-
ABN AMRO Verzekeringen N.V.	430	234
	<u>1.018</u>	<u>234</u>

4.2 Vorderingen op overige verbonden partijen

EUR (x 1.000)

	<u>30.06.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Delta Lloyd beleggingsfondsen	15.591	24.147
Delta Lloyd institutionele beleggingsfondsen	2.718	2.985
OHRA beleggingsfondsen	3.630	3.717
Triodos Meerwaarde Fonds N.V.	1.066	1.076
Delta Deelnemingen Fonds N.V.	1.420	13.790
Nagelmackers fondsen	1.152	9.332
Overige fondsen	2.051	1.063
	<u>27.628</u>	<u>56.110</u>

4.3 Liquide middelen

EUR (x 1.000)

	<u>30.06.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Kortlopende deposito's	37.585	42.656
Bank	373	1.033
	<u>37.958</u>	<u>43.689</u>

4.4 *Eigen vermogen*

Geplaatst en gestort aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt per 30 juni 2007 € 907.560 verdeeld in 2.000 gewone aandelen, elk € 453,78. Per 30 juni 2007 zijn 500 gewone aandelen geplaatst waarop een bedrag van € 113,45 per aandeel is gestort, zijnde 25% van de nominale waarde. (2006: idem)

Overige reserves

EUR (x 1.000)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Stand primo verslagperiode	25.000	25.000
Uitgekeerd dividend	-30.399	-31.562
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	<u>30.399</u>	<u>31.562</u>
Stand ultimo verslagperiode	<u><u>25.000</u></u>	<u><u>25.000</u></u>

Onverdeeld resultaat

EUR (x 1.000)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Stand primo verslagperiode	30.399	31.562
Resultaat lopend boekjaar	10.595	30.399
Toevoeging aan overige reserves	<u>-30.399</u>	<u>-31.562</u>
Stand ultimo verslagperiode	<u><u>10.595</u></u>	<u><u>30.399</u></u>

4.5 *Schulden aan groepsmaatschappijen*

Verschuldigde distributiekosten aan groepsmaatschappijen

EUR (x 1.000)

	<u>30.06.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Delta Lloyd Levensverzekeringen N.V.	8.963	9.943
Delta Lloyd Securities N.V.	1.069	1.165
Nationaal Spaarfonds N.V.	917	846
Delta Lloyd SchadeVerzekeringen N.V.	127	120
Delta Lloyd Zorgverzekeringen N.V.	56	66
OHRA SchadeVerzekeringen N.V.	36	40
OHRA Levensverzekeringen N.V.	696	687
OHRA Ziektekostenverzekeringen N.V.	13	42
Delta Lloyd Bank België	1.875	7.457
	<u>13.752</u>	<u>20.366</u>

Overige schulden aan groepsmaatschappijen

EUR (x 1.000)

	<u>30.06.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Delta Lloyd N.V.	8.428	18.720
OHRA N.V.	4.200	3.000
	<u>12.628</u>	<u>21.720</u>

4.6 *Overige schulden*

EUR (x 1.000)

	<u>30.06.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Schulden aan derdendistributeurs	4.026	2.676
Overige kortlopende schulden	883	254
	<u>4.909</u>	<u>2.930</u>

5. Toelichting op de winst-en-verliesrekening

5.1 Segmentatie van de netto omzet

EUR (x 1.000)	Eerste halfjaar 2007	Eerste halfjaar 2006
Beheer-, research- en performancevergoeding	47.171	38.634
Marketingvergoeding	8.654	9.264
Plaatsingsvergoeding	340	8.650
VERGOEDING VERBONDEN PARTIJEN	56.165	56.548
VERGOEDING EXTERNE PARTIJEN	435	341
TOTAAL	56.600	56.889

5.2 Distributiekosten

EUR (x 1.000)	Eerste Halfjaar 2007	Eerste halfjaar 2006
Distributiekosten verbonden maatschappijen	27.591	28.074
Distributiekosten extern vermogensbeheer	245	-
Distributiekosten derdendistributeurs	6.330	7.339
	34.166	35.413

5.3 Belastingen

Het tarief vennootschapsbelasting is gesteld op 25,5% (2006: 29,6%).

6. Overige informatie

6.1 Werknemers

Bij de vennootschap zijn geen werknemers in dienst (2006: idem).

Voor haar bedrijfsactiviteiten maakt de vennootschap gebruik van personeel en faciliteiten van de Delta Lloyd Groep. Voor deze dienstverlening is in het eerste halfjaar 2007 € 9.002.407 in rekening gebracht. In het eerste halfjaar 2006 bedroeg deze post € 8.103.112.

6.2 Bezoldiging directie

De directie van de vennootschap wordt gevoerd door J.P. Aardoom, A.H. Otto en P.A. Knoeff die hiervoor geen bezoldiging hebben ontvangen van Delta Lloyd Asset Management N.V. (2006: idem).

Amsterdam, 21 augustus 2007

De directie,

J.P. Aardoom

A.H. Otto

P.A. Knoeff