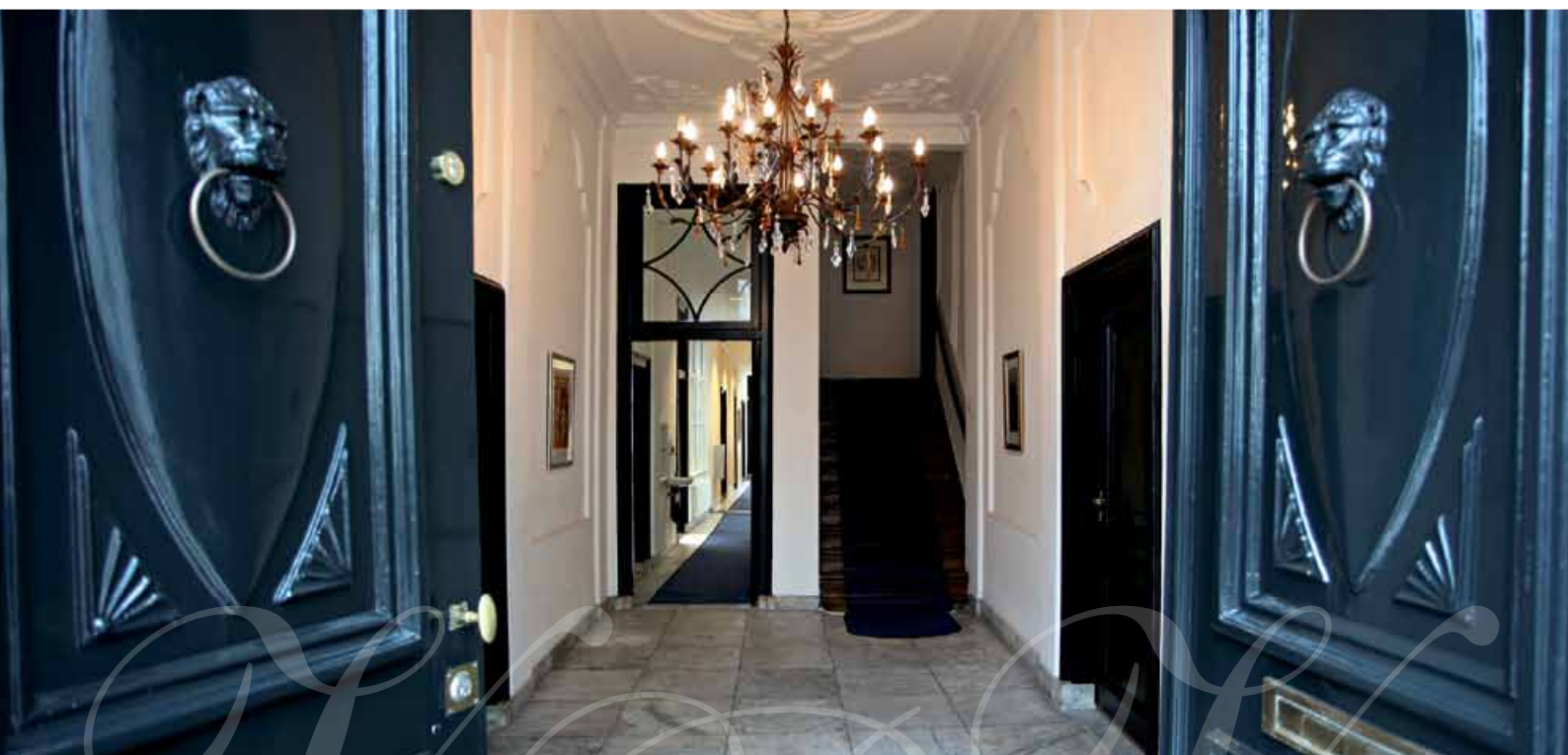


# 2010

## J A A R V E R S L A G



VPV BANKIERS NV, GOUDA



**JAARVERSLAG 2010**



**VPV BANKIERS NV, GOUDA**



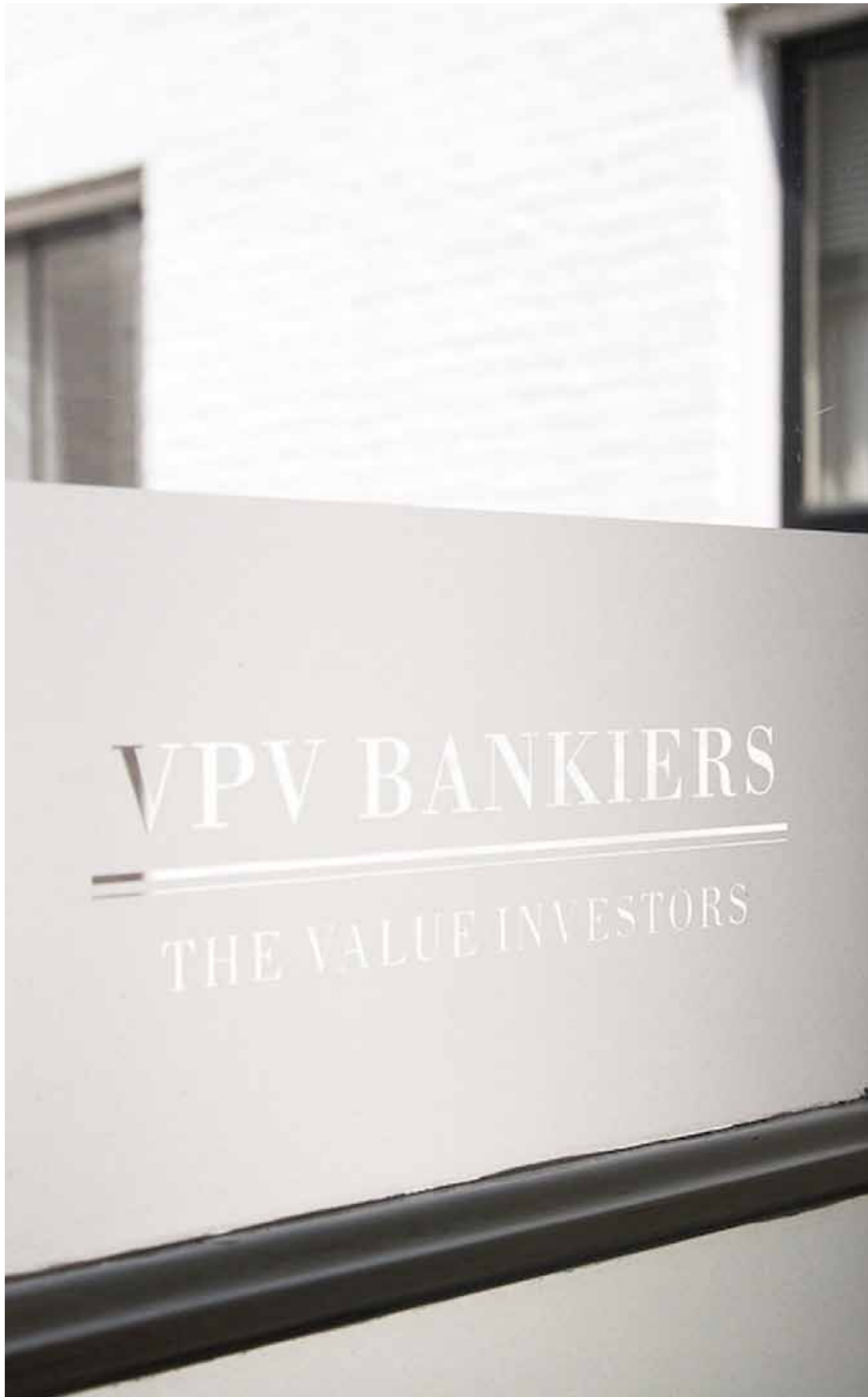


---

## INHOUDSOPGAVE

---

1. PROFIEL VAN <b>VPV BANKIERS NV</b>	5
2. PERSONALIA	7
3. DIRECTIEVERSLAG	9
4. VERSLAG VAN DE RAAD VAN <b>COMMISSARISSEN</b>	15
5. JAARREKENING	19
6. OVERIGE GEGEVENS	39
7. BIJLAGE <b>CODE BANKEN</b>	43





---

## 1 / PROFIEL VAN VPV BANKIERS NV

---

VPV Bankiers NV is een vermogensbeheerder met een volledige bankvergunning. VPV is in 1989 onder de naam Veer Palthe Voûte opgericht. De hoofdvestiging is gevestigd in Gouda; nevenvestigingen bevinden zich in Arnhem, Blaricum, 's-Hertogenbosch en Maastricht.

De diensten die VPV Bankiers aanbiedt, zijn verschillende vormen van discretionair vermogensbeheer, deelname in door VPV beheerde beleggingsfondsen en bancaire activiteiten. De vestiging in Blaricum biedt naast vermogensbeheer ook beleggingsadvies.

Het specialisme van VPV is de value investing beleggingsstijl die zij zowel bij vermogensbeheer als bij de beleggingsfondsen toepast. Deze beleggingsstijl houdt in dat naar vermogensgroei op lange termijn wordt gestreefd door te beleggen in effecten die volgens de analyse van VPV onder hun reële waarde worden verhandeld. VPV oriënteert zich hierbij op meerdere internationale effectenbeurzen. Van oudsher ligt hierbij het accent op Nederland, het Verenigd Koninkrijk en Hongkong. Risicospreiding vindt plaats door een brede spreiding over landen en sectoren en over aandelen en (bedrijfs)obligaties.

VPV is een zelfstandige bank waarvan Oosthaven BV als holdingmaatschappij enig aandeelhouder is. Directie en medewerkers van VPV zijn direct en indirect via een Stichting Administratiekantoor aandeelhouder in Oosthaven BV.

De kernwaarden van VPV zijn klantbelang centraal, authenticiteit en professionaliteit.

Er zijn circa 55 medewerkers bij VPV Bankiers NV werkzaam.



## 2 / PERSONALIA

### Raad van Commissarissen (per 23 maart 2011):



#### *Ir. W.P.M. van der Schoot (1946), voorzitter*

Beroep/huidige hoofdfunctie	Professioneel bestuurder/toezichhouder
Voormalige hoofdfunctie	- voorzitter bestuur Boer & Croon Strategy and Management groep - lid raad van bestuur Robeco Groep
Nevenfuncties	- voorzitter RvC Hurks Groep BV Eindhoven - lid RvA Meesman Index Fondsen
Eerste benoeming	22 augustus 2008
Lopende benoemingstermijn	2012



#### *Mr. B.F.M. Knüppe (1952)*

Beroep/huidige hoofdfunctie	Curator in het faillissement van DSB Bank NV
Voormalige hoofdfunctie	CEO Dexia Bank Nederland NV
Nevenfuncties	- adviseur Dexia Nederland BV (tot en met 31 december 2010) - voorzitter STAK Oyens & Van Eeghen NV - lid CvT INSOLAD
Eerste benoeming	1 juni 2010
Lopende benoemingstermijn	2014



#### *Prof. Dr. S.J.G. van Wijnbergen (1951)*

Beroep/huidige hoofdfunctie	Hoogleraar economie Universiteit van Amsterdam
Voormalige hoofdfunctie	- CEO Infomedics NV - secretaris-generaal Economische Zaken
Nevenfuncties	- lid bestuur Stichting Preferente aandelen Crucell NV - lid RvC Transmark BV - lid RvA Stichting Economisch Onderzoek (SEO)
Eerste benoeming	1 juni 2010
Lopende benoemingstermijn	2013

### Statutaire directie (per 23 maart 2011):

Drs. G.J.J. van 't Hof (1957)

P.M.J. Hoorneman (1951)

Drs. J.P. Aardoom RBA, toetreden per 1 november 2010 (1960)



*V.l.n.r.: Piet Hoorneman, Fried van 't Hof, Jaco Aardoom*



---

## 3 / DIRECTIEVERSLAG

### VERSLAG VAN DE DIRECTIE

#### Resultaat

Het jaar 2010 is voor VPV Bankiers ("VPV") een bijzonder jaar geweest. Enerzijds is dit het eerste jaar waarin VPV als volledig zelfstandige bank heeft gefunctioneerd, na 10 jaar onderdeel te zijn geweest van Dresdner Bank. Anderzijds door de verkoop van de managementactiviteiten van het Delta Deelnemingen Fonds.

Het resultaat na belastingen uit de activiteiten die VPV, na de verkoop van de managementactiviteiten van het Delta Deelnemingen Fonds, duurzaam voort zal zetten bedraagt EURO 4.784.000.

Door de eenmalige boekwinst na belastingen die is gerealiseerd op de verkoop van de managementactiviteiten van het Delta Deelnemingen Fonds (EURO 19.590.000), bedraagt de totale nettowinst over 2010 EURO 24.374.000 (in 2009: EURO 3.815.000).

Exclusief de eenmalige bate uit hoofde van de verkoop van de managementactiviteiten van het Delta Deelnemingen Fonds zijn de totale baten met EURO 800.000 toegenomen, met name als gevolg van een toename van de provisies. Het voorgaande compenseerde meer dan voldoende het verlies aan fee opbrengsten samenhangend met de verkoop van de managementactiviteiten voor beleggingsfonds Delta Deelnemingen Fonds NV. De kosten samenhangend met gewone bedrijfsvoering zijn ten opzichte van vorig jaar gedaald met EURO 522.000, in het bijzonder door een daling van de overige lasten. Als gevolg van het voorgaande valt het resultaat na belastingen, gecorrigeerd voor de bate uit de verkoop van de managementactiviteiten van het Delta Deelnemingen Fonds, over 2010 hoger uit dan in 2009.

#### Balans

Door de uitkering van dividend aan de voormalige moedermaatschappij Dresdner Bank Luxembourg SA is het eigen vermogen afgenomen. Uiteraard voldoet VPV nog steeds aan de door De Nederlandsche Bank gestelde solvabiliteitsnormen. De daling van de vorderingen op bankiers en verplichtingen aan klanten wordt vooral veroorzaakt doordat de liquiditeit van het Delta Deelnemingen Fonds niet meer wordt aangehouden bij VPV. De afname naar nihil van de verplichtingen aan bankiers wordt veroorzaakt doordat de leningen bij Dresdner Bank Luxembourg SA gedurende 2010 volledig zijn afgelost.

#### Solvabiliteit

VPV Bankiers is een kleine en zelfstandige bank, gespecialiseerd in vermogensbeheeractiviteiten. Haar solvabiliteit is met ruim 20% zeer solide. Dit is ruimschoots boven de door De Nederlandsche Bank gestelde solvabiliteitsnorm.

#### Dividend

In 2010 is het door de directie voorgestelde dividendbeleid door de Raad van Commissarissen goedgekeurd. Het dividendbeleid van VPV is erop gericht een substantieel deel van het nettoresultaat uit gewone bedrijfsvoering aan de aandeelhouder(s) ter beschikking te stellen als dividend, rekeninghoudend met de solvabiliteitsvereisten zoals voorgeschreven door De Nederlandsche Bank en eventuele investeringen die nodig zijn om de strategische doelstellingen voor de middellange termijn te realiseren.

De directie stelt met instemming van de Raad van Commissarissen en onder voorbehoud van goedkeuring van De Nederlandsche Bank voor het dividend over 2010 vast te stellen op EURO 49.958.000. Hiervan is EURO 44.384.000 in februari 2010 als interim-dividend uitgekeerd. Het overige bedrag ad EURO 5.574.000 zal in 2011 betaalbaar worden gesteld.

#### Macro-economische aspecten voor VPV Bankiers NV (VPV)

Het herstel van de economie en van de werking van financiële markten nam een aanvang in het tweede kwartaal van 2009 en ging door in de loop van 2009. 2010 was het jaar waarin het herstel verder doorzette, maar waarin nieuwe risico's en zorgen greep kregen op het sentiment in de economie en op financiële markten.

De belangrijkste zorg in 2010 betrof de schuldenposities van overheden. Voornamelijk de overheden van de Verenigde Staten en het merendeel van de West-Europese landen zijn er weliswaar in geslaagd om door groot-schalige financiële interventies en garantiestellingen de rust en het vertrouwen op financiële markten te herstel-

### 3 / DIRECTIEVERSLAG

len, maar wel tegen een hoge prijs. De substantiële pakketten aan financiële steun, die noodzakelijk waren om de werking van het financiële systeem te waarborgen, hebben geleid tot sterk oplopende staatsschulden. Om de renteverplichtingen op deze schulden te kunnen voldoen, laat staan om de schuldenlast terug te brengen naar niveaus van vóór de crisis, zijn zeer ingrijpende maatregelen op het gebied van fiscale - en begrotingsdiscipline essentieel. Voor landen met een uiterst zwakke financiële positie ontstond zelfs de vrees dat deze niet aan hun verplichtingen zouden kunnen voldoen. In het bijzonder de perifere Europese landen Griekenland, Ierland, Portugal en, in mindere mate, Spanje en Italië, waren onderwerp van grote zorgen.

Ook de Verenigde Staten kampen met een in korte tijd dramatisch gestegen niveau van de overheidsschuld. Het feitelijke faillissement van de staat Californië is voor de Verenigde Staten en de dollar een probleem dat minstens zo groot is als dat wat Griekenland, Portugal en Ierland gezamenlijk vormen voor de eurozone. De structurele zwakte van betreffende overheden vond ook zijn weerspiegeling in de relatieve zwakte van dollar en euro ten opzichte van de overige majeure valutablokken.

De problematiek en zorg rondom staatsschuld en valuta werd echter meer dan gecompenseerd door de aantrekkelijke economische groei. Wereldwijd bevinden bedrijfswinsten zich in een opgaande fase, waarbij het stadium waarin de winsten werden gevoed door kostenbesparingen nu plaatsmaakt voor dat waarin ook volumegroei bijdraagt aan continuering van de verbetering van winstgevendheid. Dit vertaalt zich ook naar versterkte balansposities van bedrijven en daardoor ook naar stijgende koersen van bedrijfsobligaties. Zoals vaker in de eerste fase van herstel van economie en beurs na een recessie keerde de liquiditeit in eerste instantie terug in de zogenoemde "large caps": de grote, zeer goed verhandelbare effecten van grote bedrijven.

Banken, cyclische bedrijven, maar ook aandelen van bedrijven in China boekten goede resultaten in 2010.

De beleggingsportefeuilles van de cliënten en de beleggingsfondsen van VPV waren en zijn ingericht om te profiteren van herstel van de economie en van de liquiditeit op effectenbeurzen. De beleggingsresultaten kunnen dan ook goed tot zeer goed worden genoemd.

#### Resultaten VPV fondsen in 2010\*\*\*\*

Naam (Omvang op 31/12/10)	2005	2006	2007	2008	2009	2010***
VPV Value Fund* (71 MEUR)	-	11,1%	-2,7%	-50,8%	66,8%	19,1%
VPV European Value Fund (17 MEUR)	32,6%	12,4%	-1,7%	-61,9%	48,7%	18,3%
VPV Emerging Markets Fund (12 MEUR)	33,2%	13,3%	16,3%	-52,8%	76,5%	31,0%
VPV Income Fund (30 MEUR)	6,1%	8,1%	-3,9%	-53,4%	44,9%	14,4%
Phoenix Fund** (14 MEUR)	8,3%	9,9%	0,0%	-59,9%	8,2%	4,8%
VPV Obligatie Fonds (11 MEUR)*****					-0,8%	4,5%

\* gestart in oktober 2005

\*\* notering op Euronext sinds oktober 2007

\*\*\* de cijfers over 2010 zijn nog niet gecontroleerd door een accountant

\*\*\*\* resultaat inclusief geherinverteerd dividend

\*\*\*\*\* gestart op 7 december 2009

De beheerportefeuilles van VPV-clieënten lieten gelijke resultaten zien ten opzichte van de huisfondsen. Alle aangeboden diensten kenmerken zich door de focus op de Value Investing beleggingsstijl.

Ter vergelijking: de MSCI World Equity index had een positief rendement van 20,4% in 2010 en Europese staatsobligaties gaven een positief rendement van 1,1% over 2010.

Het gemiddelde rendement op de discretionaire Value Investing beheerrekeningen was rond de 20%.



---

## 3 / DIRECTIEVERSLAG

---

### ONTWIKKELING EN OVERIGE ONDERWERPEN VPV

#### Ontwikkelingen in 2010

Aan het begin van het boekjaar vonden twee, voor VPV zeer belangrijke, transacties plaats.

Op 2 februari 2010 is de transactie gesloten waarin het aandeel van VPV in het beheer van het Delta Deelnemingen Fonds werd verkocht aan Delta Lloyd. Daarmee kwam een einde aan een jarenlange, uiterst plezierige en constructieve samenwerking tussen VPV en Delta Lloyd.

Deze transactie speelde een belangrijke rol om een volgende transactie mogelijk te maken. Op 9 februari 2010 vond de effectuering van de overeenkomst waarin de aandelen van Dresdner VPV NV werden overgenomen door Oosthaven BV plaats.

De verzelfstandiging van VPV, na 10 jaar onderdeel te zijn geweest van Dresdner Bank (en sinds 1 januari 2009 Commerzbank) was daarmee een feit.

Op 10 februari 2010 continueerde de bank zijn activiteiten onder de naam: VPV Bankiers NV. De letters VPV geven daarin blijk van de wens om het bedrijf voort te zetten met behoud van alle aspecten van het daarvoor gevoerde beleid. Zowel op het gebied van beleggingsbeleid, commercieel beleid en bedrijfsactiviteiten is VPV Bankiers een voortzetting van Dresdner VPV.

#### VPV Bankiers NV

Uiteraard heeft de verzelfstandiging wel geleid tot een aantal noodzakelijke aanpassingen.

De eerste betrof uiteraard de samenstelling van de Raad van Commissarissen. Met de overdracht van de aandelen kwamen daarin twee posities vacant die tot dat moment werden vervuld door twee leden van de directie van de toenmalige aandeelhouder, Dresdner Bank Luxembourg, die op haar beurt per 1 januari 2009 was overgenomen door Commerzbank Luxembourg.

Wij zijn zeer verheugd, dat het Nederlandse externe lid van de Raad van Commissarissen, de heer ir Willem van der Schoot, bereid is gebleken om aan te blijven als commissaris en de rol van voorzitter van de Raad van Commissarissen op zich te willen nemen.

Bovendien doet het ons bijzonder veel genoegen dat we de opengevallen posities binnen de raad hebben kunnen invullen door de benoemingen van de heren Prof. Dr. Sweder van Wijnbergen en Mr. Ben Knüppe.

Enig aandeelhouder van VPV Bankiers NV is Oosthaven BV, wier aandelen indirect gehouden worden door de directieleden Van 't Hof en Hoorneman. De directie heeft 15% van haar belang in Oosthaven BV aan de Stichting Administratiekantoor VPV Bankiers (STAK) verkocht. De STAK heeft certificaten van aandelen uitgegeven aan medewerkers van VPV. Voor deze overdracht is een verklaring van geen bezwaar aangevraagd bij en verkregen van De Nederlandsche Bank NV.

In november van 2010 is de directie van VPV Bankiers NV versterkt door de benoeming van de heer drs. J.P. (Jaco) Aardoom RBA. Daarmee is de directie nog beter toegerust om verder te bouwen aan de ontwikkeling van het bedrijf.

#### Regelgeving/toezicht

In de naweeën van de kredietcrisis is een groot aantal maatregelen genomen om het risicobeheer in de financiële sector te optimaliseren, het vertrouwen te herstellen en het toezicht te verbeteren. In 2009 hebben De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten principes ten aanzien van beheerst beloningsbeleid gepubliceerd en is per 1 januari 2010 de Code Banken in werking getreden. Ook vanuit Europa zijn diverse richtlijnen voor de financiële sector uitgevaardigd. De Code Banken is hier een zeer specifiek voorbeeld van. VPV Bankiers onderstreept het belang van deze maatregelen en heeft hier in 2010 waar mogelijk opvolging aan gegeven.

#### Code Banken

Mede naar aanleiding van de kredietcrisis is een groot aantal codes, aanbevelingen en principes verschenen. Zo is in 2009 de Code Banken vastgesteld door de Nederlandse Vereniging van Banken (NVB) en in 2010 het



---

## 3 / DIRECTIEVERSLAG

Besluit beheerst beloningsbeleid dat in werking is getreden met ingang van 1 januari 2011. De Code Banken is van toepassing op alle banken die beschikken over een bankvergunning op grond van de Wet op het financieel toezicht en bevat principes op het gebied van Governance, Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen, Risicomanagement, Audit en Beloningsbeleid.

In dit jaarverslag leggen wij verantwoording af over de wijze waarop VPV invulling heeft gegeven aan de principes uit de Code Banken en lichten wij – conform het ‘comply or explain’ principe – toe om welke redenen er met goedkeuring van de raad van commissarissen voor is gekozen bepaalde principes niet toe te passen.

VPV onderschrijft het belang van de Code Banken en heeft in 2010 medewerking verleend aan twee enquêtes die in opdracht van Monitoring Commissie Code Banken zijn gehouden met betrekking tot de implementatie en invulling van de Code Banken. Tevens zijn de bijeenkomsten met betrekking tot de Code Banken, georganiseerd door de NVB en waarbij ook leden van de Monitoring Commissie Code Banken aanwezig waren, bezocht door een lid van de Raad van Commissarissen, de directie en medewerkers van VPV.

In de bijlage bij dit jaarverslag is een beschrijving opgenomen van de wijze waarop VPV de specifieke onderdelen van de Code Banken toepast en op welke punten de Code Banken niet wordt gevolgd.

### **Risk control**

VPV Bankiers NV heeft een lage risicobereidheid en daarbij behorend risicoprofiel. In paragraaf 5.5.3 van de jaarrekening zal nader worden toegelicht hoe dit binnen VPV tot uiting komt, onder andere ten aanzien van markt-, krediet-, operationeel - en liquiditeitsrisico.

### **ICT**

In 2010 is een aantal applicaties en services welke voorheen door Dresdner Bank werden beheerd vervangen door eigen IT-oplossingen. Het rekening-courantsysteem DreCash is vervangen door Prometheus waarbij VPV Bankiers een eigen aansluiting op het SWIFT netwerk heeft gekregen. Op het gebied van security en het netwerk t.b.v. de kantoren is een nieuwe infrastructuur operationeel gemaakt. Hierbij zijn o.a. de bestaande firewalls vervangen door de laatste generatie applicatiebewuste firewalls.

### **Activiteiten**

Het aantal door VPV Bankiers afgewikkelde settlements nam in 2010 met meer dan 23% toe tot ruim 11.500. Sinds 1 juli 2010 verzorgt VPV zelf het betalingsverkeer. Daarvoor werd dit door Commerzbank Amsterdam verzorgd. De uitgaande en binnenkomende betalingen worden via het Prometheus systeem in de administratie verwerkt. Dit systeem maakt het tevens mogelijk om via SWIFT ook buitenlandse overboekingen te kunnen verwerken. De afdeling Administratie bestaat thans uit 8 personeelsleden.

### **Compliance**

Ook in 2010 is er veel aandacht besteed aan compliance en daaraan gerelateerde onderwerpen. De jaarlijkse compliance training van alle werknemers van VPV heeft in april 2010 plaatsgevonden. Tijdens deze training, bestaande uit een interactieve compliance sessie met een externe docent, zijn na een inleiding aan de hand van concrete cases en stellingen de deelnemers door de problematiek rond zorgplicht in de praktijk heen geleid. Een ander onderdeel van de training betrof een update van de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft).

Door de verzelfstandiging zijn bepaalde compliance processen die voorheen door Dresdner Bank werden verricht, overgenomen door VPV of op andere wijze ingericht. Hierbij kan worden gedacht aan het aggregeren van data en nieuwe software voor compliance met de Wwft. Hierdoor zijn de risico's voor VPV onveranderd op een laag/middelmatig niveau gebleven.

### **Vooruitzichten voor 2011**

Wereldwijd tonen economieën een gematigd maar gestaag herstel. Wij verwachten dat dit herstel zal doorzetten, dit vormt een gunstige omgeving voor de verdere groei van bedrijfswinsten. Daarbij achten wij markten over de hele linie nog aantrekkelijk gewaardeerd. Zowel bedrijfsobligaties als aandelen bieden dan ook nog goede kansen. De groei in China ligt nog steeds rond de 10% per jaar; een van de grote uitdagingen voor de



---

### 3 / DIRECTIEVERSLAG

---

Chinese overheid is om de daarmee gepaard gaande inflatiedreiging te beteugelen. Het beroep dat deze groei doet op grondstoffenmarkten draagt ook bij aan een toenemende inflatiedreiging op internationale markten. Binnen China is speciale aandacht vereist om een speculatieve onroerend goed-bubbel onder controle te krijgen. Specifieke reserveverplichtingen voor banken en gerichte fiscale maatregelen worden wel genomen, maar de vraag is of dit in voldoende mate gebeurt. De rentegevoeligheid in obligatieportefeuilles dient dan ook laag gehouden te worden.

In het tweede jaar van haar bestaan zal VPV Bankiers NV doorgaan op de ingeslagen weg. Naar verwachting zullen er geen significante investeringen nodig zijn om de doelstellingen te bereiken en zal er geen wijziging plaatsvinden in de financiering. Het businessmodel van VPV is afhankelijk van de ontwikkelingen in het vermogen van de klanten. Door continue tijd en aandacht te besteden aan zowel de relatie met de klant als de kwaliteit van de dienstverlening wordt dit risico beheerst. VPV gaat derhalve voor beheerste groei. Het voornemen bestaat in 2011 het assortiment van de beleggingsfondsen verder uit te breiden. Het doel is om de kenmerkende Value Investing-beleggingsmethode nog duidelijker in de markt te zetten. Het is onze taak om het vermogen van klanten te beschermen, in stand te houden en uiteindelijk te laten groeien. Als we bewijzen dat we continu hoge kwaliteit leveren, dan zal dat uiteindelijk ook groei van VPV Bankiers tot gevolg hebben.

Dit verslag geeft zoals gezegd de resultaten van VPV Bankiers NV weer in het eerste boekjaar van haar zelfstandige bestaan. Met trots en tevredenheid stelt de directie vast dat de organisatie erin geslaagd is om, in moeilijke marktomstandigheden en met aanloopkosten die gemoeid waren met de verzelfstandiging, toch een zeer bevredigend positief resultaat te realiseren.

De directie is alle medewerkers van VPV Bankiers NV zeer dankbaar voor hun inzet en enthousiasme in het afgelopen jaar. Ook dankt de directie de leden van de raden van commissarissen van de vennootschap en van de beleggingsfondsen, en in het bijzonder de cliënten die het beheer van hun vermogen aan VPV hebben toevertrouwd.

Directie VPV Bankiers NV

Gouda, 23 maart 2011

G.J.J. van 't Hof  
P.M.J. Hoorneman  
J. P. Aardoom



"Boulevard de l'Opera", Roel van Daal, olieverf op doek, 2009



---

## 4 / VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

---

De Raad van Commissarissen van VPV Bankiers NV (hierna: VPV) biedt u hierbij het door de directie opgestelde jaarverslag en de jaarrekening over 2010 aan.

2010 was een mijlpaal in het bestaan van VPV. Na ruim 10 jaar onderdeel te hebben uitgemaakt van de Dresdner/Allianz Group, werd VPV in februari 2010, middels een management buy-out, weer geheel zelfstandig. De verzelfstandiging vond plaats in een tijdsgewricht dat gekenmerkt werd door een kredietcrisis en een economische crisis. VPV is zeer goed in staat gebleken om onder deze uitdagende marktomstandigheden in 2010 een goede prestatie te leveren. De Raad van Commissarissen stelt dan ook met grote tevredenheid vast dat VPV in het eerste jaar van haar verzelfstandiging haar financiële doelstellingen ruimschoots heeft gehaald en een winst heeft gerealiseerd van EURO 24.374.000 na belastingen.

Het is de taak van de Raad van Commissarissen om toezicht te houden op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken bij VPV en de directie hierbij met raad terzijde te staan.

De commissarissen richten zich naar het belang van VPV en dienen daarbij een juiste afweging te maken tussen de belangen van VPV en betrokken partijen, zoals haar klanten, aandeelhouders en medewerkers. De werkwijze van de Raad van Commissarissen heeft zich aangepast aan de nieuwe situatie. Immers, de accenten van het toezicht zijn veranderd nu VPV geen onderdeel meer uitmaakt van een groot internationaal financieel concern, maar zich als een volledig zelfstandige organisatie in de Nederlandse markt beweegt.

De leden van de Raad van Commissarissen van VPV zijn tevens benoemd in de Raad van Commissarissen van Oosthaven BV, enig aandeelhouder van VPV.

De commissarissen hebben in 2010 op onderstaande wijze invulling gegeven aan hun taak.

### **Vergaderingen van de Raad van Commissarissen**

In het rapportagejaar is de Raad van Commissarissen vijf keer voor een vergadering bijeen gekomen.

Daarnaast hebben de commissarissen nog een constituerende bijeenkomst gehad, waarin afspraken zijn gemaakt over de samenstelling, werkwijze en besluitvorming binnen de Raad van Commissarissen en met betrekking tot de samenwerking met de directie. Deze afspraken zijn vastgelegd in het Reglement van Commissarissen. De basis van dit Reglement wordt gevormd door de wet, de statuten van VPV en aanvullende wetgeving en codes, zoals de Code Banken. Het Reglement is ter informatie aan De Nederlandsche Bank NV toegezonden.

In een van de vergaderingen is door de Raad van Commissarissen ook een directiereglement vastgesteld. Dit directiereglement is ook ter informatie aan De Nederlandsche Bank gezonden.

Conform het Reglement van Commissarissen hebben de commissarissen in 2010 ook buiten aanwezigheid van de directie vergaderd. Jaarlijks bespreekt de Raad van Commissarissen in deze vergadering het functioneren van de Raad van Commissarissen, het functioneren van de directie en de samenwerking tussen beide organen. Deze zijn positief beoordeeld.

Bij alle bovengenoemde vergaderingen was steeds de voltallige Raad van Commissarissen aanwezig. De agenda's van de vergaderingen van de Raad van Commissarissen zijn voorbereid door de voorzitter van de Raad van Commissarissen in overleg met de directie en de secretaris van de Raad van Commissarissen.

Ook buiten de vergaderingen hebben de commissarissen regelmatig contact en overleg met de directie en met elkaar.

### **Samenstelling Raad van Commissarissen**

Per 1 januari 2010 bestond de Raad van Commissarissen uit de heren F. Fischer (voorzitter), A. Hesseler en W.P.M. van der Schoot. Gelijkzeitig met de formalisering van de verzelfstandiging zijn de heren Fischer en Hesseler afgetreden op 9 februari 2010. Wij zijn de heren Fischer en Hesseler zeer erkentelijk voor hun bijdragen aan de ontwikkeling van VPV gedurende de afgelopen jaren.

De Raad van Commissarissen, van 9 februari 2010 tot en met 31 mei 2010 bestaande uit de heer Van der Schoot, kreeg per 1 juni 2010 versterking door de benoeming van de heren Mr. B.F.M. Knüppe en Prof. Dr. S.J.G. van Wijnbergen. De heer Van der Schoot is tot voorzitter van de Raad van Commissarissen gekozen.



---

## 4 / VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

---

De Raad van Commissarissen is thans zodanig samengesteld dat voldaan is aan de vereisten van complementariteit, collegiaal bestuur, onafhankelijkheid en diversiteit. Zij is van oordeel dat zij haar taak naar behoren kan vervullen en dat de leden ten opzichte van elkaar, de directie en welk deelbelang dan ook onafhankelijk en kritisch kunnen opereren.

De Raad van Commissarissen heeft, rekeninghoudende met haar eigen samenstelling, en met het oog op de aard, omvang en complexiteit van VPV besloten geen separate commissies uit haar midden te benoemen. Op dit punt wijkt de Raad van Commissarissen af van de Code Banken. Het onderwerp 'Risicobeheer' wordt behandeld in iedere vergadering van de Raad van Commissarissen aan de hand van rapportages van het risk control committee van VPV. Dit laatste geldt ook voor het onderwerp 'Audit'. Rapportages over dit onderwerp worden opgesteld door de internal audit functionaris.

Voor de leden van de Raad van Commissarissen geldt een rooster van aftreden. Voor het jaar 2011 zijn geen commissarissen aan de beurt om af te treden.

### **Specifieke agenda onderwerpen in 2010**

De verzelfstandiging en de consequenties hiervan voor de inrichting van de organisatie van VPV, vormden in 2010 de belangrijkste onderwerpen in de vergaderingen van de Raad van Commissarissen. Daarbij zijn met name aan de orde geweest de verantwoordelijkheid en taak van het risk control committee en de taak van de internal audit functie en de benoeming van een internal audit functionaris.

Een ander onderwerp dat in al zijn facetten veel aandacht heeft gekregen, is de Code Banken die op 1 januari 2010 in werking is getreden.

VPV heeft op haar website aangegeven op welke wijze zij invulling geeft aan de bepalingen in de Code Banken. VPV zal met instemming van de Raad van Commissarissen een drietal bepalingen niet navolgen; deze bepalingen hebben betrekking op het instellen van een risico- en auditcommissie in de Raad van Commissarissen en het voor een materieel deel voorwaardelijk toekennen en op zijn vroegst drie jaar later uitkeren van het variabele deel van de directiebeloning. Op haar website en in het directieverslag licht VPV toe om welke reden zij hier geen gevolg aan geeft.

Een lid van de Raad van Commissarissen heeft op uitnodiging van de Monitoring Commissie Code Banken deelgenomen aan de dialoogbijeenkomst die in november 2010 is gehouden.

Voor de Raad van Commissarissen is een programma van permanente educatie opgezet, dat tot doel heeft de deskundigheid van de commissarissen op peil te houden en waar nodig te verbreden. De commissarissen hebben in 2010 in dit kader deelgenomen aan twee workshops die nader ingingen op de onderwerpen 'Audit en accounting' en 'Basel III'.

In maart 2011 zijn de jaarrekening van VPV Bankiers NV en de management letter van de externe accountant in aanwezigheid van de externe accountant behandeld. Gedurende het jaar 2010 zijn de ontwikkeling van de financiële resultaten en de analyses van de cijfers in relatie tot de doelstellingen en de begroting besproken.

In juni is het vijfjaren strategisch plan met de directie besproken. De Raad van Commissarissen onderschrijft de voorgenomen strategie, waarin het klantbelang centraal staat en die is gebaseerd op de kerncompetentie van VPV; value investing.

Één van de speerpunten van het strategisch plan, is de verdere ontwikkeling van de fondsenactiviteiten.

De Raad van Commissarissen heeft goedkeuring verleend aan het voorstel van de directie aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders om de heer J.P. Aardoom per 1 november 2010 te benoemen in de directie van VPV. Gezien zijn gevarieerde achtergrond en uitgebreide ervaring zijn de commissarissen van mening dat de heer Aardoom een waardevolle aanvulling zal vormen voor de directie en wensen hem een succesvolle samenwerking toe.

In december is het risicobeleid van VPV expliciet aan de orde geweest. Onderwerpen van het beleid zijn het risicomanagement en de risicobereidheid. De Raad van Commissarissen heeft geoordeeld dat kapitaalallocatie, liquiditeitsbeslag en bedrijfsactiviteiten passen binnen het risicobeleid.



---

## 4 / VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

---

De Raad van Commissarissen heeft ingestemd met een participatieplan voor medewerkers van VPV. Door middel van de aankoop van participaties in de Stichting Administratiekantoor VPV Bankiers kunnen medewerkers participeren in moedermaatschappij Oosthaven BV. Het is verheugend te constateren dat een groot deel van de medewerkers aan dit participatieplan heeft deelgenomen.

Door de verzelfstandiging van VPV is het dividendbeleid van de vennootschap gewijzigd. Er is een dividendbeleid vastgesteld, zoals dat na de verzelfstandiging zal gelden. Uitgangspunt van het beleid is dat binnen VPV voldoende kapitaal en liquiditeit aanwezig dient te blijven om de doelstellingen te behalen, investeringen mogelijk te maken en te voldoen aan geldende wet- en regelgeving op zowel de korte als langere termijn.

De Raad van Commissarissen heeft aan dit beleid zijn goedkeuring verleend.

In december heeft de Raad van Commissarissen in haar vergadering een voorstel voor het beleid van vaste en variabele beloningen voor directie en medewerkers besproken en heeft daarmee ingestemd. VPV voert een zorgvuldig, beheerst en duurzaam beloningsbeleid. Dit beleid is gebaseerd op de waarden waar de vennootschap voor staat. Het is in lijn met de strategie en het risicobeleid en houdt in ernstige mate rekening met de lange termijn belangen van VPV. Het past in de huidige maatschappelijke context en houdt rekening met de internationale omgeving waarin ook VPV acteert.

De Raad van Commissarissen ziet erop toe dat de directie ervoor zorgdraagt dat de variabele beloningen passen binnen het vastgestelde beleid van VPV. De uitkering van een variabele beloning aan de directie staat ter discretie aan de Raad van Commissarissen.

### **Advies aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders**

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2010 is KPMG Accountants NV (hierna: KPMG) tot externe accountant van VPV over het jaar 2010 benoemd. De Raad van Commissarissen heeft het jaarverslag en de jaarrekening met de directie en KPMG besproken, waarna de directie en de Raad van Commissarissen de jaarrekening definitief hebben opgemaakt. KPMG heeft bij de jaarrekening over 2010 een goedkeurende controleverklaring verstrekt, zoals opgenomen op pagina 39 van dit verslag.

Wij stellen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders derhalve voor het jaarverslag en de jaarrekening als voorliggend vast te stellen.

Tevens stellen wij voor decharge te verlenen aan de directie en de Raad van Commissarissen voor het vervullen van hun taken in 2010.

Het afgelopen jaar heeft veel van de directie en medewerkers gevraagd. De Raad van Commissarissen dankt hen dan ook voor hun grote inzet, hun betrokkenheid en de energie die zij aan de dag gelegd hebben om van een verzelfstandigd VPV in een moeilijk economisch klimaat een succes te maken.

De Raad van Commissarissen ziet 2011 vol vertrouwen tegemoet!

Gouda, 23 maart 2011

Raad van Commissarissen VPV Bankiers NV

Ir. W.P.M. van der Schoot, voorzitter

Mr. B.F.M. Knüppe

Prof. Dr. S.J.G. van Wijnbergen



## 5 / JAARREKENING

### 5.1 BALANS PER 31 DECEMBER 2010 (VÓÓR RESULTAATBESTEMMING)

	December 31, 2010		December 31, 2009	
		EURO'000		EURO'000
<i>Bezittingen en Vorderingen</i>				
Kasmiddelen en vordering op de centrale bank (5.5.4)		541		1.081
Vorderingen op bankiers (5.5.5)		25.368		87.231
Leningen en vorderingen op klanten (5.5.6)		36.413		36.163
Deelnemingen in verbonden ondernemingen (5.5.7)		0		0
Immateriële activa (5.5.8)		0		0
Materiële vaste activa (5.5.9)		652		287
Overige activa (5.5.10)		18.274		17.240
<b>Totaal activa</b>		<b>81.248</b>		<b>142.002</b>
<i>Verplichtingen en Eigen vermogen</i>				
Verplichtingen aan Bankiers (5.5.11)		0		18.830
Toevertrouwde middelen van klanten (5.5.12)		34.529		61.239
Overige passiva (5.5.13)		21.044		16.247
Eigen vermogen (5.5.14)		25.675		45.686
<b>Totaal passiva</b>		<b>81.248</b>		<b>142.002</b>
<b>Voorwaardelijke verplichtingen (5.5.22)</b>		<b>661</b>		<b>671</b>
<b>Niet opgenomen herroepelijke faciliteiten (5.5.22)</b>		<b>17.694</b>		<b>56.206</b>
<b>Niet opgenomen onherroepelijke faciliteiten</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

De toelichting op de jaarrekening maakt integraal deel uit van de jaarrekening



## 5 / JAARREKENING

### 5.2 WINST-EN-VERLIESREKENING PER 2010

	2010			2009
	Reguliere activiteiten	Eenmalige activiteiten	Totaal	
	EURO'000	EURO'000	EURO'000	EURO'000
<b>Baten</b>				
Interestbaten	1.625	0	1.625	2.890
Interestlasten	(727)	0	(727)	(1.287)
Netto interestbaten (5.5.15)	898	0	898	1.603
Fee en provisiebaten	17.633 <sup>1</sup>	0	17.633	16.874
Fee en provisielasten	(2.029)	0	(2.029)	(2.775) <sup>2</sup>
Netto fee en provisiebaten (5.5.16)	15.604	0	15.604	14.099
<b>Resultaat uit financiële transacties</b>				
Baten uit financiële transacties	0	25.000	25.000	0
Lasten uit financiële transacties	0	(416)	(416)	0
<b>Netto resultaat uit financiële transacties (5.5.17)</b>	<b>0</b>	<b>24.584</b>	<b>24.584</b>	<b>0</b>
<b>Totaal baten</b>	<b>16.502</b>	<b>24.584</b>	<b>41.086</b>	<b>15.702</b>
<b>Lasten</b>				
<b>Personeels- en overige administratieve kosten</b>				
- Personeelskosten (5.5.18)	6.331	0	6.331	6.106
- Overige administratieve kosten (5.5.19)	3.247	0	3.247	3.387
<b>Personeels- en overige administratieve kosten</b>	<b>9.578</b>	<b>0</b>	<b>9.578</b>	<b>9.493</b>
Afschrijving Materiële Vaste Activa	181	0	181	134
Overige lasten (5.5.20)	222	0	222	876
<b>Totaal lasten</b>	<b>9.981</b>	<b>0</b>	<b>9.981</b>	<b>10.503</b>
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>6.521</b>	<b>24.584</b>	<b>31.105</b>	<b>5.199</b>
Belastingen (5.5.22)	(1.737)	(4.994)	(6.731)	(1.384)
<b>Netto resultaat na belastingen</b>	<b>4.784</b>	<b>19.590</b>	<b>24.374</b>	<b>3.815</b>

De toelichting op de jaarrekening maakt integraal deel uit van de jaarrekening.

<sup>1</sup> Inclusief performance fee ad EURO 756.000 (2009: EURO 1.148.000)

<sup>2</sup> Doordat kosten inzake transacties en bewaarloon bij de bewaarder vanaf 2010 onder de omzet worden meegenomen is voor representatiedoeleinde het jaar 2009 aangepast. De totale mutatie in 2009 is EURO 652.000 verschoven uit de lasten "Overige administratieve kosten" naar Baten "Fee en provisielasten".



*"Perron 1 Groningen", Gertjan Scholte-Albers, olieverf op doek, 2006*

## 5 / JAARREKENING

### 5.3 EIGEN VERMOGEN

	<b>Kapitaal</b>	<b>Agio Reserve</b>	<b>Overige reserves</b>	<b>Resultaat</b>	<b>Totaal</b>
	EURO'000	EURO'000	EURO'000	EURO'000	EURO'000
<b>Balans per 31 december, 2008</b>	<b>535</b>	<b>1.203</b>	<b>41.124</b>	<b>4.585</b>	<b>47.447</b>
Stelselwijziging goodwill			(5.238)		(5.238)
Balans per 1 januari, 2009	535	1.203	35.886	4.585	42.209
Toevoeging aan overige reserves			4.585	(4.585)	0
Goodwill			(339)		(339)
Uitkering dividend			0	0	0
Netto resultaat 2009			0	3.815	3.815
<b>Balans per 31 december, 2009</b>	<b>535</b>	<b>1.203</b>	<b>40.132</b>	<b>3.815</b>	<b>45.685</b>
Toevoeging aan overige reserves			1.131	(1.131)	0
Uitkering dividend				(2.684)	(2.684)
Superdividend februari 2010			(21.800)		(21.800)
Interim dividend februari 2010				(19.900)	(19.900)
Netto resultaat				24.374	24.374
<b>Balans per 31 december, 2010</b>	<b>535</b>	<b>1.203</b>	<b>19.463</b>	<b>4.474</b>	<b>25.675</b>

De toelichting op de jaarrekening maakt integraal deel uit van de financiële verslaglegging



## 5 / JAARREKENING

### 5.4 KASSTROOMOVERZICHT (DIRECTE METHODE)

	<b>December 31,</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	EURO'000	EURO'000
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		
Interest en commissie ontvangsten	20.009	17.890
Interest en commissie betalingen	(3.164)	(3.845)
Betaalde personeel- en beheerskosten	(11.401)	(11.605)
Overige ontvangen bedragen	25.000	(0)
Overige betaalde bedragen	(222)	(587)
Betaalde belasting	(1.574)	4.604
<b>Kasstroom verkregen uit operationele activiteiten</b>	<b>28.648</b>	<b>6.457</b>
<b>Netto mutatie in operationele activa en passiva:</b>		
Netto (stijging)/daling in vorderingen op bankiers	61.863	(24.002)
Netto (stijging)/daling in leningen en vorderingen op klanten	(258)	14.898
Netto (stijging)/daling in overige activa	(287)	550
Netto stijging/(daling) in verplichtingen aan bankiers	(18.830)	(3.340)
Netto stijging/(daling) in toevertrouwde middelen van klanten	(26.710)	5.655
Netto stijging/(daling) in overige passiva	(29)	(235)
<b>Netto kasstroom aangewend voor operationele activiteiten</b>	<b>15.749</b>	<b>(6.474)</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		
Acquisities	0	(117)
Consolidatie van deelnemingen	0	25
Investering in materiële vaste activa	(492)	(52)
Investering in software	(61)	(18)
<b>Netto kasstroom aangewend voor investeringsactiviteiten</b>	<b>(553)</b>	<b>(162)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgekeerd dividend	(44.384)	(0)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(44.384)</b>	<b>(0)</b>
<b>Netto mutatie kasmiddelen en equivalenten</b>	<b>(540)</b>	<b>-179</b>
Liquiditeiten en equivalenten per begin van het boekjaar	1.081	1.260
<b>Liquiditeiten en equivalenten per einde van het boekjaar</b>	<b>541</b>	<b>1.081</b>

De toelichting bij de noten maakt integraal deel uit van de financiële verslaglegging



*Amsterdamse Effectenbeurs, jaren '60 vorige eeuw*



---

## 5 / JAARREKENING

### 5.5 TOELICHTING OP DE JAARREKENING PER DECEMBER 31, 2010

#### 5.5.1 ALGEMEEN

##### *Oprichting*

VPV Bankiers is opgericht op 5 mei 1989. De statutaire vestigingsplaats is Gouda. Per 31 december 2010 worden alle aandelen gehouden door Oosthaven BV.

##### *Activiteiten*

De activiteiten bestaan voornamelijk uit het voeren van internationaal portefeuillebeheer voor natuurlijke personen, ondernemingen en instituten.

##### *Algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening*

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en de wettelijke bepalingen betreffende de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW. De jaarrekening is in overeenstemming met de aanbevelingen in de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, zoals opgenomen onder hoofdstuk 600.

##### *Stelselwijziging*

Gedurende het eerste kwartaal van 2010 heeft er een stelselwijziging plaatsgevonden. Door de overname van Dresdner VPV NV door Oosthaven BV van voormalige moedermaatschappij Dresdner Bank Luxembourg S.A. worden na de overname de boekhoudregels van de nieuwe moedermaatschappij, Oosthaven BV gevolgd.

Deze stelselwijziging heeft impact op de verwerking van goodwill in de jaarrekening. Met ingang van 1 januari 2010 zal de goodwill in één keer ten laste van het Eigen Vermogen worden gebracht in plaats van geactiveerd en afgeschreven over de economische levensduur van vijf jaar. Voor presentatiedoeleinden zijn de vergelijkende cijfers aangepast.

Per 1 januari 2009 is in totaal voor EURO 5.238.000 ten laste van de Overige Reserves gebracht, in plaats van gepresenteerd als immateriële activa. Daarnaast is gedurende 2009 nog eens EURO 339.000 ten laste van de Overige Reserves gebracht in plaats van geactiveerd. De volledige goodwill door de overname van “De Vries & Co B.V.” en “Franke & Partners Pensioenadvies en Vermogensbeheer B.V.” is hierdoor ten laste gekomen van het Eigen Vermogen.

Het terugdraaien van de amortisatie van de goodwill door de stelselwijziging resulteert in een stijging van het netto resultaat in 2009 met EURO 1.131.000 naar EURO 3.815.000 en een daling van het eigen vermogen per 31 december 2009 van EUR 4.445.000.

#### 5.5.2 GEHANTEERDE GRONDSLAGEN BIJ DE OPSTELLING VAN DE JAARCIJFERS

##### *Stelselwijziging*

Als gevolg van de overname door Oosthaven BV begin 2010 zullen de jaarcijfers per 31 december 2010 worden opgesteld volgens het stelsel van de nieuwe moedermaatschappij.

Na de stelselwijziging zal de balanspost “Immateriële activa”, specifiek de post “Goodwill”, volledig worden opgenomen in het Eigen Vermogen. Voor de stelselwijziging werd jaarlijks op de goodwill geamortiseerd. De vergelijkende cijfers van 2009 zijn met terugwerkende kracht aangepast.

##### *Leningen en vorderingen op klanten*

Leningen en vorderingen op klanten worden gewaardeerd tegen de nominale waarde minus eventueel noodzakelijke voorzieningen voor oninbaarheid.

##### *Deelnemingen in verbonden ondernemingen*

Deelnemingen waarop VPV invloed van betekenis uitoefent in zowel de operationele en financiële bedrijfsvoering worden gewaardeerd tegen netto vermogenswaarde, bepaald op basis van de waarderingsgrondslagen van VPV.

## 5 / JAARREKENING

Overige financiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de lagere van de historische kostprijs en de reële waarde per balansdatum.

### *Materiële vaste activa*

Bedrijfsmiddelen worden gewaardeerd tegen historische kosten minus afschrijving. Afschrijvingen worden ten laste van de winst -en verliesrekening gebracht volgens de lineaire methode op basis van de geschatte economische levensduur.

De geschatte economische levensduur van de bestaande bedrijfsmiddelen is:

	<b>jaar:</b>
Meubilair	4
Computers en apparatuur	3
Software	3

Indien de boekwaarde van een activum groter is dan de geschatte realiseerbare waarde, dan zal direct worden afgeschreven tot het geschatte realiseerbare bedrag. Winsten en verliezen op de verkoop van onroerende zaken en bedrijfsmiddelen worden bepaald op basis van hun boekwaarde en komen ten laste of ten gunste van het bedrijfsresultaat. Ook reparaties en vernieuwingen gaan ten laste van de winst-en-verliesrekening.

Gekochte software en uitgaven voor ontwikkelingsactiviteiten van en aan derden worden geactiveerd, indien de kosten direct kunnen worden gerelateerd aan de productie van identificeerbare software die waarschijnlijk langer dan één jaar economische voordelen zal opleveren. De geactiveerde ontwikkelingskosten en de gekochte software worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

### *Overige activa en overige passiva*

Overige activa en overige passiva zijn gewaardeerd tegen de nominale waarde. Er zijn geen aanwijsbare redenen voor bijzondere waardeverminderingen. De onder overige activa opgenomen valutatermijncontracten worden gewaardeerd tegen de reële waarde.

### *Inkomsten uit beheer en commissie*

Inkomsten, zoals vergoedingen en provisies, worden geaccumuleerd verwerkt in het resultaat. De opbrengsten bestaan uit bedragen die worden doorbelast aan derden voor geleverde diensten exclusief BTW. De inkomsten bestaan uit twee onderdelen, namelijk een vaste vergoeding, die wordt toegevoegd aan het resultaat op de vervaldag (elk kwartaal) en deels een variabele vergoeding. Deze variabele vergoeding is afhankelijk van het beleggingsresultaat over een periode van twaalf maanden en wordt toegevoegd aan het resultaat per einde boekjaar.

### *Rente-inkomsten en -lasten*

Rentebaten en -lasten worden toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben.

### *Overige inkomsten en kosten*

Overige inkomsten en kosten worden verwerkt in het boekjaar waarop ze betrekking hebben. De vennootschapsbelasting wordt geheven tegen het nominale tarief over het commerciële resultaat vóór belastingen, rekening houdend met eventuele permanente verschillen tussen de fiscale waardering en de financiële verslaggeving

### **5.5.3 RISICORAAMWERK VPV BANKIERS NV**

VPV Bankiers NV heeft een lage risicobereidheid. In onderstaande paragrafen zal nader worden toegelicht hoe dit binnen VPV tot uiting komt, onder andere ten aanzien van markt-, krediet-, operationeel - en liquiditeitsrisico. In het kader van risicobeheersing maakt VPV gebruik van beheersmaatregelen die op drie niveaus zijn ingericht ('three lines of defence')

Binnen de bank hebben de operationele afdelingen de primaire verantwoordelijkheid voor de beheersing van de dagelijkse risico's in hun operationele processen ('first line of defence'). Belangrijke onderdelen van de 'second line of defence' zijn de stafafdelingen. Vooral de afdeling Risk, Reporting & Control is belast met de



---

## 5 / JAARREKENING

---

dagelijkse processen ter beheersing van het risico en de controlesystemen. Haar primaire verantwoordelijkheid is het meten van, identificeren van en evalueren van marktrisico, liquiditeitsrisico, kredietrisico en operationeel risico waaraan VPV is blootgesteld. De 'third line of defence' wordt gevormd door de interne accountant. De effectiviteit van de interne controles wordt door diverse onafhankelijke en objectieve audits beoordeeld en gemonitord.

Er worden verschillende soorten risico's geïdentificeerd. Het krediet- en operationeel risico worden als de belangrijkste risico's binnen de organisatie beschouwd. Het marktrisico, juridische en compliance risico's, reputatierisico, renterisico, settlementrisico, het liquiditeitsrisico en de strategische risico's zijn in mindere mate relevant.

Er worden limieten gesteld voor de specifieke soorten risico's. Binnen de bank is een commissie specifiek actief op het gebied van risicobeheersing. Dit is de Risk Control Committee (RCC). Deze commissie is eerste verantwoordelijke voor het identificeren, meten, evalueren en rapporteren van de specifieke risico's. Door de RCC worden procedures, richtlijnen en limieten ten aanzien van deze verschillende risico's gesteld. De waargenomen risico's worden aan de hand van specifieke procedures, richtlijnen en limieten gemonitord en bewaakt door het RCC. De commissie bestaat uit minimaal drie mensen, waarvan één afgevaardigde die verantwoordelijk is voor het risicobeheer, één lid verantwoordelijk voor asset- and liabilitymanagement en treasury, en een directielid. Het RCC maakt regelmatig een update van de risicobeoordeling op basis van het intern gestelde risicoraamwerk.

Het RCC is, gezien de lage risicobereidheid, tevreden met het huidige risicoprofiel van de onderneming. Het verwacht dat de waargenomen risico's niet onverwachts zullen toenemen en dat de effectiviteit van de risicobepkende maatregelen in de toekomst zal blijven bestaan.

### ***Kredietrisico***

Kredietrisico is het risico van financieel verlies indien een tegenpartij van een financieel instrument de aangelegene contractuele verplichting niet nakomt.

Ter beheersing van het kredietrisico verstrekt VPV over het algemeen alleen krediet op basis van onderpand van de lopende effectenportefeuille bij VPV. De onderpandwaarde van deze portefeuille is afhankelijk van de dekkingswaarde van de financiële instrumenten en wordt zeer prudent gesteld. Een defensieve strategie voor zowel de verstrekking van kredieten als garanties is hierbij het uitgangspunt.

In 2010 waren er geen onverwachte verliezen uit hoofde van het kredietrisico.

### ***Operationeel risico***

Het operationeel risico is het risico dat schade of verlies ontstaat door interne of externe gebeurtenissen. Een interne gebeurtenis ontstaat als gevolg van niet afdoende of falende processen, systemen en/of menselijk gedrag binnen de organisatie. Voorbeelden hiervan zijn ontbrekende of ineffectieve interne controle, menselijke fouten, IT-problemen, tekortkomingen van de organisatiestructuur en fraude.

Om de continuïteit van de dagelijkse operaties te garanderen is er een uitwijkplan voorhanden. Reglementen en procedures voor het melden, registreren, monitoren en opvolgen van operationele fouten zijn volledig geïmplementeerd. Het beleid ten aanzien van het operationeel risico kenmerkt zich verder door analyse van gebeurtenissen en risico's, en de hieruit voortvloeiende voorstellen tot procesverbetering. Elementaire bedrijfsprocessen zijn in de beheersingsstructuur vastgelegd, waarin onderbouwd het proces, de inherente risico's, de beheersingsdoelstelling en de controlemaatregelen staan beschreven. Deze structuur wordt geëvalueerd en aangepast indien noodzakelijk.

De verliezen uit hoofde van het operationeel risico zijn verantwoord onder de overige lasten.

### ***Marktrisico***

Marktrisico betreft het risico van een waardeverandering van de portefeuille gehouden voor eigen rekening als gevolg van veranderingen in koersen van effecten, valuta's en rentetarieven.

VPV heeft geen investerings- en/of handelsportefeuille en loopt geen valutarisico op eigen boek. Het marktri-



---

## 5 / JAARREKENING

---

sico is gelimiteerd tot het renterisico (zie kopje “renterisico” onderstaand). De directe exposure is minimaal, indirect zijn de inkomsten van VPV uit vermogensbeheeractiviteiten sterk gecorreleerd met de beweging van de koersen van effecten. Een sterke daling van de koersen van effecten zal resulteren in een gelijksoortige daling van de inkomsten.

### **Concentratierisico**

Het concentratierisico is onderdeel van het kredietrisico. Concentratierisico is binnen VPV bij zowel financiële instellingen als cliënten van belang. De maximale exposure op één financiële instelling wordt vastgesteld door interne richtlijnen. De interne richtlijnen zijn gebaseerd op de externe rating door een kredietbeoordelaar in relatie tot het toetsingsvermogen. Verstrekte kredieten aan één cliënt of met elkaar verbonden cliënten worden gemonitord om het risico qua afhankelijkheid en exposure op dezelfde partij te beperken. De richtlijnen zijn in overeenstemming met verplichtingen gesteld aan “Grote Posten” vanuit De Nederlandsche Bank.

In 2010 waren er geen onverwachte verliezen uit hoofde van het concentratierisico.

### **Juridische en compliance risico's**

De juridische en compliance risico's binnen VPV kunnen worden omschreven als het risico dat de toepasselijke wet- en regelgeving, intern beleid, overeenkomsten en procedures niet worden nageleefd. Indien deze risico's niet adequaat worden beheerst en resulteren in een overtreding of niet naleving, kan dit grote consequenties hebben en leiden tot (bestuurlijke) boetes, andere strafmaatregelen of zelfs opschorting of intrekking van vergunningen.

### **Reputatierisico**

De relatie met de cliënt is in grote mate gebaseerd op vertrouwen. Hierdoor is de continuïteit van VPV sterk afhankelijk van haar reputatie. Het is goed denkbaar en waarschijnlijk dat er financiële verliezen kunnen ontstaan die het gevolg zijn van negatieve perceptie van het imago van de financiële instelling van de kant van de klanten, tegenpartijen, aandeelhouders, investeerders of toezichhouders.

Het juridische- en reputatierisico worden beheerst door procedures rondom cliëntacceptatie, productontwikkeling en zorgplicht. Daarnaast is de afdeling Risk & Compliance binnen VPV verantwoordelijk voor het monitoren van de doorlopende compliance met geldende wet- en regelgeving.

### **Liquiditeitsrisico**

Het liquiditeitsrisico is het risico dat VPV niet op het vereiste moment aan zijn financiële verplichtingen kan voldoen. Het betreffende risico wordt gemitigeerd door intern gestelde limieten om voldoende liquiditeiten beschikbaar te hebben, op ieder willekeurig moment.

Beschikbaar kapitaal uit eigen vermogen en tegoeden/deposito's van cliënten zijn de belangrijkste bron van liquiditeiten voor VPV.

In 2010 waren er geen onverwachte verliezen uit hoofde van het liquiditeitsrisico.

### **Renterisico**

Het renterisico is het risico dat de reële waarde van toekomstige kasstromen zal fluctueren als gevolg van een verandering in de markttrentre.

Het renterisico in het bankbedrijf van VPV is beperkt tot de rentelooptijd over de vaste kredieten aan cliënten. Ruim 75% van de uitstaande kredieten per balansdatum met een vaste rentelooptijd heeft een rentelooptijd van korter dan 1 jaar. Het renterisico is hierdoor zeer beperkt.

In 2010 waren er geen onverwachte verliezen uit hoofde van het renterisico.

### **Settlementrisico**

Het settlementrisico is het risico dat er bij de afwikkeling van effectentransacties geen levering van de tegenpartij wordt ontvangen terwijl VPV wel effecten en/of gelden heeft geleverd. Aangezien VPV het principe delivery-vs-payment hanteert is het settlementrisico bij voorbaat zeer beperkt.

## 5 / JAARREKENING

In 2010 waren er geen onverwachte verliezen uit hoofde van het settlementrisico.

### Ondernemersrisico

Het ondernemersrisico waaraan VPV is blootgesteld is afhankelijk van huidige of aanstaande risico's van de winstgevendheid en kapitaal welke voortvloeien uit VPV's unieke bedrijfsmodel en omstandigheden. Het ondernemersrisico is een onderdeel van alle andere risicocategorieën.

### Kapitaalmanagement

Sinds de introductie van Basel II is VPV per 1 januari 2008 verplicht te voldoen aan de vernieuwde richtlijnen van het Basel raamwerk voor haar solvabiliteitsisen. De filosofie van VPV op het gebied van interne controle en risicomanagement is gebaseerd op principes van De Nederlandsche Banken de Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). Deze principes worden gesteld om de toereikendheid van het kapitaal te kunnen vaststellen. De kapitaalsvereisten worden onderverdeeld in twee categorieën. De eerste categorie, minimale kapitaalseisen, omvat het kredietrisico, marktrisico en operationeel risico. VPV heeft geen handel of beleggingen voor eigen rekening en hierdoor is het marktrisico nihil. De tweede categorie, de interne kapitaalsvereiste, dient de complementaire risico's die worden onderkend te omvatten. Alle overige risico's van VPV die voortkomen uit de onderneming zelf of de externe omgeving zijn hiervan een onderdeel. In de zogenaamde ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process) worden de huidige en toekomstige risico's gekwantificeerd en beschreven. Hierin staat ook beschreven welke beheersingsmaatregelen (zullen) worden genomen. De totale kapitaalsvereisten voor VPV worden in de ICAAP beschreven. Voor de berekening van deze vereisten worden de volgende methodes gehanteerd:

Kredietrisico: Standaard methode

Operationeel risico: Basic Indicator Approach

Renterisico: Stresstest van 200 basispunten

Settlementsrisico: conform richtlijnen De Nederlandsche Bank

De ICAAP 2010 is na de verzelfstandiging van VPV in april 2010 verstuurd aan de Nederlandsche Bank. De Nederlandsche Bank stelt de kapitaalsvereisten vast en houdt er toezicht op.

### 5.5.4 KASMIDDELEN EN TEGOEDEN BIJ DE CENTRALE BANK

Onder deze post zijn opgenomen alle Nederlandse wettige betaalmiddelen en direct opeisbare tegoeden bij De Nederlandsche Bank.

### 5.5.5 VORDERINGEN OP BANKIERS

Deze post omvat alle vorderingen op kredietinstellingen.

	2010	2009
	EURO'000	EURO'000
Direct opeisbaar	25.368	70.473
< 3 maanden	0	16.758
	<b>25.368</b>	<b>87.231</b>

De daling van de vorderingen op bankiers hangt hoofdzakelijk samen met de verkoop van de beheeractiviteiten van het Delta Deelnemingen Fonds, waardoor DDF niet langer haar liquiditeiten bij VPV aanhoudt, de aflossing van de lening van Dresdner Bank Luxembourg, en de uitbetaalde dividenden.

### 5.5.6 LENINGEN EN VORDERINGEN OP KLANTEN

Deze post omvat alle leningen en vorderingen inclusief lopende rente op cliënten welke zijn ontstaan uit bancaire transacties en worden gedekt door effectenonderpand. Hieronder worden niet verstaan de leningen en verstrekkingen aan kredietinstellingen.

## 5 / JAARREKENING

	2010	2009
	EURO'000	EURO'000
Direct opeisbaar	25.368	70.473
< 3 maanden	0	16.758
	<b>25.368</b>	<b>87.231</b>

De rentetarieven op de kredieten variëren tussen 2,40% en 6,75%

### 5.5.7 DEELNEMINGEN IN VERBONDEN ONDERNEMINGEN

De post Deelnemingen in verbonden ondernemingen bevat alle aandelen zijnde EURO 0,45 nominaal van het eigen vermogen van Veer Palthe Voûte (Antilles) NV in Curaçao, Nederlandse Antillen.

De deelneming in Veer Palthe Voûte (Antilles) NV is gewaardeerd tegen de netto vermogenswaarde. Gegeven de zeer beperkte impact is de deelneming niet geconsolideerd. Gedurende 2010 is besloten de vennootschap te liquideren. Naar verwachting zal het proces in het 1e kwartaal van 2011 worden afgerond.

### 5.5.8 IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Door de stelselwijziging is goodwill betaald voor de acquisities in 2008 volledig ten laste gekomen van het eigen vermogen. In het Jaarverslag van 2009 per 31/12/2009 stond de post voor EURO 4.445.000 op de balans. Om vergelijkbaarheid en transparantie van de jaarrekening te verhogen zijn de vergelijkende cijfers in 2009 aangepast.

### 5.5.9 MATERIËLE VASTE ACTIVA

	2010	2009
	EURO'000	EURO'000
<b>Beginbalans</b>		
Kostprijs	1.784	1.714
Cumulatieve afschrijving	(1.497)	(1.363)
Boekwaarde beginbalans	<b>287</b>	<b>351</b>
<b>Veranderingen gedurende boekjaar</b>		
Investering	553	70
Desinvesteringen	(203)	0
Afschrijving	(181)	(134)
Afschrijving desinvestering	<b>196</b>	<b>(0)</b>
	<b>365</b>	<b>(64)</b>
<b>Boekwaarde eindbalans</b>		
Kostprijs	2.134	1.784
Cumulatieve afschrijving	(1.482)	(1.497)
Boekwaarde eindbalans	<b>652</b>	<b>287</b>

## 5 / JAARREKENING

### 5.5.10 OVERIGE ACTIVA

	2010	2009
	EURO'000	EURO'000
Nog te ontvangen fees	3.589	3.459
Nog te ontvangen belasting	280	0
Valutatermijncontracten	13.034	11.592
Overige vorderingen	1.371	2.189
	<b>18.274</b>	<b>17.240</b>

Voor de boekhoudkundige verwerking van de valutatermijncontracten, zie paragraaf 5.5.23.

### 5.5.11 VERPLICHTINGEN AAN BANKIERS

Deze post omvat alle verplichtingen aan kredietinstellingen.

	2010	2009
	EURO'000	EURO'000
< 3 maanden	-	10.150
> 3 maanden tot 1 jaar	-	150
> 1 jaar tot 5 jaar	-	5.530
> 5 jaar tot 10 jaar	-	3.000
> 10 jaar	-	
	<b>-</b>	<b>18.830</b>

Per 31 december 2010 is er geen sprake van intercompany verplichtingen met de moedermaatschappij Oosthaven BV. Ultimo 2009 bedroeg de schuld aan Dresdner Bank Luxemburg EURO 18.830.000, deze is in 2010 afgelost.

### 5.5.12 TOEVERTROUWDE MIDDELEN VAN KLANTEN

Deze post betreft vorderingen van klanten.

	2010	2009
	EURO'000	EURO'000
Direct opeisbaar	26.033	61.239
< 3 maanden	7.292	0
> 3 maanden tot 1 jaar	1.044	0
> 1 jaar tot 5 jaar	160	0
	<b>34.529</b>	<b>61.239</b>

De daling van de vorderingen op klanten hangt hoofdzakelijk samen met de verkoop van de beheeractiviteiten van het Delta Deelnemingen Fonds, waardoor DDF niet langer haar liquiditeiten bij VPV aanhoudt.

## 5 / JAARREKENING

De rente over “Toevertrouwde middelen van klanten” varieert tussen de 0% en 3,2%.

### 5.5.13 OVERIGE VERPLICHTINGEN

	2010	2009
	EURO'000	EURO'000
Nog te betalen vakantiegeld	128	126
Nog te betalen overige posten (inclusief juridische en personeelskosten)	2.310	3.914
Nog te betalen belasting	5.572	615
Lopend resultaat valuta termijn contracten	13.034	11.592
	<b>21.044</b>	<b>16.247</b>

De vennootschap is betrokken bij diverse juridische procedures. Het management is ervan overtuigd dat dit geen materieel effect op het kapitaal heeft, mede doordat voldoende voorzieningen zijn gevormd. Voor de boekhoudkundige verwerking van de valutatermijncontracten, zie paragraaf 5.5.24.

### 5.5.14 EIGEN VERMOGEN

Het maatschappelijk kapitaal is EURO 2.250.000 (2009: 2.250.000), verdeeld in 30.000 gewone aandelen A en 20.000 aandelen B van EURO 45 (2009: EURO 45) nominaal.

Het uitstaande aandelenkapitaal bedraagt per 31 december 2010 6.892 aandelen A en 5.000 aandelen B. In het verloopoverzicht van het Eigen Vermogen (paragraaf 3.3) worden de mutaties van het kapitaal gepresenteerd.

Het Eigen Vermogen van VPV per 31 december 2010 bedraagt EURO 25.675.000. Het toetsingsvermogen voor de solvabiliteit is berekend als zijnde het kapitaal verminderd met het resultaat uit normale bedrijfsvoering. De minimale kapitaalseis zoals vastgelegd in het ICAAP wordt hiermee ruimschoots gedekt en is substantieel boven de minimale vereisten onder pilaar I door De Nederlandsche Bank.

De BIS ratio onder Basel II is per 31 december 2010 21% (2009: 39%).

### 5.5.15 NETTO INTERESTBATEN

Deze post bevat alle inkomsten voortvloeiend uit het uitlenen van gelden en daarmee samenhangende transacties.

	2010	2009
	EURO'000	EURO'000
Rentebaten		
Leningen en vorderingen	1.378	1.888
Vorderingen op bankiers	247	787
Overig	0	215
	<b>1.625</b>	<b>2.890</b>
Rentelasten		
Tegoeden van klanten	197	498
Verplichtingen aan bankiers	511	763
Overig	19	26
	<b>727</b>	<b>1.287</b>

## 5 / JAARREKENING

### 5.5.16 NETTO BEHEERFEE EN PROVISIEBATEN

	2010	2009
	EURO'000	EURO'000
Fee en provisiebaten		
Fee	8.864	11.002
Commissie inkomsten	8.766	5.864
Overige provisiebaten (bankgaranties)	3	8
	17.633	16.874
Beheerfee en provisiekosten		
Provisielasten	1.359	1.131
Beheerkosten	670	1.644
	<b>2.029</b>	<b>2.775<sup>3</sup></b>

Bovenstaande posten zijn inclusief inkomsten in de vorm van vergoedingen ontvangen uit verrichte diensten aan derde partijen en de kosten in de vorm van vergoedingen die worden betaald voor geleverde diensten door derde partijen.

### 5.5.17 RESULTAAT UIT FINANCIËLE TRANSACTIES

Resultaat uit financiële transacties is toewijsbaar aan het resultaat op de verkoop van het recht op het beheer van het Delta Deelnemingen Fonds NV aan medebeheerder Delta Lloyd Asset Management.

### 5.5.18 PERSONEELSKOSTEN

Deze post omvat alle personeelslasten, zoals salarissen, sociale lasten en kosten met betrekking tot pensioenen. De post "lonen en salariskosten" is inclusief opleiding- en studiekosten, vergoedingen reiskosten van het personeel en overige personeelskosten.

VPV heeft een beschikbare premieregeling voor haar pensioendeelnemers.

De personeelskosten en andere administratieve kosten omvatten een bedrag van EURO 6.331.000 voor de loonkosten. De verdeling van dit bedrag is als volgt:

	2010	2009
	EURO'000	EURO'000
Lonen en salariskosten	5.526	5.225 <sup>4</sup>
Pensioenkosten	446	516
Sociale lasten	359	365
	<b>6.331</b>	<b>6.106</b>

Gemiddeld waren er 51 werknemers (FTE) in dienst gedurende 2010 (2009: 53)

<sup>3</sup> Per boekjaar 2010 worden kosten voor bewaarloon (fee) en transactiekosten (provisie) bij de bewaarder gepresenteerd onder de post "Fee en provisielasten" in de baten. Dit resulteert in een toename van zowel de kosten van de fee als provisie van EURO 326.000.

<sup>4</sup> In 2010 zijn de kosten voor trainingen en opleidingen van personeel opgenomen onder de lonen en salariskosten in plaats van onder de overige lasten. Dit heeft een totale verschuiving in 2009 van EURO 46.000 tot gevolg.

## 5 / JAARREKENING

### 5.5.19 OVERIGE ADMINISTRatieve KOSTEN

	2010	2009
	EURO'000	EURO'000
Restitutie van juridische kosten uit voorgaande boekjaren	0	(459)
Kantoorkosten	575	564
Automatiseringskosten	301	259
Meubilair en inrichting	184	176
Adviseurs	388	1.192
Marketing	419	335
Bewarings- en bankkosten	147	163 <sup>5</sup>
Niet verrekenbare BTW	404	456
Overige kosten	829	701
	<b>3.247</b>	<b>3.387</b>

Aan de post "Overige kosten" worden onder andere de kosten voor geleverde werkzaamheden en diensten van de externe accountant, KPMG Accountants NV, toegerekend. De advieswerkzaamheden hebben naast fiscaal advies ook betrekking op de inrichting van de auditfunctie binnen VPV. De kosten van KPMG voor zowel controle- als adviesactiviteiten zijn onderstaand uitgesplitst.

Honorarium KPMG	2010	2009
	EURO'000	EURO'000
Controlewerkzaamheden	258	306
Advieswerkzaamheden	68	60
	<b>326</b>	<b>366</b>

### 5.5.20 OVERIGE LASTEN

VPV zag zich in 2010 geconfronteerd met operationele fouten en (verwachte) kosten uit afhandeling, settlement en juridische kosten samenhangend met bestaande klachten en claims ad EURO 222.000 (2009: 876.000).

### 5.5.21 BESTUURDERS EN LEDEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

De vergoeding aan bestuurders en leden van de Raad van Commissarissen is opgenomen onder de personeelskosten.

	2010	2009
Vergoeding directie en leden RvC	EURO'000	EURO'000
Bestuur	1.136	707 <sup>6</sup>
Raad van Commissarissen	98	30
	<b>1.234</b>	<b>737</b>

<sup>5</sup> Per boekjaar 2010 worden kosten voor bewaarloon (fee) en transactiekosten (provisie) bij de bewaarder gepresenteerd onder de post "Fee en provisielasten" in de baten. Dit resulteert in een afname van de post bewarings- en bankkosten van EURO 652.000.

<sup>6</sup> In de jaarrekening van 2009 zijn de pensioenlasten en vaste onkostenvergoeding ad EURO 124.000 niet opgenomen.

## 5 / JAARREKENING

In totale post vergoedingen zijn opgenomen de brutosalarisposten, pensioenlasten en de vaste onkostenvergoeding. In de jaarrekening van 2009 werden de pensioenlasten niet opgenomen in het overzicht.

De principes voor beheerst beloningsbeleid zijn gericht op alle bestuurders en medewerkers wier beloning voor een significant deel bestaat of kan bestaan uit een variabel deel. Geen financiële onderneming is gelijk in aard en omvang. Het ligt dan ook in de lijn der verwachting dat de invulling van de principes per onderneming zal verschillen. VPV voldoet aan nagenoeg alle bepalingen uit de Code Banken en heeft zich deugdelijk voorbereid op de invoering van de Code Banken en een aantal concrete stappen ondernomen ter implementatie van de Code Banken.

In 2010 zijn na de overname van VPV een tweetal commissarissen aangesteld.

Per 31 december 2010 is een bedrag van EURO 1.315.000 verstrekt aan een bestuurder als lening of voorschot (2009: EURO 2.223.000).

### 5.5.22 BELASTING

De post belasting omvat de verschuldigde vennootschapsbelasting per balansdatum ontstaan uit de winst voor belasting door normale bedrijfsvoering. Het nominaal belastingtarief bedraagt 25,5% (2009: 25,5%). VPV Bankiers NV is in 2010 een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en omzetbelasting aangegaan met de moedermaatschappij Oosthaven BV. Oosthaven BV rekent met VPV Bankiers NV af alsof deze zelfstandig is. De belastingplicht rust volledig op de moedermaatschappij.

	2010	2009
	EURO'000	EURO'000
Winst/ (Verlies) vóór belasting	31.105	5.199
Vrijgestelde inkomsten	(5.000)	0
Niet-aftrekbare kosten	281	217
Belastbaar resultaat	26.386	5.416
Belasting berekend op basis van 25,5% (2009: 25.5%)	6.728	1.381
Aanpassingen voorgaande jaren	3	3
Belasting	<b>6.731</b>	<b>1.384</b>

### 5.5.23 VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN EN ANDERE VERPLICHTINGEN

De post voorwaardelijke verplichtingen omvat alle transacties waarbij VPV zich ten opzichte van derden garant heeft gesteld.

De bank heeft per balansdatum EURO 17.694.000 uitstaan aan niet opgenomen herroepelijke kredietfaciliteiten (2009: EURO 56.206.000).

### 5.5.24 VALUTATERMIJNCONTRACTEN

Om het valutarisico in de portefeuilles van klanten (volledig) af te dekken worden er valutatermijncontracten afgesloten op verschillende valuta's tussen de klanten en VPV. Om het valutarisico te mitigeren wordt door VPV de hieruit voortvloeiende positie volledig tegengesloten bij een financiële instelling. Het valutarisico voor VPV wordt hierdoor volledig afgedekt.



---

## 5 / JAARREKENING

Sinds april 2010 worden deze contracten niet meer bij Dresdner Bank Luxemburg, maar bij Bank of New York Mellon afgesloten. Per einde boekjaar zijn er nominaal EURO 551.323.000 (2009: EURO 328.982.000) valuta termijn contracten afgesloten in US dollars, Britse ponden, Zwitserse franken, Zweedse kronen en Australische dollars op de euro.

De vorderingen en schulden als gevolg van wisselkoerseffecten op de waarde van de derivaten worden op de balans onder de overige activa en passiva gepresenteerd.

### **5.5.25 TRANSACTIES VAN VERBONDEN PARTIJEN**

Transacties met verbonden partijen zijn gedurende het boekjaar marktconform geëffectueerd.

### **5.5.26 OVERIGE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN**

Het jaarlijkse bedrag van huurverplichtingen ten aanzien van de kantoorgebouwen in Gouda, Arnhem, Den Bosch, Maastricht en Blaricum bedraagt EURO 409.000 (2009: 414.000). Het merendeel van de huurverplichtingen vervalt binnen 5 jaar. De huurverplichting van het kantoorpand in Gouda verloopt binnen 10 jaar. De jaarlijkse bedragen voor het leasen van auto's en software licentiefee bedraagt respectievelijk EURO 271.000 en EURO 445.000. De leaseovereenkomsten vervallen binnen 1 tot 5 jaar en de licentievergoedingovereenkomsten binnen 3 jaar.



*Collectie P.M.J. Hoorneman*



*"Willemsbrug", Margot Maaskant, olieverf*

## 6 / OVERIGE GEGEVENS

### 6.1 RESULTAATBESTEMMING

De belangrijkste bepalingen in de statuten (art. 21. Winst en uitkeringen) met betrekking tot winstverdeling zijn:

- a) De winst die in een boekjaar is behaald, staat ter beschikking van de algemene vergadering. Indien de algemene vergadering niet voorafgaand aan of uiterlijk direct na het besluit tot vaststelling van de jaarrekening een besluit neemt tot bestemming van de winst, zal de winst worden gereserveerd.
- b) Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
- c) De algemene vergadering kan besluiten tot het doen van tussentijdse uitkeringen op aandelen en/of tot het doen van uitkeringen op aandelen ten laste van een reserve van de vennootschap. Ook de directie kan besluiten tot het doen van tussentijdse uitkeringen op aandelen.
- d) Uitkeringen op aandelen zijn betaalbaar onmiddellijk na het besluit tot uitkering, tenzij in het besluit een ander tijdstip is vastgesteld.
- e) Uitkeringen op aandelen kunnen slechts plaats hebben tot ten hoogste het bedrag van het uitkeerbare eigen vermogen en, indien het een tussentijdse uitkering betreft, aan dit vereiste is voldaan blijktens een tussentijdse vermogensopstelling als bedoeld in artikel 2:105 lid 4 van het Burgerlijk Wetboek.

De directie stelt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, na goedkeuring door de Raad van Commissarissen en De Nederlandsche Bank NV, de volgende resultaatverdeling voor:

	<b>EURO</b>
Resultaat over de verslagperiode	24.374.000
Interim-dividend 2010	-19.900.000
Voorgesteld slotdividend 2010	-5.574.000
<b>Voorgestelde onttrekking uit de overige reserves</b>	<b>-1.100.000</b>

De jaarrekening is opgesteld vóór resultaatbestemming.

### 6.2 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 15 februari 2011 heeft VPV Bankiers het volledige beheer van het Phoenix Fund overgenomen. Tot die datum was er een samenwerkingsverband tussen IMC Asset Management (IMC) en VPV Bankiers (VPV). De beheerfee van het fonds zal hierdoor volledig ten gunste komen van VPV Bankiers NV.



---

## 6 / OVERIGE GEGEVENS

### 6.3 CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: De Algemene Vergadering van Aandeelhouders

#### Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2010 van VPV Bankiers NV te Gouda (statutaire vestigingsplaats) gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2010 en de winst-en-verliesrekening over 2010 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

#### Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap.

Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de vennootschap gemaakte schattingen, evenals een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

#### Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van VPV Bankiers NV per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

#### Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 23 maart 2011

KPMG ACCOUNTANTS NV

E.H.R. Schuit RA



---

## BIJLAGE CODE BANKEN

---

### **Governance**

#### **Governance Directie**

##### **Directiereglement**

In 2010 is een directiereglement opgesteld voor VPV dat is aangepast aan de omstandigheden zoals die gelden na de verzelfstandiging van VPV. Het directiereglement is door de Raad van Commissarissen goedgekeurd en ter kennisgeving aan De Nederlandsche Bank NV overhandigd. Het directiereglement gaat onder meer in op taken en bevoegdheden, coördinatie van bestuur, belangrijkste verantwoordelijkheden en het voorkomen van (de schijn van) belangenverstrengeling. Tevens is een directiereglement vastgesteld voor de enige aandeelhouder van VPV, Oosthaven BV.

##### **Permanente educatie**

VPV heeft een beleid voor permanente educatie ('PE') voor de Raad van Commissarissen, directie en medewerkers opgesteld. Doel van het PE-beleid voor de Raad van Commissarissen en directie is om de deskundigheid van de leden van de Raad van Commissarissen en directie op peil te houden en waar nodig te verbreden. VPV heeft besloten aan te sluiten bij de reguliere cyclus van de vergaderingen van de Raad van Commissarissen. Dat houdt in dat vier keer per jaar een gecombineerde studiebijeenkomst voor commissarissen en directie wordt georganiseerd aansluitend op de vergadering van de Raad van Commissarissen, waarbij onderwerpen worden behandeld die van belang zijn voor VPV. Afhankelijk van het onderwerp worden ook medewerkers van VPV voor de PE-bijeenkomst uitgenodigd.

In september 2010 is voor de eerste maal een PE-bijeenkomst gehouden met als onderwerp 'Update audit & accounting'. 'Basel III' was het onderwerp van de PE-bijeenkomst die in december 2010 is gehouden. Bij deze laatste bijeenkomst was tevens een aantal medewerkers aanwezig.

De Raad van Commissarissen heeft zich er in 2010 van vergewist dat de directie is blijven voldoen aan de deskundigheidseisen van De Nederlandsche Bank.

##### **Klantbelang Centraal**

Bij VPV heeft het klantbelang altijd centraal gestaan. Om de focus op Klantbelang Centraal nog verder te versterken heeft VPV in 2010 een Klantbelang Centraal team opgericht. Het team stelt jaarlijks een actieplan op en brengt aan het einde van het jaar verslag uit aan de directie. De directie vormt zich op basis van het verslag een oordeel of de Klantbelang Centraal doelstelling is behaald of dat aanpassing van de organisatie gewenst is. Klantbelang Centraal vormt een vast agendapunt op de directievergaderingen en wordt aldus iedere twee weken door de directie besproken.

Als onderdeel van het Klantbelang Centraal actieplan heeft VPV in 2010 kernwaarden gedefinieerd; dit zijn (1) Klantbelang centraal (2) authenticiteit en (3) professionaliteit. In een personeelsbijeenkomst is aandacht besteed aan deze kernwaarden. De kernwaarde authenticiteit uit zich in de eigenzinnige beleggingsstijl van VPV en in de nadruk op de persoonlijke relatie met klanten; professionaliteit heeft betrekking op alle aspecten van de bedrijfsvoering en vanzelfsprekend op de directie en medewerkers. Zo hebben, met uitzondering van de facilitair medewerker, alle medewerkers van VPV zich in 2010 gekwalificeerd voor inschrijving in een relevant DSI-register.

##### **Moreel-ethische verklaring**

Integer handelen is altijd bij VPV het uitgangspunt geweest. Om dit te expliciteren, is de moreel-ethische verklaring door de directieleden ondertekend. In deze verklaring geven de leden van de directie aan dat zij bij het uitoefenen van hun functie integer en zorgvuldig zullen handelen. De principes zoals opgenomen in de moreel-ethische verklaring gelden ook voor de medewerkers van VPV. De medewerkers zijn hierover separaat geïnformeerd en de principes zijn ook opgenomen in het personeelshandboek. Tevens heeft VPV de principes opgenomen in de standaard arbeidsovereenkomst, zodat nieuwe medewerkers hier direct op gewezen worden.

##### **Governance Raad van Commissarissen Reglement van Raad van Commissarissen**

In overeenstemming met de principes van de Code Banken, is er een Reglement van de Raad van Commissarissen opgesteld. Zo zijn bijvoorbeeld in het Reglement opgenomen de principes met betrekking tot deskundigheid van de commissarissen, het opstellen van een profielschets in geval van een vacature in de Raad en de jaarlijkse evaluatie van het functioneren van de Raad van Commissarissen door de commissarissen zelf.



---

## BIJLAGE CODE BANKEN

---

### **Permanente educatie**

Verwezen wordt naar hetgeen onder permanente educatie bij Governance Directie is omschreven.

### **Audit**

VPV heeft na haar verzelfstandiging in februari 2010 een onafhankelijke internal audit functie (IAF) benoemd en de implementatie van de IAF in werking gesteld. Als gevolg van deze wijzigingen zijn enkele audits en controles, zoals klantbelang centraal, in 2010 niet uitgevoerd. VPV voldoet evenwel vrijwel aan alle principes die met betrekking tot het onderwerp Audit in de Code Banken staan. De IAF is verantwoording verschuldigd aan de directie en de Raad van Commissarissen. De IAF rapporteert hiërarchisch aan de directie van VPV en heeft in voorkomende gevallen de mogelijkheid en de plicht te escaleren naar de voorzitter van de Raad van Commissarissen.

VPV wijkt af van het principe in de Code Banken waarin is opgenomen dat de Raad van Commissarissen uit haar midden een auditcommissie benoemt. Zoals besloten is geen separate risicocommissie te benoemen uit de Raad van Commissarissen, met oog op de aard, omvang en complexiteit van VPV, is ook besloten geen separate auditcommissie te benoemen. Audit is een vast agendapunt op de vergaderingen van de Raad van Commissarissen die hiervoor input ontvangt van de IAF.

De interne audit functie zal jaarlijks het initiatief nemen om met De Nederlandsche Bank en de externe accountant in een vroegstijdige fase elkaars risicoanalyse en -bevindingen en auditplan te bespreken. In 2010 heeft dit gesprek in september plaatsgevonden.

### **BELONINGSBELEID**

#### **Algemeen**

In 2010 heeft VPV onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen het beleid met betrekking tot de vaste en variabele beloningen van directie en medewerkers ('het beloningsbeleid') vastgesteld. Op haar website maakt zij melding van de hoofdlijnen van het beloningsbeleid dat vrijwel geheel voldoet aan de principes van de Code Banken.

VPV voert een zorgvuldig, beheerst en duurzaam beloningsbeleid dat in lijn is met haar strategie en risicobereidheid, doelstellingen en waarden en waarbij rekening wordt gehouden met de lange termijn belangen van VPV, de relevante internationale context en het maatschappelijk draagvlak.

Het beloningsbeleid is zodanig ingericht, dat noch de directie, noch de medewerkers een variabele beloning (kunnen) ontvangen die hoger is dan 100% van de vaste beloning. Toekenning is mede afhankelijk van winstgevendheid en continuïteit.

#### **Beloningsbeleid directie**

Het beloningsbeleid voor de directie wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De vaste en variabele beloning van de directie wordt met inachtneming van het beloningsbeleid bepaald door de Raad van Commissarissen.

VPV wijkt af van het principe in de Code Banken waarin is opgenomen dat de variabele beloning van de directie op zijn vroegst drie jaar later wordt uitgekeerd. In overleg met de Raad van Commissarissen is vastgesteld dat uitstel van de variabele beloning - met oog op de structuur en bedrijfsactiviteiten - niet instrumenteel is of voor de bedrijfsvoering van VPV relevant is.

#### **Beloningsbeleid medewerkers**

De vaste en variabele vergoeding van de medewerkers wordt met inachtneming van het beloningsbeleid bepaald door de directie.

De variabele vergoeding van de medewerker is afhankelijk van de mate waarin VPV, de afdeling en de medewerker hun doelstellingen hebben gerealiseerd en de functiegroep waarin de medewerker valt.



---

## BIJLAGE CODE BANKEN

---

### **Risicomanagement**

VPV heeft een Risk Control Committee (RCC) dat regelmatig overleg voert over het risicobeleid van VPV, de wijze waarop risico's kunnen worden gemitigeerd en andere in dit kader relevante onderwerpen. Een van de directieleden heeft zitting in het risk control committee.

VPV wijkt af van het principe in de Code Banken waarin is opgenomen dat de Raad van Commissarissen uit haar midden een risicocommissie benoemt. Gezien de aard, omvang en complexiteit van VPV bestaat de Raad van Commissarissen uit drie personen. Besloten is uit een RvC met een dergelijke omvang geen separate risicocommissie te benoemen, maar deze rol door de gehele RvC te laten vervullen. Het risicobeleid is een vast agendapunt op de vergaderingen van de Raad van Commissarissen die hiervoor input ontvangt van het risk control committee.

Jaarlijks voert VPV een ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process) analyse uit waarin de beheersing van alle voor de onderneming materiële risico's wordt beschreven. Aan het ICAAP 2010 is goedkeuring verleend door de Raad van Commissarissen.

Op basis van het ontvangen ICAAP 2010, de toelichting en aanvullende informatie van de risk control committee en de directie zijn de commissarissen van mening dat de kapitaalallocatie, liquiditeitsbeslag en bedrijfsactiviteiten passen binnen de gedefinieerde risicobereidheid.

In 2010 heeft VPV haar productgoedkeuringsproces geëvalueerd, geactualiseerd en aangepast aan de principes van de Code Banken en de aanbevelingen die de Autoriteit Financiële Markten hierover heeft gepubliceerd. Dit heeft geresulteerd in een nieuwe door de directie goedgekeurde procedure voor de introductie van een nieuw product. Uitgangspunt is dat VPV geen producten op de markt zal brengen of distribueren zonder een zorgvuldige afweging van de risico's door de risicomanagementfunctie en zorgvuldige toetsing van andere relevante aspecten, waaronder zorgplicht en belang jegens de klant. De producten van VPV voldoen verder aan de vereisten van nut, kostenefficiëntie, veiligheid en begrijpelijkheid.

---

## ADRESGEGEVENS

---



### **VPV Bankiers NV Gouda**

Oosthaven 52  
Postbus 3155, 2800 CG Gouda.  
Telefoon: 0182-597777  
Fax: 0182-597759  
[www.vpv.nl](http://www.vpv.nl)  
[info@vpv.nl](mailto:info@vpv.nl)

---

## ADRESGEGEVENS

---



### **Vestiging Arnhem**

Velperweg 160  
6824 MD Arnhem  
Telefoon: 026 - 361 96 90  
Fax: 026 - 361 96 91



### **Vestiging Blaricum**

Binnendoor 5  
1261 EG Blaricum  
Telefoon: 035-5436937  
Fax: 035-5436794



### **Vestiging 's-Hertogenbosch**

Verwersstraat 26  
5211 HW 's-Hertogenbosch  
Telefoon: 073-7514133  
Fax: 073-7513185



### **Vestiging Maastricht**

Wilhelminasingel 113  
6221 BJ Maastricht  
Telefoon 043-3252178  
Fax: 043-3256026



