

delta lloyd groep

jaarverslag 2004

DELTA LLOYD GROEP

- 2 [missie](#)
- 3 [profiel](#)
- 4 [strategisch kader](#)
- 7 [organigram](#)
- 8 [commissarissen en bestuur](#)

KERNCIJFERS

- 9 [kerncijfers Delta Lloyd Groep](#)
- 11 [kerncijfers per divisie](#)
- 12 [kerncijfers per sector](#)

13 [BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN](#)

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

- 16 [2004 – bouwen aan een zekere toekomst](#)
- 34 [aanpassing verslaggevingsregels](#)
- 37 [embedded value](#)
- 38 [corporate governance](#)
- 42 [risicomangement](#)
- 47 [Delta Lloyd Groep en haar medewerkers](#)
- 49 [sponsoring en donaties: investeren in de samenleving](#)
- 51 [divisies](#)
- 73 [mijlpalen Delta Lloyd Groep 2004](#)

JAARREKENING

- 76 [geconsolideerde balans na winstverdeling](#)
- 78 [geconsolideerde winst- en verliesrekening](#)
- 79 [overzicht totaalresultaat](#)
- 80 [geconsolideerd kasstroomoverzicht](#)
- 82 [algemene toelichting op de jaarrekening](#)
- 93 [toelichting op de geconsolideerde balans](#)
- 121 [toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening](#)

- 125 [geconsolideerde technische rekening levensverzekering](#)
- 126 [toelichting op de geconsolideerde technische rekening levensverzekering](#)
- 129 [geconsolideerde technische rekening schadeverzekering](#)
- 130 [toelichting op de geconsolideerde technische rekening schadeverzekering](#)
- 132 [geconsolideerde technische rekening zorgverzekering](#)
- 133 [toelichting op de geconsolideerde technische rekening zorgverzekering](#)
- 134 [geconsolideerde resultatenrekening bemiddelingsactiviteiten](#)
- 135 [geconsolideerde resultatenrekening bankbedrijf](#)
- 137 [toelichting op geconsolideerde kosten en provisie](#)
- 140 [bezoldiging bestuurders](#)
- 145 [bezoldiging commissarissen](#)
- 147 [vennootschappelijke balans na winstverdeling](#)
- 148 [vennootschappelijke winst- en verliesrekening](#)
- 149 [toelichting op de vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening](#)

OVERIGE GEGEVENS

- 158 [winstbestemming en dividend](#)
- 159 [accountantsverklaring](#)
- 160 [overzicht van de belangrijkste groepsmaatschappijen](#)

161 [TIENJAREOVERZICHT](#)

PERSONALIA EN ADRESSEN

- 163 [curriculum vitae Raad van Commissarissen](#)
- 164 [curriculum vitae Raad van Bestuur](#)
- 165 [Delta Lloyd Groep personalia](#)
- 167 [Delta Lloyd Groep adressen](#)

VOLGENDE

Delta Lloyd Groep missie

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

Delta Lloyd Groep profiel

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. Delta Lloyd Groep doet dit onder de sterke merknamen Delta Lloyd, OHRA en ABN AMRO Verzekeringen en biedt zo een breed assortiment producten en diensten via het distributiekanaal dat de consument zelf kiest. Van eenvoudige spaarproducten tot complexe pensioen- en verzekeringsproducten en financiële planning. Delta Lloyd Groep streeft ernaar een van de toonaangevende financiële dienstverleners te zijn in Nederland, België en Duitsland. Daarvoor richt ze zich binnen haar kernactiviteiten op winstgevende markten die voldoende schaalgroottes geven.

Bij Delta Lloyd Groep werken circa 6.500 mensen op fulltime-basis. Het concern bestaat uit negen divisies, actief in vier landen, met de volgende kernactiviteiten:

- **Delta Lloyd Verzekeringen;** verzekeringen en pensioenen via onafhankelijke tussenpersonen in Nederland
- **OHRA Verzekeringen;** verzekeringen en pensioenen direct aan de particuliere en zakelijke klant in Nederland
- **ABN AMRO Verzekeringen;** verzekeringen en pensioenen via het distributienetwerk van ABN AMRO Bank in Nederland
- **Delta Lloyd Asset Management;** vermogensbeheer in Nederland
- **Delta Lloyd Bankengroep;** retail, private banking, brokerage en hypotheek in de Benelux; vermogensbeheer in België
- **Delta Lloyd Vastgoed;** vastgoedbeleggingen in Nederland
- **Delta Lloyd Deutschland;** pensioen- en levensverzekeringen, private banking, hypotheek en vermogensbeheer in Duitsland
- **Delta Lloyd Life België;** levensverzekeringen en pensioenen in België
- **ENNIA Caribe;** verzekeringen en pensioenen op de Nederlandse Antillen en Aruba

strategisch kader

Als vooraanstaande speler op het gebied van financiële dienstverlening wil Delta Lloyd Groep zich onderscheidend profileren in de markt. Delta Lloyd Groep kiest ervoor een sociaal en maatschappelijk betrokken financieel dienstverlener te zijn, die een duidelijke bijdrage levert aan de ontwikkeling en de welvaart van de samenleving.

Delta Lloyd Groep zoekt voortdurend naar een goede balans tussen ondernemersgeest en sociale verantwoordelijkheid. Daarbij wil Delta Lloyd Groep een toegankelijke organisatie zijn, die gericht is op continuïteit.

Delta Lloyd Groep stelt de klant centraal en handelt daar ook naar, zowel in haar relatie met tussenpersonen als met consumenten en bedrijven. Met hart voor de samenleving en een scherp oog voor sociale ontwikkelingen, zowel in de directe omgeving als daarbuiten, richt Delta Lloyd Groep zich bewust op het ontwikkelen en aanbieden van producten en diensten die haar betrokkenheid en integriteit weerspiegelen. Daarbij past eveneens het creëren van een werkomgeving die medewerkers veel kansen en mogelijkheden biedt.

Zeven kernwaarden

Leidraad zijn de binnen Delta Lloyd Groep geformuleerde zeven kernwaarden. Deze waarden geven richting aan het beleid en zijn bepalend voor de bedrijfscultuur en identiteit. In het kort zijn deze kernwaarden:

- **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 vormt 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.

‘Toekomst Verzekerd’ – de strategie van Delta Lloyd Groep

De kernactiviteit van Delta Lloyd Groep bestaat uit ‘het bieden van zekerheid’. Dat is wat klanten verwachten van Delta Lloyd Groep, en de werkterreinen van de Groep liggen dus daar waar de toekomst voor hen kan worden verzekerd: bij inkomensbescherming, vermogensvorming en risico-bescherming. Om het bieden van zekerheid voor haar klanten te kunnen realiseren heeft Delta Lloyd Groep een lange-termijnkoers ontwikkeld, waarin vooral wordt ingezet op sterke groei, grote distributiekraft, brede dienstverlening, efficiency en kostenbeheersing. In een helder strategisch model worden, naast de zeven kernwaarden en de drie sterke merken (Delta Lloyd, OHRA en ABN AMRO Verzekeringen) een aantal strategische pijlers gedefinieerd waarop Delta Lloyd Groep haar toekomst bouwt. Tot midden 2004 was sprake van het zogeheten 7-3-7 model, waarbij de eerste 7 in de naam verwees naar de zeven strategische pijlers waaraan de afgelopen jaren op consistente en succesvolle wijze uitvoering is gegeven. Het resultaat daarvan: de geslaagde transformatie van een voornamelijk in Nederland opererende intermediair verzekeraar tot een sterke, multichannel opererende all

finance dienstverlener in Nederland, Duitsland en België. Halverwege 2004 introduceerde Delta Lloyd Groep onder de naam ‘Toekomst Verzekerd’ een vernieuwde strategie. Voortbouwend op de bestaande strategie is ‘Toekomst Verzekerd’ het antwoord van de Groep op een veranderende wereld; de verzekeringssector wordt sterk beïnvloed door economische en politieke ontwikkelingen en dat maakt regelmatige aanscherping en herbezinning noodzakelijk. In de vernieuwde strategie zijn vijf strategische pijlers gedefinieerd voor de komende jaren. Het invullen en uitbouwen van deze pijlers is essentieel om zekerheid te kunnen blijven bieden in de toekomst.

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. Iedere medewerker van Delta Lloyd Groep levert een bijdrage aan de reputatie van de Groep.

2. Distributiekraft:

Met drie sterke merken en drie verschillende, daarmee verbonden distributiekraften neemt Delta Lloyd Groep een sterke positie in op de Nederlandse verzekeringsmarkt. Delta Lloyd Groep is een van de weinige financiële dienstverleners die distributiekraft tot kern 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 multidistributie op te zetten.

3. Efficiency:

Door het opzetten van single back offices maakt Delta Lloyd Groep optimaal gebruik van de synergie binnen de Groep. Achter de merken komen shared service centers, die zo veel mogelijk administratieve back office-activiteiten gestandaardiseerd verwerken. Doel: een zo efficiënt mogelijke afhandeling in expertisecentra 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 grote hoeveelheid kennis en kunde die in de organisatie aanwezig is, en 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 een onbelemmerde uitwisseling binnen alle onderdelen van de Groep te stimuleren. Deze deskundigheid is ook 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 terzijde staan. Deskundigheid is daarom, evenals reputatie, distributiekracht en een efficiënte bedrijfsvoering, 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.

organigram

DELTA LLOYD GROEP

Amstelplein 6
1096 BC Amsterdam
Postbus 1000
1000 BA Amsterdam
T 020 594 49 63
F 020 693 10 05
E cc@deltalloyd.nl
www.deltalloydgroep.com

Delta Lloyd Groep

Raad van Bestuur
en concernstaf

Delta Lloyd Verzekeringen

Delta Lloyd Leven
Delta Lloyd Schade
Delta Lloyd Zorg
Delta Lloyd Marketing & Verkoop
Delta Lloyd en OHRA Ziekenfonds

OHRA Verzekeringen

OHRA Leven
OHRA Schade
OHRA Zorg & Inkomen
Nationaal Spaarfonds

ABN AMRO Verzekeringen

ABN AMRO Levensverzekering
ABN AMRO Schadeverzekering

Delta Lloyd Asset Management

Delta Lloyd Asset Management
OHRA Asset Management

Delta Lloyd Vastgoed

Delta Lloyd Bankengroep

Delta Lloyd Bank
OHRA Bank
Delta Lloyd Bank België
Delta Lloyd Securities (België en Nederland)
Bank Nagelmackers 1747 (België en Luxemburg)

Delta Lloyd Deutschland

Berlinische Lebensversicherung
Hamburger Lebensversicherung
Gries & Heissel Bankiers
Delta Lloyd Investment Managers
Delta Lloyd Finanzpartner

Delta Lloyd Life

Delta Lloyd Life België
Delta Lloyd Luxemburg

ENNIA Caribe

ENNIA Caribe Leven
ENNIA Caribe Schade
ENNIA Caribe Zorg

commissarissen en bestuur

RAAD VAN COMMISSARISSEN

Drs. J.A.N. (Jacques) van Dijk, voorzitter

Mr. dr. V.A.M. (Vincent) van der Burg, plaatsvervangend voorzitter

C.P.J. (Peter) Appeldoorn

Drs. P.G. (Pamela) Boumeester

Drs. H.C. (Caspar) Broeksma

R. (Richard) Harvey BSC FIA

Drs. R.H.P.W. (René) Kottman

Ph.G. (Philip) Scott FIA

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

RAAD VAN BESTUUR

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

Mr. R.L.M. (Rob) Hillebrand

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

P.K. (Paul) Medendorp

kerncijfers Delta Lloyd Groep

In miljoenen euro

2004

2003

KERNCIJFERS

Omzet

Bruto premie-inkomen levensverzekering	3.647,6	3.152,5
Bruto premie-inkomen schadeverzekering	1.133,1	978,5
Bruto premie-inkomen zorgverzekering	834,3	850,7
Totaal bruto premie-inkomen	5.615,0	4.981,7
Overige activiteiten	165,5	177,2
Opbrengst uit beleggingen	2.254,7	1.875,8 *
Totale omzet	8.035,2	7.034,7 *

Resultaat

Geconsolideerd resultaat

Levensverzekering	248,6	-140,1 *
Schadeverzekering	135,0	57,7 *
Zorgverzekering	15,8	-8,7 *
Bancaire activiteiten	24,5	20,0
Holding activiteiten	-14,6	-89,1 *
Resultaat voor belastingen en bijzondere baten en lasten	409,3	-160,3 *
Bijzondere baten en lasten	-	-27,5
Resultaat voor belastingen	409,3	-187,8 *
Belastingen	-98,2	91,8 *
Resultaat na belastingen	311,1	-96,0 *
Aandeel derden	-9,1	-8,0 *
Netto resultaat	302,0	-104,0 *

Eigen vermogen per 31 december 2.648,9 2.243,7

Aantal vaste medewerkers op fulltimebasis per 31 december 6.459 6.514

kerncijfers Delta Lloyd Groep

* Vooruitlopend op de invoering van International Financial Reporting Standards (IFRS) heeft Delta Lloyd Groep een stelselwijziging in de verslaggeving doorgevoerd. Hierdoor zijn de cijfers over 2003 die gemarkeerd zijn met een * gemuteerd ten opzichte van de eerder gepubliceerde cijfers 2003. Een uitgebreide toelichting op deze stelselwijziging en de effecten daarvan is opgenomen op pagina 34 en 35.

kerncijfers per divisie

In miljoenen euro	Delta Lloyd Verzekeringen	OHRA Verzekeringen	ABN AMRO Verzekeringen	Delta Lloyd Bankengroep	Delta Lloyd Deutschland	Overig	Totaal
KERNCIJFERS 2004 PER DIVISIE							
Opbrengsten	3.805,6	1.098,7	1.155,3	276,9	1.032,9	665,8	8.035,2
Resultaat voor belastingen	287,3	64,3	35,2	19,4	6,2	-3,1	409,3
Eigen vermogen	2.115,6	302,8	227,1	332,6	123,7	-452,9	2.648,9
Balanstotaal	20.362,5	3.190,3	4.822,7	4.750,5	5.900,8	1.703,3	40.729,6
Totale verplichtingen	18.246,9	2.887,4	4.595,5	4.417,9	5.776,6	2.156,4	38.080,7
Aantal vaste medewerkers op fulltimebasis per 31 december	2.134	974	584	1.217	816	734	6.459
KERNCIJFERS 2003 PER DIVISIE							
Opbrengsten*	3.189,7	969,5	1.012,2	279,4	1.009,1	574,8	7.034,7
Resultaat voor belastingen*	-191,4	34,5	26,4	11,6	14,5	-83,4	-187,8
Eigen vermogen	1.773,2	255,1	211,1	319,7	150,2	-465,6	2.243,7
Balanstotaal	19.447,1	2.818,6	4.186,3	4.660,3	5.615,5	1.349,3	38.077,1
Totale verplichtingen	17.673,9	2.563,5	3.975,2	4.340,6	5.465,3	1.814,9	35.883,4
Aantal vaste medewerkers op fulltimebasis per 31 december	2.141	901	528	1.218	863	863	6.514

* Vooruitlopend op de invoering van International Financial Reporting Standards (IFRS) heeft Delta Lloyd Groep een stelselwijziging in de verslaggeving doorgevoerd. Hierdoor een stelselwijziging in de verslaggeving zijn de cijfers over 2003 die gemarkeerd zijn met een * gemuteerd ten opzichte van de eerder gepubliceerde cijfers 2003. Een uitgebreide toelichting op deze stelselwijziging en de effecten daarvan is opgenomen op pagina 34 en 35.

kerncijfers per sector

In miljoenen euro

2004

2003

LEVEN

- Bruto premie-inkomen	3.647,6	3.152,5
- Opbrengst beleggingen	1.761,8	1.707,7
Omzet	5.409,4	4.860,2
Resultaat voor belastingen	248,6	240,0 *
Eigen vermogen per 31 december	2.159,4	1.967,8
Aantal vaste medewerkers per 31 december	1.886	1.927

SCHADE

- Bruto premie-inkomen	1.133,1	978,5
- Opbrengst beleggingen	111,3	93,5
Omzet	1.244,4	1.072,0
Resultaat voor belastingen	135,0	92,3 *
Eigen vermogen per 31 december	460,9	420,9
Aantal vaste medewerkers per 31 december	1.047	1.114

ZORG

- Bruto premie-inkomen	834,3	850,7
- Opbrengst beleggingen	26,7	23,5
Omzet	861,0	874,2
Resultaat voor belastingen	15,8	5,0 *
Eigen vermogen per 31 december	225,1	220,2
Aantal vaste medewerkers per 31 december	599	600

BANKEN

- Rente	232,8	244,0
- Provisie	70,4	58,9
- Overig inkomen	21,6	24,8
Omzet	324,8	327,7
Resultaat voor belastingen	24,5	19,9
Eigen vermogen per 31 december	381,9	363,3
Aantal vaste medewerkers per 31 december	1.327	1.310

* Cijfers 2003 zoals gepubliceerd in het jaarverslag 2003, zonder correctie voor stelselwijziging, zie voor toelichting pagina 34 en 35.

bericht van de Raad van Commissarissen

Jaarrekening en winstverdeling

Overeenkomstig het bepaalde in artikel 34 van de statuten hebben wij de door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening vastgesteld. Wij leggen deze jaarrekening ter behandeling voor, zoals is voorgeschreven in lid 4 van genoemd artikel. Mede gezien de in dit verslag opgenomen goedkeurende accountantsverklaring van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. adviseren wij de aandeelhouders de jaarrekening goed te keuren. 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 blijvende winst van € 302 miljoen aan de reserves toe te voegen en uit deze reserves een dividend uit te keren van € 82,5 miljoen.

Het jaar 2004

Ondanks matige marktontwikkelingen heeft Delta Lloyd Groep een goed jaar achter de rug, met uitstekende resultaten. Vrijwel alle bedrijfsonderdelen droegen bij aan deze resultaatverbetering. Vooral OHRA en Delta Lloyd Schade mogen hier worden genoemd; beiden kunnen terugkijken op het beste jaar uit hun geschiedenis. De integratie van de joint venture ABN AMRO Verzekeringen verloopt bijzonder goed; van mogelijke startproblemen was nauwelijks sprake en de winstgevendheid ontwikkelt zich boven verwachting.

Een belangrijke mijlpaal in 2004 was de introductie van de vernieuwde strategie 'Toekomst Verzekerd'. Stap voor stap zijn de afgelopen jaren de strategische ambities gerealiseerd die waren geformuleerd in de 7-3-7 strategie. Politieke en

economische ontwikkelingen die de verzekeringssector beïnvloeden, maken het echter noodzakelijk de strategie regelmatig aan te scherpen. De vernieuwde strategie bestaat in feite uit het doortrekken van de lijn die de afgelopen jaren is gevolgd, aangepast aan veranderende omstandigheden in de markt.

De Raad van Commissarissen heeft ruim aandacht besteed aan de ontwikkeling van de vernieuwde strategie, onder meer in een aantal extra vergaderingen.

Belangrijke onderwerpen op de agenda waren in 2004 ook de Nederlandse code voor corporate governance (Code Tabaksblat) en de voorbereiding op de invoering in 2005 van de International Financial Reporting Standards (IFRS).

Vergaderingen van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen kwam in 2004 vijf keer bijeen voor reguliere vergaderingen, waarvan één vergadering plaatsvond in Brussel. Daarnaast heeft een aantal extra vergaderingen over de hernieuwde strategie 'Toekomst Verzekerd' en strategische ontwikkelingen plaatsgevonden. Onderwerpen op de reguliere agenda waren onder meer het Groepsplan 2005-2007, de bancaire en verzekeringsactiviteiten van de Groep in België en Duitsland, compliance, de Nederlandse kabinetsplannen, Long Term Incentive Plan, de ontwikkelingen in de verslaggeving van verzekeringsmaatschappijen (International Financial Reporting Standards 'IFRS' en stelselwijzigingen), de Code Tabaksblat, alsmede kwartaalrapportages, jaarcijfers en de rapportages van de Audit Committee, de Remuneration Committee en de Nomination Committee. Bij de bespreking van de kwartaal- en

bericht van de Raad van Commissarissen

jaarcijfers waren altijd aanwezig de leden van de Raad van Bestuur, op een enkele uitzondering na ook alle leden van de Raad van Commissarissen en accountants van PricewaterhouseCoopers.

Tripartiete-overleg

In november heeft het jaarlijks terugkerend tripartiete-overleg van de Raad van Commissarissen, de Raad van Bestuur en de Centrale Ondernemingsraad plaatsgevonden. Het thema van deze interactieve middag was ‘Ketenintegratie’ waarbij ter ondersteuning van de discussie een business game over dit onderwerp werd gespeeld.

Vergaderingen van de Audit, Remuneration en Nomination Committees

De Audit Committee, de Remuneration Committee en Nomination Committee zijn door de Raad van Commissarissen uit hun midden aangewezen commissies, waarin specifieke taken van de Raad van Commissarissen worden uitgeoefend. De Audit Committee, die binnen haar taakgebied de besluitvorming van de Raad van Commissarissen voorbereidt en de Raad van Commissarissen adviseert, kwam afgelopen jaar vijf keer bijeen, waarvan één keer in Brussel. Op de agenda stonden onderwerpen als: rapportages van Group Finance & Control over de kwartaal- en jaarcijfers, audit strategie en audit bevindingen, actuariële analyses en rapportages, compliance en risk & control rapportages, Vastgoed, de Nederlandse code voor corporate governance (Code Tabaksblat), het derivatenbeleid en de ontwikkelingen in de (financiële) verslaggeving van verzekeringsmaatschappijen (International Financial Reporting Standards

‘IFRS’). Bij de auditvergaderingen waren in een aantal gevallen naast een vertegenwoordiging van de Raad van Bestuur en de directeur Group Finance & Control ook de directeur Group Audit & Consultancy, de directeur Group Actuarial & Risk Management en accountants van PricewaterhouseCoopers aanwezig. De Remuneration Committee en Nomination Committee kwamen in 2004 drie keer bijeen, waarbij onder andere het generieke remuneratiebeleid van Delta Lloyd Groep, een Long Term Incentive Plan, stelselwijzingen en de Nederlandse code voor corporate governance (Code Tabaksblat) werden besproken.

Samenstelling Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur

In de samenstelling van de Raad van Commissarissen en van de Raad van Bestuur zijn in 2004 geen wijzigingen opgetreden.

Financiële kalender

Delta Lloyd Groep volgt de financiële kalender van aandeelhouder Aviva en zal derhalve haar resultaten over de eerste zes maanden van 2005 publiceren op 11 augustus 2005.

Tenslotte

Wij zijn de Raad van Bestuur, medewerkers en Ondernemingsraden, waarmee wij vruchtbaar hebben samengewerkt, zeer erkentelijk voor hun betrokkenheid en inspanningen.

bericht van de
Raad van Commissarissen

Amsterdam, 24 februari 2005

Raad van Commissarissen

Drs. J.A.N. (Jacques) van Dijk, voorzitter

Mr. dr. V.A.M. (Vincent) van der Burg, plaatsvervangend
voorzitter

C.P.J. (Peter) Appeldoorn

Drs. P.G. (Pamela) Boumeester

Drs. H.C. (Caspar) Broeksma

R. (Richard) Harvey BSC FIA

Drs. R.H.P.W. (René) Kottman

Ph. G. (Philip) Scott FIA

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

verslag van de Raad van Bestuur

2004 – bouwen aan een zekere toekomst

Delta Lloyd Groep heeft in alle opzichten een succesvol jaar doorgemaakt. In overeenstemming met de doelstellingen is de strategische marktpositie van de Groep in 2004 verder verstevigd. Vrijwel alle bedrijfsonderdelen droegen bij aan deze resultaatverbetering. De klanttevredenheid nam over de hele linie toe.

In termen van new business is Delta Lloyd Groep in Nederland met een groei van 25 procent marktleider geworden in nieuwe leven- en pensioenproducten. Een groei die zich voordeed bij zowel Delta Lloyd, OHRA als ABN AMRO Verzekeringen. Maar ook met de verkoop van nieuwe schadeproducten heeft de Groep goed gepresteerd, vooral op het gebied van inkomensverzekering. Delta Lloyd Schade heeft in termen van premiegroei en resultaat zelfs het beste jaar ooit achter de rug. De Zorgbedrijven laten een duidelijk herstel zien. De drie merken van de Groep, Delta Lloyd, OHRA en ABN AMRO Verzekeringen, hebben met deze resultaten een goed jaar achter de rug. Dat geldt met name voor OHRA, dat met een sterke omzetstijging en groeiende winstcijfers eveneens kan terugkijken op het beste jaar uit haar geschiedenis. Delta Lloyd Verzekeringen groeit stabiel. Het tweede volledige boekjaar van de joint venture ABN AMRO Verzekeringen toont het succes aan van de combinatie van bankdistributie en verzekeren. De integratie van de joint venture verloopt goed; van mogelijke startproblemen was nauwelijks sprake. De winstgevendheid ontwikkelt zich boven verwachting.

Ook de andere activiteiten doen het goed. Asset Management trok veel nieuw belegd vermogen aan en de opbrengsten uit beleggingen namen sterk toe. Vastgoed heeft ondanks de slechte kantorenmarkt haar rendement op peil weten te

houden. De Bankengroep trekt met hogere winstcijfers de lijn door die in 2003 al werd ingezet. Duitsland vertoont, na een moeilijke periode en een grote reorganisatie, duidelijk herstel. Bij de verzekeringsactiviteiten in België, waarin de laatste jaren veel is geïnvesteerd, is een duidelijke basis gelegd voor een goede toekomstige positie. De komende jaren zijn cruciaal voor de realisatie van onze Belgische ambities.

Het prestatieniveau van Delta Lloyd Groep is vooral bevredigend omdat de marktomstandigheden gedurende 2004 nog steeds niet gunstig waren. De rentestand is onverminderd laag en ook het beursklimaat bleef vrijwel ongewijzigd. Geconcludeerd kan dan ook worden dat de verbetering van het resultaat daadwerkelijk het gevolg is van operationele verbeteringen. Het afgelopen jaar werd door de Groep hard gewerkt aan het terugbrengen van kosten en het verbeteren van de marges. Er is sterk ingezet op het verbeteren van de commercialiteit en het vergroten van volumes en dat is terug te zien in de resultaten. Ook de aandacht die de afgelopen jaren werd gegeven aan het verhogen van de service, aan automatisering en aan keten-integratie wordt nu zichtbaar in de resultaten. De menselijke component wordt door Delta Lloyd Groep gezien als een belangrijke motor achter de succesvolle ontwikkelingen. Ook hierin worden de resultaten van een langjarig beleid zichtbaar: gerichte aandacht voor ontwikkeling en beoordeling en een goed doordacht aanname- en doorstroombeleid vertalen zich nu in gemotiveerde, productieve en vooral deskundige medewerkers.

2004 – bouwen aan een zekere toekomst

Terugkijkend op wat de afgelopen jaren is gerealiseerd, blijkt dat het resultaat van Delta Lloyd Groep niet alleen in zijn totaliteit is gegroeid, maar dat het ook door meer onderdelen van de Groep wordt gesteund. Daarmee wordt aangetoond dat de strategische koers die Delta Lloyd Groep de laatste jaren heeft gevolgd, een juiste is. De gerealiseerde groei en schaalvergroting en de versterking van de distributiekraft hebben van Delta Lloyd Groep een vooraanstaande speler op de verzekeringsmarkt gemaakt. Ook de nadruk in de strategie op kostenverlaging en efficiency, onder andere door met minder mensen meer te doen en door met shared service centers zoveel mogelijk gebruik te maken van de in de Groep aanwezige synergie, werpt nu duidelijk vruchten af.

In september van het boekjaar 2004 heeft Delta Lloyd Groep een vernieuwde, aangescherpte strategie neergezet, onder de naam ‘Toekomst Verzekerd’. Deze strategie bestaat in feite uit het doortrekken van de lijn die de afgelopen jaren is gevolgd, aangepast aan veranderende omstandigheden in de markt. Nieuwe elementen zijn onder meer een nadruk op reputatie en deskundigheid. Maar ‘Toekomst Verzekerd’ zet onverminderd in op versterking van distributiekraft, schaalvergroting, efficiency en kostenbeheersing. De verbeteringen van de afgelopen jaren zijn opvallend, maar samenvattend constateert de Groep dat er voldoende ruimte blijft voor verdere verbetering. Het is daarbij van belang om ook qua volume te groeien. De uitdaging voor de komende periode zal zijn om de focus op ondernemerschap, kostenbeheersing, efficiency, margeverbetering en klanttevredenheid onverminderd sterk te houden.

Belangrijkste resultaten

Het jaar 2004 is door Delta Lloyd Groep afgesloten met uitstekende resultaten; er is een recordresultaat voor belastingen van € 409 miljoen genoteerd. Dit zeer goede resultaat is een duidelijk gevolg van de in de afgelopen jaren ingezette kostenreducties en margeverbeteringen. Het vormt een aanzienlijke verbetering ten opzichte van het vorig jaar gerapporteerde resultaat voor belastingen van € 311 miljoen (+31 procent) en een zeer forse verbetering op het herberekende resultaat voor belastingen over 2003 van € 160 miljoen negatief. Deze herberekening is nodig omdat Delta Lloyd Groep, vooruitlopend op de invoering van de nieuwe IFRS-verslaggevingsregels (International Financial Reporting Standards) per 1 januari 2005, heeft besloten om al per 1 januari 2004 in haar rapportages over te gaan op de uit IFRS voortvloeiende aanpassingen met betrekking tot gerealiseerde winsten en verliezen op aandelen en vastgoed. Dit heeft behoorlijke consequenties voor de resultaten over 2003, die in de jaarrekening allemaal zijn herberekend op de nieuwe grondslagen. Het maakt de resultaten over beide jaren dan ook moeilijk vergelijkbaar. Daarom is ervoor gekozen om in het verslag van de Raad van Bestuur en de divisies slechts te vergelijken met de gepubliceerde jaarcijfers over 2003. Op pagina 34 en 35 van dit verslag worden de verschillen nader toegelicht.

De benodigde herberekening toont de grote volatiliteit van de resultaten als gevolg van toepassing van de IFRS-principes, waarbij kortetermijnbeleggingseffecten direct het jaarresultaat beïnvloeden. Omdat de activa en passiva van verzekeraars voorlopig binnen IFRS nog op afwijkende wijze

verslag van de Raad van Bestuur

2004 – bouwen aan een zekere toekomst

DELTA LLOYD NV

In miljoenen euro	2004	2003
- Bruto premie-inkomen	5.615,0	4.981,7
- Opbrengst beleggingen	2.254,7	1.875,8
- Overige activiteiten	165,5	177,2
Omzet	8.035,2	7.034,7
Resultaat voor belastingen voor stelselwijziging	409,3	283,2
Impact stelselwijziging	-	-471,0
Resultaat voor belastingen na stelselwijziging	409,3	-187,8
Eigen vermogen per 31 december	2.648,9	2.243,7
Aantal vaste medewerkers per 31 december	6.459	6.514

worden gepresenteerd, zal het voor de diverse stakeholders van verzekeringsmaatschappijen de komende jaren moeilijk zijn om de werkelijke winstgevendheid en soliditeit te beoordelen. Delta Lloyd Groep is voornemens om met ingang van het boekjaar 2005 haar volledige resultaten volgens IFRS presenteren.

Het netto resultaat over 2004 komt uit op € 302 miljoen, belangrijk hoger dan het resultaat over 2003 van € 247 miljoen. Ook de kwaliteit van de winst is verbeterd en minder afhankelijk van beleggingsresultaten. Bovendien, waar traditioneel binnen de Groep met name Delta Lloyd Leven het voornaamste winstaandeel levert, is nu door de sterk verbeterde winstgevendheid van met name Delta Lloyd Schade, OHRA, ABN AMRO Verzekeringen en de Bankengroep bijna de helft van de winst afkomstig van andere bedrijfs-onderdelen.

De zich goed ontwikkelende distributiekraft van de Groep komt ook tot uiting in de omzetcijfers. De totale omzet stijgt in 2004 tot € 8,0 miljard, veertien procent meer dan in 2003. De stijging omvat alle componenten van de omzet. Het bruto premie-inkomen stijgt autonoom met dertien procent tot € 5,6 miljard (2003: € 5,0 miljard) waarvan 78 procent (2003: 80 procent) uit Nederland komt; de opbrengsten uit beleggingen met 23 procent tot € 2,3 miljard (2003 na stelselwijziging: € 1,9 miljard); en de omzet van overige activiteiten met -7 procent tot € 166 miljoen (2003: € 177 miljoen).

Leven laat niet alleen een belangrijke stijging zien van het bruto premie-inkomen met zestien procent tot € 3,7 miljard

2004 – bouwen aan een zekere toekomst

(2003: € 3,2 miljard), maar scoort ook erg goed qua nieuwe productie zoals uitgedrukt in de NAPI (bestaande uit: tien procent van de nieuwe eenmalige premies en honderd procent van de nieuwe jaarpremies). Over heel 2004 stijgt de NAPI in Nederland met zestien procent tot € 322 miljoen, in Duitsland met 35 procent tot € 81 miljoen en in België met 54 procent tot € 67 miljoen. Delta Lloyd Groep plaatst zich daarmee qua nieuwe levenproductie aan de kop van de Nederlandse markt bij een totaal bruto premie-inkomen van € 2,5 miljard (2003: 2,2 miljard). De bruto levenpremie ontwikkelde zich ook in Duitsland duidelijk beter met een stijging tot € 680 miljoen (2003: € 621 miljoen) en in België zelfs fors beter met een stijging van 54 procent tot € 475 miljoen (2003: € 308 miljoen).

De embedded value van de totale Levenactiviteiten van de Groep is in 2004 licht gestegen en bedraagt per eind 2004 € 3,7 miljard (+ vier procent). Dit is een combinatie van positieve effecten ten gevolge van goede nieuwe productie met een fors hogere waarde van de nieuwe jaarlaag van € 45,7 miljoen (2003: € 31,4 miljoen) en een negatief effect door de verwerking van lagere rentepercentages voor de beleggingen.

Schade deed het qua nieuwe productie uitstekend en realiseerde een stijging van 42 procent aan nieuwe premies tot € 158 miljoen (2003: € 111 miljoen), met name door het op eigen boek nemen van schadeverzekeringen bij ABN AMRO Verzekeringen en het succes van Zorg & Inkomen en autoverzekeringen. Het totale bruto premie-inkomen Schade liet met vijftien procent een belangrijke stijging zien tot € 1,1 miljard (2003: € 1,0 miljard). Zorg kon in 2004 voor

€ 82 miljoen aan nieuwe premie noteren, maar zag door een beëindiging van de volmachtportefeuille het totaal aan bruto premie-inkomen fractioneel lager uitkomen op € 834 miljoen (2003: € 839 miljoen).

Delta Lloyd Asset Management heeft in 2004 voor € 1,2 miljard aan nieuwe gelden aangetrokken, een forse stijging van 61 procent ten opzichte van de € 0,7 miljard in 2003. Dit was met name te danken aan een aantal grote institutionele mandaten en de distributie via andere financiële instellingen, zoals ABN AMRO Bank. Het totaal beheerd vermogen steeg met veertien procent tot € 47 miljard (2003: € 41 miljard).

Delta Lloyd Bankengroep genereerde met € 180 miljoen een hoger netto inkomen dan in 2003 (€ 174 miljoen). Vooral op het gebied van hypotheek is de Bankengroep een stevige partij aan het worden, de totale hypotheekportefeuille steeg met zeventien procent tot € 9,0 miljard (2003: € 7,6 miljard), waarvan € 8,1 miljard in Nederland.

Het resultaat van de holding verbeterde ook fors. Dit werd met name veroorzaakt door hogere gerealiseerde koerswinsten in de holding. Verder stegen de management fees van Asset Management en toonde de holding een behoorlijk belastingeffect. Aanpassing van het belastingtarief leidde op groepsniveau tot een extra last van € 71 miljoen, terwijl het oplossen van een aantal disputen met de belastingdienst leidde tot een extra bate van € 52 miljoen.

Van het resultaat voor belastingen kwam € 194 miljoen via gerealiseerde koerswinsten ('Realised Capital Gains') voort uit

2004 - bouwen aan een zekere toekomst

beleggingen en per saldo € 215 miljoen uit de operationele activiteiten. In dit operationele deel komt onder meer een betere focus op kostenbeheersing en marges naar voren. Het totaal aan kosten voor de Groep bleef conform de doelstelling, bij een hogere omzet, stabiel op € 803 miljoen (2003: € 799 miljoen). Het aantal medewerkers neemt op fulltime-basis met één procent iets af tot 6.459 (2003: 6.514). Het ziekteverzuim van de Groep verbeterde sterk en kwam uit op 4,5 procent (2003: 5,7 procent).

De financiële soliditeit ontwikkelde zich in 2004 positief. Het eigen vermogen nam met 18 procent toe tot € 2,6 miljard (2003: € 2,2 miljard). Ook de solvabiliteit van het totale verzekeringsbedrijf liet een lichte verbetering zien en bedraagt ultimo 2004 231 procent (2003: 220 procent). De BIS-ratio van Delta Lloyd Bankengroep kwam fractioneel lager uit op 12,8 (2003: 14,4), ruim boven het wettelijk minimum van 10,0. De goede Standard & Poor's rating voor Delta Lloyd Leven en Delta Lloyd Schade bleef in 2004 gehandhaafd op AA- met een stabiele outlook.

Vooruitzichten

Gezien de onzekere invloed van beleggingen op de resultaten onder de IFRS-verslaggevingsregels zal Delta Lloyd Groep geen uitspraak doen over de winstverwachting over 2005. Wel heeft Delta Lloyd Groep zich tot doel gesteld de efficiency verder te vergroten door het huidige kostenniveau en personeelsbestand niet verder te laten stijgen. Toch zal in absolute zin volgend jaar het kostenniveau met tenminste tien procent toenemen als gevolg van het onder IFRS moeten opnemen van bepaalde kosten en de (voorbereiding van de)

invoering van het basisstelsel. Doordat met ingang van 2006 onder het basisstelsel ook het Delta Lloyd en OHRA Ziekenfonds zal worden geconsolideerd, zal het personeelsbestand dan naar verwachting met ruim vijf procent toenemen.

Een verdere stijging van bruto premie-inkomen bij alle verzekeringsonderdelen en een verbeterde relatieve positie van Delta Lloyd Groep op de Nederlandse hypotheekmarkt liggen eveneens in de verwachting.

Een vernieuwde strategie

Delta Lloyd Groep werkt al jaren consistent en standvastig aan de uitvoering en versterking van haar strategie. Het lange-termijnbeleid van de Groep richt zich vooral op het realiseren van sterke groei, grote distributiekraacht, brede dienstverlening, efficiency en kostenbeheersing. Het zijn deze strategische pijlers die er voor zorgen dat Delta Lloyd Groep haar belofte aan haar stakeholders kan nakomen: door middel van inkomensbescherming, vermogensvorming en risico-bescherming zekerheid bieden.

De afgelopen jaren is de Groep uitgegroeid van een Nederlandse intermediair verzekeraar tot een sterke, all finance dienstverlener in Nederland, Duitsland en België, met drie sterke merken die een breed assortiment producten en diensten aanbieden via het distributiekanaal dat de particuliere of zakelijke klant zelf kiest. Daartoe was de koers tot 2004 nadrukkelijk gericht op het verkrijgen van meerdere distributiekanaalen en het realiseren van expansie in met name pensioenen, levensverzekeringen en vermogensbeheer, door autonome groei en gerichte overnames en acquisities. Stap voor stap zijn deze strategische ambities gerealiseerd. Vooral

2004 – bouwen aan een zekere toekomst

de fusie van Delta Lloyd en NUTS OHRA in 1999 en de joint venture in 2003 met ABN AMRO Bank zijn belangrijke strategische mijlpalen geweest.

Met haar multichannel- en multilabel-strategie heeft Delta Lloyd Groep zich stevig in de kopgroep van Nederlandse verzekeraars geplaatst. Ook in Duitsland en België zijn de eerste succesvolle stappen gezet op een veelbelovende markt. Politieke en economische ontwikkelingen die de verzekeringssector beïnvloeden, maken het echter noodzakelijk de succesvolle strategie regelmatig aan te scherpen. Belangrijke ontwikkelingen van de laatste jaren zijn bijvoorbeeld de vergrijzing, de terugtrekkende overheid en de vraag om transparantie, vooral op het gebied van prijzen, tarieven en voorwaarden. Verder is er sprake van een gedifferentieerde vraag om advies; complexe producten vragen om maatwerk, bij eenvoudige producten kiest de klant steeds vaker voor het gemak van standaardproducten via bijvoorbeeld internet. Om van deze standaardisatie te kunnen profiteren zijn schaalgrootte en investeringen op het gebied van automatisering, internet en ketenintegratie noodzakelijk. Halverwege 2004 is daarom onder de naam ‘Toekomst Verzekerd’ een vernieuwde strategie gepresenteerd, waarin, voortbouwend op de bestaande strategie, antwoord wordt gegeven op de veranderende wereld.

Scenario’s voor de toekomst

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

verwachten ontwikkelingen daarna. Gedurende het verslagjaar heeft de Groep een begin gemaakt met scenariodenken. Dat wil zeggen: op een gestructureerde manier vooruitkijken naar de toekomst en gerelateerd aan de kerncompetenties van de Groep de betekenis en gevolgen van mogelijke toekomstige ontwikkelingen in kaart brengen. In welke context verwacht men te opereren in tien, vijftien of 25 jaar? En wat betekent dat? Daartoe heeft Delta Lloyd Groep twee langetermijnscenario’s ontwikkeld, met daarbij in kaart gebracht de implicaties voor de financiële dienstverlening. De komende jaren zullen de activiteiten van Delta Lloyd Groep regelmatig tegen deze scenario’s worden aangehouden, zodat er beter en sneller geanticipeerd kan worden op een veranderende omgeving.

Doelstellingen Nederland

‘Toekomst Verzekerd’ formuleert een aantal duidelijke doelen voor de komende jaren. Op hoofdlijnen wordt in Nederland gestreefd naar:

- Versterking van de drie merken.
Bij Delta Lloyd Verzekeringen wordt dat gerealiseerd door optimaal in te spelen op de behoefte van het intermediair en door uitstekende vakkennis en deskundigheid te bieden, 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 verhogen van het aantal ABN AMRO Bank-klanten dat ook een verzekering bij de bank heeft van vijftien procent naar dertig procent, en een grotere gerichtheid op de zakelijke markt.

2004 – bouwen aan een zekere toekomst

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

- Kostenvoordeel en verhoogde efficiency door een geleidelijke verdere uitbreiding en uitbouw van shared service centers. Meer medewerkers zullen gaan werken voor de shared service centers, voor meer merken tegelijkertijd.
- Een duidelijke vergroting van het marktaandeel tot vijftien procent in 2010 bij Leven, Schade en Zorg.
- Het continueren van marktleiderschap in new business Leven.
- Vergroten van de distributiekraft door autonome groei en samenwerkingsverbanden en overnames.

Doelstellingen Duitsland

Als grootste markt in Europa, met 83 miljoen consumenten, biedt Duitsland veel mogelijkheden tot verdere groei. Delta Lloyd Deutschland is dan ook een speerpunt in de strategie voor de komende jaren. De ambitie is te groeien van één procent marktaandeel naar drie tot vier procent, vooral met leven- en pensioenproducten, hypotheek en asset management. Belangrijk in Duitsland is nu schaalgrootte en het versterken van de distributiekraft. Groei zal worden gerealiseerd door de verkoop via banken te vergroten, waarvoor gezocht zal worden naar samenwerkingsverbanden en

overnames. Ook hier wordt ernaar gestreefd de productie te concentreren in shared service centers.

Doelstellingen België

Delta Lloyd Life wil de komende vier jaar de winstgevendheid sterk verbeteren, onder meer door de samenwerking met Delta Lloyd Bank te intensiveren en zich extra te richten op het makelaarskanaal. De levenactiviteiten in België behoren tot de kernactiviteiten van de Groep, omdat België met name voor pensioenen een groeimarkt is die nog helemaal open ligt. Delta Lloyd Groep wil hier een topvijfpositie behalen met winstgevendende nieuwe leven- en pensioenproducten.

Doelstellingen overige activiteiten

Delta Lloyd Bankengroep is en blijft belangrijk om de positie van Delta Lloyd Groep als full service dienstverlener te ondersteunen. De Groep wil in Nederland marktleider worden in de hypotheekverstrekking door verzekeraars. Een belangrijke ambitie van de Bankengroep in België is het versterken van de distributiecapaciteit. Delta Lloyd Bank in België legt daarbij duidelijk nadruk op meer groei en streeft naar een toename van het aantal verkooppunten met zo'n twintig procent.

Delta Lloyd Asset Management wil het beheerd vermogen verder uitbouwen, onder meer door het uitbreiden van het distributienetwerk. Verkoop van nieuwe beleggingsproducten zal steeds meer via andere banken lopen. In 2004 gebeurde dat in Nederland voor het eerst, via de ABN AMRO Bank. Het is een ontwikkeling die pas aan het begin staat en waarvan het succes tot nu toe groot is. Andere banken zullen volgen. Met Rabobank werd een distributieovereenkomst

2004 - bouwen aan een zekere toekomst

gesloten die in 2005 zal worden geëffectueerd.

Delta Lloyd Vastgoed blijft ook in de toekomst essentieel voor spreiding van risico's in de beleggingsportefeuille: 'beleggen in stenen' heeft de afgelopen 25 jaar gemiddeld beter gepresteerd dan aandelen en vastrentende waarden. 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 vrijwel zeker doen toenemen. Daarnaast wordt de vastgoedmarkt gekenmerkt door een bepaalde mate van schaarste, die de waarde op de lange termijn verder zal doen stijgen.

Voor ENNIA Caribe wordt gestreefd naar een verbetering van de winstgevendheid en efficiency, versterking van distributie via het bankkanaal, en een toonaangevende positie in leven en schade. Wel heeft de Groep oog voor de beperkte omvang van de markt, die bovendien een moeilijke markt is.

verslag van de Raad van Bestuur

2004 – bouwen aan een zekere toekomst

Samenvatting doelstellingen Delta Lloyd Groep

	INDICATOR	DOELSTELLING	RESULTAAT 2004
Strategische doelstellingen	Versterken distributiekraacht	Uitbouwen distributie via sterke merken door nadruk te leggen op volumegroei, efficiency en rentabiliteit	- Volumegroei (GWP) 13% - Efficiency (expense ratio) 11% - Rentabiliteit (ROE) 15%
	Marktleider in new business Leven	Positie behouden	Positie in Nederland verkregen
	Synergie & efficiency verhogen	Invoering shared service centers: Schade – 2006 Zorg – 2007 Leven – 2008	Inrichting Schade Service Centrum en Letselschade Service Center op schema
Commerciële doelstellingen	NAPI Delta Lloyd Groep	≥ € 700 miljoen voor 2008	€ 473 miljoen + (22%)
	Marktaandeel (GWP) in Nederland	≥ 15% voor 2010	10,5%
	Voldoende schaalgrootte in Zorg in Nederland	Samenwerkingsverband van twee miljoen zorgverzekerden voor 2007	0,9 miljoen zorgverzekerden
	Marktaandeel (GWP) in Duitsland	≥ 3% voor 2010	1%
Financiële doelstellingen	COR Schade / Zorg	≤ 100%	95% / 101%
	Rentabiliteit na belasting (ROE)	≥ 13%	15%
	Solvabiliteit Groep (excl. Bankengroep)	≥ 150% wettelijk vereiste	199%
	BIS-ratio Bankengroep	≥ 10	12,8
	Standard & Poor's Rating Delta Lloyd Leven en Delta Lloyd Schade	AA voor 2010	AA- stabiele outlook bevestigd
Maatschappelijke doelstellingen	Maatschappelijke verantwoording	Jaarlijks maatschappelijk verslag conform GRI-richtlijnen	Vorbereiding publicatie eerste verslag over 2004
	Diversiteitbeleid	Aantal vrouwelijke leidinggevenden in 2005: - Teamleiders 35% - Managers 25% - Directeuren 15%	Aantal vrouwelijke leidinggevenden: - Teamleiders 30% - Managers 23% - Directeuren 11%
	Uitvoeren productanalyse vanuit perspectief kernwaarden	Alle bedrijfsonderdelen voor 2007	OHRA uitgevoerd
	Rapportage Tabaksblad	Voldoen aan Code Tabaksblad	Vorbereidingen afgerond

2004 – bouwen aan een zekere toekomst

Ontwikkelingen verzekeringsmarkt

Ook 2004 vormde voor de verzekeringssector weer een onrustig jaar. Niet alleen de lage rentestand, maar ook de zich matig ontwikkelende aandelenmarkten en een stagnerende economie oefenden druk uit op de markt; politieke besluiten en de mogelijke gevolgen daarvan zorgden eveneens voor onrust en onzekerheid. Een klimaat waarin het moeilijk is om langetermijnbeleid uit te zetten.

Aan de andere kant tekenen zich duidelijk grote kansen en uitdagingen af. Waar de overheid zich steeds meer terugtrekt uit gebieden als sociale zekerheid, zorg en (pre)pensioen, ontstaan belangrijke nieuwe mogelijkheden voor verzekeraars. Er ligt een enorm marktpotentieel, vooral op het gebied van inkomensverzekeringen en toekomstvoorzieningen.

De voortschrijdende vergrijzing van de bevolking zet zowel het Nederlandse als het Duitse en Belgische pensioenstelsel onder druk, maar biedt verzekeraars ook de mogelijkheid zich succesvol te richten op producten zoals levensverzekeringen, pensioenen, sparen en beleggen.

In Nederland kan de door het kabinet geïntroduceerde levensloopregeling verzekeraars veel mogelijkheden bieden. Met deze regeling wordt niet alleen tegemoet gekomen aan de individualisering van de maatschappij, maar worden ook oplossingen gezocht voor knelpunten die de hedendaagse werknemer ervaart in de combinatie van werk en zorgtaken. Duitsland heeft te maken met aanzienlijke hervormingen op het gebied van de toekomstvoorziening, zoals een nieuwe wet – de ‘Alterseinkünftegesetz’ – waarin veel belasting-technische aspecten opnieuw worden geregeld. Kernpunt daarin is het wegvallen van de belastingvoordelen voor de

particuliere oudedagsvoorziening, terwijl bedrijfspensioenen worden gestimuleerd.

Ook in België kan de werkgever sinds vorig jaar met de Wet op Aanvullend Pensioen (WAP) op een fiscaal vriendelijke manier bijdragen aan het pensioen van de werknemer. Ook is er een wet bijgekomen voor zelfstandigen, het Vrij Aanvullend Pensioen voor Zelfstandigen (VAPZ). De Belgische overheid pakt de vergrijzing dus aan door pensioenopbouw te stimuleren.

Een belangrijke ontwikkeling in Nederland is het nieuwe basisstelsel dat – na jaren van discussie – hoogstwaarschijnlijk begin 2006 wordt ingevoerd. Dat brengt ingrijpende aanpassingen met zich mee. Zo is er in het nieuwe stelsel sprake van één basisverzekering voor iedereen en verdwijnt het onderscheid tussen particuliere en ziekenfondsverzekeringen. Verzekeraars hebben in het nieuwe stelsel acceptatieplicht, behalve voor aanvullende verzekeringen. Mogelijkheden worden vooral ook geboden door de toenemende integratie van zorg en sociale zekerheid. Waar de overheid de verantwoordelijkheid voor verzuim en WIA (WAO)-instroom steeds meer bij werkgever en werknemer legt, worden deze risico's vaker ondergebracht bij verzekeraars. Dat biedt belangrijke groeikansen, vooral op het gebied van combinatiepakketten van zorg- en inkomensverzekeringen. Vanaf 2005 liggen er ook nog interessante kansen op de markt voor collectieve pensioenen, door de verplichte invoering in Nederland van de International Financial Reporting Standards (IFRS) en de vertaling hiervan in de Nederlandse verslagleggingsrichtlijnen. Tot nu toe baseren bedrijven hun pensioenlasten met name op hetgeen zij aan het pensioenfonds of de pensioenverzekeraar aan premie

2004 – bouwen aan een zekere toekomst

betalen. Onder de nieuwe regels worden de lasten bij de meeste pensioenregelingen echter ook beïnvloed door resultaten die behaald zijn binnen de pensioenregeling, bijvoorbeeld door het pensioenfonds. De volatiliteit die hierdoor mogelijk ontstaat, kan dan voor sommige bedrijven ongewenste vormen aannemen. Te verwachten valt dus dat veel bedrijven in de toekomst hun pensioenfonds bij een deskundige pensioenverzekeraar willen onderbrengen, om zo bedrijfsvreemde resultaatvolatiliteit uit te sluiten.

Voor Delta Lloyd Groep betekent de context van politieke en maatschappelijke ontwikkelingen die bepalend is voor de verzekeringsmarkt dat de komende periode ongetwijfeld kansrijk zal zijn.

Voor Leven in Nederland wordt 2005 het jaar van de aanpassingen in de VUT, het prepensioen, de WAO en de invoering van de levensloopregeling. Dat houdt in dat er nieuwe producten moeten worden ontwikkeld, zoals een levensloopproduct. In de vernieuwde strategie 'Toekomst Verzekerd' wordt de ambitie geformuleerd om uit te groeien tot *de* pensioenverzekeraar van Nederland. Leven zal zich in het bijzonder richten op pensioenen en oudedagsvoorzieningen, voor zowel de particuliere als de collectieve markt (grootzakelijk en MKB). Pensioengroei moet vooral gerealiseerd worden via gespecialiseerde assurantieadviseurs, via het distributienetwerk van ABN AMRO Bank, door E-pensioen bij OHRA, door verkoop via werkgevers, en eventueel ook door gerichte overnames die de nodige schaalvergroting brengen. De Belgische levenmarkt is een duidelijke groeiemarkt.

Delta Lloyd Life is goed uitgerust om met aanvullende producten de ook in België afnemende sociale zekerheid te ondervangen. Met een flexibel pensioenplan verwacht de divisie zelfs tot de koplopers op de markt te gaan behoren. In Duitsland zal in de komende tijd commercieel gezien het accent liggen op het binnenhalen en uitbreiden van werkgever- en werknemergefinancierde voorzieningen. Delta Lloyd Deutschland richt zich daarom vooral op de sector bedrijfspensioenregelingen, waarvoor een apart onderdeel wordt opgezet. Daarin worden alle beschikbare kennis en kunde op dit gebied gebundeld. De startpositie voor het veroveren van deze markt is goed, na een afgeronde reorganisatie waarbij de kostenquote enorm naar beneden is gegaan en de concurrentiepositie is verbeterd.

Ook voor Schade biedt de terugtrekkende overheid mogelijkheden: op de zakelijke markt is inkomensbescherming en verzuim een groeiend segment en samen met Zorg gaat Schade zich hier sterk op richten. Naast de particuliere en grootzakelijke markt is vooral de MKB-markt een belangrijke markt voor Schade en, zoals geformuleerd in de vernieuwde strategie 'Toekomst Verzekerd', daarop zal Schade zich de komende periode sterk concentreren. Doel is de topdrie te behalen in de MKB-markt door de deskundigheid van medewerkers verder te ontwikkelen, door een meer effectieve en efficiënte werkwijze en door met het Schade Service Centrum een steeds efficiëntere scheiding tussen administratieve werkzaamheden en verzekeringsinhoudelijke taken door te voeren. Bij deze focus op de MKB-markt zal ABN AMRO Verzekeringen met haar distributienetwerk een belangrijke rol vervullen.

2004 - bouwen aan een zekere toekomst

Veel eenvoudige schadeverzekeringen zullen de komende jaren worden gestandaardiseerd, wat hen geschikt maakt voor directe verkoop. Op lange termijn kan dit weer leiden tot een versterkte groei van het directe kanaal, en dus tot een versterkte positie van OHRA. Voor de tussenpersonen betekent dit dat de internet verkoop belangrijker wordt. Delta Lloyd Verzekeringen test momenteel samen met tussenpersonen de mogelijkheden hiertoe. Ook voor ABN AMRO Verzekeringen liggen hier kansen, bijvoorbeeld in relatie met internetbankieren. Overigens is concurrentie op prijs bij standaardproducten essentieel, wat vraagt om een efficiënte bedrijfsvoering. De komende jaren zal het Schade Service Centrum dan ook verder worden uitgebouwd.

In 'Toekomst Verzekerd' geeft Delta Lloyd Groep voor Zorg in Nederland aan in hoog tempo te willen groeien. Door de invoering van het basisstelsel heeft deze ambitie goede kans van slagen. Deze schaalvergroting wordt gezocht om de kosten per eenheid product te verlagen, en kan worden gerealiseerd door bijvoorbeeld samenwerking met andere organisaties op het gebied van zorginkoop of door fusies en overnames.

Scherper inkopen en een aantrekkelijker aanbod dan de concurrent zijn voor de komende jaren een noodzakelijkheid. Daartoe ontwikkelden Delta Lloyd en OHRA samen een zorgstrategie voor gezamenlijke inkoop en product-ontwikkeling. Afgezien van de distributievorm werken beide partijen immers met eenzelfde product. De invoering van één administratiesysteem is onderdeel hiervan. De volgende stap is het inrichten van een shared service center Zorg, dat uiterlijk in 2007 gerealiseerd moet zijn.

Focus op MKB

Een van de speerpunten voor de komende jaren in Nederland is een sterke focus op het midden- en kleinbedrijf (MKB), met name bij Delta Lloyd Verzekeringen. Maar ook OHRA en ABN AMRO Verzekeringen richten zich meer en meer op de (klein)zakelijke markt. Dat geldt zowel voor Leven, Schade als Zorg. Het MKB is een zeer interessante doelgroep voor Delta Lloyd Groep, waar op dit moment de meeste groei te verwachten is. Er zijn in Nederland 685.000 ondernemingen die behoren tot het MKB. Vijfenzestig procent daarvan doet zijn verzekeringszaken via een tussenpersoon en daarvan komt twaalf procent per jaar als potentiële nieuwe productie op de markt. Daar komt bij dat de terugtrekkende overheid een groeimarkt heeft gecreëerd op het gebied van inkomensbescherming en verzuim, belangrijke onderwerpen voor het MKB.

Het is een adviesgevoelige markt, waarin de Groep zich duidelijk wil profileren als kennispartner. Onder meer met congressen en workshops voor het MKB en door middel van interne opleidingen wordt aan die kennisopbouw en deskundigheid gewerkt.

Zowel Delta Lloyd Verzekeringen als OHRA biedt combinatiepakketten aan van Zorg en Inkomen. Met deze pakketten heeft de Groep een goede propositie voor het MKB, met enerzijds een uitstekend ziektekostenproduct en anderzijds ondersteuning bij het terugdringen van ziekteverzuim. Ook ondersteunende concepten worden ingezet zoals bij Delta Lloyd Verzekeringen het Mutatienet en een gratis aangeboden quickscan op 'zwakke plekken' van een bedrijf met betrekking tot verzuim. Mutatienet is een toepassing waarbij een werkgever zelf zijn zorg- en inkomenszaken kan

2004 - bouwen aan een zekere toekomst

administreren. OHRA biedt eveneens de mogelijkheid om gegevens van werknemers direct on line in te voeren. ABN AMRO Verzekeringen ziet door de steeds verder terug-tredende overheid grote kansen voor een totaaloplossing voor het MKB voor de risico's rond ziekte en arbeids-ongeschiktheid. Losse producten werden al aangeboden, maar het komende jaar wil ook ABN AMRO Verzekeringen een geïntegreerd concept van zorg- en inkomensverzekeringen voor het MKB in de markt zetten. ABN AMRO Verzekeringen biedt, onder de naam BedrijvenPolis, het MKB al langer succesvol een speciaal pakket schadeverzekeringen aan.

Versterken distributiekracht

Distributiekracht staat centraal in alle strategische ambities van Delta Lloyd Groep. Met de huidige drie distributiekanaalen - het intermediair, het directe kanaal, ABN AMRO Bank - neemt de Groep een sterke positie in op de markt, maar voor een zekere toekomst is een verdere uitbouw van de distributiekracht nog steeds noodzakelijk. Niet alleen in Nederland, maar zeker ook in Duitsland en België.

In Nederland investeert Delta Lloyd Groep veel in de ondersteuning van onafhankelijke intermediaire organisaties, bijvoorbeeld in de vorm van opleidingen, zeker waar het gaat om de hogere eisen aan deskundigheid en transparantie van administraties die de Wet Financiële Dienstverlening (Wfd) met zich meebrengt.

De afgelopen jaren is Delta Lloyd Verzekeringen aan de slag gegaan met een aantal grote vernieuwingsprocessen die de distributiekracht verder moeten doen groeien. Een voorbeeld van een dergelijk project is het omvangrijke project MultiFit bij Schade Zakelijk, dat als doel heeft in de toekomst op een

efficiëntere manier meer productie te kunnen verwerken. MultiFit scheidt een aantal functionaliteiten, zoals verzekeringstechnische werkzaamheden en administratie, wat met zich meebrengt dat er gericht kan worden opgeleid. Hierdoor ontstaat per functionaliteit een hoger expertise-niveau, dat weer leidt tot een beter acceptatiebeleid, met betere resultaten als gevolg.

Heel belangrijk is ook de zich steeds verder ontwikkelende ketenintegratie. Delta Lloyd Groep loopt daarin duidelijk voor ten opzichte van de concurrentie, dankzij jarenlange investeringen. Ketenintegratie levert een belangrijke bijdrage aan klanttevredenheid, omdat het tot een voor alle partijen efficiënte afhandeling en verlichting van administratieve handelingen leidt. De keten klant - tussenpersoon - verzekeraar is ver ontwikkeld. Daarbij wordt gebruikgemaakt van Meeting Point, de virtuele marktplaats die Delta Lloyd samen met andere verzekeraars heeft ontwikkeld en waarbij de tussenpersoon alle gegevens inzake schadeproducten en een aantal levenproducten zelf kan ingeven en muteren. Voor een direct writer als OHRA zijn goede internet-toepassingen zeer belangrijk, maar ook voor de andere distributiekanaalen verhogen dergelijke toepassingen de kwaliteit van de dienstverlening: het biedt snelheid en controleerbaarheid van transacties, het gemak van direct elektronisch declaratieverkeer, de mogelijkheid on line producten af te nemen, snelle informatievoorziening, de mogelijkheid tot vergelijken van productaanbod, en de mogelijkheid directe contacten met bestaande en potentiële klanten te onderhouden. Nieuw op dit gebied zijn bij Delta Lloyd bijvoorbeeld de collectieve pensioenen in

2004 – bouwen aan een zekere toekomst

Pensioen Online. Werknemers hebben daarbij inzage in de eigen polis en kunnen zo zelf vaststellen wat er eventueel ontbreekt, bijvoorbeeld aan de eigen pensioenopbouw. Nog verder gaat de aan consumenten geboden mogelijkheid via de site van Delta Lloyd rechtstreeks een berekening te maken van de premie voor een ziektekostenverzekering, om die dan vervolgens bij de tussenpersoon te kunnen afsluiten of via de site van de tussenpersoon rechtstreeks bij Delta Lloyd af te sluiten. En ook ABN AMRO Verzekeringen heeft in 2004 op basis van één eenvoudige productcategorie – schade – de eerste ervaringen opgedaan met de verkoop via internet, waarvan de resultaten zeer veelbelovend en boven verwachting waren.

Een aparte rol in de distributie wordt ingenomen door Lancyr, een door Delta Lloyd opgezette franchiseorganisatie. In 2004 groeide Lancyr snel door naar een keten van 65 vestigingen, met als ambitie uiteindelijk tot zo'n tweehonderd aangesloten onafhankelijke tussenpersonen te groeien. Er wordt gezamenlijk administratie gevoerd, zodat de tussenpersonen zich goed kunnen concentreren op hun advies- en verkoopwerk. Hiervoor zijn gemeenschappelijke Lancyr-productlijnen ontwikkeld. Een belangrijke rol de komende jaren is gedacht voor Nationaal Spaarfonds (NSF). Oorspronkelijk een loondienstbedrijf met eigen producten en een eigen landelijke buitendienst, werkt NSF nu volgens een totaal nieuw businessmodel voor de verschillende merken van Delta Lloyd Groep. De omvorming van NSF tot een verkoopkanaal dat inzetbaar is op het grensvlak van adviesgevoelige en commodity-producten, wordt in de loop van 2005 afgerond.

Steeds efficiënter werken

Ook in 2004 is er structureel gewerkt aan het verbeteren van het operationeel resultaat, een van de belangrijkste voorwaarden voor het realiseren van gezonde, winstgevende groei. Dat besef leidde in voorgaande jaren al tot een scherp kostenbewustzijn en een efficiëncyslag in de hele Groep. Dat heeft zich naast het verbeteren van de prestaties onder meer vertaald in een daling van de vaste bezetting, in het combineren van back office-taken in shared service centers, en in outsourcing van zaken die niet tot de kernactiviteiten behoren.

Over een periode van drie jaar is de bezetting ondertussen duidelijk teruggelopen, vooral via natuurlijk verloop en outsourcing, overigens zonder negatieve gevolgen voor de prestaties van Delta Lloyd Groep.

Het optimaal gebruikmaken van de synergie tussen de diverse bedrijfsonderdelen, door samen functies te ontwikkelen en te delen in shared service centers van het verzekeringsbedrijf, speelt in het verbeteren van het operationeel resultaat een centrale rol. In 2003 werd als eerste het Schade Service Centrum van Delta Lloyd en OHRA operationeel, dat als zelfstandige eenheid de administratieve back office-processen van de particuliere schadeverzekeringen van Delta Lloyd en OHRA heeft overgenomen en daarmee efficiënte afhandeling van de gestandaardiseerde processen mogelijk heeft gemaakt. Zo wordt niet alleen het serviceniveau verhoogd, maar ook worden de kosten gereduceerd. In de loop van 2005 wordt ook ABN AMRO Verzekeringen op het Schade Service Centrum aangesloten.

Ondertussen is het Letselschade Service Center van start

2004 – bouwen aan een zekere toekomst

gegaan, een Verzuim Management Centrale, en een gemeenschappelijke organisatie voor personeels- en salarisadministratie. Verder wordt gestreefd naar gezamenlijke afhandelingplatforms voor Zorg en voor Inkomen & Verzuim, gerealiseerd voor 2007.

Voorbeeld van nadere samenwerking die wordt ingegeven door technische ontwikkeling op het gebied van IT-platforms is Alfa. Dit is een belangrijk nieuw platform voor Leven, waarop zowel individuele als collectieve ‘unit linked’- en ‘universal life’-producten verwerkt kunnen worden. Alfa is inmiddels operationeel. In de komende jaren worden naast de introductie van nieuwe producten alle resterende portefeuilles van Delta Lloyd Leven en portefeuilles van ABN AMRO Verzekeringen gefaseerd geconverteerd naar Alfa. Zo wordt Alfa een ‘shared platform’ binnen Delta Lloyd Groep.

Kostenbeheersing wordt eveneens gestimuleerd door een nadrukkelijke focus op die kernactiviteiten waarmee Delta Lloyd Groep zich als financiële dienstverlener kan onderscheiden: niet-kernactiviteiten worden zoveel mogelijk geoutsourced. Daarbij gaat het om activiteiten waarin andere, gespecialiseerde partijen meer toegevoegde waarde kunnen leveren, zoals facilitaire diensten of ICT-infrastructuur-diensten. In 2004 heeft Delta Lloyd Groep een zevenjarig contract gesloten met IBM voor de uitbesteding van alle ICT-infrastructuurdiensten. De uitbesteding betreft de datacenters, het beheer van alle pc’s en telecommunicatie. Ook de huidige contracten met ICT-partners gaan over naar IBM. De uitbesteding zorgt niet alleen voor kostenbesparing, maar waarborgt ook continuïteit en innovatiekracht. Een uitgebreide aanbestedingsprocedure ging aan de keuze

vooraf. Ongeveer 160 medewerkers van Delta Lloyd Groep zijn overgegaan naar IBM.

In 2004 werd ook een vijfjarig contract gesloten met GTI Klimaatkontraat BV voor de uitbesteding van een deel van de facilitaire dienstverlening van de Groep, namelijk de diensten gebouwonderhoud, gebouwaanpassingen, gebouwbeheer, verhuizingen, energiebeheer en terreinonderhoud. Ook hier is een uitgebreide aanbestedingsprocedure aan de keuze voor GTI voorafgegaan. De uitbesteding garandeert naast de beoogde kostenbesparing continuïteit van de facilitaire diensten. Twaalf medewerkers van Delta Lloyd Groep zijn overgaan naar GTI.

Delta Lloyd Groep in de maatschappij

Delta Lloyd Groep heeft ervoor gekozen om een sociaal en maatschappelijk betrokken financieel dienstverlener te zijn, die een duidelijke bijdrage levert aan de ontwikkeling en de welvaart van de samenleving. Om die reden staat het onderwerp maatschappelijk verantwoord ondernemen hoog op de agenda. Hoewel de uitgangspunten van maatschappelijk verantwoord ondernemen al langer op allerlei terreinen in de praktijk worden gebracht, wordt er hard gewerkt aan een formeel, coherent en transparant beleid op dit gebied. In 2005 wordt samen met het jaarverslag het eerste maatschappelijk verslag gepresenteerd (over 2004), waarin verantwoording wordt afgelegd over de activiteiten, resultaten en vorderingen op dit gebied. Dit verslag wordt gebaseerd op de Global Reporting Initiative (GRI) richtlijnen voor maatschappelijke verslaglegging. Dit mede vanuit het besef dat dit zal bijdragen aan een verdere bewustwording

2004 – bouwen aan een zekere toekomst

van maatschappelijk verantwoord ondernemen binnen de Groep en dat dit de beste stimulans vormt om de juiste verantwoordingsinformatie op een zo kort mogelijke termijn transparant te maken.

Delta Lloyd Groep koestert de overtuiging dat maatschappelijke verantwoordelijkheid de basis vormt onder het handelen en denken van de Groep en haar medewerkers. De producten van Delta Lloyd Groep hebben een hoge maatschappelijke relevantie, zoals die van Leven & Pensioen, Schade, Inkomen, Verzuim en Zorg. Juist daarom is het essentieel om te opereren met een groot besef van verantwoordelijkheid.

Zo ziet de Groep het als haar taak om daar waar de overheid ruimte laat of terugtreedt als verzekeraar aanvullingen te bieden. Een voorbeeld is de wachtlijstenbemiddeling in zorg. Bijvoorbeeld door patiënten naar het buitenland te brengen voor behandeling, of door de garantie te geven dat men binnen twee weken wordt geholpen, of – in noodsituaties – binnen maximaal twee dagen. Delta Lloyd kwam als eerste verzekeraar met een dergelijke garantie. Ook wordt er gewerkt aan het in kaart brengen van de (kwalitatieve) mogelijkheden in de zorg: waar en bij wie wordt een patiënt het beste behandeld? Ook de aandeelhouder Stichting Nuts Ohra wordt daarbij betrokken. Deze stichting is tevens actief als fonds voor goede doelen. De Stichting Nuts Ohra bezit een belang in Delta Lloyd dat voortvloeit uit de fusie tussen Delta Lloyd en NUTS OHRA. Uit dit vermogen genereert de Stichting Nuts Ohra jaarlijks inkomsten, die zij onder meer inzet voor de financiering van projecten in de gezondheids-

zorg. Voorbeelden daarvan zijn een onderzoek naar kanker, een psychotraumacentrum voor kinderen en een speciale boodschappenbegeleidingsdienst voor ouderen.

Onderdeel van maatschappelijke betrokkenheid is ook het donatie- en sponsoringbeleid van de Groep. Daarbij richt de Groep zich steeds nadrukkelijker op maatschappelijk georiënteerde projecten, die passen bij de uitgangspunten van de vernieuwde strategie ‘Toekomst Verzekerd’. Een goed voorbeeld daarvan is het project Rhythm & Blues, waarin ontspoorde jongeren door intensieve begeleiding een nieuwe kans op een toekomst krijgen. Andere voorbeelden zijn Sterrekind, Stichting Bio-Kinderrevalidatie, Valid Express en Simavi.

Dialogoog met de stakeholders

De begrippen open, transparante communicatie, eerlijkheid en duidelijkheid zijn essentieel voor een 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. Een 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.

Ook ten opzichte van klanten is transparantie in toenemende mate gewaarborgd door wetten, regelgeving en gedragscodes. Regelingen als de Financiële Bijsluiter, de Gedragscode Informatieverstrekking Dienstverlening Intermediair (GIDI), de Gedragscode Verzekeraars en de Code Rendement en Risico beschermen de positie van de klant en maken duidelijk

2004 – bouwen aan een zekere toekomst

waar bedrijven in de financiële dienstverlening voor staan, iets wat Delta Lloyd Groep zeer belangrijk acht. Ondanks de hogere kosten die daarmee gepaard gaan, wordt de Wet Financiële Dienstverlening (Wfd) door Delta Lloyd Groep dan ook toegejuicht. De Wfd stelt minimumeisen aan tussenpersonen op het gebied van kennis en opleiding, regelt de onafhankelijkheid van advies en legt de zorgplicht vast. Voor Delta Lloyd Groep staat voorop 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 en transparantie wordt ook nagestreefd met publicaties voor klanten en tussenpersonen. In het in 2002 geïntroduceerde Jaarmagazine presenteert Delta Lloyd Groep jaarlijks relevante achtergrondgegevens. Op het gebied van zorg en Employee Benefits (EB) 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. Ook het door de Groep in 2004 ontwikkelde maatschappelijk verantwoord ondernemen-beleid is in dit forum gepresenteerd en besproken.

De relatie met de beide aandeelhouders uit zich naast formele aandeelhoudersvergaderingen in 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 en door de intensieve werkcontacten op allerlei terreinen zoals financiën, HRM, communicatie, maatschappelijk verantwoord ondernemen en investor relations. Daarnaast is Delta Lloyd Groep geconsolideerd in de verslaglegging van Aviva.

Vertrouwen

Binnen maatschappelijk verantwoord ondernemen neemt vertrouwen een belangrijke plaats in; in feite is maatschappelijk verantwoord ondernemen een voorwaarde voor vertrouwen. Delta Lloyd Groep is van mening dat verzekeren kan worden beschouwd als het verkopen van vertrouwen. Als financiële dienstverlener zal Delta Lloyd Groep er immers alles aan doen om de toekomst van de verzekerden veilig te stellen. Door prudent ondernemerschap, door integer handelen, door duurzame oplossingen te kiezen; door de klant feitelijk alle reden tot vertrouwen te geven. Dat uitgangspunt wordt ook weerspiegeld in de vijf pijlers van de vernieuwde strategie: Delta Lloyd Groep realiseert zijn ambities door deskundigheid, reputatie, distributiekraft, efficiency en kernwaarden. Het zijn deze vijf pijlers waarmee het vertrouwen waargemaakt moet worden.

Vooropstaat voor Delta Lloyd Groep steeds het handhaven en verbeteren van solvabiliteit en dus het garanderen van financiële degelijkheid aan klanten. Maar de bewustheid van de Groep van deze verantwoordelijkheid als financiële dienstverlener komt ook tot uiting in de in 2000 gedefinieerde kernwaarden. Deze waarden maken duidelijk waar het

2004 – bouwen aan een zekere toekomst

concern voor staat, geven richting aan het concernbeleid en zijn bepalend voor de bedrijfscultuur en identiteit naar binnen en naar buiten. Het beleid van Delta Lloyd Groep wordt op elk aspect getoetst aan de kernwaarden en de daarbij voorkomende dilemma's zijn op ieder niveau bespreekbaar gemaakt. Ze zijn ondertussen diep verankerd in de organisatie en worden breed gedragen door alle medewerkers. Ook zijn de kernwaarden onderdeel geworden van het aannamebeleid en het formele ontwikkelings- en beoordelingsproces van alle individuele medewerkers. Integriteit op alle terreinen, zowel naar klanten, distributiepartners, eigen medewerkers als de maatschappij in zijn geheel vormt voor Delta Lloyd Groep een belangrijk basisprincipe. Het onderschrijven van en invulling geven aan door de branche opgestelde of wettelijk vastgelegde gedragscodes is daarom voor Delta Lloyd Groep een vanzelfsprekende zaak. Ook de in de Wet Financiële Dienstverlening neergelegde procedures rond klachtenafhandeling dragen bij aan de integriteit van de bedrijfsvoering.

Ontwikkeling na balansdatum

Half februari 2005 is een principeovereenkomst bereikt met Aruba Bank over de overdracht van de activiteiten van OHRA Hypotheek Bank op Aruba aan Aruba Bank. Deze activiteiten zullen, onder voorbehoud van instemming van de lokale toezichthouder, met terugwerkende kracht per 1 januari 2005 worden overgedragen.

Aanpassing verslaggevingsregels

IFRS

In het verslagjaar 2004 heeft Delta Lloyd Groep zich voorbereid op de International Financial Reporting Standards (IFRS), de verslaggevingsregels die vanaf 2005 gaan gelden. Delta Lloyd Groep is dan ook voornemens deze regels in 2005 te gaan volgen. Deze nieuwe standaard voor het opstellen van de jaarrekening (verplicht voor beursgenoteerde ondernemingen) heeft tot doel verder bij te dragen aan transparantie van de bedrijfsvoering. Delta Lloyd Groep onderschrijft het grote belang van eenduidige methoden voor het berekenen van resultaat en vermogen, waardoor de prestaties van bedrijven beter vergelijkbaar en meer inzichtelijk worden. Daarbij dient wel de kanttekening te worden gemaakt dat specifiek voor verzekeraars IFRS (nog) niet zal leiden tot een betere transparantie, omdat activa en passiva op afwijkende wijze worden gepresenteerd. Mede met het oog hierop is de European Embedded Value (EEV) van het Levenbedrijf essentieel. De EEV is ontwikkeld in internationaal verband door het CFO Forum, waarbinnen de negentien grote Europese verzekeraars vertegenwoordigd zijn.

Stelselwijziging

Vooruitlopend op de invoering van IFRS heeft Delta Lloyd Groep besloten om de wijze van verwerking met betrekking tot gerealiseerde winsten en verliezen op aandelen en vastgoed al per 1 januari 2004 aan te passen. Tot en met het boekjaar 2003 is de ‘indirect rendement’-methodiek gehanteerd, waarbij de gerealiseerde en ongerealiseerde winsten en verliezen op aandelen en vastgoed zijn opgenomen in de herwaarderingsreserve en dus ook in het

eigen vermogen. Daaruit werd vervolgens een deel van de (historische) winst geboekt in de winst- en verliesrekening. Vanaf 2004 geldt de ‘realised capital gains’-methodiek. Daarbij worden gerealiseerde resultaten en bijzondere waardeveranderingen op vastgoed en aandelen direct verwerkt in de winst- en verliesrekening. Hierdoor leiden sterke fluctuaties op de beurs en in de vastgoedmarkt bij verkopen ook tot sterke fluctuaties in de rapportages. Dit in tegenstelling tot de gelijkmatig uitgespreide resultaten, onder de ‘indirect rendement’-methode. Op de totale vermogenspositie heeft deze gewijzigde methodiek overigens geen invloed.

Conform de IFRS-richtlijnen moeten activa (zoals aandelen en vastgoed) worden afgewaardeerd wanneer er indicatie is dat een actief minder waard is geworden en de opbrengstwaarde structureel lager is dan de boekwaarde. Deze bijzondere waardevermindering moet direct ten laste van de winst- en verliesrekening worden gebracht. Om de resultaatcijfers van 2003 vergelijkbaar te maken met de cijfers van 2004 zijn deze herberekend naar de nieuwe waarderingsgrondslagen. Op basis van het zeer slechte beursjaar 2003 is een deel van de beleggingsportefeuille op deze wijze boekhoudkundig afgewaardeerd (‘impairment’) ten laste van het resultaat 2003 (€ 244,2 miljoen negatief). Verder zijn de cijfers van 2003 ter vergelijking geschoond voor het indirect rendement (€ 233 miljoen negatief) en is in plaats daarvan rekening gehouden met de gerealiseerde resultaten (‘realised capital gains’ € 6,2 miljoen). Het ten behoeve van vergelijking herberekende netto resultaat na belasting over de eerste helft van 2003 komt daarmee per saldo € 471 miljoen lager uit dan op basis van de vorig jaar gehanteerde waarderings-

Aanpassing verslaggevingsregels

grondslagen. Hierbij dient opgemerkt te worden dat het resultaat in 2003 gestuurd werd op basis van principes van indirect rendement en niet van 'realised capital gains'. Ook hierdoor is een goede beoordeling van de met terugwerkende kracht gerealiseerde beleggingsresultaten niet goed mogelijk.

verslag van de Raad van Bestuur

Aanpassing verslaggevingsregels

In miljoenen euro

	2003 als aangepast	2003 gepubliceerd
TOELICHTING STELSELWIJZIGING		
Resultaat voor belastingen voor stelselwijziging	283,2	283,2
Correcties n.a.v. veranderde waarderingsgrondslagen		
- Gerealiseerde beleggingsresultaten	6,2	-
- Correctie indirect rendement	-233,0	-
- Bijzondere waardeverminderingen	-244,2	-
	-471,0	-
Resultaat voor belastingen na stelselwijziging	-187,8	283,2
Netto resultaat	-104,0	246,6
OVERIGE INFORMATIE		
Eigen vermogen per 31 december	2.243,7	2.243,7

Embedded value

Vanaf 2005 zal de European Embedded Value (EEV) in de verslaglegging van Delta Lloyd Groep worden opgenomen. Dit als opvolging van de al jaren binnen Delta Lloyd Groep gebruikelijke embedded value (EV)-rapportage die in de consolidatie van Aviva wordt gepubliceerd. Het CFO Forum, waarin de belangrijkste verzekeraars in Europa zijn vertegenwoordigd, heeft recentelijk de European Embedded Value-principes gepubliceerd. De EEV-principes zijn ontwikkeld om tegemoet te komen aan de kritiek op de huidige embedded value-verslaglegging en om de consistentie, transparantie en vergelijkbaarheid van embedded value-rapportages van Europese verzekeraars te vergroten. Aan de hand van embedded value-rapportages gebaseerd op deze principes moet het voor aandeelhouders en analisten mogelijk zijn om verzekeraars beter op waarde te schatten.

De embedded value geeft weer wat de waarde is van een verzekeringsportefeuille, c.q. een verzekeringsinstantie. Deze waarde bestaat enerzijds uit het eigen vrije vermogen en anderzijds uit het gebonden vermogen en de verzekeringsportefeuille zelf. De waarde van de verzekeringsportefeuille wordt vastgesteld door de contante waarde te bepalen van de toekomstige resultaten die uit de verzekeringsportefeuille zullen voortvloeien. Dat gebeurt voor de bestaande portefeuilles, maar ook - apart - voor de nieuwe productie die in een bepaald jaar gecreëerd is. Dit laatste biedt een uitstekende indicatie voor de winstgevendheid van datgene wat in een bepaald jaar aan waarde gecreëerd is.

De embedded value heeft dus geen betrekking op premievolumes, maar is enkel gefocust op de (toekomstige) winst-

gevendheid van datgene wat er in een jaar is afgesloten. Daardoor ontstaat een zuiverder en betrouwbaarder beeld van de prestaties op de lange termijn. Bovendien geeft de embedded value goed inzicht in de diverse componenten van een bepaald jaarresultaat.

Corporate governance

Onder corporate governance verstaat Delta Lloyd Groep het verantwoord en controleerbaar besturen van de onderneming. Dit onderwerp krijgt veel aandacht van bestuur, directie, commissarissen en toezichthouders.

Structuur

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

In de periodieke bijeenkomsten van de Audit Committee van de Raad van Commissarissen komen diverse aspecten van de bedrijfsvoering diepgaand aan de orde. Hierbij aanwezig zijn vertegenwoordigers van de Raad van Bestuur, interne en externe auditors, Group Actuarial & Risk Management en Group Finance & Control. Zij rapporteren onder meer over planning en uitkomsten van onderzoeken, risicomanagement, fraudebeheersing, compliance en financiële resultaten.

De Raad van Bestuur is eindverantwoordelijk voor het interne beheersingssysteem van Delta Lloyd Groep. In het bijzonder gaat het daarbij om de strategie en langetermijnplanning. De Raad van Bestuur neemt alle belangrijke beslissingen in overleg met het verantwoordelijke management van de onderneming en, binnen de daarvoor geldende wet- en regelgeving, met de centrale en decentrale ondernemingsraad. Dit gebeurt waar nodig met toestemming

van en anders na overleg met de Raad van Commissarissen.

De meer tactische en operationele planning (met een looptijd van drie jaar) en de realisatie van de kortetermijnbedrijfsdoelen zijn de eerste verantwoordelijkheid van het management van de divisies en de ondersteunende bedrijfs-onderdelen. De Raad van Bestuur heeft hierbij een richtinggevende verantwoordelijkheid via een vastgesteld besturingsmodel, formulering van performance-criteria en goedkeuring van de bedrijfsplannen.

Kapitaal en zeggenschap

Delta Lloyd Groep kent 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 uit op 92 procent voor Aviva plc en acht procent voor de Stichting Nuts Ohra.

Ontwikkelingen

Als structuurvennootschap volgt de Groep alle ontwikkelingen die invloed kunnen hebben op haar bestaande corporate governance-structuur op de voet. Deze ontwikkelingen betreffen onder meer de discussie rondom het structuurregime en de mogelijke gevolgen van regelgeving rond het toezicht op financiële conglomeraten. Ook de afstemming met corporate governance-regimes van dochterondernemingen in het buitenland en van de Engelse aandeelhouder Aviva plc is een voortdurend punt van aandacht. De ontwikkelingen bij diverse toezichtorganen leiden waar

Corporate governance

nodig tot bijstelling. In overleg tussen de Nederlandse Mededingingsautoriteit (NMa) en het Verbond van Verzekeraars is onlangs een compliance-regeling met betrekking tot mededinging overeengekomen. In overeenstemming met de gemaakte afspraken hierover zal Delta Lloyd Groep deze regeling in 2005 binnen de Groep implementeren.

Implementatie van Code Tabaksblat

Hoewel geen beursgenoteerde vennootschap, wil Delta Lloyd Groep zich voorzover mogelijk conformeren aan de aanbevelingen van de commissie-Tabaksblat. De Groep is van mening dat haar stakeholders gebaat zijn bij de door de code vereiste transparantie en daarom zal conform de uitgangspunten van de Code Tabaksblat verantwoording worden afgelegd. Ook als institutionele belegger zal Delta Lloyd Groep de aanbevelingen van de commissie volgen. In 2004 is de Code Tabaksblat door Delta Lloyd Groep als leidraad gehanteerd. Ook is de corporate website www.deltalloydgroep.com begin 2005 aangepast. De Raad van Commissarissen handelde reeds in overeenstemming met de aanbevelingen van de commissie-Peters (1997) en in de geest van internationale commissies zoals Turnbull. Delta Lloyd heeft er dan ook voor gekozen de best practice-bepalingen uit de Code op vrijwillige basis toe te passen. 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 niet gevolgd: BP III.5.1 (publicatie reglement Raad van Commis-

sarissen 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. BP IV.1.4, BP IV.1.5 (reserverings- en dividendbeleid op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders) zijn niet van toepassing, omdat deze met de aandeelhouders contractueel geregeld zijn.

Bij de implementatie van de Code Tabaksblat zijn afwijkingen op de best practices van de Code voorzien 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 huidige bestuurders van Delta Lloyd Groep zijn voor onbepaalde tijd benoemd. Voor de contracten met de huidige bestuurders is besloten dat deze contracten niet worden opgebroken. Bij de eerstvolgende benoeming van een bestuurder zal dit punt aan de orde komen.
- **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

Corporate governance

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'. In 2003 zijn voor het laatst aandelenopties Aviva toegekend. Delta Lloyd verstrekt zelf geen aandelenopties. Wel kent Delta Lloyd met ingang van 2004 een Long Term Incentive Plan, een zogenoemde Phantom Option Plan. Dit plan kent een beloningselement dat is gebaseerd op de ontwikkeling van de 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.

- **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, indien deze is samengesteld uit zeven of meer commissarissen, twee afhankelijke commissarissen. 92 Procent van de totale 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 kapitaalbreng. 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

Corporate governance

van Aviva plc 92 procent, die 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 relevantie. Delta Lloyd 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, waarin is bepaald in welke gevallen en onder welke voorwaarden toegestane opdrachten tot het verrichten van niet-controlewerkzaamheden mogen worden verstrekt aan de externe accountant. Ten aanzien van 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.

Risicomanagement

Risicomanagement omvat het identificeren, analyseren, bewaken en beheersen van risico's die het behalen van de bedrijfsdoelstellingen en resultaten zouden kunnen verhinderen. Het beheersen van risico's is voor Delta Lloyd Groep een belangrijke kerncompetentie. Delta Lloyd 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, tussenpersonen, zakenpartners en toezichthouders.

In het risicobeleid van Delta Lloyd Groep heeft de Raad van Bestuur de kaders vastgelegd voor een helder en consistent systeem van risicobeheersing binnen Delta Lloyd Groep.

De filosofie daarbij is:

1. dat de Raad van Bestuur, directies en management verantwoordelijk zijn voor een effectieve identificatie, analyse, bewaking en beheersing van risico's;
2. dat een goed risicobeheersingssysteem de kans op fouten, het nemen van verkeerde beslissingen en het optreden van onvoorziene omstandigheden reduceert;
3. dat het nemen van verantwoorde risico's essentieel is voor een gezonde onderneming. Het doel is daarom om risico's zo goed mogelijk te identificeren, te analyseren, te bewaken en te beheersen, waarbij de Raad van Bestuur eindverantwoordelijk is voor de bepaling van de maximaal acceptabele risico's.

Beleid voor 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, in totaal 21. 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. De 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.

Risicomanagement

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 auditcommissies of de Raad van Commissarissen van de betrokken divisies.

Toetsing van het risicomanagement

Diverse toezichthouders hebben op het gebied van interne beheersing kaderstellende richtlijnen gegeven. Deze richtlijnen bevorderen de volledigheid en kwaliteit van het risicobeheersingssysteem. Bovendien verrichten toezichthouders eigen onderzoeken naar de toereikendheid van de risicobeheersing van de onder toezicht staande bedrijfsonderdelen van Delta Lloyd Groep. Daarnaast geeft ook de externe auditor assurance over de toereikendheid van de interne risicobeheersing.

Risicoprofiel Delta Lloyd Groep ultimo 2004, 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 geschiedt. Geen enkel restrisico behoort tot de categorie 'niet acceptabel'. Enkele restrisico's vergen door

de inherente volatiliteit van de betrokken risico's voortdurende managementaandacht, andere restrisico's vergen verbetering van het risicoprofiel door implementatie van onderhanden verbeteringsmaatregelen.

De belangrijkste risico's voor Delta Lloyd Groep en de belangrijkste ontwikkelingen in het risicomanagement zijn hierna toegelicht.

Op basis van de in deze risicoparagraaf beschreven activiteiten, menen wij naar beste weten en met een redelijke mate van zekerheid (reasonable assurance) te kunnen stellen dat het interne systeem voor risicobeheersing en controle van Delta Lloyd Groep in het verslagjaar 2004 effectief is geweest.

Belangrijke veranderingen in 2004 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 gewijzigde regelgeving op het gebied van risicomanagement zoals die uit internationale richtlijnen voortvloeit, door de introductie in 2004 van een nieuwe aanpak: Internal Capital Assessment (ICA).

ICA is een methodiek voor verdere kwantificering van financiële risico's met gebruikmaking van stochastische actuariële

Risicomanagement

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 zal de toezichthouder de modellen moeten toetsen en moeten aangeven of zij voldoen aan de eisen van de toezichthouder.

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 2004 gewerkt aan verdere verbetering en uitbreiding van de toepassingen.

Toelichting op belangrijke risico's in 2004

De volgende negen risico's zijn onderkend, waarvan de eerste vier de grootste impact hebben op de solvabiliteitspositie van Delta Lloyd Groep:

1. Rente (marktrisico)

Renteveranderingen hebben de grootste impact op de solvabiliteitspositie door de mismatch tussen de activa en de passiva van voornamelijk de levensverzekeringsbedrijven. Vanuit economisch oogpunt reageren zowel de activa als de passiva op renteveranderingen. De passiva hebben over het algemeen een langere looptijd dan de activa. Het effect van winstdeling en garanties heeft echter ook invloed op de rentegevoeligheid van de activa en de passiva. Deze effecten op winstdeling en garanties zijn tegengesteld. Voor een juist beeld van het renterisico worden in de ICA- en ALM-modellen alle effecten op de solvabiliteit simultaan bepaald. Op basis van deze analyses wordt het beleggingsbeleid, inclusief

hedging van de duration mismatch, vastgesteld, waarbij in een adequaat voorzieningenbeleid wordt voorzien. De kwaliteit van de monitoring is in 2004 aanzienlijk verbeterd.

2. Aandelen (marktrisico)

Met behulp van ALM-studies wordt gekeken wat de risico's zijn onder verschillende aannames betreffende aandelen- en vastgoedrendement. De beleggingsmix wordt op het gewenste risicoprofiel afgestemd. Op basis van de resultaten van de ALM-studie stelt Asset Management een beleggingsmandaat op voor alle bedrijfsonderdelen en klanten.

3. Kredietrisico (marktrisico)

Het grootste kredietrisico dat Delta Lloyd Groep loopt, is het kredietrisico in de bedrijfsobligaties en de verkochte hypotheek. 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 vastrentende beleggingen zijn voornamelijk in euro's genoteerd en hebben dus geen valutarisico.

4. Acceptatierisico (verzekeringsrisico)

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 de levensverwachting ten tijde van acceptatie van de verzekering.

De levensverwachting is inmiddels veel gunstiger dan destijds in de premie is berekend. Voor de klant zeer plezierig, maar

Risicomanagement

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 langlevensrisico.

De voorzieningen verzekeringsverplichtingen worden op een prudente manier vastgesteld. Met het oog op het langlevensrisico wordt voor de levensverzekeringsonderdelen een extra voorziening aangehouden. Behalve vorengenoemde risico's hebben de volgende risico's in 2004 bijzondere aandacht gevraagd:

5. Naleving van wet- en regelgeving (Compliance)

In 2004 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 niet altijd eenvoudig om aan alle wet- en regelgeving te voldoen. Soms is de toepassing ervan kostenverhogend en complex, soms is de letter van de regelgeving in de praktijk veel minder gemakkelijk in te vullen.

Het voert in het kader van dit jaarverslag te ver om op alle ontwikkelingen in te gaan.

Onder meer de voorbereiding van de invoering van nieuwe internationale verslagleggingregels (IFRS) en de Code Tabaksblad, afzonderlijk in dit verslag al toegelicht, noemen

wij de nieuwe Wet Financiële Dienstverlening en de gedragscode voor mededingingsbeleid.

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

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

7. IT-continuïteit

De belangrijkste wijziging in 2004 is de outsourcing van de ICT-infrastructuurdiensten naar IBM. Behalve een forse kostenreductie betekent de uitbesteding voor Delta Lloyd Groep ook een vernieuwing van de infrastructuur in de loop van 2005. Het contract met IBM is onder meer getoetst aan de eisen die de toezichthouders aan uitbesteding verbinden. Er zijn sluitende afspraken gemaakt over de governance. De implementatie strekt zich uit tot in 2005. Het restrisico is vooral een operationeel risico waarin transitieprojecten worden uitgevoerd.

In 2004 is er veel aandacht gegeven aan het opstellen van bedrijfscontinuïteitsplannen. Daarin is integraal aangegeven

Risicomanagement

hoe bij een omvangrijke calamiteit de continuïteit van de bedrijfsvoering is gewaarborgd. Op grond van deze plannen worden de uitwijkvoorzieningen in 2005 uitgebreid.

8. Outsourcing

In het kader van het sourcing- en outsourcingbeleid 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 controlemogelijkheden zijn belangrijke pijlers om die verantwoordelijkheid te kunnen dragen. Behalve de uitbesteding van facilitaire diensten en ICT-infrastructuurdiensten zijn er in 2004 nog meer ontwikkelingen op dit gebied, bijvoorbeeld in de vorm van shared service centers. Het niet direct controle hebben op activiteiten vergt een andere governance. Er zijn beheersmaatregelen genomen, onder meer in de vorm van structuren en permanente stuurgroepen op senior management niveau. Centraal zien Group Legal, Group Audit & Consultancy en Group Procurement toe op de contracten en de besturing.

9. 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 door 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.

Vanuit marketing wordt actie ondernomen om goede klanten te behouden.

Delta Lloyd Groep en haar 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.

Ontwikkelingen 2004

Deskundigheid

In de vernieuwde strategie 'Toekomst Verzekerd' wordt deskundigheid van de medewerkers als een van de pijlers gedefinieerd waarop Delta Lloyd Groep haar toekomst bouwt. De verzekeringsmarkt is een kennisintensieve markt en kennis is een van de belangrijkste punten waarop verzekeraars 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 niet alleen talent binnengehaald, maar ook in hoog tempo ontwikkeld. Verder kent de Groep diverse programma's om talent binnen de organisatie te ontwikkelen tot teamleider of manager. Andere voorbeelden zijn het zogenoemde Professional Development

Program, waarin specialisten gelegenheid wordt gegeven om hun effectiviteit en adviesvaardigheden te vergroten, en de Cursuswinkel. Met deze laatste ondersteuning wordt bij opleidingsvraagstukken aan alle medewerkers een snel en goed inzicht verstrekt van de opleidingsmogelijkheden.

Diversiteit

Delta Lloyd Groep erkent het belang van divers samengestelde teams. Met een meer diverse samenstelling van medewerkers heeft de Groep een beter team in huis, dat problemen vanuit meer invalshoeken benadert en dus meer oplossingsmogelijkheden heeft en waarin klanten herkenning en kennis vinden.

Was het diversiteitbeleid tot nu toe vooral gericht op het laten doorstromen van meer vrouwen naar het hoger management, het afgelopen jaar richtte het diversiteitbeleid zich ook sterk op gelijke ontwikkelkansen voor allochtone medewerkers en op het behoud van oudere medewerkers. Alle lagen van de organisatie worden betrokken in het beleid. Zo ging in 2004 een pilot van start om de mannelijke medewerker bewust te maken van het feit dat ook hij carrière en de zorg voor kinderen kan combineren.

Concern-cao

In augustus 2004 bereikten Delta Lloyd Groep en de vakorganisaties FNV Bondgenoten, De Unie en CNV Dienstbond overeenstemming over een nieuwe cao voor de ruim 5000 werknemers van Delta Lloyd Groep in Nederland. De cao geldt met terugwerkende kracht vanaf 1 juni 2004 en heeft een looptijd van twaalf maanden. De nieuwe cao biedt alle medewerkers in oktober 2004 een eenmalige uitkering

verslag van de Raad van Bestuur

Delta Lloyd Groep en haar medewerkers

van 1,25 procent van het jaarsalaris en per 1 februari 2005 een loonsverhoging van 1,35 procent. De helft van deze verhoging wordt gebruikt als pensioenbijdrage, waarmee Delta Lloyd Groep voor alle medewerkers een eigen bijdrage invoert. Nieuwe medewerkers betalen al sinds 1 september 2004 de maximale eigen pensioenbijdrage van 6²/₃ procent.

Verzuim

Meer aandacht voor verzuimmanagement heeft tot een positieve ontwikkeling geleid wat betreft de verzuimcijfers van Delta Lloyd Groep. Het ziekteverzuim was voorheen relatief hoog (2003: 5,7 procent), maar is eind 2004 gedaald naar een marktconform niveau van 4,5 procent. Naar verwachting zal dat percentage in 2005 verder verminderen, als gevolg van voortgezet Arbo-beleid.

AANTAL VASTE MEDEWERKERS OP FULLTIMEBASIS PER 31 DECEMBER

	2004	2003
Delta Lloyd Verzekeringen	2.134	2.141
OHRA Verzekeringen	974	901
ABN AMRO Verzekeringen	584	528
Delta Lloyd Bankengroep	1.217	1.218
Delta Lloyd Deutschland	816	863
Delta Lloyd Groep en overig	269	399
Delta Lloyd Life België	305	294
ENNIA Caribe	160	170
	6.459	6.514

Het totaal aantal vaste medewerkers van de Groep nam in 2004 fractioneel af tot 6.459 op fulltimebasis. De daling is daarmee iets kleiner dan gepland. Dit komt mede door het openen van zestien nieuwe verkooppunten bij Delta Lloyd Bank in België en consolidatie-effecten in België en Duitsland. De toename bij OHRA komt geheel door toerekening van de medewerkers van het Schade Service Centrum aan OHRA. Conform planning gingen 140 FTE in mei 2004 over van Delta Lloyd Groep naar IBM.

Sponsoring en donaties: investeren in de samenleving

In 2004 werd door Delta Lloyd Groep in totaliteit € 1,9 miljoen besteed aan sponsoring en donaties.

Enkele belangrijke sponsorprojecten en donaties van Delta Lloyd Groep zijn:

Sterrekind

De Stichting Sterrekind houdt zich bezig met het welzijn van kinderen die lange tijd in een zorginstelling doorbrengen. Voor hen heeft Stichting Sterrekind de Sterrewereld ontwikkeld. De Sterrewereld is een spannende, virtuele wereld, waarin deze kinderen veel kunnen doen waar hun ziekte hen in het echte leven bij in de weg zit: spelen, leren en in woord en beeld communiceren met familie, vriendjes en andere zieke kinderen. Sterrekind wil zo de kwaliteit van het leven van zieke kinderen verbeteren. Om dit te bereiken heeft Sterrekind een netwerk met vele zorginstellingen opgezet. Delta Lloyd sponsort duizend abonnementen.

Cultuur in Amsterdam

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 dierentuin Artis, theater Carré, het Stedelijk Museum, het Amsterdams Historisch Museum, het Scheepvaartmuseum en het Nederlands Philharmonisch Orkest.

Valid Express

De koeriersservice Valid Express heeft alleen 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.

Simavi

Met hulp van Delta Lloyd Groep heeft Simavi, een organisatie voor ontwikkelingshulp, verschillende waterprojecten kunnen realiseren in onder andere India. Simavi richt zich vooral op het opzetten van een goede watertoevoer en sanitaire voorzieningen, het terugdringen van blindheid, de organisatie van basisvoorzieningen op medisch gebied en medische educatie ter plekke.

Rhythm & Blues

De politie in Amsterdam West heeft het project Rhythm & Blues, ook wel Resocialisatie & Begeleiding, opgezet. Onder begeleiding van de politie wordt criminele jongeren met dit project weer een kans geboden. Delta Lloyd Groep ondersteunt dit project sinds 2002 als hoofdsponsor gedurende drie jaar.

Bootreizen voor zieken

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. De reizen worden gefinancierd vanuit de RVVZ-gelden (Reserves Voormalige Vrijwillige Ziekenfondsverzekeringen) van Delta Lloyd en OHRA.

Sponsoring en donaties: investeren in de samenleving

Jong Ondernemen (voorheen Mini-Ondernemingen)

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.

Watersportverbond

Delta Lloyd is sinds 2003 official partner van het Koninklijk Nederlands Watersport Verbond. In het kader van de samenwerking zetten Delta Lloyd en het Watersportverbond regelmatig samen acties op om hun klanten en relaties met elkaars organisaties te laten kennismaken. Bovendien ontving de Nederlandse zeilkernploeg ondersteuning in haar traject naar de Olympische Spelen van Athene in 2004.

Vlaamse Tennis Vereniging

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.

Bozar

Bozar (het Paleis voor Schone Kunsten in Brussel) is een belangrijk kunstcentrum in België. Door middel van een

structureel partnership wil Delta Lloyd Bank met name concerten ondersteunen en ook een publiek bereiken dat zich herkent in de waarden van de Bank.

Notinseln

In Duitsland draagt Delta Lloyd Groep onder meer bij aan het vergroten van de veiligheid voor schoolgaande kinderen. In steden waar Delta Lloyd wordt vertegenwoordigd door assurantietussenpersonen werden zogeheten 'Notinseln' gerealiseerd: punten waar kinderen veilig kunnen oversteken op weg naar school.

Divisie – Delta Lloyd Verzekeringen

Delta Lloyd Verzekeringen is de grootste divisie van de Groep met als kernactiviteiten leven-, schade- en zorgverzekeringen. Ook Lancyr, een administratie- en marketingformule op franchisebasis ter ondersteuning van onafhankelijke assurantietussenpersonen, maakt deel uit van de divisie. Kenmerkend voor Delta Lloyd is de exclusieve samenwerking met onafhankelijke en professionele assurantieadviseurs. 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.

DELTA LLOYD VERZEKERINGEN

In miljoenen euro	2004	2003*
- Bruto premie-inkomen	2.515,9	2.337,2
- Opbrengst beleggingen	1.289,7	1.142,0
Omzet	3.805,6	3.479,2
Resultaat voor belastingen	287,3	243,7
Eigen vermogen per 31 december	2.115,6	1.773,2
Aantal vaste medewerkers per 31 december	2.134	2.141

* Cijfers 2003 zoals gepubliceerd in het jaarverslag 2003, zonder correctie voor stelselwijziging, zie voor toelichting pagina 34 en 35.

Het bruto premie-inkomen van Delta Lloyd Verzekeringen liet een duidelijke groei zien tot ruim € 2,5 miljard. Het resultaat voor belastingen steeg met achttien procent tot € 287 miljoen ten opzichte van de in 2003 gerapporteerde € 244 miljoen.

Dit stijging van het bruto premie-inkomen was met name het gevolg van een duidelijke verbetering van het bruto premie-inkomen Leven met zeventien procent tot € 1,5 miljard. Het resultaat van Leven verbeterde tot € 209 miljoen.

Het bruto premie-inkomen Schade steeg fractioneel tot € 699 miljoen, bij een aanzienlijke verbeterde winstgevendheid met 44 procent tot € 66 miljoen (2003: € 46 miljoen).

Zorg heeft als enig onderdeel van Delta Lloyd Verzekeringen minder premie-inkomen gerealiseerd. Door beëindiging van de volmachtportefeuille werd bijna dertien procent minder premie geboekt; daar staat tegenover dat het Zorgbedrijf haar verlies in 2003 kon omzetten naar een winst van € 2,5 miljoen over 2004.

Delta Lloyd Verzekeringen had in 2004 te maken met zich matig ontwikkelende beurskoersen en een lage rentestand. De dynamiek van de verzekeringsmarkt was groot, mede onder invloed van nieuwe wettelijke kaders en veranderende opvattingen bij de overheid. De problematiek rond pensioen, VUT en prepensioen, de ingrepen in de WAO en de plannen met het basisstelsel en de levensloopregeling zorgden voor nieuwe kansen en perspectieven. De regelgeving op het gebied van transparantie en toezicht (onder meer vastgelegd in de Wet Financiële Dienstverlening) werd aangescherpt. Deze ontwikkeling stelt verhoogde eisen aan de professionaliteit van tussenpersonen. De vernieuwde strategie ‘Toekomst Verzekerd’ betekent voor Delta Lloyd Verzekeringen meer focus op het MKB en, voor wat betreft pensioenen, op de grootzakelijke markt. Het MKB is bij uitstek een adviesgevoelige doelgroep en ook dit stelt eisen aan de deskundigheid van tussenpersonen. Met het oog hierop is een communicatiebeleid ontwikkeld dat mede is gericht op de tussenpersonen. Door een afgewogen opleidingsaanbod biedt Delta Lloyd Verzekeringen hen hierbij volop ondersteuning.

Divisie – Delta Lloyd Verzekeringen

Delta Lloyd Leven

De totale performance bij het Leven- en Pensioenbedrijf was in 2004 goed. Het collectieve Pensioenbedrijf van Delta Lloyd sloot een aantal grote contracten af. Leven individueel was succesvol met de verkoop van koopsommen. Ook het operationele resultaat is sterk verbeterd en aan een verdere verbetering daarvan wordt gewerkt door het realiseren van meer volume, een scherpe focus op kostenbesparingen en introductie van shared service centers, waarmee een betere winstgevendheid van de producten gerealiseerd wordt. Op 1 juni had Delta Lloyd al haar pensioenregelingen aangepast aan de nieuwe Witteveen-wetgeving. Een andere belangrijke aanpassing betrof de invoering van sekseneutrale tarieven. Uiteraard hadden ook de ontwikkelingen rond VUT, prepensioen en levensloopregeling grote impact op de bedrijfsvoering.

Ook werkt Leven aan een aparte propositie voor pensioenfondsen, die in lijn zal zijn met de veranderende verslagleggingseisen op dit terrein. Op procesniveau werd een scheiding aangebracht tussen Front Office en Operations. Dit nieuwe organisatiemodel zorgt voor aanzienlijk meer efficiency in de verwerking van klantgegevens. Intern werden grote stappen gezet met de ontwikkeling van het IT-platform Alfa. Uit het periodiek door een onafhankelijk bureau uitgevoerd tevredenheidonderzoek onder het met Delta Lloyd Leven samenwerkende intermediair blijkt een toename van de performance.

Ondanks een stabiel blijvende markt liet het premievolume van Leven een belangrijke groei zien. Deze groei had betrekking op omzetvolume, marktaandeel en new business. De winstgevendheid nam daarbij ook toe. Dat gold ook voor

de solvabiliteit, die uitkwam op een waarde van 268 procent. In het komend jaar wil Leven verder vorm geven aan de focus op pensioenen en oudedagsvoorzieningen, onder meer door het introduceren van producten die qua transparantie en zorgplicht verder gaan dan de wettelijke eisen. Naar verwachting zal de markt voor levenproducten voorlopig in beweging blijven, met alle bedreigingen en kansen van dien. Uiteindelijk zal Leven echter profiteren van de zich terugtrekkende overheid: mensen worden zich steeds meer bewust van het feit dat zij zelf meer voor hun oude dag moeten regelen.

DELTA LLOYD LEVEN

In miljoenen euro	2004	2003*
- Bruto premie-inkomen	1.460,6	1.253,1
- Opbrengst beleggingen	1.203,0	1.038,7
Omzet	2.663,6	2.291,8
Resultaat voor belastingen	209,2	202,0
Eigen vermogen per 31 december	1.675,6	1.484,4
Aantal vaste medewerkers per 31 december	502	511
Toelichting bruto premie		
Individueel	512,0	444,2
Collectief	948,6	808,9
Totaal bruto premie	1.460,6	1.253,1

* Cijfers 2003 zoals gepubliceerd in het jaarverslag 2003, zonder correctie voor stelselwijziging, zie voor toelichting pagina 34 en 35.

Divisie – Delta Lloyd Verzekeringen

Delta Lloyd Schade

Delta Lloyd Schade heeft het beste jaar ooit achter de rug, in termen van zowel premiegroei als resultaat. Vooral het autoprodukt heeft een belangrijke bijdrage geleverd aan het succes van Schade.

Niet alleen in resultaten, maar ook op het gebied van service en de daaruit voortvloeiende klanttevredenheid bij zowel intermediairs als eindklanten presteert Schade goed. Dat heeft veel te maken met het feit dat de afhandeling van de particuliere schadeproducten van de twee grote Schade-bedrijven van Delta Lloyd en OHRA zijn ondergebracht in een gezamenlijk Schade Service Centrum. Ondanks dat de integratie van systemen nog niet volledig is voltooid, blijkt de afwikkeling van schade nu al veel efficiënter en klantvriendelijker te gaan.

Een belangrijke factor in het succes van Schade is de focus op deskundigheid die een paar jaar geleden is gelegd. Daardoor is het acceptatiebeleid niet zozeer strenger, als wel helderder geworden, met directe gevolgen voor de schaderatio's en dus de winstgevendheid. Dat vertaalt zich ook op de zakelijke markt in betere resultaten.

De komende jaren streeft Schade naar een topdrie positie in de MKB-markt. Voor deze doelgroep wordt een nieuwe pakketpropositie ontwikkeld, waarvoor standaard-commodity-producten de basis vormen. De MKB-markt wordt bediend via een grote groep tussenpersonen, die behoefte hebben aan specifieke productkennis. Dit biedt mogelijkheden voor Schade om zich als expertisecentrum te profileren. Om het intermediair optimaal te ondersteunen en de organisatie toegankelijker te maken, zal een MKB-loket worden ingericht. Naast het MKB richt Schade zich ook op een structureel

winstgevende positie in de particuliere markt. De groeiende inkomensmarkt is voor Schade een belangrijk speerpunt. De ontwikkelingen binnen de sociale zekerheid worden scherp gevolgd om (samen met Zorg) snel en adequaat in te kunnen spelen op nieuwe marktkansen.

DELTA LLOYD SCHADE

In miljoenen euro	2004	2003*
- Bruto premie-inkomen	699,0	686,2
- Opbrengst beleggingen	63,3	77,9
Omzet	762,3	764,1
Resultaat voor belastingen	65,5	45,6
Eigen vermogen per 31 december	281,6	258,5
Aantal vaste medewerkers per 31 december	543	630

* Cijfers 2003 zoals gepubliceerd in het jaarverslag 2003, zonder correctie voor stelselwijziging, zie voor toelichting pagina 34 en 35.

Divisie - Delta Lloyd Verzekeringen

Delta Lloyd Zorg

Het premievolume van Delta Lloyd Zorg daalt ten gevolge van een bewuste beëindiging van een groot deel van de volmachtportefeuille. Deze daling leidde, zoals ingeschat, tot een verbetering van het resultaat.

In 2004 werd het fundament gelegd voor het per 1 januari 2006 in te voeren basisstelsel. Daarmee komt een einde aan het onderscheid tussen de particuliere verzekering en het ziekenfonds. Onder de nieuwe zorgverzekeringswet krijgen de zorgverzekeraars een prominentere rol toebedeeld in de regie van de zorg. Een andere belangrijke maatschappelijke ontwikkeling voor Delta Lloyd is de tendens naar meer samenwerking in de zorg.

Zorg heeft het afgelopen jaar ingezet op een strategie met drie speerpunten: focus op het MKB, een aantrekkelijke ziektekostenpropositie richting middelgrote ondernemingen en de introductie van het nieuwe internetproduct. Deze strategie wordt ondersteund door een aantal digitale tools die in 2004 zijn geïntroduceerd: de offertetool ziektekostenverzuim (een ondersteuning voor tussenpersonen die offreren aan het MKB) en Mutatienet (een toepassing waarbij een werkgever zelf zijn zorg- en inkomenszaken kan administreren).

Mede op basis hiervan wist Zorg enkele aansprekende resultaten te boeken. Zo wordt de offertetool zorg/verzuim zeer goed gebruikt door het intermediair. Ook het individuele internetproduct is uitstekend ontvangen in de markt. Verder blijkt Mutatienet een commercieel succes. De grootste uitdaging voor 2005 zal zijn om tijdig klaar te zijn voor het nieuwe basisstelsel. Andere ambities zijn uitbreiding van de synergie met OHRA Zorg, verdere kostenreductie en het

ontwikkelen van samenwerkingsverbanden rond de zorginkoop.

DELTA LLOYD ZORG

In miljoenen euro	2004	2003*
- Bruto premie-inkomen	347,5	397,9
- Opbrengst beleggingen	16,1	19,1
Omzet	363,6	417,0
Resultaat voor belastingen	2,5	-5,7
Eigen vermogen per 31 december	118,4	117,6
Aantal vaste medewerkers per 31 december	322	318

* Cijfers 2003 zoals gepubliceerd in het jaarverslag 2003, zonder correctie voor stelselwijziging, zie voor toelichting pagina 34 en 35.

Divisie – OHRA Verzekeringen

OHRA is van huis uit direct writer en vormt de directe divisie van Delta Lloyd Groep. De divisie bestaat uit OHRA Leven, OHRA Schade, OHRA Zorg & Inkomen 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 (www.ohra.nl).

OHRA VERZEKERINGEN

In miljoenen euro	2004	2003*
- Bruto premie-inkomen	938,3	819,0
- Opbrengst beleggingen	160,4	165,3
Omzet	1.098,7	984,3
Resultaat voor belastingen	64,3	49,1
Eigen vermogen per 31 december	302,8	255,1
Aantal vaste medewerkers per 31 december	974	901

* Cijfers 2003 zoals gepubliceerd in het jaarverslag 2003, zonder correctie voor stelselwijziging, zie voor toelichting pagina 34 en 35.

Het bruto premie-inkomen van OHRA liet met vijftien procent een belangrijke stijging zien tot € 938 miljoen. De stijging was in alle sectoren boven de tien procent, maar manifesteerde zich het sterkst bij Leven (+22 procent). Ook de winstgevendheid verbeterde, mede door een goede kostenbeheersing, ten opzichte van 2003 met 31 procent aanzienlijk tot € 64 miljoen. Hier was het vooral het Schadebedrijf dat een forse winststijging liet zien met name ook door een goede schaderatio. Ook Zorg & Inkomen kon een mooie stijging van het resultaat voor belasting tonen tot ruim € 13 miljoen.

OHRA Verzekeringen en Nationaal Spaarfonds kijken terug op het beste jaar in hun bestaan. Niet alleen financieel was er veel succes te melden, maar ook commercieel. Zo droeg de nieuwe marketingcampagne bij aan de vergroting van de naamsbekendheid van OHRA tot 28 procent (in 2003 was dit 23 procent). Om dit succes de komende jaren te kunnen voortzetten, is OHRA eind 2004 gestart met een vernieuwde strategie onder de naam ‘Voortbouwen op succes’. OHRA richt zich het komend jaar op het vergroten van toegankelijkheid en gemak door internet, en op transparante producten en integrale klantbehandeling, en werkt ook aan een grotere gerichtheid op de zakelijke markt.

verslag van de Raad van Bestuur

Divisie - OHRA Verzekeringen

OHRA Leven

OHRA Leven realiseerde het afgelopen jaar beduidend meer volume op haar levenomzet, hoewel men zich in 2004 opnieuw geconfronteerd zag met een dalende interesse in de spaar- en lijfrentemarkt, een tendens die over de gehele branche waarneembaar is. De markt van direct ingaande lijfrentes steeg echter wederom sterk. OHRA wist hiervan uitstekend te profiteren door goede tarieven en snelle service. Ook de pensioenmarkt bleef gestaag groeien, waardoor het belang van een goede positie in deze markt onveranderd groot blijft.

Leven is bezig haar positie in de pensioenmarkt aanzienlijk te versterken en uit te bouwen met haar Internetpensioen. Op basis van dit pensioenproduct wist OHRA in 2004 een aantal aansprekende contracten af te sluiten. Mede door deze successen kon Leven voor het eerst in haar bestaan de omzetgrens van € 300 miljoen overschrijden.

Bij Leven vond in 2004 ook een laatste systeemconversie plaats, waardoor het aantal verwerkingssystemen werd teruggebracht van zes naar twee.

In 2005 zal Leven zich richten op het extra doorvoeren van haar verkoopkracht door de verdere ontwikkeling en uitbouw van haar Internetpensioen-portefeuille, het bewerken van de spaar- en levensloopmarkt, en het verder verbeteren van haar positie op de markt van direct ingaande lijfrentes.

OHRA LEVEN

In miljoenen euro	2004	2003*
- Bruto premie-inkomen	343,4	280,9
- Opbrengst beleggingen	147,6	147,7
Omzet	491,0	428,6
Resultaat voor belastingen	17,0	23,3
Eigen vermogen per 31 december	178,0	171,2
Aantal vaste medewerkers per 31 december	308	293

* Cijfers 2003 zoals gepubliceerd in het jaarverslag 2003, zonder correctie voor stelselwijziging, zie voor toelichting pagina 34 en 35.

verslag van de Raad van Bestuur

Divisie - OHRA Verzekeringen

OHRA Schade

Voor OHRA Schade was 2004 een zeer succesvol jaar, zowel qua omzet als qua resultaat. Dankzij een uitstekende premieschaderatio en een verdere verlaging van de directe kosten kon Schade haar hoogste resultaat ooit behalen.

Door het hanteren van goede acceptatiecriteria is Schade in staat gebleken om scherpe premies te bieden in een markt die steeds transparanter wordt. Hierdoor bezet Schade hoge posities op de verschillende vergelijkingssites, die een steeds belangrijker rol spelen bij de verkoop van particuliere (schade)verzekeringen. De markt van woonverzekeringen wordt gedomineerd door de 'afsluitmomenten' waarop particulieren een huis huren of kopen. Op deze afsluitmomenten is OHRA nog te weinig aanwezig, waardoor hier nog meer kansen benut zouden kunnen worden. De verkoopkracht van OHRA Schade nam opnieuw toe, mede dankzij het beter commercieel benutten van zogenaamde servicegesprekken. Van directe acceptaties komt inmiddels 33 procent rechtstreeks voort uit deze servicegesprekken. In 2005 zal Schade zich richten op verdere omzetgroei, onder meer door gebruik te maken van cross sell-mogelijkheden binnen OHRA en het uitbreiden van collectieve contracten. Een aantal acties zal erop gericht zijn gebruik te maken van de tevredenheid van bestaande klanten en de distributiekraft verder uit te bouwen.

OHRA SCHADE

In miljoenen euro	2004	2003*
- Bruto premie-inkomen	108,1	97,0
- Opbrengst beleggingen	4,6	4,7
Omzet	112,7	101,7
Resultaat voor belastingen	36,1	24,2
Eigen vermogen per 31 december	68,9	51,2
Aantal vaste medewerkers per 31 december	219	125

* Cijfers 2003 zoals gepubliceerd in het jaarverslag 2003, zonder correctie voor stelselwijziging, zie voor toelichting pagina 34 en 35.

Divisie – OHRA Verzekeringen

OHRA Zorg & Inkomen

Naast veel commerciële activiteiten stond 2004 in het teken van de voorbereidingen op de komst van twee stelselwijzigingen in januari 2006: het nieuwe basisstelsel en de veranderingen in de sociale zekerheid. Met het oog hierop heeft OHRA Zorg & Inkomen een Masterplan opgesteld met alle projectactiviteiten en resources.

Zorg & Inkomen behaalde in 2004 zeer goede resultaten als gevolg van de gevoerde marketingcampagne. Er werd voor het eerst campagne gevoerd met zowel het OHRA Ziektekostenproduct als het OHRA Ziekenfondsproduct. Bij ziektekosten was mede daardoor voor het eerst in jaren sprake van een substantiële groei van de portefeuille.

Na de afschaffing van de Wet Arbeidsongeschiktheid voor Zelfstandigen (WAZ) behaalde Zorg & Inkomen zeer goede resultaten met haar AOV Zelfstandigen-product, dat een gegarandeerd laagste premie in de markt biedt. In het najaar werd een gecombineerd aanbod van zorg- en inkomensproducten geïntroduceerd. Op het gebied van productontwikkeling heeft Zorg & Inkomen de samenwerking met Delta Lloyd Zorg sterk geïntensiveerd, zodat synergie-mogelijkheden volledig worden benut. De claimverwerking liet opnieuw een verhoging zien van het aantal automatisch aangeleverde claims door zorgaanbieders, wat leidde tot een reductie van het aantal tijdelijke medewerkers.

Het jaar 2005 zal commercieel gezien in het teken staan van nieuwe productintroducties rondom de stelselwijzigingen op het gebied van zorg en inkomen.

OHRA ZORG & INKOMEN

In miljoenen euro	2004	2003*
- Bruto premie-inkomen	486,8	441,2
- Opbrengst beleggingen	11,5	19,2
Omzet	498,3	460,4
Resultaat voor belastingen	13,3	10,1
Eigen vermogen per 31 december	106,7	101,5
Aantal vaste medewerkers per 31 december	278	281

* Cijfers 2003 zoals gepubliceerd in het jaarverslag 2003, zonder correctie voor stelselwijziging, zie voor toelichting pagina 34 en 35.

Divisie - OHRA Verzekeringen

Nationaal Spaarfonds

Het resultaat van Nationaal Spaarfonds ontwikkelde zich in 2004, bij een ongeveer gelijkblijvend premie-inkomen, gunstig ten opzichte van 2003. Verwacht wordt dat deze ontwikkeling zich in de komende jaren versterkt door zal zetten. Hieraan ligt een herordening van de activiteiten ten grondslag. Zo werd een aantal niet tot de kerncompetenties van Nationaal Spaarfonds behorende activiteiten waaronder Nationaal Spaarfonds Verzekeringen en hypotheekverstrekkingen in 2004 afgebouwd.

Verder werd de eerder ingezette reorganisatie afgerond. Dit komt neer op consolidatie van de verzekeringsactiviteiten, die voornamelijk uit spaarkas- en uitvaartactiviteiten bestaan. Verdere groei wordt gezocht in de functie als intermediair, waar een duidelijke verbetering van zowel de efficiency als de kwaliteit heeft plaatsgevonden. Binnen de vernieuwde strategie van Delta Lloyd Groep krijgt Nationaal Spaarfonds hiervoor ook meer ruimte. Duidelijk wordt gezocht naar meer commerciële mogelijkheden voor de inzet van persoonlijk advies aan particulieren en werknemers. Zowel bij OHRA ('de OHRA adviseur'), Delta Lloyd (adviescapaciteit voor tussenpersonen) als ABN AMRO Verzekeringen (met name communicatie en advies aan werknemers inzake pensioen). De gespecialiseerde 'adviescapaciteit' van Nationaal Spaarfonds komt zo voor alle onderdelen van de Groep beschikbaar.

Divisie – ABN AMRO Verzekeringen

ABN AMRO Verzekeringen maakt sinds begin 2003 deel uit van Delta Lloyd Groep. De joint venture geeft invulling aan de door Delta Lloyd Groep gekozen strategie om klanten te bedienen via drie distributiekanaalen: het onafhankelijke intermediair, het directe kanaal en het bankdistributiekanaal. ABN AMRO Verzekeringen combineert het beste van twee werelden: de kanalen en klanten van ABN AMRO Bank en de deskundigheid op verzekeringsgebied van Delta Lloyd. 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.

ABN AMRO VERZEKERINGEN

In miljoenen euro	2004	2003*
- Bruto premie-inkomen		
- Leven	645,9	636,8
- Schade	295,4	171,8
Totaal bruto premie-inkomen	941,3	808,6
- Opbrengst beleggingen	214,0	203,6
Omzet	1.155,3	1.012,2
Resultaat voor belastingen	35,2	26,8
Eigen vermogen per 31 december	227,1	211,1
Aantal vaste medewerkers per 31 december	584	528

* Cijfers 2003 zoals gepubliceerd in het jaarverslag 2003, zonder correctie voor stelselwijziging, zie voor toelichting pagina 34 en 35.

Het bruto premie-inkomen van ABN AMRO Verzekeringen kwam op € 941 miljoen belangrijk hoger uit dan in 2003. De forse stijging bij Schade was met 72 procent indrukwekkend te noemen en bracht het totale bruto premie-inkomen Schade op € 295 miljoen. Bijna eenderde van het totale premie-inkomen van ABN AMRO bestaat nu uit Schade.

Het resultaat voor belastingen ontwikkelde zich eveneens goed en nam in 2004 aanzienlijk toe tot € 35 miljoen.

Het totale bruto premie-inkomen van ABN AMRO Verzekeringen steeg in 2004 met 16 procent ten opzichte van 2003. Dit resultaat is mede het gevolg van het feit dat het risicodragerschap van de volmachtschadeportefeuille voor zakelijke risico's per 1 januari 2004 is overgedragen aan ABN AMRO Verzekeringen. Het operationeel resultaat verbeterde in 2004 aanzienlijk en kwam uiteindelijk 44 procent hoger uit op € 39,8 mln. Het operationeel resultaat van Leven is meer dan verdubbeld ten opzichte van 2003 door een positief resultaat op kosten en een verbeterde verzekeringstechnische marge. Schade toont een aanzienlijke verbetering van het operationeel resultaat door een gunstige ontwikkeling van de schadelast en de kosten. De klant vraagt om transparantie ten aanzien van kosten en tarieven. Om een concurrerende prijspropositie te behouden zal ABN AMRO Verzekeringen zich de komende jaren richten op verdere efficiency en kostenbeheersing.

Leven zal zich het komend jaar vooral richten op product-standaardisatie en -harmonisatie, op verdere bundeling en packaging met bancaire producten en op een versterkte inzet van direct writing-technieken (internet). Ook bij schade- en

Divisie – ABN AMRO Verzekeringen

zorgverzekeringen worden producten gebundeld, waarbij eveneens verzekeringen en bankdiensten worden gecombineerd. Door de relatie met de bank te versterken moet het aantal klanten van ABN AMRO dat ook een verzekering bij de bank heeft, toenemen van vijftien procent naar dertig procent. Op basis van de eerste, zeer succesvolle resultaten van verkoop via internet wordt voor 2005 gestreefd naar twintig procent meer verkoop via dit kanaal.

De managementagenda voor 2005 richt zich op snelle autonome groei, topproducten en hoogwaardige service, kundige en toegewijde medewerkers en financiële performance. Om dit te realiseren zal ABN AMRO Verzekeringen zich vooral richten op bundeling van producten, verbetering van verkoopondersteunende processen, verbetering van de dienstverlening en adequate opleiding van medewerkers. Verwacht wordt dat dit zal leiden tot hogere omzet in alle segmenten, lagere kosten en een verbetering van het rendement.

Divisie – 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 diverse 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. Delta Lloyd Vastgoed is verantwoordelijk voor het management van de portefeuille. De directe portefeuille bestaat uit woningen, kantoren en winkels en de indirecte portefeuille bestaat uit deelnemingen in niet-beursgenoteerde Nederlandse vastgoedfondsen op het gebied van onder meer woning- en winkelbeleggingen.

DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT

In miljoenen euro	2004	2003*
Opbrengst beleggingen	2.101,5	2.074,8
Beheerd vermogen	45.065,5	39.128,8
- Nederland	38.287,4	32.887,7
- Buitenland	6.778,1	6.241,1
Aantal vaste medewerkers per 31 december	74	76
Nieuwe inleg in beleggingsfondsen	579	669

DELTA LLOYD VASTGOED

In miljoenen euro	2004	2003*
Opbrengsten	153,2	135,4
Beheerd vermogen	1.897,2	1.915,3
- Nederland	1.492,3	1.500,2
- Buitenland	404,9	415,1
Aantal vaste medewerkers per 31 december	32	32

* Cijfers 2003 zoals gepubliceerd in het jaarverslag 2003, zonder correctie voor stelselwijziging, zie voor toelichting pagina 34 en 35.

Het beheerd vermogen van Asset Management steeg met vijftien procent tot € 45,1 miljard (2003: € 39,1 miljard), de waarde van de vastgoedportefeuille bleef nagenoeg stabiel op € 1,9 miljard. Hiermee komt het totaal beheerd vermogen uit op € 47 miljard (+14 procent). De opbrengsten uit beleggingen namen gering toe tot € 2,3 miljard (2003: € 2,2 miljard). De instroom van nieuw geld in beleggingsfondsen en de instroom van nieuw geld in de vorm van mandaten steeg met 61 procent fors tot € 1,2 miljard.

Divisie – Delta Lloyd Asset Management en Delta Lloyd Vastgoed

Delta Lloyd Asset Management

Delta Lloyd Asset Management kwam in het afgelopen jaar tot een aantal aansprekende resultaten. Zo werd veel nieuw belegd vermogen gegenereerd, terwijl ook de opbrengsten uit beleggingen toenamen. Dit ondanks de moeizame economische ontwikkeling, de aanhoudend lage rente en de nog altijd tegenvallende beurskoersen. De vastrentende fondsen sloten, conform de benchmark, het jaar positief af. De performance van een aantal aandelenfondsen was goed, maar ze haalden niet allemaal de benchmark. Het Delta Deelnemingen Fonds leverde in 2004 een bijzonder goede prestatie door met een rendement van 32,2 procent de benchmark ruim te overtreffen. De door Delta Lloyd Asset Management beheerde Triodos-fondsen presteren qua driejaarsrendement in de topvijf van hun referentiegroep.

De herkenbaarheid van de Delta Lloyd fondsen is beduidend toegenomen: door een actieve mix van marketing- en media-initiatieven werden de Delta Lloyd en OHRA fondsen alsmede Delta Lloyd Asset Management in 2004 veel duidelijker op de kaart gezet.

In 2005 wil Delta Lloyd Asset Management het beheerd vermogen verder uitbouwen. Kansen liggen daarbij vooral op het gebied van productontwikkeling en het uitbreiden van het distributienetwerk van Delta Lloyd-beleggingsproducten, zoals door de geslaagde verkoop via ABN AMRO Bank. In 2004 werd een overeenkomst gesloten met de Rabobank, waardoor ook via deze bank beleggingsproducten van Delta Lloyd worden verkocht.

Een aantal externe ontwikkelingen stelt steeds hogere eisen

aan de kwaliteit van product en organisatie, zoals de verdere professionalisering van de vermogensbeheersector (zowel bij klanten als bij concurrenten) en de toegenomen additionele service rond het (veelal institutionele) vermogensbeheerproduct. Ook in 2005 zal derhalve aandacht worden besteed aan het verder verhogen van de te leveren kwaliteit en service.

Delta Lloyd Vastgoed

De onroerend-goedmarkt werd gekenmerkt door wisselende omstandigheden. Positieve factoren waren de goede huurwoningmarkt, vooral in het lage en middensegment, en de stimulerende invloed van de overheid op de woningbouw. Negatieve invloed had de zwakke kantorenmarkt, met veel aanbod en leegstand. Zowel institutionele als particuliere beleggers toonden in 2004 een blijvende belangstelling voor onroerend goed.

Goede verkoopresultaten werden gerealiseerd door de succesvolle verkoop van een aantal woningcomplexen. Tevens kende de portefeuille een positieve herwaardering. Het leegstandpercentage in woning- en winkelportefeuille bleef laag en door goede verhuurtransacties was de leegstand in de kantorenportefeuille stabiel.

De komende planperiode zal Vastgoed zich richten op verdere verjonging van de woningportefeuille door verkoop uit de bestaande portefeuille en door aankoop en ontwikkeling van nieuwe beleggershuurwoningen. Andere speerpunten zijn verlaging van het risicoprofiel van de kantorenportefeuille en selectieve uitbreiding van de winkelportefeuille. Onderzoek zal worden gedaan naar

Divisie - Delta Lloyd Asset Management en Delta Lloyd Vastgoed

uitbreiding van de vastgoedbeleggingsmogelijkheden voor Delta Lloyd Groep en derden. In 2005 streeft Vastgoed naar het optimaliseren van het rendement, de acquisitie van ten minste tweehonderd beleggershuurwoningen en het verhogen van de klanttevredenheid.

Divisie – Delta Lloyd Bankengroep

Binnen Delta Lloyd Bankengroep zijn alle bancaire en hypothecaire activiteiten van Delta Lloyd Groep binnen de Benelux bijeengebracht. Delta Lloyd Bankengroep is actief via Delta Lloyd Bank België (relatiebank voor particulieren, zelfstandigen en directeur-grootaandeelhouders), Bank Nagelmackers 1747 (richt zich op de vermogende particulier, de fonds- en institutionele belegger), Delta Lloyd Securities (commissionairshuis) en onder de namen OHRA Bank en Delta Lloyd Bank in Nederland. Onder de naam Delta Lloyd Bank worden spaar-, hypotheek-, krediet- en beleggingsproducten aangeboden aan particuliere klanten, via onafhankelijke intermediairs en in België via de honderdvijftig eigen bankkantoren. Via OHRA Bank worden klanten rechtstreeks bediend met flexibele bancaire producten.

DELTA LLOYD BANKENGROEP

In miljoenen euro	2004	2003*
- Rente	204,8	211,5
- Provisie	54,6	49,1
- Overig inkomen	17,5	18,8
Omzet	276,9	279,4
Resultaat voor belastingen	19,4	11,6
Eigen vermogen per 31 december	332,6	319,7
Aantal vaste medewerkers per 31 december	1.217	1.218
Nieuwe hypothecaire geldleningen	2.310,0	1.882,1
Beheerde hypotheekportefeuille	8.954,0	6.923,4

* Cijfers 2003 zoals gepubliceerd in het jaarverslag 2003, zonder correctie voor stelselwijziging, zie voor toelichting pagina 34 en 35.

Per saldo bleef de omzet van de Bankengroep over 2004 nagenoeg stabiel op € 277 miljoen (2003: € 279 miljoen). Met name door een goede kostenbeheersing verbeterde het resultaat voor belastingen fors tot ruim € 19 miljoen (+67 procent) en het operationeel resultaat met 65 procent tot € 25 miljoen. Vooral hypotheekpresteerde met een sterke groei van 29 procent goed, waarmee de totale hypotheekportefeuille eind 2004 boven de € 8 miljard uitkwam.

De Bankengroep van Delta Lloyd Groep had in 2004 te maken met een moeilijke markt, vooral veroorzaakt door de rentestructuur en de beursontwikkelingen. Een andere invloedrijke factor was de vernieuwde regelgeving in Nederland en België op het gebied van toezicht en transparantie.

Intern werkte de Bankengroep aan de verdere invoering van het bancaire systeem Globus. De nieuwe strategie zorgde voor extra focus op de distributiekraft in België. Als belangrijkste doelstelling van de nieuwe strategie ‘Toekomst Verzekerd’ wordt bovendien ingezet op het marktleiderschap in hypotheekverstrekking door verzekeraars.

Het financiële jaar 2004 kenmerkte zich door goede commerciële resultaten en aanzienlijke kostenbeheersing. Dit leidde tot een forse toename van het resultaat. Dit resultaat was mede het gevolg van een sterke groei in hypotheekleningen, zowel in Nederland als in België, een groei in private banking en institutioneel vermogensbeheer in België, en een toename

Divisie - Delta Lloyd Bankengroep

van het consumptief krediet in Nederland. In België werden grote successen geboekt met de Safe-producten (garantie-fondsen). Belangrijke vernieuwingen in het aanbod waren de introductie van een aantal nieuwe hypotheekproducten, open architecture beleggingsfondsen en de herpositionering van private banking in Nederland.

In 2005 zal de Bankengroep zich richten op verdere versterking van het distributienetwerk in België. Het netwerk zal worden uitgebreid en de samenwerking met Delta Lloyd Life zal worden geïntensiveerd. In het eerste kwartaal van 2005 zal in Nederland voor tussenpersonen worden gestart met E-banking-toepassingen. Verder zal in 2005 Globus in België worden ingevoerd.

Groei in aantal klanten en groei in volumes staan voor 2005 hoog op de agenda. Dit zal onder meer gerealiseerd worden door marktgericht denken, commerciële acties en nieuwe producten. Commercialisering van nieuwe (deel)markten zal worden nagestreefd door samenwerking met tussenpersonen of andere marktpartijen. In Nederland streeft de Bankengroep naar een sterke groei in consumptief krediet.

Op het gebied van hypotheekleningen wil de Bankengroep in drie jaar haar marktaandeel verdubbelen. Ter financiering van de hard groeiende hypotheekportefeuille geeft Delta Lloyd Groep speciale 'Residential Mortgage Backed Securities' uit. In 2004 ging het in totaal om drie tranches met een totale omvang van € 2,5 miljard. Gezien de hoge kwaliteit van de onderliggende portefeuille kon de Groep hier zeer interessante financieringstarieven voor bedingen.

Divisie – 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 Berlinische Lebensversicherung en Hamburger Lebensversicherung, Gries & Heissel Bankiers, Delta Lloyd Investment Managers en Delta Lloyd Finanzpartner.

DELTA LLOYD DEUTSCHLAND

In miljoenen euro	2004	2003*
- Bruto premie-inkomen	680,3	620,7
- Opbrengst beleggingen	327,5	367,1
- Rente	5,5	5,2
- Provisie	15,7	9,6
- Overig inkomen	3,9	6,5
Omzet	1.032,9	1.009,1
Resultaat voor belastingen	6,2	14,5
Eigen vermogen per 31 december	123,7	150,2
Aantal vaste medewerkers per 31 december	816	863

* Cijfers 2003 zoals gepubliceerd in het jaarverslag 2003, zonder correctie voor stelselwijziging, zie voor toelichting pagina 34 en 35.

Het bruto premie-inkomen in Duitsland steeg met tien procent tot € 680 miljoen met name door nieuwe doorlopende premies en de het succes van 'Kapitalisierungsgeschäft'.

De Duitse economie herstelt, zij het moeizaam. Het overheids-tekort is nog altijd niet in overeenstemming met de Europese criteria, de werkloosheid is onveranderd hoog en de consument is onzeker en terughoudend in zijn bestedingsgedrag. Als antwoord op deze ontwikkelingen startte Delta Lloyd Deutschland in 2003 het herstructureringsprogramma EvE (Effizienz verschafft Erfolg). In 2004 werd dit programma succesvol afgerond. Als gevolg hiervan daalden de kosten met € 17 miljoen per jaar en werd een personeelsreductie van meer dan tweehonderd medewerkers gerealiseerd. Tevens werd in het kader van EvE door gerichte maatregelen de slagvaardigheid van de organisatie vergroot en werd het productenpalet vernieuwd.

Met ingang van 2005 vervalt in Duitsland de fiscale begunstiging van bepaalde vormen van levensverzekering. Hierdoor werden in 2004 onder het oude gunstige fiscale regime nog veel spaarverzekeringen verkocht. De NAPI kwam daarmee op € 81 miljoen, ruim 34 procent hoger dan in 2003. Mede als gevolg van dit succes, en door een sterke groei in de afzet van de hypotheek wist Delta Lloyd Deutschland, ondanks extra lasten door de invoering van nieuwe sterfetafels, het jaar met een positief resultaat af te sluiten.

Door het wegvallen van de genoemde fiscaliteiten is voor 2005 een daling in de verkoop van traditionele spaarverzekeringen te verwachten. Dit zal worden opgevangen door een stijging in de verkoop van particuliere, maar in het bijzonder van collectieve pensioenproducten. Ook wordt ingezet op een stevige groei in de verkoop van hypotheek en beleggingsproducten. Hierbij zal het intermediair, dat

Divisie - Delta Lloyd Deutschland

traditioneel vooral op verzekeringen is georiënteerd, begeleid moeten worden bij de omschakeling naar een breder palet aan financiële producten. Voor 2005 streeft Delta Lloyd Deutschland naar een hypotheekomzet van € 500 miljoen. Bij de verkoop van beleggingsfondsen wordt gestreefd naar een productie van € 70 miljoen.

Delta Lloyd Deutschland zal zich de komende jaren steeds sterker richten op de collectieve pensioenmarkt. Schaal-grootte zal onder meer gerealiseerd worden door overnames en samenwerkingsverbanden, in het bijzonder op het gebied van bancaire distributie.

Divisie – Delta Lloyd Life België

Delta Lloyd Life 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 vermogensopbouw-producten 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.

DELTA LLOYD LIFE

In miljoenen euro	2004	2003*
- Bruto premie-inkomen	475,2	307,8
- Opbrengst beleggingen	62,8	38,0
Omzet	538,0	345,8
Resultaat voor belastingen	-31,5	-22,0
Eigen vermogen per 31 december	14,6	-2,5
Aantal vaste medewerkers per 31 december	305	294

* Cijfers 2003 zoals gepubliceerd in het jaarverslag 2003, zonder correctie voor stelselwijziging, zie voor toelichting pagina 34 en 35.

Delta Lloyd Life in België blijft een indrukwekkende stijging van bruto premie-inkomen tonen; over 2004 54 procent tot € 475 miljoen. Zoals bij een nieuw Levenbedrijf gebruikelijk gaat dit nog steeds gepaard aan aanloopverliezen. Deze namen in 2004 toe tot € 32 miljoen negatief (-43 procent).

De Belgische levensverzekeringsmarkt blijft een groeimarkt, zowel voor de particuliere verzekeringen als voor de collectieve pensioenvoorzieningen. Het debat rond de betaalbaarheid van het Belgische pensioensysteem staat bovenaan de politieke agenda. Dit biedt goede kansen voor particuliere verzekeraars op de Belgische markt.

Medio 2004 is een strategische review uitgevoerd. Dit leidde tot het aanbrenen van meer distributie- en productfocus. Ook werden voorbereidingen getroffen voor een herstructurering in 2005, die gericht zal zijn op verdere professionalisering van de organisatie en optimalisering van de eigen dienstverlening.

Naast het bestaande assortiment werkt Delta Lloyd Life gestaag verder aan de ontwikkeling van nieuwe, innovatieve verzekeringsoplossingen. Voorbeeld hiervan is onder meer het product Delta Lloyd Safe Selection, het eerste gestructureerde Tak 23-product op de Belgische markt dat de voordelen van multimanagement, actief beheer en spreiding van activa combineert. Dit succesvolle product bewijst de synergiemogelijkheden binnen de Delta Lloyd Groep, want voor de onderliggende fondsen is een beroep gedaan op Delta Lloyd Asset Management (Nederland) en Bank Nagelmackers (België).

Delta Lloyd Life besteedde in 2004 bijzondere aandacht aan de opleiding van en informatievoorziening aan tussenpersonen. Dat gebeurde onder meer door de Delta Lloyd Academy, via elektronische en gedrukte nieuwsbrieven, met een portaal-site die premieberekeningen via internet mogelijk

Divisie - Delta Lloyd Life België

maakt, en met de lancering van een extranet voor het topsegment van de tussenpersonen.

Op basis van de uitkomsten van de in 2004 uitgevoerde strategische review is een toekomstscenario ontwikkeld waarbij wordt uitgegaan van een lagere, maar meer winstgevende groei van dertien procent (ruim boven het verwachte marktgemiddelde van tien procent) en een gefaseerde verlaging van de kosten. Delta Lloyd Life verkiest daarmee kwaliteit boven kwantiteit. In 2005 zullen de nieuwe strategische plannen geïmplementeerd worden. Dit gaat gepaard met een transformatie van de organisatie, met als doel bedrijfsprocessen efficiënter te maken en in te kunnen spelen op kansen in de markt. Als gevolg hiervan zal Delta Lloyd Life naar verwachting in 2007 winstgevend zijn.

Divisie – ENNIA Caribe

ENNIA Caribe is de toonaangevende full service verzekeraar op de Nederlandse Antillen en Aruba. Onder verantwoordelijkheid van ENNIA Caribe Holding vallen onder meer: ENNIA Caribe Leven, ENNIA Caribe Schade, ENNIA Caribe Zorg en OHRA Hypotheek Bank (Aruba). ENNIA Caribe is een tussenpersonenmaatschappij die zich primair richt op leven, pensioenen en financiële dienstverlening, aangevuld met winstgevende schadebranches. ENNIA Caribe is het grootste lokale verzekeringsconcern met kantoren op Curaçao, Aruba, Bonaire en St. Maarten.

ENNIA CARIBE

In miljoenen euro	2004	2003*
- Bruto premie-inkomen		
- Leven	33,5	54,7
- Schade en Zorg	30,5	35,3
Totaal	64,0	90,0
- Opbrengst beleggingen	15,6	17,0
- Rente	3,4	4,4
- Provisie	0,1	0,1
Omzet	83,1	111,5
Resultaat voor belastingen	5,9	7,2
Eigen vermogen per 31 december	29,4	28,7
Aantal vaste medewerkers per 31 december	160	170

* Cijfers 2003 zoals gepubliceerd in het jaarverslag 2003, zonder correctie voor stelselwijziging, zie voor toelichting pagina 34 en 35.

Het bruto premie-inkomen van ENNIA daalde sterk tot € 64 miljoen, dit als gevolg van zowel de zwakke Antilliaanse en Arubaanse economie als van een daling van de Antilliaanse gulden ten opzichte van de euro met zestien procent. Dit werkte ook door in het resultaat voor belasting dat met € 6 miljoen achttien procent lager uitkwam.

Het afgelopen jaar is veel werk verricht met het verder verstevigen van het fundament van ENNIA. Systemen en processen zijn verder verbeterd en verfijnd. Door beheersmaatregelen zijn de debiteurensaldi fors afgenomen. De focus lag daarmee voor een belangrijk deel op de interne organisatie. Daarnaast heeft ENNIA ook aan de omzetkant haar leidende positie weten te consolideren, ondanks de stagnerende economie op de Nederlandse Antillen (Curaçao).

De recente invoering van de Landsverordening Assurantiebemiddeling (LAB), waarin onder meer duidelijke eisen worden gesteld aan de professionaliteit en financiële betrouwbaarheid van de tussenpersoon, zal zorgdragen voor een schifting binnen het intermediair op de Nederlandse Antillen. ENNIA zal zich hierbij blijven profileren als tussenpersonenverzekeraar, maar anticipeert op een indikking van het tussenpersonenbestand. Om de banden met het intermediair verder te verstevigen zal ENNIA in 2005 ‘web enabling’ introduceren: een vorm van ketenintegratie waarbij ENNIA haar IT-platform deels zal ontsluiten voor geselecteerde tussenpersonen. Op die manier kan een groot aantal processen efficiënter worden ingericht, zowel voor het intermediair als voor ENNIA.

Divisie - ENNIA Caribe

Het jaar 2005 staat voor ENNIA in het teken van de implementatie. Het gerealiseerde solide fundament biedt alle gelegenheid om nog efficiënter en effectiever te werken, waarbij het vizier nadrukkelijker op de business gericht zal zijn. Om groei te realiseren gelooft ENNIA in het versterken van haar distributiekraacht. Te denken valt hierbij aan meer structurele samenwerkingsverbanden met banken en pensioenfondsen, naast de reeds bestaande distributiekkanalen.

Mijlpalen Delta Lloyd Groep 2004

JANUARI 2004

Xerox Pensioenfondsen kiezen voor Delta Lloyd Asset Management

De gezamenlijke Xerox Pensioenfondsen selecteren Delta Lloyd Asset Management voor het beheer van hun vastrentende beleggingen. Het betreft een mandaat van € 270 miljoen dat in eurogenoteerde staatsleningen belegd zal worden.

FEBRUARI 2004

Delta Lloyd besteedt ICT-infrastructuurdienstverlening uit aan IBM

Delta Lloyd Groep heeft een zevenjarig contract gesloten met IBM voor de uitbesteding van alle ICT-infrastructuurdiensten. De uitbesteding past binnen de strategie van Delta Lloyd Groep om zich te concentreren op haar kerncompetenties. Het contract vertegenwoordigt een waarde van circa € 200 miljoen.

De uitbesteding betreft de datacenters, het beheer van alle pc's en telecommunicatie. Ook de huidige contracten met ICT-partners gaan over naar IBM, evenals ongeveer 160 medewerkers van Delta Lloyd Groep. De door IBM geboden arbeidsvoorwaarden waren een belangrijke reden voor de keuze voor IBM.

APRIL 2004

Delta Lloyd opnieuw in de prijzen bij Standard & Poor's Cash Fund Awards

Delta Lloyd Asset Management wint opnieuw de Standard & Poor's Cash Fund Award in de categorie 'specialized groups' over een periode van vijf jaar. Doorslaggevend hierbij is dat Delta Lloyd met haar beleggingsfondsen de meest consistente relatieve performance heeft behaald in de betreffende periode.

Delta Lloyd Landbouw innovatief met 'black box'

Delta Lloyd Landbouw neemt het registratiesysteem ProDaLog in de glastuinbouw officieel in gebruik. Delta Lloyd heeft zich hard gemaakt voor de implementatie van dit systeem, dat alle gegevens over de klimaatregeling in kassen registreert. Daarmee kunnen telers en de verzekeraar in geval van gewasschade gezamenlijk aan de hand van de opgeslagen gegevens bekijken wat er is misgegaan. Delta Lloyd Landbouw is de eerste verzekeraar die werkt met een dergelijke 'black box'. Delta Lloyd ziet het systeem als een praktische oplossing om de steeds groter wordende risico's in de glastuinbouw verzekeraar te houden. Telers die het systeem installeren, worden beloond met een premiekorting op hun gewassenverzekering.

Delta Lloyd Vastgoed wint jaarprijs Nederlandse Raad van Winkelcentra 2004

Delta Lloyd Vastgoed heeft op 1 april de Nederlandse Raad van Winkelcentra Jaarprijs 2004 ontvangen voor het Piazza Center in Gorinchem. Het juryrapport roemde de functionaliteit, de inpassing van het centrum in de omgeving en de wijze van renovatie. De prijs, dit jaar voor de vijftiende maal uitgereikt, heeft tot doel een impuls te geven aan het denken over, het ontwikkelen en realiseren van geplande winkelvoorzieningen, onder meer in relatie tot omgeving en marktgebied. Sinds de heropening heeft het Piazza Center 35 procent meer bezoekers per week en is een omzetstijging van 32 procent gerealiseerd.

MEI 2004

Introductie Delta Lloyd Lasten AOV

Delta Lloyd komt met de Delta Lloyd Lasten AOV, een nieuw product dat beschermt tegen een inkomstenloze periode. De verzekering beschermt niet alleen bij arbeidsongeschiktheid, maar ook bij onvrijwillige werk-

Mijlpalen Delta Lloyd Groep 2004

loosheid. Het verzekerde bedrag is onafhankelijk van het inkomen. Het product kan zowel worden gebruikt als aanvulling op hypotheek-gerelateerde producten als op inkomensverzekeringen.

Delta Lloyd introduceert DrieSterrenHypotheek

Met de introductie van de DrieSterrenHypotheek toont Delta Lloyd aan dat voor iedereen een hypotheek op maat kan worden samengesteld. De DrieSterrenHypotheek is een hypotheek met lage rentetarieven in combinatie met zekerheid en kwaliteit. Door het aanscherpen van de voorwaarden is een scherp rentetarief gerealiseerd. De hypotheek kan gesloten worden met verschillende aflossingsvarianten. Klanten kunnen extra rentekorting krijgen als gelijktijdig een woonlastenbescherming wordt gesloten.

JUNI 2004

Delta Lloyd Witteveen-proof

Als gevolg van nieuwe wetgevingseisen past Delta Lloyd al haar pensioenregelingen per 1 juni aan. De collectieve portefeuille is volledig gescreend. Reeds voor 1 mei waren alle relaties met pensioencontracten met meer dan vijf actieve deelnemers geïnformeerd over de aanpassingen. In bijna alle gevallen leverde Delta Lloyd ook direct een nieuw pensioenreglement.

Zilveren Effie voor OHRA

OHRA wint de zilveren Effie. Een prijs met een goud randje, aangezien dit de hoogste categorie is die in 2004 wordt uitgereikt. De Effie is de jaarlijks uitgereikte reclame-effectiviteitsprijs. De OHRA-case is beoordeeld op al het gemaakte commerciële werk. De jury: 'De direct-resultaat-campagne blijkt effectief voor het commerciële resultaat.'

AUGUSTUS 2004

Nieuwe concern-cao Delta Lloyd Groep

Delta Lloyd Groep en de vakorganisaties FNV Bondgenoten, De Unie en CNV Dienstenbond bereiken overeenstemming over een nieuwe cao voor de ruim 5000 werknemers van Delta Lloyd Groep in Nederland. De cao geldt met terugwerkende kracht vanaf 1 juni 2004 en heeft een looptijd van twaalf maanden. De nieuwe cao biedt alle medewerkers in oktober een eenmalige uitkering van 1,25 procent van het jaarsalaris en per 1 februari 2005 een loonsverhoging van 1,35 procent. De helft van deze verhoging wordt gebruikt als eigen pensioenbijdrage, waarmee Delta Lloyd Groep voor alle medewerkers een eigen bijdrage invoert.

SEPTEMBER 2004

Introductie vernieuwde strategie 'Toekomst Verzekerd'

In september introduceert Delta Lloyd Groep een vernieuwde strategie, onder de naam 'Toekomst Verzekerd'. Op 2 september vindt een managementbijeenkomst plaats met de Raad van Bestuur, alle directeuren en managers van Delta Lloyd Groep over deze vernieuwde strategie 'Toekomst Verzekerd'. Na deze aftrap organiseren de directeuren en managers op alle locaties bijeenkomsten om alle medewerkers over de vernieuwde strategie te informeren.

Individuele ziektekosten via www.deltalloyd.nl

Klanten sluiten steeds vaker via internet een verzekering af. Vanaf 8 september kunnen klanten daarom voor ziektekostenverzekeringen ook direct op de website van Delta Lloyd terecht: www.deltalloyd.nl. Een klant kan on line aangeven dat hij een verzekering wil aanvragen. Delta Lloyd verwacht op deze manier bij het intermediair de nodige leads te kunnen aanleveren, om zo de omzet van individuele ziektekostenverzekeringen te stimuleren.

Mijlpalen Delta Lloyd Groep 2004

Beleggingsfondsen Delta Lloyd ook bij Rabobank op het schap

Rabobank gaat op 10 september van start met de actieve aanbieder van beleggingsfondsen van derden, waaronder de fondsen van Delta Lloyd. Rabobank heeft naast Delta Lloyd nog vijf andere aanbieders (ABN AMRO, ING, Fortis, Fidelity en Merrill Lynch) geselecteerd die een prominente plek krijgen in het assortiment. Delta Lloyd bereikt hiermee een groot aantal beleggers. Eén op de vier particuliere beleggers in Nederland heeft namelijk een effectenrekening bij Rabobank.

OKTOBER 2004

ABN AMRO Verzekeringen sluit miljoenste pakketverzekering af

Op 29 oktober verkoopt ABN AMRO Verzekeringen de miljoenste pakketverzekering. Hiermee plaatst ABN AMRO Verzekeringen zich in de top van de schadeverzekeraars in Nederland. Dit past bij de ambitie van ABN AMRO Verzekeringen om de omzet binnen vijf jaar te verdubbelen.

NOVEMBER 2004

Recordbedrag aan leningen verstrekt door Delta Lloyd Hypotheken

Nadat in juli van dit jaar met € 193 miljoen al een nieuw record was gevestigd, is in de maand oktober door Delta Lloyd Hypotheken voor € 216,9 miljoen aan leningen verstrekt! Dit record is met name bereikt door het toegenomen productaanbod, de goede dienstverlening en het nieuwe rentebeleid.

DECEMBER 2004

Collectieve contracten OHRA Schade

OHRA Schade sluit een collectief contract met Logica CMG (ca. 6.000 personen). Het betreft hier een mantelovereenkomst waardoor medewerkers kortingen krijgen op de schadeverzekeringen. Twee maanden eerder sloot OHRA Schade een vergelijkbaar collectief contract met IBM (ca. 6.000 personen).

Hoogste Morningstar rating voor Delta Lloyd Euro Credit Fund

Het internationale ratinginstituut Morningstar heeft het Delta Lloyd Euro Credit Fund voorzien van een vijfsterrenwaardering. Dit obligatiefonds plaatst zich hiermee naast de overige obligatiefondsen van Delta Lloyd die al geruime tijd zijn gewaardeerd met deze hoogste kwalificatie.

geconsolideerde balans na winstverdeling

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

ACTIVA

Verzekeringsbedrijf

Immateriële vaste activa

Goodwill ^{P93}

170,7

183,6

Beleggingen

Terreinen en gebouwen ^{P93}

1.897,2

1.915,3

Deelnemingen ^{P94}

49,4

87,7

Overige financiële beleggingen ^{P94}

26.262,8

22.036,6

Gesecuritiseerde hypothecaire leningen ^{P96}

-5.252,3

-3.175,2

Depots bij verzekeraars

80,8

81,9

23.037,9

20.946,3

Beleggingen voor rekening en risico

polishouders en spaarkasbeleggingen ^{P99}

9.318,7

8.310,8

Vorderingen

Uit directe verzekeringen ^{P100}

368,3

600,8

Uit herverzekering

60,9

45,5

Overige vorderingen

902,8

1.018,0

1.332,0

1.664,3

Overige activa

Materiële vaste activa ^{P100}

50,9

64,3

Liquide middelen

798,7

931,1

Andere activa

134,6

80,4

984,2

1.075,8

Overlopende activa

Lopende rente en huur

264,1

304,4

Overlopende acquisitiekosten ^{P101}

279,2

281,4

Overige overlopende activa

231,5

266,8

774,8

852,6

Totaal activa verzekeringsbedrijf

35.618,3

33.033,4

Bankbedrijf

Totaal activa bankbedrijf ^{P102}

5.111,3

5.043,7

TOTAAL ACTIVA

40.729,6

38.077,1

geconsolideerde balans na winstverdeling

In miljoenen euro	31/12/2004	31/12/2003
PASSIVA		
Aansprakelijk groepsvermogen		
Eigen vermogen ^{P106}	2.648,9	2.243,7
Achtergestelde converteerbare geldleningen ^{P107}	413,2	408,2
Fonds voor algemene bankrisico's ^{P109}	0,5	2,6
	3.062,6	2.654,5
Minderheidsbelangen	118,1	110,1
Verzekeringsbedrijf		
Technische voorzieningen		
Niet-verdiende premies en lopende risico's ^{P111}	430,0	406,4
Voor levensverzekering ^{P111}	18.308,7	17.239,6
Voor te betalen schaden ^{P111}	1.648,0	1.598,8
Voor winstdeling en kortingen ^{P111}	258,1	231,1
	20.644,8	19.475,9
Aandeel herverzekeraars ^{P111}	-1.287,1	-1.355,9
	19.357,7	18.120,0
Technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij polis-houders het beleggingsrisico dragen en voor spaarkassen ^{P112}		
Aandeel herverzekeraars ^{P112}	9.658,7	8.732,7
	-34,7	-28,3
	9.624,0	8.704,4
Overige voorzieningen ^{P114}		
Depots van verzekeraars	109,0	104,4
Schulden	1.056,6	1.081,9
Uit directe verzekeringen ^{P114}	1.040,3	1.175,0
Uit herverzekering	40,2	36,7
Overige schulden ^{P115}	935,8	924,5
	2.016,3	2.136,2
Overlopende passiva ^{P116}		
Totaal passiva verzekeringbedrijf	818,6	551,8
	32.982,2	30.698,7
Bankbedrijf		
Totaal passiva bankbedrijf ^{P117}	4.566,7	4.613,8
TOTAAL PASSIVA	40.729,6	38.077,1

geconsolideerde winst- en verliesrekening

In miljoenen euro	2004	2003
WINST- EN VERLIESREKENING		
Resultaat technische rekening		
Levensverzekering ^{P125}	265,4	-193,1
Schadeverzekering ^{P129}	115,6	40,7
Zorgverzekering ^{P132}	4,0	-17,9
	385,0	-170,3
Opbrengst uit beleggingen ^{P121}		
Bruto opbrengst beleggingen	2.232,2	1.926,5
Rente gesecuritiseerde hypothecaire leningen	-206,5	-181,3
	2.025,7	1.745,2
Beleggingslasten ^{P123}		
	-284,6	-443,8
Toegerekende opbrengst beleggingen overgeboekt naar:		
Technische rekening levensverzekering	-1.610,3	-1.171,3
Technische rekening schadeverzekering	-63,3	-43,9
Technische rekening zorgverzekering	-15,6	-12,7
	-1.689,2	-1.227,9
Andere baten		
Bedrijfsresultaat bemiddelingsactiviteiten	0,5	-1,7
Bedrijfsresultaat bankbedrijf	24,5	20,0
Overige ^{P123}	50,7	11,2
	75,7	29,5
Andere lasten ^{P124}		
	-103,3	-92,9
Bijzondere baten en lasten ^{P124}		
	-	-27,5
Resultaat voor belastingen		
Belastingen ^{P124}	409,3	-187,8
	-98,2	91,8
Resultaat na belastingen		
Aandeel derden	311,1	-95,9
	-9,1	-8,0
Netto resultaat	302,0	-104,0

overzicht totaalresultaat

In miljoenen euro	2004	2003
Geconsolideerd netto resultaat na belasting	302,0	-104,0
Netto mutatie ongerealiseerde herwaardering	83,4	356,6
Overige rechtstreekse vermogensmutaties	20,0	231,0
Totaal van de rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	103,4	587,6
Totaal resultaat	405,4	483,6

In dit overzicht worden de door de Groep geleverde prestaties gepresenteerd, ongeacht of deze in het resultaat of in het eigen vermogen wordt verwerkt.

geconsolideerd kasstroomoverzicht

In miljoenen euro

2004

2003

KASSTROOMOVERZICHT

Kasstroom uit operationele activiteiten

Nettowinst	302,0	-104,0
Vermeerdering technische voorzieningen eigen rekening	2.104,1	1.468,7
Mutatie voorzieningen	1,8	27,7
Afschrijving geactiveerde rentestandkorting	19,7	54,2
Afschrijving materiële vaste activa	10,9	19,3
Afschrijving goodwill	-30,5	13,5
Mutatie kortlopende schulden	255,2	-918,6
Overlopende acquisitiekosten	2,2	23,9
Verleende rentestandkorting	33,6	91,5
Mutatie vorderingen	431,7	-252,1
Overige mutaties	-482,4	-28,4
	2.648,3	395,7

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten

Investerings en aankopen

Aankopen terreinen en gebouwen en aandelen	-1.997,7	-2.441,3
Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen	42,9	-170,5
Aankopen overige financiële beleggingen	-35.207,5	-37.290,9
Aankopen materiële vaste activa	-11,6	-40,1
Subtotaal	-37.173,9	-39.942,8

geconsolideerd kasstroomoverzicht

In miljoenen euro	2004	2003
Subtotaal	-37.173,9	-39.942,8
Desinvesteringen, aflossingen en verkopen		
Verkopen terreinen en gebouwen en aandelen	1.753,7	2.249,7
Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen	56,9	2,8
Verkopen overige financiële beleggingen	33.766,6	37.965,3
Verkopen materiële vaste activa	11,7	9,5
Subtotaal	35.588,9	40.227,3
Mutatie beleggingen voor rekening en risico van polishouders	-1.008,0	-931,6
	-2.593,0	-647,1
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Mutatie langlopende schulden verzekeringsbedrijf	-59,4	831,7
Mutatie langlopende schulden bankbedrijf	-104,7	29,8
Mutatie depots herverzekeraars	1,2	-4,3
Mutatie kortlopende leningen	-24,6	-198,3
Betaalde dividenden	-0,2	-0,2
	-187,7	658,7
Mutatie liquide middelen	-132,4	407,3

algemene toelichting op de jaarrekening

1 Inleiding

1.1 ALGEMEEN

Delta Lloyd NV is een economische eenheid, bestaande uit werkmaatschappijen, die activiteiten uitvoert op het gebied van het verzekerings- en bankbedrijf.

Voor de rubricering van de posten in de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening, alsmede voor de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling is aansluiting gezocht bij de van toepassing zijnde wet- en regelgeving en de gebruiken in de desbetreffende bedrijfstakken.

De vennootschappelijke winst- en verliesrekening is opgesteld met inachtneming van artikel 2:402 BW.

Delta Lloyd NV heeft ten aanzien van de beleggingen een beleid gekozen waarbij op basis van asset-liability management een zo goed mogelijke afstemming op langere termijn gezocht wordt tussen het risico- en rendementsprofiel van de verzekeringsportefeuille en de beleggingsportefeuille.

1.2 STELSELWIJZIGING

Maatschappelijk is reeds enige tijd een discussie gaande inzake de verwerking van beleggingsresultaten op zakelijke waarden in de jaarverslaggeving door verzekeraars.

Gegeven het lange termijn karakter van de verplichtingen is in de verslaggeving door verzekeraars voor de toerekening van beleggingsresultaten de methode van het indirecte rendement gehanteerd.

Deze, door de Raad voor de Jaarverslaggeving als toepasbaar geaccepteerde methode schreef voor dat het verantwoorde resultaat op beleggingen gebaseerd werd op gemiddelde

rendementen op de lange termijn.

Ook Delta Lloyd achtte de toepassing van deze methode vanuit een oogpunt van matching van baten en lasten de meest juiste wijze van verantwoording van de betreffende beleggingsopbrengsten.

Gelet op de ontwikkeling in het maatschappelijk denken hierover is besloten om over te gaan tot een wijziging van het bestaande stelsel.

Bij de keuze van een nieuw stelsel is nadrukkelijk in oenschouw genomen dat Delta Lloyd vanaf 2005 in de jaarverslaggeving de International Financial Reporting Standards (IFRS) wil gaan toepassen.

Derhalve is ervoor gekozen om het stelsel zo te wijzigen dat ongerealiseerde resultaten op zakelijke waarden worden opgenomen in de herwaarderingsreserve en bij verkoop in het resultaat.

De toepassing van de indirecte rendementsmethode waarbij zowel gerealiseerde resultaten en ongerealiseerde resultaten werden toegevoegd aan de herwaarderingsreserve waarna een structureel rendement werd onttrokken is van invloed geweest op de wijze waarop het benodigde niveau van de herwaarderingsreserve in het stelsel van grondslagen werd bepaald.

De overgang naar een andere methodiek van resultaatverantwoording leidt derhalve ook voor wat betreft de herwaarderingsreserve tot een gewijzigd stelsel. Ook hier is aansluiting gezocht bij de International Financial Reporting Standards.

Dit impliceert dat op zakelijke waarden, die op balansdatum naar verwachting duurzaam minder waard zijn, een afwaardering plaats vindt.

In tegenstelling tot voorgaande jaren wordt deze beoordeling nu op het niveau van een individuele belegging uitgevoerd. Deze duurzame waardeverminderingen zijn voor 2004 direct als gerealiseerd verlies in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Aangezien de doorgevoerde stelselwijziging alleen van invloed is op de resultaatbepaling heeft de wijziging geen invloed op de omvang van het eigen vermogen maar alleen op de samenstelling daarvan.

Als het nieuwe stelsel reeds in 2003 zou zijn toegepast zou het netto resultaat voor dat boekjaar € 350,6 miljoen lager zijn vastgesteld. De vergelijkende cijfers over 2003 zijn ter vergelijking aangepast.

1.3 CONSOLIDATIE GRONDSLAGEN

In de geconsolideerde jaarrekening zijn alle maatschappijen opgenomen waarin Delta Lloyd NV direct of indirect meer dan vijftig procent van het totaal aantal stemmen kan uitbrengen in de algemene vergadering van aandeelhouders en die zijn te beschouwen als groepsmaatschappijen. Consolidatie vindt plaats volgens de integrale methode. Het belang van derden in het groepsvermogen wordt in de post minderheidsbelangen opgenomen.

In de geconsolideerde balans zijn de verzekerings- en bancaire activa en passiva apart weergegeven. Onderlinge relaties voortvloeiende uit financiële verhoudingen tussen deze groepen zijn geëlimineerd.

2 Waardering van activa en passiva

2.1 ALGEMENE GRONDSLAGEN

Activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, zo nodig onder aftrek van voorzieningen, tenzij hierna een andere waarderingsgrondslag is vermeld. Baten en lasten zijn toegerekend aan het boekjaar waarop zij betrekking hebben, met uitzondering van de bij de waardering van de activa en passiva besproken mutaties die rechtstreeks in het vermogen zijn verantwoord.

Vreemde valuta

Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de contante koersen ultimo boekjaar. Baten en lasten voortvloeiend uit transacties in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de contante koersen op transactiedatum.

Valutakoersverschillen begrepen in de waardeverschillen van geconsolideerde buitenlandse deelnemingen en van leningen met een permanent karakter aan deze deelnemingen, zijn rechtstreeks in het vermogen verwerkt.

De overige valutakoersverschillen zijn in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten, aangegaan ter dekking van eigen posities, worden verantwoord overeenkomstig de waarderingsgrondslagen die gelden voor de onderliggende posities. Financiële instrumenten, aangegaan niet ter dekking van eigen posities, worden gewaardeerd tegen de marktwaarde of geschatte opbrengstwaarde.

Waarderingsverschillen worden in beginsel ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

algemene toelichting op de jaarrekening

2 Waardering van activa en passiva

2.2 VERZEKERINGSBEDRIJF

2.2.1 Immateriële vaste activa

Goodwill

Goodwill en eventuele negatieve goodwill worden in het jaar van verwerving geactiveerd op basis van de verwachte levensduur met een maximum van twintig jaar lineair ten laste dan wel ten gunste van het resultaat gebracht. Een uitzondering hierop vormt de goodwill op de verkrijging van ABN AMRO Verzekeringen. Deze goodwill wordt afgeschreven over een levensduur van dertig jaar, die gelijk is aan de looptijd van de distributieovereenkomst.

Met naar verwachting duurzame waardeverminderingen wordt rekening gehouden.

2.2.2 Beleggingen

Terreinen en gebouwen

Terreinen en gebouwen worden gewaardeerd op de getaxeerde opbrengstwaarde bij onderhandse verkoop in verhuurde staat. Taxaties geschieden intern jaarlijks en extern zodanig roulerend, dat alle terreinen en gebouwen ten minste één keer per vier jaar worden getaxeerd. Bij aankoop wordt gewaardeerd op historische kostprijs in het jaar van aankoop. Bij nieuwbouw wordt gewaardeerd op historische kostprijs plus bouwrente of op lagere marktwaarde in het jaar van oplevering.

Panden in aanbouw worden gewaardeerd op het geïnvesteerde bedrag plus bouwrente of lagere marktwaarde.

Ongerealiseerde waardeverschillen of valutakoerswijzigingen met betrekking tot terreinen en gebouwen worden, rekening houdend met belastingen, in de herwaarderingsreserve verantwoord. Gerealiseerde resultaten op terreinen en gebouwen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Deelnemingen

Deelnemingen waarin invloed van betekenis wordt uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen netto vermogenswaarde, bepaald volgens de waarderingsgrondslagen van de groep. Vermogensmutaties bij deelnemingen worden verwerkt in de herwaarderingsreserve.

Overige deelnemingen worden gewaardeerd op veilige taxatiewaarde (gebaseerd op de intrinsieke waarde en rentabiliteitswaarde van de betreffende ondernemingen). Vorderingen op deelnemingen worden gewaardeerd op nominale waarde onder aftrek van nodig geachte voorzieningen. Ontvangen dividenden worden ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht.

Overige financiële beleggingen

Vastrentende waarden

Beleggingen in vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen aflossingswaarde onder aftrek van nodig geachte voorzieningen, die stelselmatig worden aangevuld ten laste van de opbrengst uit beleggingen.

De aflossingswaarde is veelal gelijk aan de nominale waarde. Het verschil tussen de aflossingswaarde en de verkrijgingsprijs wordt als rendementsverschil opgenomen onder de

algemene toelichting op de jaarrekening

2 Waardering van activa en passiva

overlopende activa (per saldo agio) of overlopende passiva (per saldo disagio) en wordt gedurende de gemiddelde resterende looptijd van de belegging verwerkt in de winst- en verliesrekening als opbrengst uit beleggingen. Het verschil tussen de verkoopopbrengst en de aflossingswaarde wordt eveneens als rendementsverschil verantwoord en gedurende de resterende looptijd in het resultaat verwerkt, voorzover de verkochte vastrentende waarden zijn vervangen door soortgelijke beleggingen. Indien niet aan deze voorwaarde wordt voldaan, worden gerealiseerde waardeverschillen op vastrentende waarden in één keer ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht.

Overige effecten

De waardering van de tot de beleggingsportefeuille behorende aandelen en andere niet-vastrentende waardepapieren geschiedt tegen marktwaarde. Voor genoteerde fondsen is dit de beurswaarde ultimo boekjaar en voor niet genoteerde fondsen is dit een veilig geschatte opbrengstwaarde. De beleggingspools worden zoveel mogelijk volgens eigen grondslagen gewaardeerd op basis van de opgave van de poolbeheerder.

Ongerealiseerde waardeverschillen met betrekking tot overige effecten worden, rekening houdend met belastingen, in de herwaarderingsreserve verantwoord.

Deze afwaardering wordt als een gerealiseerd verlies in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Securitisatie

De post overige financiële beleggingen bestaat onder andere uit hypothecaire vorderingen die zijn gesecuritiseerd. In

overeenstemming met de grondslagen voor waardering en presentatie die door de Engelse aandeelhouder van Delta Lloyd NV voor dergelijke transacties worden gehanteerd, worden securitisatie-transacties in samenhang verantwoord ('linked presentation').

2.2.3 Beleggingen voor rekening en risico polishouders en spaarkasbeleggingen

Deze beleggingen vallen in drie groepen uiteen: beleggingen voor unit-linked verzekeringen, spaarkasbeleggingen en gesepareerde depots. Rekening houdend met artikel 2:442 BW dient voor beleggingen voor unit-linked verzekeringen en spaarkasbeleggingen waardering te geschieden tegen de actuele waarde. Deze bepaling strookt voor de spaarkasbeleggingen niet met hetgeen omtrent de waardering van de beleggingen in het Guldensbeleggingsfonds in het reglement is vastgelegd.

Om toch een inzicht te geven in de actuele waarde van deze beleggingen, is deze waarde van de spaarkasbeleggingen in de toelichting weergegeven. Bij de waardering van de gesepareerde depots zijn in het algemeen dezelfde grondslagen gehanteerd als die voor de waardering van voor eigen risico gehouden beleggingen. Daar waar de waardering afwijkt van deze grondslagen wordt hiermee bij de berekening van de desbetreffende verzekeringstechnische verplichtingen rekening gehouden.

algemene toelichting op de jaarrekening

2 Waardering van activa en passiva

2.2.4 Overige activa

Hieronder zijn gerubriceerd de materiële vaste activa, liquide middelen en andere activa.

Materiële vaste activa

Informatieverwerkende apparatuur wordt gewaardeerd op de historische kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen. Afschrijving vindt plaats in gelijke termijnen over de economische levensduur.

Andere duurzame bedrijfsmiddelen worden eveneens gewaardeerd op de historische kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen. Afschrijving vindt plaats in gelijke termijnen over een periode van drie tot tien jaar. Met naar verwachting duurzame waardeverminderingen wordt rekening gehouden.

Andere activa

Hieronder staan de verkoopprojecten gerubriceerd. Deze worden gewaardeerd op het geïnvesteerde bedrag plus de bouwrente of lagere marktwaarde, verminderd met reeds door kopers betaalde termijnen.

2.2.5 Overlopende activa

Hieronder worden onder meer overlopende rente, huur en acquisitiekosten opgenomen. Acquisitiekosten zijn kosten die worden gemaakt bij het afsluiten van verzekeringen. Bij verzekeringen waarvoor periodiek via tussenpersonen premie wordt betaald, worden de acquisitiekosten, voor zover

deze variëren met de productieomvang, geactiveerd en geleidelijk ten laste van het resultaat gebracht. Afschrijving vindt in het algemeen plaats over de duur van de contracten. Bij het schadebedrijf wordt de voorziening voor niet verdiende provisies over de nog niet verstreken risicoterminen onder de overlopende acquisitiekosten opgenomen. Bij het levensverzekeringsbedrijf bestaan de geactiveerde acquisitiekosten enerzijds uit kosten met betrekking tot de provisie voor het intermediair en de eigen buitendienst en anderzijds uit kosten die direct verband hebben met het afsluiten van het verzekeringscontract. Afschrijving vindt plaats over de duur van de premiebetaling van de verzekering (rekening houdend met de beschikbaarheid van de dekking uit de premies), met een maximum van tien jaar. Onder de overlopende acquisitiekosten is tevens een bedrag opgenomen voor de waarde van levensverzekeringssportefeuillewaarde van aangekochte verzekeringsondernemingen ('Acquired Value In Force' of AVIF). Deze waarde wordt actuarieel berekend op basis van de contante waarde van de toekomstig te verwachten netto resultaten van de aangekochte bestaande verzekeringssportefeuilles op het moment van verwerving. Afschrijving vindt plaats op basis van de verwachte levensduur, die op maximaal 20 jaar is bepaald.

2.2.6 Reserves

Onder de deelnemingsreserve worden de mutaties verantwoord in de in het bedrijf gehouden winsten van de deelnemingen, voorzover dit noodzakelijk is voor het in stand

algemene toelichting op de jaarrekening

2 Waardering van activa en passiva

houden van het wettelijke solvabiliteitsniveau, alsmede de wettelijke reserve voor ingehouden winsten.

Onder de herwaarderingsreserve worden de ongerealiseerde waardemutaties op zakelijke waarden alsmede de op deze mutaties betrekking hebbende belastingen verantwoord.

Voorts worden onder de herwaarderingsreserve in de vennootschappelijke jaarrekening alle mutaties in de netto vermogenswaarde van de deelnemingen opgenomen, voorzover niet verantwoord onder de deelnemingsreserve.

2.2.7 Achtergestelde geldleningen

De achtergestelde geldleningen zijn gewaardeerd op reële waarde op het moment van uitgifte.

2.2.8 Verzekeringstechnische verplichtingen

Deze hebben gezien hun aard overwegend een langlopend karakter.

Voorziening niet-verdiende premies en lopende risico's schadeverzekering.

Deze voorziening wordt bepaald naar evenredigheid van de nog niet verstreken risicotermijnen over de premie eigen rekening. Voor verzekeringen met een tijdens de verzekeringsduur geleidelijk stijgend risico, bij van de leeftijd onafhankelijke premiehoogte, wordt afzonderlijk gereserveerd. Hieronder valt tevens een catastrofevoorziening stormschade. Jaarlijks wordt aan deze voorziening op basis

van bespaarde en marktconforme herverzekeringspremies voor toekomstige catastrofes, gedoteerd.

Actuariële voorziening ziektekosten

Voor de berekening van de actuariële voorziening ziektekosten welke zijn begrepen in de voorziening voor niet-verdiende premies en lopende risico's worden de desbetreffende besluiten met daarin opgenomen richtlijnen omtrent te hanteren grondslagen van De Nederlandsche Bank als uitgangspunt genomen. Tevens is rekening gehouden met actuariële adviezen.

Voorziening lopende risico's

De voorziening voor lopende risico's omvat bedragen ter compensatie van mede door overheidsinvloed opkomende premie-invloeden, alsmede ter dekking van het risico dat de premie van verzekeringscontracten gedurende de komende jaren niet voldoende kan worden verhoogd ten opzichte van de stijging van de schadelast. Daarnaast omvat deze voorziening bedragen voor toekomstige risico's in de ziektekostenbranche, waarbij voor de berekening wordt uitgegaan van een voorzichtige prospectieve actuariële methode, rekening houdend met de voor de lopende verzekeringsovereenkomsten gestelde voorwaarden en verwachte marktontwikkelingen.

Voorziening voor levensverzekeringsverplichtingen

De voorziening voor levensverzekeringsverplichtingen wordt vastgesteld uitgaande van recente sterftetafels, rekening houdend met de ontwikkeling van het sterfterisico in de komende jaren, waarvoor een aanvullende voorziening wordt

algemene toelichting op de jaarrekening

2 Waardering van activa en passiva

gevormd. De voorziening wordt bepaald volgens de netto methode en verhoogd met een voorziening voor administratie- en excassokosten. Voor aanvullende verzekeringen vindt de vorming van de voorziening plaats voorzover betalingen uit geleden dan wel opgetreden maar nog niet gemelde schaden zullen volgen. Naar de toereikendheid van de voorziening wordt door de actuaris jaarlijks een onderzoek uitgevoerd. Nog af te schrijven rentestandkortingen worden zichtbaar in mindering gebracht op de voorziening voor levensverzekeringsverplichtingen.

De cumulatief geactiveerde rentestandkortingen worden gewaardeerd op de nominale waarde van de verleende kortingen minus afschrijvingen. De in een jaar verleende kortingen worden lineair in tien jaar afgeschreven. Deze voorziening omvat tevens de voorziening niet-verdiende premies en de voorziening voor te betalen uitkeringen voor de levensverzekeringsactiviteiten.

Voorziening voor te betalen schaden

De voorziening voor te betalen schaden wordt bepaald met behulp van statistische methoden. Op basis van gerapporteerde schaden wordt, rekening houdend met verwachte inflatie-ontwikkelingen en statistische onzekerheden, de voorziening bepaald uitgaande van historische ontwikkelingen. De gehanteerde methodiek houdt rekening met de voor de balansdatum ontstane schaden die zijn gemeld en nog niet zijn afgewikkeld, met de schaden die nog niet zijn gemeld en met in verband met schaden te verwachten baten uit subrogatie en de verkrijging van de eigendom van verzekerde zaken. Bij de bepaling van de voorziening is tevens rekening gehouden met nog te maken

schadebehandelingskosten, bepaald op basis van de gemiddelde schade-afwikkelingstermijnen voor de te onderscheiden soorten schaden, waarbij rekening gehouden wordt met alle toekomstige kosten, inclusief toekomstige prijsontwikkelingen en kosteninflatie. De voorziening voor arbeidsongeschiktheids- en ongevallenverzekering is gelijk aan de contante waarde van de te verwachten uitkeringen, waarbij onder meer rekening wordt gehouden met loop- en wachttijden, alsmede reactiverings- en sterftekansen.

Voorziening voor winstdeling en kortingen

Deze voorziening heeft betrekking op in het boekjaar toe te kennen maar nog niet verwerkte winstaandelen op met name collectieve contracten. De omvang wordt vastgesteld door middel van schatting van het interestresultaat op basis van contractueel overeengekomen regelingen. Daarnaast omvat deze voorziening waardeverminderingen van beleggingen voor zover die op grond van wettelijke en/of contractuele bepalingen in de toekomst als winstdeling aan de polis-houders toekomen.

2.2.9 Technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen en voor spaarkassen

Deze worden, voor zover betrekking hebbende op beleggingseenheden en spaarkassen, gewaardeerd op basis van dezelfde grondslagen die worden gehanteerd bij de waardering van de daartegenover staande beleggingen. Voor het deel dat betrekking heeft op gesepareerde depots is

algemene toelichting op de jaarrekening

2 Waardering van activa en passiva

hetgeen vermeld staat onder voorziening voor levensverzekeringsverplichtingen overeenkomstig van toepassing.

2.2.10 Overige voorzieningen

Voorziening latente belastingen

Voor de latente verplichting die rust op alle daarvoor in aanmerking komende verschillen tussen commerciële en fiscale waardering van activa en passiva en op de gevormde fiscaal toelaatbare reserves is een voorziening gevormd. Deze voorziening is gelijk aan de contante waarde van de toekomstige belastingverplichtingen. Voor de berekening van de verplichting worden, rekening houdend met geschatte looptijden, percentages gehanteerd welke variëren van nul tot het nominale tarief. Indien er sprake is van een per saldo latente belastingvordering wordt deze, voor zover in de toekomst realiseerbaar geacht, opgenomen onder de overige vorderingen.

Voorziening voor pensioenen

De voorziening voor pensioenen is gevormd voor de aanpassing van de pensioenen van (oud-)medewerkers en voor de dekking van de lasten ten gevolge van zich voordoende vervroegde uitdiensttreding, vervroegde pensionering en wachtgeldregelingen.

Voorziening voor reorganisatie

De voorziening voor reorganisatie is gevormd voor lasten voortvloeiende uit herstructureringsmaatregelen.

2.3 BANKBEDRIJF

Algemeen

Tenzij anders vermeld zijn de waarderingsgrondslagen van het bankbedrijf gelijk aan die van het verzekeringsbedrijf.

Bankiers en kredieten

Onder bankiers zijn de vorderingen van het bankbedrijf op binnen- en buitenlandse banken opgenomen. Onder kredieten zijn de vorderingen op de publieke en private sector verantwoord.

2.3.1 Beleggingen

Rentedragende waardepapieren

De waardering van de tot de beleggingsportefeuille behorende obligaties en andere vastrentende waardepapieren geschiedt tegen aflossingswaarde minus een waardevermindering wegens verminderde volwaardigheid. Het verschil tussen deze waarde en de verkrijgingsprijs van deze vastrentende waardepapieren wordt in evenredigheid met de gemiddelde resterende looptijd in de winst- en verliesrekening verantwoord. Resultaten ontstaan bij verkoop van de vastrentende waardepapieren die tot de beleggingsportefeuille behoren en waarvoor vervangingsaankopen hebben plaatsgevonden, worden, rekening houdende met de gewogen gemiddelde looptijd van de beleggingsportefeuille, in de winst- en verliesrekening verantwoord. Ter beurze genoteerde obligaties en andere vastrentende waardepapieren die tot de handelsportefeuille behoren, worden gewaardeerd tegen de

algemene toelichting op de jaarrekening

2 Waardering van activa en passiva

laatst bekende beurskoers per balansdatum.

Waarderingsverschillen worden ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. De overige waardepapieren worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde.

Aandelen

De waardering van de tot de beleggingsportefeuille behorende aandelen en andere niet-vastrentende waardepapieren geschiedt tegen marktwaarde. Waarderingsverschillen worden ten gunste of ten laste van de herwaarderingsreserve aandelen en niet-vastrentende waardepapieren gebracht. Voor zover deze herwaarderingsreserve onvoldoende is om negatieve waarderingsverschillen op te vangen, worden de koersmutaties ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Aandelen en andere niet-vastrentende waardepapieren die tot de handelsportefeuille behoren, worden eveneens gewaardeerd tegen marktwaarde. Waarderingsverschillen worden ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. De overige aandelen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde. Niet ter beurze genoteerde aandelen en andere niet-vastrentende waardepapieren worden gewaardeerd tegen de geschatte opbrengstwaarde.

Beleggingsportefeuille

De beleggingsportefeuille omvat zowel obligaties en andere vastrentende waardepapieren als ook aandelen en andere niet-vastrentende waardepapieren die tot de vaste activa behoren en beleidsmatig bestemd zijn om als een belegging te worden aangehouden.

Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen

De gebouwen voor eigen gebruik, inclusief grond, worden gewaardeerd tegen actuele waarde. De actuele waarde is gebaseerd op de waarde vastgesteld door externe taxateurs. De opstallen en de duurzame installaties worden lineair afgeschreven gedurende de geschatte gebruiksduur met een maximum van vijftig jaar zonder rekening te houden met een restwaarde. Veranderingen in de waarde worden blijvend ten gunste of ten laste van het eigen vermogen gebracht, onder aftrek van de op deze mutaties betrekking hebbende belastingen. De investeringen in huurpanden en inventaris worden geactiveerd en eveneens lineair afgeschreven, rekening houdend met de geschatte economische gebruiksperiode.

Fonds voor algemene bankrisico's (FAR)

Het fonds is opgenomen ter dekking van algemene risico's, welke samenhangen met het bankbedrijf.

De toevoegingen en onttrekkingen aan dit fonds worden in de winst- en verliesrekening per saldo opgenomen onder Fonds voor algemene bankrisico's. De over de mutaties in dit fonds te betalen of terug te ontvangen belastingen worden ten gunste of ten laste van het fonds gebracht.

3 Bepaling van het resultaat

Omzet

Onder omzet wordt verstaan de som van:

- alle aan derden in rekening gebrachte premie inclusief inkomende herverzekering; onder premie zijn tevens de bedragen begrepen, welke door spaarders aan de spaarfondsen verschuldigd zijn, en retour poliskosten
- opbrengst uit beleggingen;
- bruto provisies bemiddelingsactiviteiten;
- bruto provisies bankbedrijf.

Pensioenregeling Delta Lloyd NV

De voor medewerkers van Delta Lloyd NV in Nederland getroffen pensioenregelingen zijn gebaseerd op een middelloonsysteem. De verplichtingen, voortvloeiend uit periodieke verhoging van de pensioengrondslagen alsmede uit de verhogingen van reeds ingegane pensioenen, zijn volledig verzekerd en worden jaarlijks volledig afgefinancierd. Binnen de groep bestaan pensioenregelingen tegen andere financieringsmethodieken.

Bijzondere baten en lasten

Hieronder zijn opgenomen baten en lasten die voortvloeien uit gebeurtenissen of transacties die behoren tot de gewone bedrijfsuitoefening, maar op grond van de aard, omvang of het incidentele karakter afzonderlijk dienen te worden gepresenteerd, teneinde een goed inzicht te geven in het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening.

Belastingen

De vennootschapsbelasting is berekend over het geschatte belastbare bedrag, waarbij rekening wordt gehouden met

fiscale faciliteiten. De belastinglast is in de jaarrekening toegerekend aan het resultaat, het vermogen, alsmede de voorziening voor latente belastingen.

Winstbestemming

De winstbestemming is ingevolge artikel 35 van de statuten in de jaarrekening verwerkt.

4 Toelichting kasstroomoverzicht

Het geconsolideerde kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit operationele-, beleggings- en financieringsactiviteiten.

Bij de nettokasstroom uit operationele activiteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor posten in de winst- en verliesrekening c.q. mutaties in balansposten die niet leiden tot ontvangsten c.q. uitgaven in het boekjaar.

In het kasstroomoverzicht zijn bepaalde posten, die gelijksoortig van aard zijn, voor het verzekeringsbedrijf en het bankbedrijf samengevoegd.

toelichting op de geconsolideerde balans

Verzekeringsbedrijf

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

ACTIVA

Immateriële vaste activa

Goodwill

Balanswaarde begin boekjaar	183,6	23,4
Verandering samenstelling groep	-4,7	-
Aankopen	4,6	171,1
Verkopen	-1,7	-0,8
Afschrijvingen	-11,1	-10,1
	170,7	183,6

Beleggingen

Terreinen en gebouwen

Volledig in eigen gebruik	172,8	185,5
Gedeeltelijk in eigen gebruik	113,9	107,0
Overige	1.610,5	1.622,8
	1.897,2	1.915,3

Balanswaarde begin boekjaar	1.915,3	1.859,6
Aankopen	51,9	62,7
Verkopen	-49,0	-84,2
Herwaarderingen en overige mutaties	-21,0	77,2
	1.897,2	1.915,3

De historische kostprijs van de ultimo boekjaar aanwezige terreinen en gebouwen bedraagt	1.458,9	1.414,7
--	---------	---------

De geactiveerde bouwrente aan het eind van het boekjaar bedraagt (%)	3,3	3,5
--	-----	-----

toelichting op de geconsolideerde balans

Verzekeringsbedrijf

In miljoenen euro

De externe taxatie van terreinen en gebouwen gedurende de jaren 2000-2004 in verhouding tot de boekwaarde per 31 december is als volgt:

	2004	2003	2002	2001 en eerder
Percentage terreinen en gebouwen	38,1	45,5	15,9	0,5

Deelnemingen

	31/12/2004	31/12/2003
Balanswaarde begin boekjaar	87,7	69,3
Wijzigingen in samenstelling groep	-61,2	0,1
Aankopen	5,0	15,9
Verkopen	-0,6	-2,8
Herwaarderingen en overige mutaties	18,5	5,2
	49,4	87,7

De historische kostprijs van de ultimo boekjaar aanwezige deelnemingen bedraagt

	47,5	82,8
--	------	------

Overige financiële beleggingen

Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

Ter beurse genoteerd	3.267,2	3.036,3
Niet ter beurse genoteerd	1.188,3	1.003,7
	4.455,5	4.040,0

Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

Ter beurse genoteerd	9.901,7	8.258,2
Niet ter beurse genoteerd	628,6	73,8
	10.530,3	8.332,0

toelichting op de geconsolideerde balans

Verzekeringsbedrijf

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

Beleggingspools	80,9	83,9
Hypothecaire leningen	7.961,0	6.386,8
Overige leningen	2.624,2	2.636,5
Voorziening voor beleggingsrisico's	-30,5	-54,3
Deposito's bij kredietinstellingen	365,2	348,1
Andere financiële beleggingen	276,2	263,6
	11.277,0	9.664,6
	26.262,8	22.036,6
Balanswaarde begin boekjaar	22.036,6	19.872,5
Aankopen	36.899,3	38.974,3
Verkopen en lossingen	-33.025,7	-38.652,8
Herwaarderingen en overige mutaties	352,6	1.842,6
	26.262,8	22.036,6
Van de ultimo boekjaar aanwezige vastrentende beleggingen bedraagt de actuele waarde voor		
Obligaties	11.276,5	8.991,4
Hypothecaire leningen	8.232,8	6.254,5
Overige leningen	2.396,4	2.386,4

Het verschil tussen de boekwaarde en de actuele waarde van deze beleggingen is grotendeels toe te schrijven aan het verschil tussen de rentestand op het moment van aankoop en de rentestand per de balansdatum.

Voor de goede orde dient te worden opgemerkt dat dergelijke renteversillen in verband met lopende verplichtingen uit hoofde van winstdelingsregelingen ook van invloed zijn op de verzekeringsverplichtingen

toelichting op de geconsolideerde balans

Verzekeringsbedrijf

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

waaraan deze beleggingen verbonden zijn. De actuele waarde van betreffende beleggingen is derhalve van beperkte betekenis.

Het verschil tussen de op balansdatum geldende aflossingswaarde en verkrijgingsprijs voor de obligaties en andere vastrentende waardepapieren bedraagt

-471,9 -599,6

De kostprijs van de overige financiële beleggingen bedraagt ultimo boekjaar voor:

Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren

3.842,0 3.592,9

Beleggingspools

75,9 86,1

Andere financiële beleggingen

246,3 234,5

Deposito's bij kredietinstellingen

434,1 417,6

Gesecuritiseerde hypothecaire leningen

-5.252,3 -3.175,2

De inkomsten uit hoofde van deze hypothecaire vorderingen zijn door Delta Lloyd Groep overgedragen aan speciaal voor dit doel opgerichte vennootschappen (Arena 2000-I BV, Arena 2001-I BV, Arena 2002-I BV, Arena 2003-I BV, Arena 2004-I BV, Arena 2004-II BV en DARTS Finance BV; hierna de 'Arena's'), zogenaamde Special Purpose Entities. Ter financiering van deze transacties hebben deze vennootschappen obligaties uitgegeven. De overdracht heeft niet geleid tot een resultaatverantwoording.

Delta Lloyd Groep is niet verplicht, en is niet voornemens, om de houders van de uitgegeven obligaties voor eventuele verliezen te compenseren.

Verzekeringsbedrijf

Bovendien zijn de obligaties uitgegeven onder de voorwaarde dat de houders ervan, zowel wat betreft de hoofdsom als de rente, slechts recht hebben op uitkering voor zover de beschikbare middelen van de Arena's inclusief de inkomsten van de gesecuritiseerde hypothecaire vorderingen, dit toelaten. Voorts is bepaald dat de houders van de obligaties geen recht van regres hebben op Delta Lloyd Groep.

Alle aandelen in de respectievelijke Special Purpose Entities worden gehouden door de daartoe opgerichte stichtingen.

Delta Lloyd Groep houdt noch direct noch indirect een aandelenbelang in de Special Purpose Entities of een belang in vorengenoemde stichtingen.

Delta Lloyd Groep ontvangt vergoedingen van de Special Purpose Entities voor het beheer van de leningadministratie en voor 'interest rate swaps' die zijn aangegaan om het renterisico samenhangend met de aangepaste transacties af te dekken. Als gevolg van de 'interest rate swaps' tussen Delta Lloyd Groep en de Special Purpose Entities worden de rente-inkomsten uit hoofde van de gesecuritiseerde hypothecaire vorderingen in principe omgezet in een rentevergoeding waarmee ten principale de rente wordt betaald die is verschuldigd aan de houders van de obligaties.

Met deze 'interest rate swaps' wordt bereikt dat de inkomende en uitgaande rentebetalingen in de Special Purpose Entities neutraal verlopen. De constructie is zodanig gekozen dat het verschil tussen de ontvangen

toelichting op de geconsolideerde balans

Verzekeringsbedrijf

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

hypotheekrente en de op de obligaties te betalen rente wordt geëlimineerd. Dit renterisico is door de swap overgeheveld naar Delta Lloyd Groep.

Door Delta Lloyd Groep zijn swaps afgesloten met een bank teneinde ook bij Delta Lloyd Groep het renterisico, dat voortvloeit uit het ritmeverschil, af te dekken.

Delta Lloyd Groep heeft noch het recht noch de verplichting de gesecuritiseerde hypothecaire vorderingen terug te kopen, tenzij onder bepaalde omstandigheden waarin zij zich niet houdt aan haar contractuele verplichtingen.

Delta Lloyd NV heeft per balansdatum voor eigen rekening (nominale waarde) belegd in vastrentende, niet-preferente obligaties A voor € 91,9 (€ 3,1) miljoen.

Voor € 36,5 (€ 24,5) miljoen in mezzanine vastrentende obligaties B.

Voor € 12,5 (€ 2,5) miljoen in vastrentende obligaties C.

Voor € 12,2 (€ 2,5) miljoen in vastrentende achtergestelde obligaties D.

Voor € 3,5 (€ nihil) miljoen in vastrentende achtergestelde obligaties E.

Deze obligaties zijn uitgegeven door de Arena BV's en DARTS BV met een einddatum tussen 2037 en 2062.

De obligaties zijn opgenomen onder overige financiële beleggingen als obligaties en andere vastrentende waardepapieren voor een totaalbedrag van € 45,7 (€ 32,6) miljoen. In het bankbedrijf is onder de rentedragende waardepapieren € 110,9 (€ nihil) miljoen verantwoord.

toelichting op de geconsolideerde balans

Verzekeringsbedrijf

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

	31/12/2004	31/12/2003
Depots bij verzekeraars	80,8	81,9
Totaal beleggingen voor eigen rekening	23.037,9	20.946,3
Beleggingen voor rekening en risico polis- houders en spaarkasbeleggingen		
Beleggingen voor unit-linked verzekeringen	5.262,8	4.405,8
Gesepareerde depots voor collectieve contracten	3.462,8	3.357,2
Spaarkasbeleggingen	593,1	547,8
	9.318,7	8.310,8
Balanswaarde begin boekjaar	8.310,8	5.485,9
Wijziging in samenstelling groep	-	1.893,3
Aankopen	3.021,4	2.624,6
Verkopen en lossingen	-2.147,7	-1.821,3
Herwaarderingen en overige mutaties	134,2	128,3
	9.318,7	8.310,8
De marktwaarde van de beleggingen voor rekening en risico polishouders en spaarkasbeleggingen bedraagt ultimo boekjaar	9.267,8	7.991,5
waarvan gesepareerde depots	3.458,8	3.353,0
waarvan spaarkasbeleggingen	545,6	547,8
De kostprijs van de beleggingen voor rekening en risico polishouders en spaarkasbeleggingen bedraagt ultimo boekjaar	9.311,5	8.013,9
waarvan gesepareerde depots	3.488,3	3.386,8
waarvan spaarkasbeleggingen	581,0	527,5

toelichting op de geconsolideerde balans

Verzekeringsbedrijf

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

Het verschil tussen de beleggingen en de voorziening voor rekening en risico van polishouders bestaat voornamelijk uit in de toekomst in de gesepareerde beleggingsdepots in te brengen bedragen waarbij voor de periode tot inbreng afspraken omtrent rendement gemaakt zijn. De verschillen zijn gegarandeerd.

Vorderingen

Uit directe verzekeringen

Verzekeringnemers	304,5		487,4	
Tussenpersonen	63,8		113,4	
		368,3		600,8

Onder de overige vorderingen is een vordering uit hoofde van latente belastingen opgenomen
De nominale waarde bedraagt

479,3	545,3
215,5	284,4

Overige activa

Materiële vaste activa

De samenstelling van deze post is als volgt

Informatieverwerkende apparatuur	2,7		14,3	
Overige duurzame bedrijfsmiddelen	48,2		50,0	
		50,9		64,3

toelichting op de geconsolideerde balans

Verzekeringsbedrijf

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

Balanswaarde begin boekjaar	64,3	51,7
Investerings	3,1	31,4
Afschrijvingen	-4,7	-14,7
Desinvesteringen	-11,8	-4,1
	50,9	64,3

De totale aanschafwaarde van de materiële vaste activa bedraagt ultimo boekjaar	108,1	147,4
Het hierop afgeschreven bedrag bedraagt ultimo boekjaar	-57,2	-83,1

In 2004 heeft Delta Lloyd NV gekozen voor outsourcing van ICT-instructuurdiensten, hierbij zijn ook delen van de informatieverwerkende apparatuur overgedragen.

Overlopende activa

Overlopende acquisitiekosten

Levensverzekering	215,8	217,7
Schadeverzekering	63,4	63,7
	279,2	281,4

Onder de overlopende acquisitiekosten is een bedrag van € 67,0 (€ 70,8) opgenomen voor de portefeuillewaarde van aangekochte verzekeringsondernemingen ('Acquired Value In Force').

toelichting op de geconsolideerde balans

Bankbedrijf

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

Totaal activa bankbedrijf

Goodwill

Balanswaarde begin boekjaar	52,7	56,1
Verandering samenstelling groep	4,7	-
Aankopen	-	0,4
Verkopen	-	-0,3
Afschrijvingen	-4,1	-3,5
	53,3	52,7

Bankiers

Deze post omvat tegoeden

Terstond opeisbaar	107,4	80,4
Drie maanden of korter	68,7	96,4
Langer dan drie maanden maar niet langer dan één jaar	0,1	9,5
Langer dan één jaar maar niet langer dan vijf jaar	-	0,7
	176,2	187,0

Gespecificeerd naar geografische regio

Nederland	64,5	103,3
Overige EU	111,4	83,4
Buiten EU	0,3	0,3
	176,2	187,0

Kredieten

Hypothecaire kredieten	1.595,6	1.722,1
Overige kredieten	485,6	466,1
Zakelijke leningen	783,3	651,7
	2.864,5	2.839,9

toelichting op de geconsolideerde balans

Bankbedrijf

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

Kredieten per sector

Private sector	2.143,1	2.253,6
Zakelijke sector	783,3	651,7
Voorzieningen voor debiteurenrisico's	-61,9	-65,4
	2.864,5	2.839,9

Gespecificeerd naar looptijd

Terstond opeisbaar	945,0	1.063,9
Drie maanden of korter	136,0	129,9
Langer dan drie maanden maar niet langer dan één jaar	180,2	175,2
Langer dan één jaar maar niet langer dan vijf jaar	485,6	429,7
Langer dan vijf jaar	1.117,7	1.041,2
	2.864,5	2.839,9

Gespecificeerd naar geografische regio

Nederland	896,5	1.182,8
Overige EU	1.936,7	1.619,5
Buiten EU	31,3	37,6
	2.864,5	2.839,9

Rentedragende waardepapieren

De samenstelling van deze post is als volgt

Obligaties Nederlandse overheid, ter beurse genoteerd	1.171,9	1.000,5
Overige obligaties, ter beurse genoteerd	531,1	559,5
Overige waardepapieren	0,3	30,9
	1.703,3	1.590,9

toelichting op de geconsolideerde balans

Bankbedrijf

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

Balanswaarde beleggingsportefeuille vastrentende waarden begin boekjaar	1.552,6	1.409,0
Beleggingsportefeuille vastrentende waarden aankopen	502,7	810,3
Beleggingsportefeuille vastrentende waarden wijzigingen in de groep		
Beleggingsportefeuille vastrentende waarden lossingen	-322,0	-199,5
Beleggingsportefeuille vastrentende waarden verkopen	-125,9	-467,2
	1.607,4	1.552,6
Het verschil tussen de op balansdatum geldende aflossingswaarde en de historische kostprijs	-89,0	-67,9
In verband met zekerheidsstellingen is niet ter vrije beschikking	290,0	139,6
Beleggingen		
De samenstelling van deze post is als volgt		
Aandelen, ter beurse genoteerd	32,2	17,5
Aandelen, niet ter beurse genoteerd	2,2	2,6
Deelnemingen	3,3	7,6
Terreinen en gebouwen	27,3	20,3
	65,0	48,0
Balanswaarde beleggingsportefeuille aandelen begin boekjaar	6,9	10,4
Beleggingsportefeuille aandelen aankopen	0,1	15,5
Beleggingsportefeuille aandelen verkopen	-3,0	-15,5
Beleggingsportefeuille aandelen herwaardering en overige	0,2	-3,5
	4,2	6,9

toelichting op de geconsolideerde balans

Bankbedrijf

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

Materiële vaste activa

De samenstelling van deze post is als volgt

Informatieverwerkende apparatuur

17,9

18,2

Overige bedrijfsmiddelen

16,8

14,2

34,7

32,4

Balanswaarde begin boekjaar

32,4

33,7

Investeringen

8,9

7,7

Desinvesteringen

-0,4

-3,9

Afschrijvingen

-6,2

-5,1

34,7

32,4

De totale aanschafwaarde van de materiële vaste activa bedraagt ultimo boekjaar

71,1

62,4

Het hierop afgeschreven bedrag bedraagt ultimo boekjaar

-36,4

-30,0

Overige activa

Vorderingen uit hoofde van nog niet afgewikkelde effectentransacties

19,8

24,5

Saldo valuta termijntransacties en overige vorderingen

75,7

154,6

95,5

179,1

Overlopende activa

Onder dit balanshoofd zijn de bedragen opgenomen uit hoofde van vooruitbetaalde kosten en nog niet gefactureerde, te ontvangen opbrengsten.

118,8

113,7

Totaal activa bankbedrijf

5.111,3

5.043,7

toelichting op de geconsolideerde balans

Aansprakelijk groepsvermogen

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

PASSIVA

Eigen vermogen

Balanswaarde begin boekjaar	2.243,7	1.713,0
Mutaties		
Waardemutaties zakelijke waarden	371,5	362,8
Gerealiseerde zakelijke waarden bij verkoop naar resultaat	-194,1	-6,2
Permanente afwaardering naar resultaat	-	243,4
Belastingen betrekking hebbend op bovenstaande mutaties	-94,0	-12,4
Overige	20,0	-
	103,4	587,6
Agiostorting	-	47,3
Ingehouden winst	302,0	-104,0
Uitkering dividend uit de reserves	-0,2	-0,2
Balanswaarde einde boekjaar	2.648,9	2.243,7
Eigen vermogen verzekeringsactiviteiten	2.267,0	1.872,5
Eigen vermogen bankactiviteiten	381,9	371,2
	2.648,9	2.243,7

Onder de agioreserve is een bedrag opgenomen gelijk aan de waarde van een warrant. Deze warrant is gekoppeld aan de achtergestelde geldlening van € 250 miljoen. De looptijd van de warrant is 35 jaar vanaf 2003 met een optie tot een additionele termijn van 25 jaar. De warrant geeft recht op 270.861 gewone aandelen in Delta Lloyd NV met een nominale waarde van € 9,08.

toelichting op de geconsolideerde balans

Aansprakelijk groepsvermogen

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

Vanaf het moment, dat de gewone aandelen van Delta Lloyd NV worden opgenomen in de notering van een officiële 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, voorzover mogelijk, worden verrekend met het saldo van de perpetuele 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 het geval van splitsing van de uitstaande gewone aandelen Delta Lloyd NV in gewone aandelen met een lagere nominale waarde.

Achtergestelde geldleningen

413,2

408,2

Onder de achtergestelde geldleningen zijn opgenomen:

Stichting Nuts Ohra

Achtergestelde converteerbare geldlening met een nominale waarde van € 489,9 miljoen die een perpetuele looptijd tegen een rentepercentage van 2,5 procent heeft en een marktwaarde op het moment van afsluiten van € 172,4 miljoen.

Achtergestelde geldlening met een nominale waarde van € 21,7 miljoen, te verkrijgen in vijf tranches van € 4,3 miljoen, gestart op 1 september 2003 en

toelichting op de geconsolideerde balans

Aansprakelijk groepsvermogen

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

eindigende op 7 mei 2007. De lening heeft een looptijd van 30 jaar tegen een rentepercentage van vijf procent 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.

ABN AMRO Bank

Achtergestelde geldlening met een marktwaarde gelijk aan de nominale waarde van € 22,2 miljoen, die een perpetuele looptijd heeft tegen een rentepercentage van 7,4 procent.

Aviva plc

Achtergestelde geldlening met een nominale waarde van € 250 miljoen die een looptijd van dertig jaar tegen een rentepercentage van vijf procent heeft. Aan deze lening is een warrant verbonden.

De marktwaarde van de achtergestelde lening en de warrant tezamen is gelijk aan de nominale waarde van de achtergestelde lening per saldo € 203,2 (€ 202,7) miljoen.

Overige

Het resterende deel heeft een gemiddelde interestvoet van 7,5 procent en een gemiddelde looptijd van 5,8 jaar.

toelichting op de geconsolideerde balans

Aansprakelijk groepsvermogen

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

Fonds voor algemene bankrisico's

Boekwaarde begin boekjaar	2,6	3,3
Overboeking belastinglatentie	1,1	0,4
Onttrekking ten gunste van het resultaat	-3,2	-1,1
Boekwaarde einde boekjaar	0,5	2,6
Totaal aansprakelijk groepsvermogen	3.062,6	2.654,5

Solvabiliteit verzekeringsbedrijf

Aanwezige solvabiliteit	3.038,3	2.723,5
Wettelijke vereiste solvabiliteit	1.314,2	1.240,3
Solvabiliteitsmarge	1.724,1	1.483,2

De aanwezige solvabiliteit voor de verzekeringsactiviteiten van Delta Lloyd NV uitgedrukt in een percentage van de wettelijk vereiste solvabiliteit bedraagt

231,2	219,6
-------	-------

Aanwezige solvabiliteit	3.038,3	2.723,5
Intern vereiste solvabiliteit	1.971,3	1.860,5
Solvabiliteitsmarge	1.067,0	863,0

Solvabiliteit bankbedrijf

Aanwezig kernvermogen	263,4	263,4
Aanwezig toetsingsvermogen	320,6	318,5
Verplicht toetsingsvermogen	250,5	264,9
Solvabiliteitsmarge	70,1	53,6

BIS-Tier 1 ratio (%)	11,2	12,6
BIS-ratio (%)	12,8	14,4
Wettelijk vereiste BIS-ratio (%)	10,0	12,0

toelichting op de geconsolideerde balans

Aansprakelijk groepsvermogen

In miljoenen euro

2004

2003

De aanwezige solvabiliteit van Delta Lloyd NV bedraagt 188 procent (179 procent), uitgedrukt in een percentage van de vereiste solvabiliteit zoals die is voorgeschreven door de toezichthoudende instanties in het verzekerings- en bankbedrijf.

toelichting op de geconsolideerde balans

Verzekeringsbedrijf

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

Technische voorzieningen

Niet-verdiende premies en lopende risico's

Voorziening niet-verdiende premies en lopende risico's	332,8	313,7
Catastrofevoorziening	-	1,7
Actuariële voorziening ziektekosten	97,2	91,0
	430,0	406,4

Voor levensverzekering

Voorziening voor levensverzekeringsverplichtingen	18.646,5	17.607,6
Nog niet afgeschreven rentestandkortingen	-337,8	-368,0
	18.308,7	17.239,6

Voor te betalen schaden

Voorziening voor te betalen schaden	1.599,9	1.501,1
Voorziening overige verzekeringstechnische risico's	48,1	97,7
	1.648,0	1.598,8

Voor winstdeling en kortingen

	258,1	231,1
Subtotaal	20.644,8	19.475,9

Aandeel herverzekeraars technische voorzieningen

Voor niet-verdiende premies en lopende risico's	-6,5	-7,9
Voor levensverzekering	-1.155,0	-1.236,0
Voor te betalen schaden	-124,7	-111,1
Voor winstdeling en kortingen	-0,9	-0,9
	-1.287,1	-1.355,9

toelichting op de geconsolideerde balans

Verzekeringsbedrijf

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

Technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen en voor spaarkassen

Technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen

9.065,8

8.181,3

Spaartegoed van de spaarkassen

592,9

551,4

9.658,7

8.732,7

Aandeel herverzekeraars

Technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen

-34,7

-28,3

Totaal technische voorzieningen

28.981,7

26.824,4

Totaal technische voorzieningen begin boekjaar

26.824,4

21.982,6

Wijziging in de samenstelling groep

-

3.224,7

Technische rekening Leven

Wijziging technische voorziening eigen rekening

2.023,8

1.565,3

Winstdeling en kortingen

-8,2

-70,7

Mutatie rentestandkorting

30,2

45,4

2.045,8

1.540,0

Technische rekening Schade

Niet-verdiende premies

24,6

9,7

Te betalen schaden

82,3

33,7

106,9

43,4

toelichting op de geconsolideerde balans

Verzekeringsbedrijf

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

Technische rekening Zorg

Niet-verdiende premies	3,1	17,0
Te betalen schaden	1,5	16,7
	4,6	33,7

Totaal technische voorziening einde boekjaar 28.981,7 26.824,4

Catastrofevoorziening

Balanswaarde begin boekjaar	1,7	4,3
Aanwendungen	-	-2,6
Vrijvallende bedragen t.g.v. winst- en verliesrekening	-1,7	-
	-	1,7

Rentestandkortingen

Balanswaarde begin boekjaar	368,0	413,4
Verleende korting boekjaar	33,6	23,6
Afschrijving rentestandkorting	-63,8	-69,0
Stand einde boekjaar	337,8	368,0

In de technische voorziening voor levensverzekeringsverplichtingen alsmede in de voorziening voor diverse doeleinden zijn bedragen opgenomen ten behoeve van de pensioenregelingen voor Delta Lloyd NV medewerkers.

Levensverzekeringsverplichtingen	904,4	810,2
Diverse doeleinden	10,1	8,4

toelichting op de geconsolideerde balans

Verzekeringsbedrijf

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

Overige voorzieningen

Voorziening voor pensioenen

Balanswaarde begin boekjaar	49,2	48,6
Toevoegingen	-0,3	3,6
Aanwendungen	-3,1	-3,0
Vrijval	-0,3	-
	45,5	49,2

Voorziening voor reorganisatie

Balanswaarde begin boekjaar	49,8	18,5
Toevoegingen	8,6	39,6
Aanwendungen	-3,2	-8,1
Vrijval	-1,4	-0,2
	53,8	49,8

Voorziening voor diverse doeleinden

Balanswaarde begin boekjaar	5,4	-
Toevoegingen	6,4	3,0
Aanwendungen	-2,1	2,8
Vrijval	-	-0,4
	9,7	5,4
	109,0	104,4

Van de overige voorzieningen heeft € 74,6 (€ 52,5) miljoen een kortlopend karakter.

Schulden

Schulden uit directe verzekeringen

Tussenpersonen	197,8	252,4
Verzekerden	842,5	922,6
	1.040,3	1.175,0

toelichting op de geconsolideerde balans

Verzekeringsbedrijf

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

Voor de schulden aan verzekerden geldt:

Looptijd één jaar en korter	642,4	691,5
Looptijd langer dan één jaar maar niet langer dan vijf jaar	28,8	3,3
Looptijd langer dan vijf jaar	171,3	227,8
	842,5	922,6

Voor de schulden met een looptijd langer dan één jaar bedraagt de gemiddelde interestvoet (%)

5,81	6,50
------	------

Overige schulden

Overige langlopende schulden

Looptijd langer dan één jaar maar niet langer dan vijf jaar	50,5	81,4
Looptijd langer dan vijf jaar	36,3	40,0
	86,8	121,4

De gemiddelde interestvoet bedraagt (%)

3,96	4,20
------	------

Kortlopende schulden

Dividend	0,2	0,2
Vennootschapsbelasting	201,2	160,8
Diverse belastingen en sociale premies	41,1	35,5
Financiële instellingen	177,0	74,1
Overige	429,5	532,5
	849,0	803,1
	935,8	924,5

toelichting op de geconsolideerde balans

Verzekeringsbedrijf

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

Overlopende passiva

Voorziening rendementsverschillen	518,8	242,6
Overige	299,8	309,2
	818,6	551,8

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Panden in aanbouw	11,3	3,7
Verplichtingen uit hoofde van investeringen in verkoopprojecten	24,2	13,2
Verplichtingen tot belegging in andere categorieën	8,2	69,5
Huurverplichtingen	64,5	68,7
Verpanding effectenportefeuille voor pensioenovereenkomst NUTS OHRA Beheer BV	11,8	11,2
Aangegane garantie- en overige verplichtingen:		
Looptijd vijf jaar en korter	625,1	687,2
Looptijd langer dan vijf jaar maar niet langer dan tien jaar	32,0	63,2
	777,1	916,7

Er is een aantal claims ingediend. Alle claims worden betwist. Op grond van ingewonnen juridische advies en ontvangen informatie wordt er vanuit gegaan dat deze geen nadelige invloed van betekenis zullen hebben op de financiële positie van de vennootschap. Derhalve zijn terzake geen voorzieningen opgenomen.

toelichting op de geconsolideerde balans

Bankbedrijf

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

Totaal passiva bankbedrijf

Bankiers

De onderverdeling naar resterende looptijd is als volgt

Terstond opeisbaar	25,3	74,6
Drie maanden of korter	327,5	82,6
Langer dan drie maanden maar niet langer dan één jaar	15,5	10,3
Langer dan één jaar maar niet langer dan vijf jaar	15,4	12,9
Langer dan vijf jaar	0,5	4,0
	384,2	184,4

Gespecificeerd naar geografische regio

Nederland	339,8	99,1
Overige EU	44,4	85,3
	384,2	184,4

Toevertrouwde middelen

Spaargelden	1.850,7	1.745,5
Overige toevertrouwde middelen		
Terstond opeisbaar	933,2	1.044,4
Drie maanden of korter	669,8	808,6
Langer dan drie maanden maar niet langer dan één jaar	160,5	140,7
Langer dan één jaar maar niet langer dan vijf jaar	266,5	357,9
Langer dan vijf jaar	139,4	151,6
	4.020,1	4.248,7

Onder de overige toevertrouwde middelen is een bedrag van € 348,0 (€ 389,8) miljoen opgenomen aan schuldbewijzen.

toelichting op de geconsolideerde balans

Bankbedrijf

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

Overige passiva

94,2

88,5

Overlopende passiva

40,5

63,8

Voorzieningen

Voorziening voor diverse doeleinden

Balanswaarde begin boekjaar

19,0

20,7

Aanwendungen

-4,7

-6,5

Toevoegingen

5,1

10,0

Vrijval

-2,9

-5,2

16,5

19,0

Voorziening voor pensioenverplichtingen

Balanswaarde begin boekjaar

9,4

6,9

Aanwendungen

-1,8

-0,3

Toevoegingen

4,5

2,8

Vrijval

-0,9

11,2

9,4

Van de voorzieningen heeft € 9,2 (€ 4,7) miljoen een kortlopend karakter

27,7

28,4

4.566,7

4.613,8

toelichting op de geconsolideerde balans

Bankbedrijf

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Voorwaardelijke schulden

105,5

91,5

Deze post betreft de voorwaardelijke schulden uit hoofde van verstrekte garanties en borgtochten.

Onherroepelijke faciliteiten

240,0

265,8

Deze post betreft de onherroepelijke kredietfaciliteiten.

Valutarisico's

Deze post betreft de som van de tegenwaarde in euro's van de activa en passiva in vreemde valuta, gespecificeerd als volgt:

Activa

104,8

150,6

Passiva

79,5

63,7

Verbonden activa

In verband met zekerheidsstellingen zijn bepaalde aandelen en obligaties verbonden. Deze staan dientengevolge niet meer ter vrije beschikking.

299,4

141,2

toelichting op de geconsolideerde balans

Derivaten

In miljoenen euro

Derivaten zijn financiële instrumenten belichaamd in contracten waarvan de waarde afhankelijk is van één of meer onderliggende activa, referentieprijzen of indices.

De derivaten kunnen per balansdatum als volgt naar looptijd en soort worden gespecificeerd, tezamen met de positieve vervangingswaarde.

Derivaten naar looptijd en soort

	Notional amounts	Notional amounts	Notional amounts	Notional amounts	Positieve vervangings- waarde
	< 1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	totaal	
Rentecontracten OTC					
Forwards	148,4	-	-	148,4	0,9
Swaps	64,9	433,5	1.404,0	1.902,4	0,2
Futures	1,0	-	-	1,0	-
Valutacontracten OTC (netto)					
Forwards	7,1	-	-	7,1	0,1
Beurs aandelen contracten					
Gekochte opties	25,0	-	-	25,0	0,9
Geschreven opties	4,8	-	-	4,8	-

toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

In miljoenen euro	2004	2003
Opbrengst uit beleggingen		
Nederland		
Terreinen en gebouwen	129,7	92,4
Overige beleggingen	1.118,4	915,3
	1.248,1	1.007,7
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten op beleggingen voor rekening en risico polishouders en spaarkasbeleggingen	375,1	340,8
	1.623,2	1.348,5
Overige EU-landen		
Terreinen en gebouwen	22,4	23,2
Overige beleggingen	333,8	346,4
	356,2	369,6
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten op beleggingen voor rekening en risico polishouders en spaarkasbeleggingen	30,6	13,9
	386,8	383,5
Landen buiten de EU		
Terreinen en gebouwen	1,1	1,2
Overige beleggingen	13,8	13,3
	14,9	14,5
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten op beleggingen voor rekening en risico polishouders en spaarkasbeleggingen	0,8	-1,3
	2.025,7	1.745,2

toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

In miljoenen euro

Overzicht beleggingsresultaten op zakelijke waarden

	2004	2003	2002	2001	2000
Terreinen en gebouwen					
Directe beleggingsopbrengsten (bruto)	107,7	95,0	116,6	126,8	117,3
Niet-gerealiseerde resultaten op beleggingen	5,0	153,9	25,3	42,0	60,0
Gerealiseerde resultaten op beleggingen	45,4	5,7	-1,5	0,9	1,1
Directe kosten exploitatie van beleggingen	-4,9	-5,3	-5,0	-2,0	-1,2
Totaal Terreinen en gebouwen	153,2	249,3	135,4	167,7	177,2
Aandelen					
Directe beleggingsopbrengsten (bruto)	154,7	138,8	297,5	324,3	280,7
Niet-gerealiseerde resultaten op beleggingen	319,3	174,7	-707,8	-949,1	197,0
Gerealiseerde resultaten op beleggingen	148,7	0,6	-179,6	140,5	88,5
Directe kosten exploitatie van beleggingen	-16,9	-15,8	-16,0	-18,1	-15,1
Totaal aandelen	605,8	298,3	-605,9	-502,4	551,1
Totale beleggingsresultaten op zakelijke waarden					
Directe beleggingsopbrengsten (bruto)	262,4	233,8	414,1	451,1	398,0
Niet-gerealiseerde resultaten op beleggingen	324,3	328,6	-682,5	-907,1	257,0
Gerealiseerde resultaten op beleggingen	194,1	6,3	-181,1	141,4	89,6
Directe kosten exploitatie van beleggingen	-21,8	-21,1	-21,0	-20,1	-16,3
Totaal	759,0	547,6	-470,5	-334,7	728,3

toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

In miljoenen euro	2004	2003
Het deel in de opbrengst uit terreinen en gebouwen inbegrepen in toegerekende marktconforme huur-opbrengsten voor onroerende goederen in eigen gebruik bedraagt	12,8	12,5
De opbrengst uit beleggingen is het saldo van de huur-opbrengsten na aftrek van exploitatiekosten, dividenden, interest op vastrentende beleggingen na aftrek van toevoegingen aan de voorziening voor beleggings-risico's en relevante mutaties van de balanspost rendementsverschillen en interest van vlottende activa.		
De opbrengst uit beleggingen van de spaarfondsen bedraagt:	19,9	18,7
De toerekening van de beleggingsopbrengsten aan de niet-technische rekening geschiedt op basis van de aan het vermogen toegerekende activa.		
Beleggingslasten		
Beheerskosten en rentelasten	-224,4	-199,6
Bijzondere waardeverminderingen	-60,2	-244,2
	-284,6	-443,8
In de rentelast is een bedrag begrepen van € 12,5 (€ 8,3) miljoen als gevolg van een lening van Aviva plc.		
Overige baten		
De post overige baten betreft onder andere het resultaat van verkoopprojecten van onroerend goed, de opbrengst uit dienstverlening en baten met een incidenteel karakter.	50,7	11,2

toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

In miljoenen euro

2004

2003

Overige lasten

De post overige lasten betreft lasten met een incidenteel karakter.

	-103,3	-92,9
--	--------	-------

Bijzondere baten en lasten

Hieronder zijn bedragen opgenomen in verband met de beëindiging van bedrijfsonderdelen in België.

	-	-27,5
--	---	-------

Belasting naar de winst

Belasting van het resultaat (nominaal 34,5%)

	141,2	-64,8
--	-------	-------

Fiscale faciliteiten

	-2,5	-27,1
--	------	-------

Vrijgestelde winstbestanddelen

	-59,2	1,0
--	-------	-----

Effect discontering latentie

	-16,1	-6,0
--	-------	------

Overige niet aftrekbare bedragen

	16,0	4,0
--	------	-----

Effect verlaging tarief Nederlandse

vennootschapsbelasting

	70,8	-
--	------	---

Overig ¹⁾

	-52,0	1,1
--	-------	-----

Effectief belastingbedrag

	98,2	-91,8
--	------	-------

1) Onder overig is begrepen het resultaat van het definitief worden van de aanslagen van oude jaren.

geconsolideerde technische rekening levensverzekering

In miljoenen euro

2004

2003

TECHNISCHE REKENING LEVENSVZERKERING

Verdiende premies eigen rekening

Bruto geboekte premies	3.647,6	3.152,5
Uitgaande herverzekeringspremies	-102,3	-133,5
	3.545,3	3.019,0

Toegerekende opbrengst uit beleggingen

1.610,3	1.171,3
---------	---------

Overige technische baten eigen rekening

33,6	12,7
------	------

Uitkeringen eigen rekening

Bruto uitkeringen	-2.403,4	-2.446,5
Aandeel herverzekeraars	142,8	258,2
	-2.260,6	-2.188,3

Wijziging technische voorzieningen eigen rekening

Voorziening voor levensverzekeringsverplichtingen		
Bruto	-1.991,5	-1.436,8
Aandeel herverzekeraars	-32,3	-128,6
	-2.023,8	-1.565,3

Winstdeling en kortingen

-149,0	-182,6
--------	--------

Bedrijfskosten

-456,2	-449,5
--------	--------

Overige technische lasten eigen rekening

-34,2	-10,4
-------	-------

Resultaat technische rekening levensverzekering

265,4	-193,1
-------	--------

toelichting op de geconsolideerde technische rekening levensverzekering

In miljoenen euro

Splitsing bruto premies naar product

	Met winstdeling	Zonder winstdeling	Beleggingen voor rekening en risico- polis- houders met winstdeling	Beleggingen voor rekening en risico- polis- houders zonder winstdeling	Totaal
Boekjaar 2004					
Individuele verzekeringsovereenkomsten					
Periodieke premies	427,5	83,6	40,9	647,0	
Premies ineens	722,7	205,5	23,0	282,0	
	1.150,2	289,1	63,9	929,0	2.432,2
Collectieve verzekeringsovereenkomsten					
Periodieke premies	305,6	12,0	140,9	70,5	
Premies ineens	433,9	2,9	217,7	31,9	
	739,5	14,9	358,6	102,4	1.215,4
	1.889,7	304,0	422,5	1.031,4	3.647,6
Boekjaar 2003					
Individuele verzekeringsovereenkomsten					
Periodieke premies	488,6	70,8	100,2	548,9	
Premies ineens	451,1	190,2	9,7	226,1	
	939,7	261,0	109,9	775,0	2.085,6
Collectieve verzekeringsovereenkomsten					
Periodieke premies	295,8	19,2	161,9	62,3	
Premies ineens	247,5	16,8	241,3	22,1	
	543,3	36,0	403,2	84,4	1.066,9
	1.483,0	297,0	513,1	859,4	3.152,5

**toelichting op de geconsolideerde
technische rekening levensverzekering**

In miljoenen euro	2004	2003
Splitsing bruto premies naar product en naar geografische regio		
Nederland		
Individuele verzekeringsovereenkomsten	1.481,7	1.341,1
Collectieve verzekeringsovereenkomsten	976,9	828,2
	2.458,6	2.169,3
Overige EU-landen		
Individuele verzekeringsovereenkomsten	928,5	721,6
Collectieve verzekeringsovereenkomsten	227,0	206,9
	1.155,5	928,5
Landen buiten de EU		
Individuele verzekeringsovereenkomsten	22,1	22,8
Collectieve verzekeringsovereenkomsten	11,4	31,9
	33,5	54,7
	3.647,6	3.152,5
Overige technische baten eigen rekening		
	33,6	12,7
Herverzekeringsbaten en -lasten	8,3	-3,9

toelichting op de geconsolideerde technische rekening levensverzekering

In miljoenen euro	2004	2003
Winstdeling en kortingen		
Winstdeling	-85,2	-113,6
Afschrijving rentestandkorting	-63,8	-69,0
	-149,0	-182,6
De post winstdeling bevat de geboekte bedragen wegens overrente-clausules en andere winstdelingsvormen		
Bedrijfskosten		
Acquisitiekosten	-237,9	-211,5
Wijziging overlopende acquisitiekosten	4,2	-19,6
	-233,7	-231,1
Beheerskosten, personeelskosten en afschrijving bedrijfsmiddelen	-246,9	-246,2
Provisie en winstdeling ontvangen van herverzekeraars	24,4	27,8
	-456,2	-449,5

geconsolideerde technische rekening schadeverzekering

In miljoenen euro

2004

2003

TECHNISCHE REKENING SCHADEVERZEKERING

Verdiende premies eigen rekening

Bruto geboekte premies	1.133,1	978,5
Uitgaande herverzekeringspremies	-76,1	-60,8
	1.057,0	917,7

Wijziging technische voorzieningen niet-verdiende premies en lopende risico's

Bruto	-25,2	-10,0
Aandeel herverzekeraars	0,6	0,3
	-24,6	-9,7

Subtotaal 1.032,4 908,0

Toegerekende opbrengst uit beleggingen 63,3 43,9

Schaden eigen rekening

Bruto schaden	-555,7	-551,4
Aandeel herverzekeraars	20,2	20,3
	-535,5	-531,1

Wijziging voorziening voor te betalen schaden

Bruto	-101,6	-47,5
Aandeel herverzekeraars	19,3	13,8
	-82,3	-33,7

Subtotaal -617,8 -564,8

Bedrijfskosten -362,3 -346,5

Resultaat technische rekening schadeverzekering 115,6 40,7

toelichting op de geconsolideerde technische rekening schadeverzekering

In miljoenen euro

Specificatie van de technische rekening naar branches 2004

	Ongevallen/ ziekte	Motorrijtuig WÅ	Motorrijtuig overig	Transport	Brand- en andere zaakschade	Algemene aansprake- lijkheid	Overig	Totaal
Geboekte premie	168,4	236,2	127,3	72,0	385,2	56,7	87,2	1.133,1
Verdiende premie	168,3	227,4	124,9	71,2	380,0	56,1	80,0	1.107,9
Opbrengst uit beleggingen	20,3	17,1	1,8	3,4	10,1	9,5	1,2	63,4
Schaden	-86,8	-164,5	-78,8	-41,9	-204,7	-55,6	-25,0	-657,3
Bedrijfskosten	-53,7	-64,5	-37,0	-22,0	-133,1	-25,6	-26,4	-362,3
Herverzekeringsbaten en -lasten	-0,9	0,8	7,1	-0,7	-20,6	5,9	-27,7	-36,1
Technisch resultaat	47,2	16,3	18,0	10,0	31,7	-9,7	2,1	115,6

Geografische segmentatie premie

Nederland	157,8	227,3	127,3	71,7	375,4	56,7	86,4	1.102,6
Landen buiten de EU	10,6	8,9	-	0,3	9,8	-	0,8	30,5

Totaal premie

	168,4	236,2	127,3	72,0	385,2	56,7	87,2	1.133,1
--	-------	-------	-------	------	-------	------	------	---------

Specificatie van de technische rekening naar branches 2003

Geboekte premie	137,9	195,4	119,2	45,1	361,2	57,4	62,3	978,5
Verdiende premie	138,6	191,2	114,2	44,3	354,3	57,3	68,6	968,5
Opbrengst uit beleggingen	15,2	10,5	1,0	1,2	9,0	5,8	1,3	44,0
Schaden	-98,8	-132,1	-87,5	-26,2	-197,8	-50,3	-6,2	-598,9
Bedrijfskosten	-49,5	-58,6	-35,4	-15,0	-122,5	-26,9	-38,6	-346,5
Herverzekeringsbaten en -lasten	-1,7	-1,9	0,0	1,3	-9,4	-2,0	-12,7	-26,4
Technisch resultaat	3,8	9,0	-7,7	5,6	33,6	-16,1	12,4	40,7

Geografische segmentatie premie

Nederland	137,2	185,3	118,7	44,7	350,1	57,4	61,6	955,0
Landen buiten de EU	0,7	10,1	0,5	0,4	11,1	-	0,7	23,5

Totaal premie

	137,9	195,4	119,2	45,1	361,2	57,4	62,3	978,5
--	-------	-------	-------	------	-------	------	------	-------

Alle bedragen zijn bruto, herverzekeringsbaten en -lasten zijn gesaldeerd.

toelichting op de geconsolideerde technische rekening schadeverzekering

In miljoenen euro	2004	2003
Schaden		
Schadebehandelingskosten maken deel uit van de schade-uitkeringen.		
Bruto geleden schaden	-627,4	-570,7
Schadebehandelingskosten	-29,9	-28,2
	-657,3	-598,9
Bedrijfskosten		
Acquisitiekosten	-255,3	-225,8
Wijziging overlopende acquisitiekosten	-0,3	1,5
	-255,6	-224,3
Beheerskosten, personeelskosten en afschrijving bedrijfsmiddelen	-118,6	-133,2
Provisie en winstdeling ontvangen van herverzekeraars	11,9	11,0
	-362,3	-346,5

Provisiekosten zijn opgenomen onder bedrijfskosten.

geconsolideerde technische rekening zorgverzekering 1)

In miljoenen euro	2004	2003
TECHNISCHE REKENING ZORGVERZEKERING		
Verdiende premies eigen rekening		
Bruto geboekte premies 2)	704,2	707,7
Bijdragen centrale kassen	130,2	143,0
Aandeel herverzekeraars	-0,9	-4,3
	833,5	846,4
Wijziging technische voorzieningen niet-verdiende premies en lopende risico's		
Bruto	-3,1	-17,9
Aandeel herverzekeraars	-	0,9
	-3,1	-17,0
Subtotaal	830,4	829,4
Toegerekende opbrengst uit beleggingen	15,6	12,7
Opbrengst dienstverlening	0,9	0,9
Schaden eigen rekening		
Bruto schaden	-757,0	-759,1
Aandeel herverzekeraars	2,8	2,5
	-754,2	-756,6
Wijziging voorziening voor te betalen schaden		
Bruto schaden	7,2	-13,5
Aandeel herverzekeraars	-8,7	-3,2
	-1,5	-16,7
Subtotaal	-755,7	-773,3
Bedrijfskosten	-84,4	-86,0
Overige technische lasten eigen rekening	-2,8	-1,6
Resultaat technische rekening zorgverzekering	4,0	-17,9

1) Hierin zijn de particuliere ziektekostenverzekeringen alsmede de financiële stromen uit de WTZ-polissen ('standaard pakketpolissen') verantwoord, welke tot de branche ongevallen en ziekte van het schadebedrijf behoren.

2) De geboekte premies zijn nagenoeg geheel in Nederland gerealiseerd.

toelichting op de geconsolideerde technische rekening zorgverzekering

In miljoenen euro

2004

2003

Schaden

Schadebehandelingskosten maken deel uit van de schade-uitkeringen:

Bruto geleden schaden

-729,4

-750,1

Schadebehandelingskosten

-20,5

-22,5

-749,9

-772,6

Bedrijfskosten

Acquisitiekosten

-34,9

-38,4

Beheerskosten, personeelskosten en afschrijving
bedrijfsmiddelen

-49,5

-47,6

-84,4

-86,0

Provisiekosten zijn opgenomen onder bedrijfskosten.

geconsolideerde resultatenrekening bemiddelingsactiviteiten

In miljoenen euro

2004

2003

RESULTATENREKENING BEMIDDELINGSACTIVITEITEN

Provisie baten	22,9	33,0
Kosten	-22,4	-34,7
Resultaat voor belastingen	0,5	-1,7

geconsolideerde resultatenrekening bankbedrijf

In miljoenen euro

2004

2003

RESULTATENREKENING BANKBEDRIJF

Interest baten	228,9	238,2
Interest lasten	-126,5	-136,5
	102,4	101,7
Ontvangen commissie/provisie	70,4	58,9
Betaalde commissie/provisie	-18,0	-17,2
	52,4	41,7
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	1,5	2,8
Resultaat uit financiële transacties	13,6	11,4
Overige baten	6,5	11,2
	21,6	25,4
Totaal baten	176,4	168,8
Kosten	138,4	129,1
Waardeveranderingen van vorderingen	-0,8	-5,3
Overige lasten	18,2	30,3
Totaal lasten	155,8	154,1
Bedrijfsresultaat	20,6	14,7
Interest groepsvermogen	3,9	5,3
Bedrijfsresultaat voor belastingen	24,5	20,0

geconsolideerde resultatenrekening bankbedrijf

In miljoenen euro

2004

2003

Het bankbedrijf van Delta Lloyd NV bestaat uit de volgende bedrijfsonderdelen:

Resultaat voor belastingen

Delta Lloyd Bankengroep	19,4	11,6
OHRA Hypothekenfonds	1,8	3,5
OHRA Hypotheekbank	1,5	3,3
Gries & Heissel Bankiers	1,8	1,6
	24,5	20,0

toelichting op geconsolideerde kosten en provisie

In miljoenen euro	2004	2003
Kosten en provisie		
Loonsom	331,3	326,7
Pensioenlasten	68,0	65,7
Overige sociale lasten	46,3	40,3
Overige kosten	267,8	260,3
Totaal kosten	713,4	693,0
Totaal provisie	528,0	493,8
	1.241,4	1.186,8
<p>In de overige kosten is € 12,8 (€ 12,5) miljoen huur eigen gebouwen begrepen. De betaalde provisie aan de buitendienst is begrepen in de post provisie.</p>		
<p>De kostenverantwoording in de jaarrekening vindt plaats onder de volgende hoofden:</p>		
Uitkeringen	50,4	50,7
Bedrijfskosten		
Technische rekening levensverzekering	456,2	449,5
Technische rekening schadeverzekering	362,3	346,5
Technische rekening zorgverzekering	84,4	93,0
	902,9	889,0
Beleggingskosten	95,5	47,9
Bedrijfskosten bankbedrijf	155,8	154,1
Bedrijfskosten holding	14,2	10,4
Bedrijfskosten bemiddelingsactiviteiten	22,6	34,7
	1.241,4	1.186,8

toelichting op geconsolideerde kosten en provisie

	2004	2003
Aantal vaste medewerkers op fulltimebasis per 31 december		
Delta Lloyd Verzekeringen	2.134	2.141
OHRA Verzekeringen	974	901
ABN AMRO Verzekeringen	584	528
Delta Lloyd Bankengroep	1.217	1.218
Delta Lloyd Deutschland	816	863
Delta Lloyd Groep en overig	269	399
Delta Lloyd Life België	305	294
ENNIA Caribe	160	170
	6.459	6.514

Optierechten op aandelen Aviva plc

In 2004 zijn geen (2.749.349) opties op aandelen Aviva plc in bezit gekomen van medewerkers van Delta Lloyd NV.

In 2004 zijn geen opties (209.049) toegekend aan de leden van de Raad van Bestuur, en aan het overige management.

In totaal staan per 31 december 2004, 3.477.561 (5.948.613) opties uit op aandelen Aviva plc.

Delta Lloyd Groep Phantom Option Plan

In het Delta Lloyd Group Phantom option 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 voorlopig toegekende 'phantom options' worden drie jaar na toekenning onder bepaalde condities

toelichting op geconsolideerde kosten en provisie

2004

2003

definitief. De mogelijke uitoefenperiode is vervolgens vijf jaar.

In 2004 zijn 3.392.265 Phantom units toegekend aan medewerkers van Delta Lloyd NV.

bezoldiging bestuurders

De in het boekjaar ten laste van de onderneming gekomen bedragen terzake van de bezoldiging van bestuurders en voormalige bestuurders respectievelijk commissarissen en voormalige commissarissen als bedoeld in artikel 2:402 BW zijn respectievelijk € 2,3 (€ 2,1) miljoen en € 0,3 (€ 0,2) miljoen.

In het beloningsbeleid van Delta Lloyd is vastgesteld, dat de beloning van leden van de Raad van Bestuur tweejaarlijks kan worden aangepast (voor wat betreft het basissalaris).

Delta Lloyd 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.

Het beloningsbeleid is vastgesteld door de Remuneration Committee van de Raad van Commissarissen. In 2004 is het basissalaris met vijf procent verhoogd. De volgende aanpassing zal per 1 januari 2006 plaatsvinden.

Voor wat de variabele beloning betreft geldt een Performance Related beloningsregeling, welke voor de individuele leden en de voorzitter van Raad van Bestuur een maximum kent van 50 procent resp. 60 procent van 12 maandsalarissen.

bezoldiging bestuurders

Gebaseerd op het bereiken van persoonlijke en ondernemingsdoelstellingen in het boekjaar 2003, is door de Remuneration Committee besloten om de voorzitter en de individuele leden van de Raad van Bestuur een variabele beloning van 58,5 procent resp. 48,75 procent toe te kennen.

bezoldiging bestuurders

In duizenden euro

2004

2003

Salaris en bonus bestuurders

Drs. N.W. Hoek

Salaris	488,9	465,6
Bonus	234,1	120,0
	723,0	585,6

Mr. R.L.M. Hillebrand

Salaris	386,0	367,6
Bonus	154,0	42,9
	540,0	410,5

Mr. P.J.W.G. Kok

Salaris	386,0	367,6
Bonus	154,0	78,9
	540,0	446,5

P.K. Medendorp

Salaris	386,0	367,6
Bonus	154,0	80,0
	540,0	447,6

Drs. C.H. Tesselhoff 1)

Salaris	-	98,0
Bonus	-	84,2
	-	182,2

2.343,0	2.072,4
----------------	----------------

1) Gepensioneerd per 1 april 2003.

bezoldiging bestuurders

In duizenden euro

Pensioenaanspraken bestuurders

	Leeftijd per 31/12/2004	Dienstjaren bij de groep per 31/12/2004	Toename opgebouwde aanspraken in 2004	Opgebouwd pensioen- recht per 31/12/2004
Drs. N.W. Hoek	48	7	18	183
Mr. R.L.M. Hillebrand	49	21	15	170
Mr. P.J.W.G. Kok	50	5	15	143
P.K. Medendorp	50	10	14	149

Aandelen opties Aviva plc

	Stand per 1/1/2004	Gedurende het jaar verleend	Gedurende het jaar uitgeoefend	Vervallen	Stand per 31/12/2004
Aantal opties					
Drs. N.W. Hoek	206.694	-	-		206.694
Mr. R.L.M. Hillebrand	62.032	-	-		62.032
Mr. P.J.W.G. Kok	106.088	-	-		106.088
P.K. Medendorp	80.271	-	-		80.271
Totaal	455.085	-	-		455.085

Phantom opties

	Stand per 1/1/2004	Gedurende het jaar verleend	Gedurende het jaar uitgeoefend	Stand per 31/12/2004
Aantal opties				
Drs. N.W. Hoek	-	157.226	-	157.226
Mr. R.L.M. Hillebrand	-	101.561	-	101.561
Mr. P.J.W.G. Kok	-	101.561	-	101.561
P.K. Medendorp	-	101.561	-	101.561
Totaal	-	461.909	-	461.909

In het Delta Lloyd Groep Phantom Option 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'.

bezoldiging bestuurders

De voorlopig toegekende 'phantom options' worden drie jaar na toekenning onder bepaalde condities definitief. De mogelijke uitoefenperiode is vervolgens vijf jaar.

bezoldiging commissarissen

In duizenden euro	2004	2003
Drs. J.A.N. van Dijk		
Vergoeding	40,0	34,0
Overig	7,5	7,7
	47,5	41,7
Mr. dr. V.A.M. van der Burg		
Vergoeding	32,5	25,0
Overig	5,7	5,9
	38,2	30,9
C.P.J. Appeldoorn		
Vergoeding	30,0	22,7
Overig	2,5	2,7
	32,5	25,4
Drs. H.C. Broeksma ¹⁾		
Vergoeding	30,0	22,7
Overig	7,0	7,3
	37,0	30,0
R. Harvey BSC FIA		
Vergoeding	-	-
Overig	-	-
	-	-
Drs. R.H.P.W. Kottman ¹⁾		
Vergoeding	30,0	22,7
Overig	4,7	5,0
	34,7	27,7
J. Oskam ²⁾		
Vergoeding	11,3	22,7
Overig	1,2	2,7
	12,5	25,4
Ph. G. Scott FIA		
Vergoeding	-	-
Overig	-	-
	-	-

bezoldiging commissarissen

In duizenden euro	2004	2003
Drs. P.G. Boumeester		
Vergoeding	30,0	-
Overig	0,0	-
	30,0	-
Mr. Drs. M.H.M. Smits RA		
Vergoeding	30,0	-
Overig	2,2	-
	32,2	-
	264,6	181,1

Er zijn geen bonussen, leningen en hypotheekverstrekkingen aan huidige en voormalige commissarissen.

Tevens bestaan er geen pensioenaanspraken en optieregelingen met huidige en voormalige commissarissen.

1) Exclusief vergoeding als commissaris bij Delta Lloyd Bankengroep.

2) Commissaris tot 1 mei 2003.

vennootschappelijke balans na winstverdeling

In miljoenen euro	31/12/2004	31/12/2003
ACTIVA		
Immateriële vaste activa		
Goodwill	157,1	164,5
Beleggingen		
Deelnemingen in groepsmaatschappijen en overige deelnemingen ^{P149}	2.806,8	2.223,4
Overige financiële beleggingen ^{P150}	249,6	298,9
	3.056,4	2.522,3
Overige vorderingen	87,5	82,2
Overige activa		
Materiële vaste activa ^{P150}	-	53,6
Overlopende activa	1,5	11,2
TOTAAL	3.302,5	2.833,8
PASSIVA		
Eigen vermogen ¹⁾		
Aandelenkapitaal ^{P151}	116,4	116,4
Agioreserve ^{P153}	91,8	91,8
Deelnemingsreserve ^{P153}	796,2	662,2
Herwaarderingsreserve ^{P154}	1.037,2	933,8
Overige reserves ^{P154}	525,0	439,5
Dividendreserve ^{P154}	82,3	-
	2.648,9	2.243,7
Achtergestelde geldleningen	384,4	379,5
Voorzieningen ^{P155}	50,3	9,2
Schulden ^{P155}	151,4	176,2
Overlopende passiva	67,5	25,2
TOTAAL	3.302,5	2.833,8
1) Het aansprakelijk vermogen bedraagt	3.033,3	2.623,2

vennootschappelijke winst- en verliesrekening

In miljoenen euro

2004

2003

WINST- EN VERLIESREKENING

Resultaat deelnemingen na belastingen	319,8	-67,8
Overige resultaten na belastingen	-17,8	-36,2
Resultaat na belastingen	302,0	-104,0
Bestemming resultaat		
Toevoeging deelnemingsreserve	134,0	-221,7
Toevoeging dividendreserve	82,3	-
Toevoeging overige reserves	85,7	117,7
	302,0	-104,0

toelichting op de vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

Algemeen

Voor de toegepaste grondslagen bij de waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat wordt verwezen naar de uiteenzetting op pagina 82 tot en met 92.

Beleggingen

Deelnemingen

Deelnemingen in groepsmaatschappijen

Aandelenkapitaal	3.404,2	2.897,2
Achtergestelde leningen	68,6	68,5
Vorderingen/schulden	678,1	-122,7
	4.150,9	2.843,0
Schulden op lange termijn	-1.348,8	-635,3
Overige deelnemingen	4,7	15,7
	2.806,8	2.223,4
Balanswaarde begin boekjaar	2.223,4	1.462,6
Investerings in deelnemingen	76,0	258,9
Resultaat deelnemingen	319,1	276,5
Mutatie vorderingen/schulden	-87,4	136,1
Overige mutaties	275,7	89,3
	2.806,8	2.223,4

Voor de schulden op lange termijn geldt een looptijd van meer dan vijf jaar.

toelichting op de vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening

In miljoenen euro	2004	2003
Overige financiële beleggingen		
Aandelen	249,6	298,9
	249,6	298,9
	3.056,4	2.522,3
 Van de ultimo boekjaar aanwezige aandelen bedraagt de historische kostprijs	 182,5	 311,3
Overige activa		
Materiële vaste activa		
Informatieverwerkende apparatuur	-	12,0
Andere duurzame bedrijfsmiddelen	-	41,6
	-	53,6
 De totale aanschafwaarde van de materiële vaste activa bedraagt ultimo boekjaar	 -	 107,3
Het hierop afgeschreven deel bedraagt ultimo boekjaar	-	-53,7
 Onder de overige vorderingen is een vordering uit hoofde van latente belastingen opgenomen	 -	 0,1
De nominale waarde bedraagt	15,1	0,1

toelichting op de vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening

In miljoenen euro

2004

2003

Eigen vermogen

Gestort en opgevraagd kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in 5 miljoen gewone aandelen van € 9,08 1,5 miljoen converteerbare preferente aandelen A van € 9,08 en 170.000 preferente aandelen B van € 453,78.

Aan het einde van het boekjaar waren zowel gewone aandelen als preferente aandelen geplaatst tot een nominaal bedrag van € 116,4 (€ 116,4) miljoen.

toelichting op de vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

Aandelenkapitaal

	Maat- schappelijk kapitaal	Niet geplaatst	Geplaatst en gestort	Maat- schappelijk kapitaal	Niet geplaatst	Geplaatst en gestort
Gewone aandelen	45,4	15,4	30,0	45,4	15,4	30,0
Converteerbare preferente aandelen A	13,6	4,3	9,3	13,6	4,3	9,3
Preferente aandelen B	77,1	-	77,1	77,1	-	77,1
Totaal aandelen	136,1	19,7	116,4	136,1	19,7	116,4

Vanaf het moment dat de gewone aandelen van Delta Lloyd NV worden opgenomen in de notering van een officiële 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, voorzover mogelijk, worden verrekend met het saldo van de perpetuele achtergestelde converteerbare geldlening.

De conversieprijs zal worden aangepast bij uitgifte van gewone aandelen Delta Lloyd NV, in het geval van herstructurering van het aandelenkapitaal van Delta Lloyd NV of in het geval van splitsing van de uitstaande gewone aandelen Delta Lloyd NV in aandelen met een lagere nominale waarde.

toelichting op de vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening

In miljoenen euro

31/12/2004

31/12/2003

Eigen vermogen

Agioreserve

Balanswaarde begin boekjaar	91,8	44,5	
Mutaties	0,0	47,3	
Balanswaarde eind boekjaar	91,8	91,8	

Onder de agioreserve is een bedrag opgenomen gelijk aan de waarde van een warrant. Deze warrant is gekoppeld aan de achtergestelde lening van € 250 miljoen.

De looptijd van de warrant is 35 jaar met een optie tot een additionele termijn van 25 jaar.

De warrant geeft recht op 270.861 gewone aandelen in Delta Lloyd NV met een nominale waarde van € 9,08.

Deelnemingsreserve

Stand begin boekjaar	662,2	1.267,2	
Effect stelselwijziging	-	-383,3	
Gecorrigeerde stand begin boekjaar	662,2	883,9	
Toevoeging uit hoofde van ingehouden winst	134,0	-221,7	
Stand ultimo boekjaar	796,2	662,2	

**toelichting op de vennootschappelijke
balans en winst- en verliesrekening**

In miljoenen euro	31/12/2004	31/12/2003
Herwaarderingsreserve		
Stand begin boekjaar	933,8	90,0
Effect stelselwijziging	-	535,3
Gecorrigeerde stand begin boekjaar	933,8	625,3
Waardemutaties beleggingen	-2,0	37,3
Waardemutaties deelnemingen	95,9	265,1
Belastingen betrekking hebbend op bovenstaande mutaties	9,5	6,1
Stand ultimo boekjaar	1.037,2	933,8
Overige reserves		
Stand begin boekjaar	439,5	194,9
Effect stelselwijziging	-	125,2
Gecorrigeerde stand begin boekjaar	439,5	320,1
Toevoeging uit de winst	85,7	117,7
Uitkering dividend	-0,2	-0,2
Overige mutaties	0,0	1,9
Stand ultimo boekjaar	525,0	439,5
Dividendreserve	82,3	-
Totaal eigen vermogen	2.648,9	2.243,7

toelichting op de vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening

In miljoenen euro	2004	2003
Voorzieningen		
Voorziening voor diverse doeleinden		
Balanswaarde begin boekjaar	9,2	9,5
Aanwendungen	-1,6	-0,3
Toevoegingen	37,8	-
Vrijval	-	-
	45,4	9,2
Voorziening voor latente belasting		
Balanswaarde begin boekjaar	-	
Aanwendungen	-	
Toevoegingen	4,9	
Vrijval	-	
	4,9	
	50,3	
De nominale waarde bedraagt € 15,1 miljoen		
Schulden		
Dividend	0,2	0,2
Vennootschapsbelasting	135,5	147,5
Diverse belastingen en sociale premies	-0,8	4,8
Overige	16,5	23,7
	151,4	176,2
Resultaat deelnemingen na belastingen		
Van het resultaat uit deelnemingen heeft € 316,9 (€ 277,9) miljoen betrekking op de verhouding met groepsmaatschappijen en € 3,0 (€ 0,8) miljoen op overige deelnemingen.		

toelichting op de vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening

In miljoenen euro	2004	2003
Personele lasten		
Loonsom	32,9	30,4
Pensioenlasten	7,2	12,7
Overige sociale lasten	1,8	1,9
	41,9	45,0
Aantal vaste medewerkers op fulltimebasis per 31 december		
Werkzaam voor operationele eenheden	114	108
Werkzaam voor groepsactiviteiten	155	291
	269	399
Niet uit de balans blijvende verplichtingen		
De niet uit de balans blijvende verplichtingen bedragen ultimo boekjaar € 226,2 (€ 191,5) miljoen. Deze zijn begrepen in het op pagina 116 genoemde bedrag van € 777,1 (€ 916,7) miljoen.		
Tevens is door Delta Lloyd NV ter dekking van de lasten uit verleende kortingen aan één van haar dochtermaatschappijen een garantie verstrekt ter grootte van € 73,4 miljoen (€ 86 miljoen) op balansdatum.		
Hiertoe is als zekerheid een pandrecht verleend op een hypotheekportefeuille waarvan Delta Lloyd NV op haar beurt het pandrecht heeft verkregen.		
De verstrekte garantie zal jaarlijks met € 12 miljoen afnemen en eindigt op 31 december 2010.		
Voorts zijn bij een aantal deelnemingen zonder verzekeringstechnische of bancaire activiteiten hoofdelijke aansprakelijkheidsverklaringen afgegeven als bedoeld in artikel 2:403, lid 1, sub f BW.		

Amsterdam, 24 februari 2005

RAAD VAN COMMISSARISSEN

Drs. J.A.N. (Jacques) van Dijk, voorzitter

Mr. dr. V.A.M. (Vincent) van der Burg, plaatsvervangend voorzitter

C.P.J. (Peter) Appeldoorn

Drs. P.G. (Pamela) Boumeester

Drs. H.C. (Caspar) Broeksma

R. (Richard) Harvey BSC FIA

Drs. R.H.P.W. (René) Kottman

Ph.G. (Philip) Scott FIA

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

RAAD VAN BESTUUR

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

Mr. R.L.M. (Rob) Hillebrand

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

P.K. (Paul) Medendorp

overige gegevens

Winstbestemming en dividend

STATUTAIRE BEPALINGEN OVER DE WINSTBESTEMMING

In artikel 35 is over de winstbestemming, voorzover hier van belang, bepaald dat allereerst wordt een dividendvergoeding van 2,5 procent over het op de geplaatste preferente aandelen A gestorte bedrag 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, die niet is toegevoegd aan de dividendreserve A, 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, welk percentage is gerelateerd aan het gemiddelde effectieve rendement op Nederlandse staatsleningen met een gewogen gemiddelde resterende looptijd van vijf jaar.

De winst die resteert wordt uitgekeerd aan de houders van gewone aandelen in verhouding van hun bezit aan gewone aandelen.

Winstbestemming

Bij goedkeuring van de jaarrekening zal van de winst € 302,0 miljoen worden toegevoegd aan de reserves. Voorgesteld wordt om hieruit een bedrag van € 82,5 miljoen uit te keren als dividend.

Dividend

In 2004 is als dividend overeenkomstig artikel 35 lid 9 van de Statuten ten laste van de overige reserves een bedrag van € 0,2 (€ 0,2) miljoen gebracht. Per gewoon aandeel van € 9,08 nominaal bedraagt de uitkering € 24,01 (€ nihil), per preferent aandeel B van nominaal € 453,78 bedraagt de uitkering € 18,02 (€ nihil) en per preferent aandeel A van nominaal € 9,08 bedraagt de uitkering € 0,24 (€ 0,24).

Accountantsverklaring

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders,

Opdracht

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2004 van Delta Lloyd NV te Amsterdam gecontroleerd.

De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de vennootschap.

Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig algemeen aanvaarde richtlijnen in Nederland met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die het bestuur van de vennootschap daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

Oordeel

Wij zijn van oordeel, dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen

op 31 december 2004 en van het resultaat over 2004 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 BW 2.

Amsterdam, 24 februari 2005

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Overzicht van de belangrijkste groepsmaatschappijen

Aviva plc te Londen is de uiteindelijke houder van honderd procent van de gewone aandelen van Delta Lloyd NV.

Daarnaast bezit Stichting Nuts OHRA een belang in de vorm van preferente aandelen.

De belangrijkste groepsmaatschappijen waarin Delta Lloyd NV deelneemt zijn (honderd procent tenzij anders vermeld):

HOLDING

Delta Lloyd Verzekeringen NV (Amsterdam)
OHRA Verzekeringen NV (Arnhem)
Delta Lloyd Bankengroep NV (Amsterdam)
Delta Lloyd Deutschland AG (Wiesbaden)
Delta Lloyd 2000 NV (Elsene-Brussel)
Delta Lloyd Antillen NV (Curaçao)
Delta Lloyd ABN AMRO Verzekeringen Holding BV (51 procent) (Zwolle)

LEVENSECTOR

Delta Lloyd Levensverzekering NV (Amsterdam)
OHRA Levensverzekeringen NV (Arnhem)
Berlinische Lebensversicherung AG (99,52 procent) (Wiesbaden)
Delta Lloyd Levensherverzekeringsmaatschappij BV (Amsterdam)
NV Nationaal Spaarfonds (Den Haag)
ENNIA Caribe Leven NV (tachtig procent) (Curaçao)
Delta Lloyd Vastgoed Fonds NV (Amsterdam)
Delta Lloyd Life NV (Elsene-Brussel)
ABN AMRO Levensverzekering NV (51 procent) (Zwolle)

SCHADESECTOR

Delta Lloyd Schadeverzekering NV (Amsterdam)
OHRA Schadeverzekeringen NV (Arnhem)
ENNIA Caribe Schade NV (tachtig procent) (Curaçao)
B. Franco Mendes BV (Amsterdam)
Delta Lloyd Schadeverzekering Volmachtbedrijf BV (Amsterdam)
O.W.J. Schlencker Assuradeuren BV (Amsterdam)
'Praevenio' Technische Verzekeringen BV (Amsterdam)
OHRA Belgium NV (Sint-Pieters-Woluwe-Brussel)
ABN AMRO Schadeverzekering NV (51 procent) (Zwolle)
ABN AMRO Assuradeuren BV (51 procent) (Zwolle)

ZORGSECTOR

Delta Lloyd Zorgverzekering NV (Den Haag)
OHRA Ziektekostenverzekeringen NV (Arnhem)

BANKENSECTOR

Delta Lloyd Bank NV (Amsterdam)
Delta Lloyd Securities NV (Antwerpen)
OHRA Hypothekenfonds NV (Arnhem)
Delta Lloyd Bank NV, België (Turnhout)
Bank Nagelmackers 1747 NV (99,6 procent) (Brussel)
Gries & Heissel Bankiers AG (89,13 procent) (Berlijn)
Amstelhuys NV (Amsterdam)

Een lijst van deelnemingen, zoals bedoeld in artikel 2:379 BW en artikel 2:414 BW, wordt ten kantore van het Handelsregister te Amsterdam ter inzage gedeponneerd. Met betrekking tot een aantal groepsmaatschappijen is in overeenstemming met het bepaalde in artikel 2:403 lid 1 BW, niet aan alle voorschriften van Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek voldaan.

tienjarenoverzicht

In miljoenen euro	2004 ⁸⁾	2003 ⁷⁾	2002	2001	2000	1999 ¹⁾	1998 ²⁾	1997 ³⁾	1996 ³⁾	1995 ³⁾
Omzet										
Bruto premie-inkomen levensverzekering	3.648	3.153	2.744	2.686	2.283	1.941	1.705	1.067	909	821
Bruto premie-inkomen schadeverzekering	1.133	978	810	752	774	579	529	490	492	473
Bruto premie-inkomen zorgverzekering	834	851	787	708	685	139	-	-	-	-
Totaal premie-inkomen	5.615	4.982	4.341	4.146	3.742	2.659	2.234	1.557	1.401	1.294
Overige activiteiten	165	177	124	76	130	39	28	13	11	8
Opbrengst uit beleggingen ⁴⁾	2.255	2.210	1.021	1.400	1.796	1.842	1.425	1.067	938	903
	8.035	7.369	5.486	5.622	5.668	4.540	3.687	2.637	2.350	2.205
Resultaat voor belastingen ⁵⁾										
Levensverzekering	249	238	152	291	313	250	223	187	165	138
Schadeverzekering	135	92	13	19	-9	3	8	34	27	22
Zorgverzekering	16	5	12	23	12	-	-	-	-	-
Bank- en bemiddelingsactiviteiten	24	20	2	3	22	9	8	6	6	4
Holding	-15	-44	-21	31	12	30	42	56	25	17
Resultaat voor belastingen en bijzondere baten en lasten	409	311	158	367	350	292	281	283	223	181
Bijzondere baten en lasten	-	-28	-	-	-	-	-	-	-	-
Buitengewoon resultaat	-	-	-	-	-	-	-	-4	-22	-
Resultaat voor belastingen	409	283	158	367	350	292	281	279	201	181
Belastingen	-98	-27	-20	-68	-65	-52	-61	-70	-52	-47
Aandeel derden na belastingen	-9	-9	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultaat na belastingen	302	247	138	299	285	240	220	209	149	134
Effect stelselwijziging na belastingen	-	-351	-	-	-	-	-	-	-	-
Gecorrigeerd resultaat na belastingen	-	-104	-	-	-	-	-	-	-	-
Eigen vermogen per 31 december	2.649	2.244	1.713	2.354	2.878	2.360	1.779	1.994	1.686	1.345
Balanstotaal	40.730	38.077	32.781	34.239	30.992	28.753	21.261	15.752	14.285	13.231
Cijfers per aandeel van € 9,08 nominaal (gewoon) en resp. € 453,78 (preferent B) en € 9,08 (preferent A) nominaal in euro's ⁶⁾										
Dividend (gewoon)	24,01	-	-	23,71	27,04	29,46	30,83	30,44	22,57	20,30
Dividend (preferent B)	18,02	-	-	20,79	20,79	20,79	20,79	-	-	-
Dividend (preferent A)	0,24	0,24	0,23	0,23	0,23	0,23	-	-	-	-
Aantal vaste medewerkers op fulltimebasis per 31 december	6.459	6.514	6.464	6.506	5.639	5.636	3.452	2.319	2.284	2.281

Voetnoten bij het tienjarenoverzicht.

Het tienjarenoverzicht is, aangezien dit praktisch niet mogelijk is, voor 2002 en eerder niet aangepast aan de stelselwijziging zoals beschreven op pagina 34 en 35. Indien het tienjarenoverzicht wel aangepast zou worden zou de stelselwijziging invloed hebben op de opbrengsten uit beleggingen, aandeel derden na belastingen en het resultaat voor en na belastingen.

- 1) Inclusief NUTS OHRA Beheer BV (vanaf 1 oktober 1999).
- 2) Inclusief Berlinische Lebensversicherung AG.
- 3) Met ingang van het boekjaar 1995 zijn de bepalingen opgenomen in afdeling 15 van Titel 9 BW in acht genomen.
- 4) Inclusief indirect rendement voor de jaren 1997-2002.
- 5) Het resultaat levensverzekering, schadeverzekering en zorgverzekering betreft het resultaat van de technische rekening, alsmede het aandeel in de niet-technische rekening.
- 6) In 1999 is het geplaatst en gestort aandelenkapitaal uitgebreid met 1.026.087 preferente aandelen A. Voor vergelijkingsdoeleinden is de winst per gewoon aandeel voor 1998 aangepast.
- 7) Vanaf 2003, inclusief ABN AMRO Verzekeringen.
- 8) Vanaf 2004, inclusief 'Realised Capital Gains'. Zie pagina 34 en 35.

curriculum vitae

Raad van Commissarissen

Drs. J.A.N. van Dijk

Voorzitter

BEROEP/HOOFDFUNCTIE

Gepensioneerd

VOORHEEN

Lid Raad van Bestuur van Sara Lee/DE NV

Senior Vice President Sara Lee Corporation

COMMISSARIATEN

Laurus NV

Koninklijke Wessanen NV

President CV Verenigde Bloemenveilingen

Aalsmeer

Voorzitter Transavia Airlines

NEVENFUNCTIES

Voorzitter Raad van Toezicht Universiteit Utrecht

BENOEMD

1993

GEBOORTEJAAR

1938

NATIONALITEIT

Nederlandse

C.P.J. 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. Boumeester

BEROEP/HOOFDFUNCTIE

Directievoorzitter NS Reizigers

NEVENFUNCTIES

Lid Raad van Advies Ormit BV

Lid Raad van Advies Alumni-vereniging

Rijksuniversiteit Groningen

BENOEMD

2003

GEBOORTEJAAR

1958

NATIONALITEIT

Nederlandse

Drs. H.C. Broeksma

BEROEP/HOOFDFUNCTIE

Gepensioneerd

VOORHEEN

Lid Raad van Bestuur Koninklijke Wessanen NV

COMMISSARIATEN

Ballast Nedam NV

Koninklijke Auping BV

Blauwhoed Holding BV

Moving People BV

Flentrop Orgelbouw BV

NEVENFUNCTIES

Curatorium Postdoctorale Controllersopleiding

U.v.A.

Penningmeester Stichting Democratie en Media,

Amsterdam

Penningmeester Stichting Wetenschappelijk

Erfgoed Amsterdam

BENOEMD

1993

GEBOORTEJAAR

1945

NATIONALITEIT

Nederlandse

Mr. Dr. V.A.M. 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

R. Harvey BSC FIA

BEROEP/HOOFDFUNCTIE

Group Chief Executive Aviva plc

COMMISSARIATEN

Dochtermaatschappijen Aviva plc

NEVENFUNCTIES

Voorzitter British Insurers' 'European Committee'

Lid Financial Services Authority's Practitioner

Voorzitter Association of British Insurers

Lid Confederation of British Industry's Governing

Council

BENOEMD

2000

GEBOORTEJAAR

1950

NATIONALITEIT

Britse

Drs. R.H.P.W. Kottman

BEROEP/HOOFDFUNCTIE

Voorzitter Raad van Bestuur Ballast Nedam NV

COMMISSARIATEN

Hermeta Group BV

Stichting Exploitatie Nederlandse Staatsloterij

NEVENFUNCTIES

Lid Raad van Verkeer en Waterstaat

Member of the Academy of Management USA

Bestuurslid VU Medisch Centrum Fonds

BENOEMD

1999

GEBOORTEJAAR

1945

NATIONALITEIT

Nederlandse

Ph.G. Scott FIA

BEROEP/HOOFDFUNCTIE

Group Executive Director Aviva plc

COMMISSARIATEN

Dochtermaatschappijen Aviva plc

BENOEMD

2003

GEBOORTEJAAR

1954

NATIONALITEIT

Britse

Mr. drs. M.H.M. Smits RA

BEROEP/HOOFDFUNCTIE

lid Raad van Bestuur Koninklijke KPN NV

COMMISSARIATEN

Dochtermaatschappijen Koninklijke KPN NV

NEVENFUNCTIES

Bestuurslid Nederlands Philharmonisch Orkest

BENOEMD

2003

GEBOORTEJAAR

1961

NATIONALITEIT

Nederlandse

curriculum vitae

Raad van Bestuur

Drs. N.W. Hoek

FUNCTIE

Voorzitter Raad van Bestuur Delta Lloyd NV

COMMISSARIATEN

Lid Raad van Commissarissen Stadsherstel Amsterdam NV

Voorzitter Raad van Commissarissen Nederlandse Herverzekeringsmaatschappij voor Terrorismeschaden NV

NEVENFUNCTIES

Bestuurslid Verbond van Verzekeraars

Voorzitter commissie Consumentenbeleid van het Verbond van Verzekeraars

Lid van het Algemeen Bestuur van VNO-NCW

Vice-voorzitter van het Bestuur Stichting

Klachteninstituut Verzekeringen

Vice-voorzitter van de Stichting Nederlands

Philharmonisch Orkest

Voorzitter Raad van Toezicht Stichting

Standaardisatie Instituut voor

Verzekeringen in de Intermediairbranche (SIVI)

Lid Raad van Advies Stichting voor Economisch

Onderzoek Universiteit van Amsterdam

Lid Raad van Advies Waterland Private Equity

Lid Algemeen Bestuur Stichting Amsterdam

Partners

BENOEMD

1997 lid Raad van Bestuur, 2001 voorzitter Raad van Bestuur

GEBOORTEJAAR

1956

NATIONALITEIT

Nederlandse

Mr. R.L.M. Hillebrand

FUNCTIE

Lid Raad van Bestuur Delta Lloyd NV

COMMISSARIATEN

Lid Raad van Commissarissen ArboNed NV

BENOEMD

2003

GEBOORTEJAAR

1955

NATIONALITEIT

Nederlandse

Mr. P.J.W.G. Kok

FUNCTIE

Lid Raad van Bestuur en CFO Delta Lloyd NV

COMMISSARIATEN

Voorzitter Raad van Commissarissen Delta Lloyd Beleggingsfondsen

Voorzitter Raad van Commissarissen OHRA

Beleggingsfondsen

Lid Raad van Commissarissen Triodos

Vastgoedfonds

Lid Raad van Commissarissen ENNIA Caribe NV

NEVENFUNCTIES

Lid commissie Financieel Economische Zaken van het Verbond van Verzekeraars

Lid commissie Verzekeringsstatistiek van het Verbond van Verzekeraars

Voorzitter commissie Beleggingsbeleid van het Verbond van Verzekeraars

Lid Raad van Advies van Bedrijvenvereniging Amsterdam Zuidoost

Vice-voorzitter Dutch Fund Association

Lid Bestuur Dutch Securities Institute

BENOEMD

2001

GEBOORTEJAAR

1954

NATIONALITEIT

Nederlandse

P.K. Medendorp

FUNCTIE

Lid Raad van Bestuur Delta Lloyd NV

NEVENFUNCTIES

Lid Raad van Advies BSN Nederland

Lid Raad van Toezicht Lancyr

Lid VNO-NCW Commissie Pensioenbeleid

Lid Stuurgroep Transparantie Verbond van

Verzekeraars

BENOEMD

2003

GEBOORTEJAAR

1954

NATIONALITEIT

Nederlandse

Delta Lloyd Groep personalia

per 1 januari 2005

DELTA LLOYD GROEP

RAAD VAN COMMISSARISSEN

Drs. J.A.N. (Jacques) van Dijk, voorzitter
Mr. dr. V.A.M. (Vincent) van der Burg,
plaatsvervangend voorzitter
C.P.J. (Peter) Appeldoorn
Drs. P.G. (Pamela) Boumeester
Drs. H.C. (Caspar) Broeksma
R. (Richard) Harvey BSC FIA
Drs. R.H.P.W. (René) Kottman
Ph.G. (Philip) Scott FIA
Mr. drs. M.H.M. (Marcel) Smits RA

RAAD VAN BESTUUR

Drs. N.W. (Niek) Hoek, voorzitter
Mr. R.L.M. (Rob) Hillebrand
Mr. P.J.W.G. (Peter) Kok
P.K. (Paul) Medendorp

SECRETARIS

F. (Faiza) Dadi

EXTERNE ACCOUNTANT

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

CENTRALE ONDERNEMINGSRAAD

J.M.A.C. (Hans) van Oers, voorzitter
D.A. (Digna) Schoonenboom,
vice-voorzitter
R. (Remco) Bakker
J. (Johan) Beunk
H. (Henk) Beerda
W. H. (Henk) Biemans
R.C.G. (Ruud) de Groot
E.F.R. (Edwin) Huijgens
E. (Eric) Kok
J. (Jaap) Pronk
M. (Marga) Spijker-Goederee
C. (Conny) Stinnissen
F.G. (Ferenc) Vereb
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 Communicatie
Drs. J.H.G. (Jan) Bruineman, Group Tax
Ir. T.J.M. (Theo) van Brunschot, Projecten
Mr. drs. E.W. (Liesbeth) Galesloot-Vaal,
Juridische Zaken

R.J. (Rolf) Kooijman RA,
Group Finance & Control
Mr. G. (Gerard) van Loon, Procurement
L.J.M. (Laurens) Roodbol AAG,
Group Actuarial & Risk Management
Drs. B.A. (Ben) Sinnige, Group HRM
N. (Nita) Studen-Kiliaan,
Corporate Development
W.A. (Wim) Weima,
Group Infrastructure Management
B. (Boudewijn) van der Woerd RA,
Group Audit & Consultancy

SCHADE SERVICE CENTRUM (I.O.)

Mr. J.W. (Hanneke) Jukema

DIRECTIES DELTA LLOYD VERZEKERINGEN

DELTA LLOYD VERZEKERINGEN

Ir. H.H. (Henk) Raué, voorzitter
Ing. F. (Frank) Elion, Marketing & Verkoop
Drs. I.M.A. (Ingrid) de Graaf, Personeel &
Organisatie (per 1 maart 2005)
Drs. M.M. (Maarten) de Groof, Leven
T.J.A. (Theo) Krekel RA,
Finance, Planning en Control
H. (Henk) Otten, Personeel & Organisatie
(tot 1 februari 2005)
Ir. L.M. (Leon) van Riet,
ICT Solutions & E-Business Services

Mr. J.P.M. (Jolanda) Tijhuis, Schade
Mr. I.A. (Ingrid) Visscher, Zorg

DELTA LLOYD LEVEN

Drs. M.M. (Maarten) de Groof, voorzitter
Drs. A.M.P.J. (Martin) Heuvelmans AAG
H. (Henk) Otten (per 1 februari 2005)

DELTA LLOYD SCHADE

Mr. J.P.M. (Jolanda) Tijhuis, voorzitter
Mr. Ing. J.F. Th. (Jan) Boogaard
(tot 1 februari 2005)
Drs. H.H. (Herman Hein) Roozen RA

DELTA LLOYD ZORG

Mr. I.A. (Ingrid) Visscher, voorzitter
Drs. H. (Hugo) Broekman
Prof. dr. H.A. (Hugo) Keuzenkamp

MARKETING & VERKOOP

Ing. F. (Frank) Elion, voorzitter
Drs. E. (Erica) Blom-Groenink MBA
A.J.H. (Twan) Sprenkels

FINANCE, PLANNING EN CONTROL

T.J.A. (Theo) Krekel RA
R. (Rob) van Mazijk

FACILITAIR SERVICE BEDRIJF

Ir. R.J. (Rob) Volman

Delta Lloyd Groep personalia

per 1 januari 2005

DIRECTIES OHRA VERZEKERINGEN

OHRA VERZEKERINGEN

F. (Frank) Blankers, voorzitter
M. (Martin) Duvivier, Zorg & Inkomen
Ing. N.R. (Nico) Francken,
ICT Solutions & E-Business Services
P.A. (Peter) Knoeff RA, Finance & Control
J.G. (Jos) Peeters, Leven en Schade
P.M. (Pierre) de Rooij, Zorg & Inkomen

NATIONAAL SPAARFONDS

Mr. A.C.M. (Antoine) van Bijsterveldt
(tot 1 maart 2005)
M.C. (Marco) van Muiswinkel MBA

DIRECTIE ABN AMRO VERZEKERINGEN

ABN AMRO VERZEKERINGEN

Mr. F.L. (Freek) van Leeuwen, voorzitter
Drs. H.J. (Hessel) Dijkers
A.R. (René) Kruijs
Drs. G.T. (Gilbert) Pluym AAG
O.W. (Onno) Verstegen MBA

DIRECTIES DELTA LLOYD BANKENGROEP

DELTA LLOYD BANKENGROEP

Drs. L. (Leo) Keemink MM, voorzitter
Drs. E.A.A. (Emiel) Roozen RA
Drs. P.A.J.M. (Piet) Verbrugge
G.J.L.M.J.G. (Geoffroy) Vermeire

DELTA LLOYD BANK NEDERLAND

Drs. L. (Leo) Keemink MM, voorzitter
Drs. E.A.A. (Emiel) Roozen RA

OHRA BANK

Drs. F.J. (Frank) Werkhoven

RETAIL & HYPOTHEKEN

Mr. P. (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
Drs. J.C.A.M. (Johan) Lyssens

DELTA LLOYD SECURITIES BELGIË

G.J.L.M.J.G. (Geoffroy) Vermeire, voorzitter
M.J. (Michael) Sparkes
G.A.L. (Geert) Van de Walle

BANK NAGELMACKERS 1747 BELGIË

G.J.L.M.J.G. (Geoffroy) Vermeire, voorzitter
F.J.P. (Frank) Bruynseels
M. (Marc) Moles le Bailly

BANQUE NAGELMACKERS 1747 LUXEMBOURG

P. (Pierre) Dochen, voorzitter
A. (André) Marchiori

DIRECTIE DELTA LLOYD DUITSLAND

DELTA LLOYD DEUTSCHLAND

Drs. J.F. (Frans) van de Veer, voorzitter
H. (Hartmut) Hagemann
A.C. (Ad) Rijken
Dr. V. (Veronika) Simons

DIRECTIE DELTA LLOYD BELGIË

DELTA LLOYD LIFE

C.F. (Cees) Frankhuisen, voorzitter
H. (Hugo) De Cupere (per 1 februari 2005)
Drs. M.R. (Miriam) van Dongen
(tot 1 mei 2005)
Drs. C.A.N.W. (Caspar) van Haften RA

DIRECTIES DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT

DELTA LLOYD ASSET MANAGEMENT

Drs. J.P. (Jaco) Aardoom RBA, voorzitter
A.H. (Alex) Otto

OHRA ASSET MANAGEMENT

Drs. J.P. (Jaco) Aardoom RBA, voorzitter
A.H. (Alex) Otto

DIRECTIE DELTA LLOYD VASTGOED

DELTA LLOYD VASTGOED

E.A. (Egbert) Dijkstra MRE MRICS,
voorzitter

DIRECTIE ENNIA CARIBE

ENNIA CARIBE

Mr. H. (Hans) Groot, voorzitter
G.J.H. (Gijsbert) van Doorn RA
Mr. R. (Roland) Pietersz
M.A.G. (André) van der Windt MBA

Delta Lloyd Groep adressen

DELTA LLOYD GROEP

DELTA LLOYD GROEP

Postbus 1000, 1000 BA Amsterdam
Amstelveenplein 6, 1096 BC Amsterdam
T +31 (0)20 594 49 63
F +31 (0)20 693 10 05
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 LEVEN

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 LEVEN

Postbus 167, 5700 AD Helmond
Binnen Parallelweg 60, 5701 PH Helmond
T +31 (0)492 57 59 00
F +31 (0)492 57 59 19
www.deltalloyd.nl

DELTA LLOYD SCHADE

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 SCHADE SERVICE CENTRUM

Postbus 145, 6800 BD Arnhem
Rijksweg West 2, 6842 BD Arnhem
T +31 (0)26 359 55 55
F +31 (0)26 442 70 53
www.deltalloyd.nl
www.ohra.nl

DELTA LLOYD LANDBOUW

Postbus 44, 8000 AA Zwolle
Zwartewaterallee 14, 8031 DX Zwolle
T +31 (0)38 455 66 77
F +31 (0)38 455 66 08
www.deltalloyd.nl

DELTA LLOYD 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

DELTA LLOYD EN OHRA ZIEKENFONDS

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

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
Prins Bernhardstraat 1, 8019 XJ Zwolle
T +31 (0)38 499 22 99
F +31 (0)38 499 20 90
www.abnamro.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

OHRA BANK

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

DELTA LLOYD SECURITIES NV

Kipdorp 10-12, 2000 Antwerpen
T +32 (0)3 204 77 77
F +32 (0)3 204 77 78
www.dlsecurities.com

Delta Lloyd Groep adressen

DELTA LLOYD SECURITIES (NEDERLAND)

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.dlsecurities.com

DELTA LLOYD BANK BELGIË

Sterrenkundelaan 34, 1210 Brussel
T +32 (0)2 229 76 00
F +32 (0)2 229 76 99
www.deltalloydbank.be

BANK NAGELMACKERS 1747

Sterrenkundelaan 23, 1210 Brussel
T +32 (0)2 229 78 00
F +32 (0)2 229 72 75
www.nagelmackers.be

BANK NAGELMACKERS 1747 (LUXEMBURG)

124, Boulevard de la Pétrusse,
L-2330 Luxembourg
T +352 499 98 81
F +352 499 988 40 40
www.nagelmackers.lu

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

OHRA 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.ohra.nl
www.fondsvisie.nl

DELTA LLOYD VASTGOED

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 10
www.deltalloyd.nl

DELTA LLOYD LIFE

DELTA LLOYD LIFE
Pleinlaan 15, 1050 Brussel
T +32 (0)2 650 77 01
F +32 (0)2 650 77 91
www.deltalloydlife.be

DELTA LLOYD LUXEMBURG

Boîte Postale 1375, L-1013 Luxembourg
T +352 402 82 03 50
F +352 402 82 03 51

DELTA LLOYD DEUTSCHLAND

DELTA LLOYD DEUTSCHLAND

Postfach 1520, 65005 Wiesbaden
Wittelbacherstrasse 1, 65189 Wiesbaden
T +49 (0)180 202 82 02
F +49 (0)611 773 26 64
www.deltalloyd.de

GRIES & HEISSEL BANKIERS

Rheinstrasse 1, 65189 Wiesbaden
T +49 (0)611 3418 0
T +49 (0)611 3418 180
www.guh.de

BERLINISCHE LEBENSVERSICHERUNG

Postfach 1520, 65005 Wiesbaden
Gustav-Stresemann-Ring 1,
65189 Wiesbaden
T +49 (0)180 202 82 02
F +49 (0)611 773 26 64
www.deltalloyd.de

DELTA LLOYD INVESTMENT MANAGERS

Postfach 1520, 65005 Wiesbaden
Gustav-Stresemann-Ring 1,
65189 Wiesbaden
T +49 (0)611 773 1200
F +49 (0)611 773 1349
www.deltalloyd.de/dli

DELTA LLOYD FINANZPARTNER

Postfach 1312, 47513 Kleve
Stechbahn 26, 47533 Kleve
T +49 (0)2821 5921
F +49 (0)2821 5921 00
www.deltalloyd.de/finanzpartner

Delta Lloyd Groep adressen

NEDERLANDSE ANTILLEN

ENNIA CARIBE

Postbus 581, Willemstad

Curaçao

J.B. Gorsiraweg 6, Willemstad

Curaçao

T +599 (0)9 434 38 00

F +599 (0)9 434 38 73

www.ennia.com

colofon

Het jaarverslag 2004 van Delta Lloyd Groep is onder verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur samengesteld door Corporate Communicatie en Group Finance & Control, Delta Lloyd Groep, Amstelplein 6, 1096 BC Amsterdam.

Het jaarverslag is speciaal ontworpen voor internet- en computergebruik; het is gemakkelijk te lezen, downloaden en printen via www.deltalloydgroep.com.

CONCEPT, REDACTIE EN PRODUCTIE

Proof Communication, Amsterdam
www.proof.nl

ART DIRECTION EN VORMGEVING

Solar Initiative, Amsterdam
www.solarinitiative.com

DTP

def., Amsterdam
www.def.nl

maart 2005