



Financieel jaarverslag 2010 DAS Holding NV



Het antwoord op alles waar u niet om heeft gevraagd.

Ook al gaan de dagelijkse dingen over het algemeen goed, geen enkel leven verloopt geheel rimpelloos. We kennen het allemaal: onschuldige ergernissen of incidenten die uitgroeien tot kleine rampen. Iedereen die burens heeft, met collega's werkt, een eigen bedrijf runt of leiding geeft aan mensen, komt weleens in een situatie waarin hij niet terecht wil komen. Maar ook een rekening die te lang blijft openstaan, kan voor gedoe zorgen. Voor al die gevallen, al die dingen die je ongevraagd op je bord krijgt: DAS heeft het antwoord. Daarbij bieden we tegenwoordig meer dan rechtsbijstand. Ook als u niet bij ons verzekerd bent,

helpen we u graag. U betaalt dan gewoon per uur. En ondernemers die problemen hebben met de financiële kant van de zaak helpen we met incasso en andere creditmanagementoplossingen. Waarbij we ons sterk maken voor een goede oplossing voor alle partijen, maar als dat moet de harde aanpak niet schuwen. Hiermee biedt DAS een unieke combinatie van juridische en financiële diensten waarvoor u niet de hoofdprijs betaalt. Want onze kennis en kunde moeten toegankelijk blijven voor iedereen die een duidelijk antwoord wil op iets waar hij duidelijk niet om heeft gevraagd.



Inhoud

- 2 Pre-advies van de Raad van Commissarissen
- 3 Bestuursverslag
- 6 Kerncijfers

Geconsolideerde jaarrekening 2010

- 8 Geconsolideerde balans per 31 december 2010
- 9 Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2010
- 10 Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2010
- 11 Algemene toelichting
- 15 Toelichting op de geconsolideerde balans
- 24 Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening
- 28 Toelichting op het geconsolideerd kasstroomoverzicht

Vennootschappelijke jaarrekening 2010

- 30 Vennootschappelijke balans per 31 december 2010
- 30 Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2010
- 31 Algemene toelichting
- 32 Toelichting op de vennootschappelijke balans
- 34 Toelichting op de vennootschappelijke winst- en verliesrekening

Overige gegevens

- 35 Gebeurtenissen na balansdatum
- 35 Statutaire winstverdeling
- 35 Voorgestelde winstbestemming
- 36 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Pre-advies van de Raad van Commissarissen

Ingevolge het bepaalde in artikel 29 lid 1 van de statuten, bieden wij u hierbij de door de directie opgemaakte jaarrekening 2010 aan. Deze jaarrekening is gecontroleerd door Pricewaterhouse-Coopers Accountants NV en van een goedkeurende accountantsverklaring voorzien, die in dit verslag is opgenomen. Mede op grond van deze accountantsverklaring stellen wij u voor deze jaarrekening overeenkomstig vast te stellen en daarmee het bestuur te dechargeren voor hun verrichtingen gedurende het boekjaar.

Amsterdam, 6 april 2011

De commissarissen:

R. Bauer
mr. J. Boven
G.H.M. ten Brincke
R. Huber

Bestuursverslag

Financiële ontwikkelingen

DAS realiseerde in het jaar 2010 totale baten van € 268,4 miljoen, een groei van € 1,6 miljoen of 0,6%. De winst voor belastingen bedroeg € 36,3 miljoen, een daling van de winst van 18,9% ten opzichte van 2009.

Het rendement op beleggingen in 2010 werd met name beïnvloed door de ontwikkelingen op de beurs.

De kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg in 2010 € 26,2 miljoen.

De verhouding van groepsvermogen en totaal vermogen (solvabiliteitsratio) van de groep verbeterde eind 2010 tot 29,3% en vormt daarmee, evenals vorige jaren, een solide basis voor het voeren van onze bedrijfsactiviteiten.

De liquiditeitspositie eind 2010 bedroeg € 29,7 miljoen.

DAS Holding trok voor acquisities in de incassomarkt vreemd vermogen aan. Voor alle overige activiteiten heeft de DAS groep in 2010 in zijn eigen financieringsbehoefte voorzien.

Er hebben zich in het verslagjaar geen ontwikkelingen voorgedaan waarmee in de jaarrekening expliciet rekening moet worden gehouden, die de voor 2010 uitgesproken verwachtingen hebben doorkruist.

Marktontwikkelingen binnen rechtsbijstand, incasso en juridisch advies

DAS heeft in alle markten goed gepresteerd in 2010. In de verzekeringsmarkt groeide de omzet van € 198 naar € 203 miljoen.

Op het gebied van incasso groeide de omzet tot € 54 miljoen. Dit is gerealiseerd door de acquisitie van Tailor Made Incasso, EDR en B&D Juristen en door autonome groei. Op het gebied van juridisch advies realiseerden wij een omzet van € 1 miljoen.

Het aantal klanten dat vanwege de economische crisis in 2008 en 2009 gebruikmaakte van de arbeidsdekking van hun DAS rechtsbijstandverzekering was aanzienlijk hoger dan ten tijde van de vorige crisis in 2002 en 2003. Het aantal arbeidsrechtmeldingen daalde in 2010 echter ook weer snel. Ook op de andere rechtsgebieden bleef het aantal meldingen achter bij onze verwachting.

De effecten van de economische crisis zijn dus heviger geweest, maar ook korter.

De tevredenheid van klanten, die wij hebben bijgestaan, is verder gestegen en kwam voor juridische zaken uit op een rapportcijfer van 7,4 (7,3 in 2009) en voor verhaalszaken op 7,3 (7,2 in 2009).

Verwachting

DAS verwacht dat de markt voor rechtsbijstandverzekeringen in 2011 verder zal groeien, met name in het zakelijke segment. De belangrijkste drijfveer is de economische situatie en de onzekerheid die dit voor ondernemers met zich meebrengt.

Binnen de business line Incasso ziet DAS voldoende mogelijkheden om verdere groei te bewerkstelligen.

Op het gebied van juridisch advies verwachten we de groei, die we in de tweede helft van 2010 hebben gerealiseerd, in 2011 door te kunnen zetten. De stijgende bekendheid van deze dienst levert hieraan een belangrijke bijdrage.

Onder de huidige regelgeving zal de solvabiliteitsratio verder toenemen.

Succesvolle samenwerking met distributiepartners

Ook in 2010 was de samenwerking met onze distributiepartners vruchtbaar. Wij waarderen de goede relatie met assurantietussenpersonen zeer. Wij organiseerden bijna twintig workshops voor tussenpersonen en gevolmachtigde agenten met als onderwerp

'het intermediair in de praktijk'. Door het hele land werden de workshops goed bezocht en gewaardeerd. Tevens introduceerden wij het 'bedieningsconcept voor tussenpersonen'; in nauwe samenwerking wordt het klantenbestand van de tussenpersoon benaderd voor een DAS-product. Gedurende 2010 hebben wij meerdere verbeteringen doorgevoerd van ons extranet MijnDas, waardoor de bereikbaarheid en toegankelijkheid van DAS verder vergroot is. DAS is deelnemer geworden in Atosi. Hierdoor kunnen gevolmachtigde agenten zelf offertes aanvragen voor de verschillende DAS-producten. Wij hebben verschillende verzekeraars en gevolmachtigde agenten ondersteund bij het in de markt zetten van nieuwe propositities.

DAS is zijn distributiepartners zeer dankbaar voor de succesvolle samenwerking in 2010.

Positionering DAS als brede juridische dienstverlener

DAS heeft zich in 2010 meer dan ooit laten zien in de Nederlandse media. Vanaf januari was op SBS6 wekelijks op zondagavond het door DAS gesponsorde programma 'Das je goed recht' te zien. Het programma behandelt actuele situaties waarmee particulieren en bedrijven in aanraking kunnen komen en juridische specialisten van DAS geven advies. In 2011 is inmiddels een vierde serie van 'Das je goed recht' uitgezonden.

Door de inzet van televisiecommercials en buitenreclame is de bekendheid als rechtsbijstandverzekeraar voor consumenten verder gestegen. Van juni tot en met december hebben wij dagelijks nieuwe radiocommercials uitgezonden op vaste tijdstippen en op vaste radiozenders. Deze commercials hadden tot doel om de bekendheid te vergroten van de verschillende diensten die DAS op de zakelijke markt biedt.

Gedurende het jaar hebben we 'social media' als Twitter, LinkedIn, weblogs, YouTube en virals ingezet om onze overige commerciële uitingen te ondersteunen. Daarnaast zijn we, net als in voorgaande jaren, aanwezig geweest als juridisch deskundige in de algemene pers en in de vakpers met diverse columns, met adviezen over diverse juridische en incassovraagstukken en interviews en ingezonden stukken.

Uit onderzoek blijkt dat onze spontane naamsbekendheid op alle terreinen waar DAS actief is stevig is gegroeid.

Organisatie, systemen en medewerkers

In 2010 heeft DAS het Keurmerk Klantgericht Verzekeren behaald. Het Keurmerk Klantgericht Verzekeren is een kwaliteitskeurmerk voor verzekeraars. De verzekeraars die over het keurmerk beschikken voldoen aan een aantal kwaliteitsnormen die door de onafhankelijke stichting toetsing verzekeraars worden getoetst. Iedere verzekeraar die over het keurmerk beschikt zet informatie op zijn website over de kwaliteit van de dienstverlening. Deze informatie kunt u vinden op onze website www.das.nl op de speciale webpagina 'klantgericht verzekeren'.

De gedragscode geïnformeerde verlenging voor particuliere verzekeringen is succesvol geïmplementeerd. Particuliere verzekerden kunnen nu kiezen voor contract voor onbepaalde tijd, waarbij het contract dagelijks opzegbaar is met een opzegtermijn van 1 maand. Voor klanten die behoefte hebben aan meer zekerheid, bestaat ook de mogelijkheid een contract voor 5 jaar af te sluiten.

In 2010 zijn er belangrijke stappen gezet in het verbeteren van de kwaliteit van de output (polissen, mutaties en offertes). Het kennisniveau van medewerkers op het gebied van producten en polis-

voorwaarden is verbeterd. Er zijn trainingen georganiseerd en het opleidingstraject is afgesloten met een toets.

Het volmachtauditproces is geoptimaliseerd. Er is een nieuwe auditrapportage opgezet. Daarnaast is er veel aandacht besteed aan het inlopen van achterstallige premies bij gevolmachtigden. Daarnaast is het proces met betrekking tot het doorvoeren van de indexing door gevolmachtigden aangescherpt. Ook is de aanstellingsprocedure van gevolmachtigd agenten verbeterd en maakt een aanstellingsaudit onderdeel uit van de beoordeling van de volmachtaanvraag.

Op basis van de forse toename van het aantal zaakmeldingen in 2009, die voor een belangrijk deel zijn toe te schrijven aan de economische situatie in Nederland, had DAS begroot dat de stijging van het aantal zaakmeldingen zou doorzetten. Dat is niet gebeurd, hetgeen een positieve invloed heeft gehad op de interne en externe schadekosten.

In 2010 heeft DAS een nieuw ICT-systeem geselecteerd en ingericht, ter ondersteuning van de medewerkers van Legal Services. In de loop van 2011 zal dit nieuwe systeem, waarmee de juridisch medewerkers door middel van workflow-technieken ondersteund worden, gefaseerd worden geïmplementeerd. Eind 2010 is besloten om begin 2011 een nieuwe vestiging in Zaandam te openen.

De personeelsbezetting op basis van fte's is ten opzichte van het vorige jaar gestegen naar 1.509 fte's. In 2009 was dit nog 1.296 fte's. Deze stevige toename is voornamelijk toe te schrijven aan de instroom van medewerkers van de incassobedrijven door de aankopen in 2010.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

In 2010 zetten DAS en de stichting Sport en Zaken hun samenwerking voort. De stichting Sport en Zaken brengt landelijke sportbonden en lokale sportverenigingen in contact met dienstverleners die pro deo kennis en ervaring ter beschikking stellen aan de sport. DAS rondde een project af waarin zij juridisch advies gaf aan de Nederlandse Dartsbond. Ook in 2011 wil DAS weer projecten uitvoeren voor de Nederlandse sport met de stichting Sport en Zaken.

Daarnaast is DAS nauw betrokken bij het initiatief Microjustice, dat zich inzet om betaalbare en duurzame oplossingen te realiseren voor de toegang tot het recht voor mensen aan de onderkant van de samenleving in ontwikkelingslanden. Dit initiatief wordt uitgevoerd door Tilburg University (TISCO) in samenwerking met zes niet-gouvernementele organisaties in ontwikkelingslanden. DAS werkt mee aan de ontwikkeling van praktische hulpmiddelen en stelt haar juridische kennis ter beschikking. Een van de betrokken niet-gouvernementele organisaties is Oxfam Novib die DAS probeert in contact te brengen met lokale spelers om te checken of de ontwikkelde hulpmiddelen voldoende aansluiten op de praktijk. DAS is ook in 2011 volop betrokken bij dit initiatief.

Risicobeheer en riskmanagement

DAS heeft instrumenten ontwikkeld, die een structurele focus op risicobeheersing mogelijk maken. DAS beschikt derhalve over een effectief functionerend riskmanagement-framework.

Daarin zijn de potentiële risico's van DAS Rechtsbijstand NV in kaart gebracht, op kans en impact beoordeeld en er zijn maatregelen ter beheersing van de gesignaleerde risico's geformuleerd. De potentiële risico's en de geformuleerde beheersmaatregelen hebben wij ook in 2010 op actualiteit en effectiviteit getoetst. De kwaliteit van de getroffen beheersmaatregelen blijft dankzij deze cyclische benadering up-to-date.

Als basis voor een effectieve beheersing zijn werkprocessen en verantwoordelijkheden van het management in het kader van de riskmanagement systematiek geïnventariseerd en samengebracht in een actuele procesdecompositie.

De bestuurlijke beheersing van risico's is structureel geborgd in risicotteams, waarmee focus op de verschillende typen risico's wordt ondersteund. De verschillende risicotteams zijn:

- Risicobeheerteam dat verantwoordelijk is voor de sturing en bewaking van risicomangement in zijn geheel en het matchingrisico/renterisico, valutarisico, marktrisico, omgevingsrisico, juridisch risico, kredietrisico en het uitbestedingrisico in het bijzonder;
- Commissie Integriteit die verantwoordelijk is voor beheersing van het integriteitrisico;
- Riskmanagementgroup die verantwoordelijk is voor beheersing van de verzekeringstechnische risico's;
- IT RiskTeam dat verantwoordelijk is voor beheersing van het IT-risico;
- Operational RiskTeam dat verantwoordelijk is voor beheersing van de operationele risico's;
- tevens is er een procesmanagementoverleg actief dat ondersteunend is aan de beheersing van de werkprocessen.

Er is ook in 2010 over de werkwijze en de resultaten gerapporteerd aan de auditcommissie.

De beoordeling van de werking van de interne risicobeheersingssystematiek wordt centraal door de Groep Compliance & Legal Affairs gecoördineerd. Dit geldt eveneens voor het toezicht op naleving van relevante wet- en regelgeving en de werking van gedragscodes.

Ten aanzien van risico's geldt het volgende beleid:

Valutarisico

DAS doet alleen zaken in de eurozone en kent derhalve geen valutarisico's. Met betrekking tot de beleggingsportefeuille bezit DAS een beperkte positie in niet-eurozone landen welke zijn opgenomen in fondsen. Echter, de notering van deze fondsen is in euro's zodat ook uit dien hoofde geen risico wordt gelopen. Het deel van de portefeuille dat genoteerd staat in dollars is voor circa 61% afgedekt.

Verzekeringstechnisch risico

DAS kent een periodieke berekening van het rendement per productgroep en productsoort. Op basis hiervan wordt de prijs van producten jaarlijks opnieuw vastgesteld (inflatiecorrectie en eventuele incidentele prijsverhoging). Daarnaast worden er permanent nieuwe producten ontwikkeld. Hiervoor wordt gebruikgemaakt van actuariële berekeningen en verzekeringstechnische en marktkennis. Strategisch worden de ontwikkelingen in de markt gevolgd en daar waar nodig wordt tijdig geanticipeerd. We voorzien momenteel geen additionele maatregelen om risico's verder te mitigeren.

Operationeel risico

Ter beheersing van het operationeel risico worden diverse activiteiten ontplooid. Zo zijn er proceseigenaren benoemd en zijn de daarbij behorende verantwoordelijkheden vastgelegd. Daarnaast is er een operationeel riskteam geformeerd dat periodiek bijeenkomt en waarbij de beheersing van operationele risico's centraal staat.

De operationele risico's zijn per kwartaal met gebruikmaking van de relevante kengetallen in het operationeel riskteam besproken.

Renterisico

DAS heeft vreemd vermogen met vaste renteaftspraken. Met betrekking tot de beleggingsportefeuille heeft DAS een substantiële positie in vastrentende waarden. Hierbij is rekening gehouden met een aantal stressscenario's waarbij onder andere de rente met 1% wordt verhoogd en verlaagd. De impact op de obligatieportefeuille is dan plus of min 3,7%. Mede op basis van deze gegevens wordt het beleggingsbeleid vastgesteld en worden acties geformuleerd teneinde de solvabiliteit te handhaven op het gewenste niveau.

Kredietrisico

De beleggingsportefeuille bestaat voor 84% uit vastrentende waarden. Er wordt gestuurd op de kredietkwaliteit van de debiteuren, die allen minimaal een A-status hebben.

De aandelenportefeuille bestaat grotendeels uit beursgenoteerde aandelenfondsen, waardoor een spreiding van het risico is bewerkstelligd.

Ook van de vorderingen wordt de kredietwaardigheid regelmatig getoetst.

Liquiditeit/Kasstroom

DAS heeft als doel de liquiditeit jaarlijks te optimaliseren. Hiervoor kent DAS een aantal rapportages; een dagelijks liquiditeitsoverzicht, een maandelijks cashflowoverzicht en een cashflowprognose. Deze rapportages staan in nauw verband met de maandelijksse beleggingsrapportage. Zo wordt altijd een balans gehouden tussen de liquiditeitsstroom uit de operationele activiteiten, de investeringsactiviteiten en de beleggingsactiviteiten. Aan de hand van deze rapportages wordt beoordeeld hoeveel middelen maximaal belegd kunnen worden. Hierdoor wordt de continuïteit van de operationele en investeringsactiviteiten behouden en een optimaal rendement behaald uit de beleggingen.

Fraudebeheersing

Als lid van het Verbond van Verzekeraars heeft DAS zich aan het fraudeprotocol en het deltaplan fraudebeheersing geëngageerd. Dit impliceert een actieve aanpak van fraudebeheersing. In 2010 hebben wij wederom deelgenomen aan het fraude assessment van het Verbond van Verzekeraars nadat wij de eerder naar aanleiding van het fraude assessment 2009 geformuleerde aanpassingen in de fraudeaanpak hadden gerealiseerd. Fraudebeheersing is daarmee effectief en in overeenstemming met de richtlijnen van het Verbond van Verzekeraars in de organisatie geïntegreerd.

Corporate governance and compliance

DAS hecht veel belang aan een actieve en zorgvuldige invulling van het begrip compliance. Als juridische dienstverlener kent ons bedrijf bij uitstek een cultuur waarin het vanzelfsprekend is om elkaar aan te spreken op waarden en normen en de naleving van wettelijke verplichtingen.

Sinds een aantal jaren is een afdeling Compliance & Legal Affairs ingericht, met als bijzondere opdracht de naleving van de relevante wet- en regelgeving te coördineren, relevante compliancerisico's te analyseren en maatregelen te nemen, die een adequaat compliancebeleid moeten waarborgen. De taak en organisatorische positie van de compliancefunctie is vastgelegd in een door het bestuur en de auditcommissie vastgesteld compliancecharter. In het compliancecharter zijn tevens de waarborgen, die tot een onafhankelijke invulling van de functie moeten leiden, vastgelegd. De afdeling Compliance & Legal Affairs opereert onder de rechtstreekse verantwoordelijkheid van het bestuur.

Ook in 2010 heeft DAS de relevante regelgeving, waaronder de op de Wft gebaseerde uitvoeringsregelingen, opnieuw getoetst en beoordeeld of de genomen maatregelen in overeenstemming zijn met de uit het wettelijk kader, de beleids- en gedragsrichtlijnen van het Verbond van Verzekeraars en de toepasselijke gedragscodes voortvloeiende eisen. De beheersing van compliancerisico's is in het eerder besproken riskmanagement-framework geïntegreerd en tevens in de daarbij behorende bestuurlijke governancestomatiek.

Raad van Commissarissen

In 2010 hebben zich de volgende wijzigingen voorgedaan in de personele bezetting van de Raad van Commissarissen. Volgens het rooster van aftreden traden de heren F. Blankers en R. Bauer af. Beide heren stelden zich herkiesbaar en werden herbenoemd. In september trad de heer F. Blankers af. De heer J. Vetter trad per 31 december terug als voorzitter en is per 1 januari 2011 opgevolgd door de heer R. Huber.

Amsterdam, 6 april 2011

mr. Eric Pouw
algemeen directeur

Kerncijfers (x € 1.000)

	2010	2009	2008	2007	2006
Baten					
Omzet	257.565	250.608	207.305	180.597	154.567
Opbrengst beleggingen	11.543	14.934	1.707	9.437	7.619
	269.108	265.542	209.012	190.034	162.186
Verzekeringstechnische lasten	91.128	95.844	83.248	76.364	71.765
Bedrijfskosten					
Provisie	54.082	51.897	43.958	41.637	36.923
Overige bedrijfskosten	86.858	74.202	53.338	42.650	26.578
	140.940	126.099	97.296	84.287	63.501
Resultaat					
Resultaat voor belastingen	36.319	44.807	28.215	26.502	24.998
Belastingen	9.909	11.985	7.901	7.113	6.992
Aandeel derden	1.000	1.676	1.272	849	58
Resultaat na belastingen	25.410	31.146	19.042	18.540	17.948
Verzekeringstechnische voorzieningen					
Premies	44.900	44.179	45.387	45.134	42.253
Schaden	168.113	163.206	148.758	140.459	132.483
	213.013	207.385	194.145	185.593	174.736
Beleggingen					
Aandelen	49.575	43.194	25.697	34.200	36.049
Obligaties	235.019	219.663	189.419	197.416	179.560
	284.594	262.857	215.116	231.616	215.609
Derivaten	330	26	382	-	-
Eigen vermogen					
Gestort kapitaal	11.844	5.060	5.060	5.060	5.060
Reserves	129.595	105.620	77.624	60.496	46.956
	141.439	110.680	82.684	65.556	52.016
Cijfers per € 100 gestort kapitaal					
Winst	215	616	376	366	355
Eigen vermogen	1.194	2.187	1.634	1.296	1.028
Gemiddeld aantal werknemers op fulltime basis	1.509	1.296	1.020	886	765

De stelselwijziging voor pensioenen die in de jaarrekening 2009 is doorgevoerd, is niet verwerkt in de jaren 2007 en eerder.



Geconsolideerde balans per 31 december 2010 (x € 1.000)

(voor winstbestemming)

	2010	2009
> Activa		
1 Immateriële vaste activa		
Goodwill	34.337	33.042
2 Materiële vaste activa	9.837	8.764
3 Financiële vaste activa		
Aandelen	49.575	43.194
Obligaties	235.019	219.663
	284.594	262.857
4 Derivaten		
Valutatermijncontracten	330	26
5 Vorderingen		
Vorderingen uit directe verzekering		
– Verzekeringnemers	1.559	2.442
– Tussenpersonen	12.227	11.331
Vorderingen uit herverzekering	13.851	13.357
Derdengelden/Onderhanden werk	76.289	49.992
Belastinglatentie	208	288
Vorderingen incasso	5.719	3.026
Lopende rente	5.710	5.585
Overige vorderingen	31.810	20.150
	147.373	106.171
6 Liquide middelen	29.746	27.879
Totaal activa	506.217	438.739
> Passiva		
7 Groepsvermogen		
Eigen vermogen	141.439	110.680
Aandeel derden	7.095	6.946
	148.534	117.626
8 Voorzieningen		
Voor niet-verdiende premies	44.900	44.179
Voor te betalen schade/uitkeringen	168.113	163.206
Overige voorzieningen	12.346	9.217
	225.359	216.602
9 Langlopende schulden	13.071	21.450
10 Kortlopende schulden		
Schuld uit directe verzekering	2.840	3.213
Schuld uit herverzekering	547	-
Schulden aan kredietinstellingen	20.979	14.014
Derdengelden	49.528	25.367
Overige schulden en overlopende passiva	45.359	40.467
	119.253	83.061
Totaal passiva	506.217	438.739

Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2010 (x € 1.000)

	2010	2009
1 Omzet	257.565	250.608
2 Opbrengsten uit beleggingen	11.543	14.934
3 Dotatie voorziening niet-verdiende premies	- 721	1.208
Totaal baten	268.387	266.750
4 Verzekeringstechnische lasten	91.128	95.844
5 Bedrijfskosten	140.940	126.099
Totaal lasten	232.068	221.943
Resultaat voor belastingen	36.319	44.807
6 Belastingen	9.909	11.985
Resultaat na belastingen	26.410	32.822
Aandeel derden	1.000	1.676
Nettowinst	25.410	31.146
Herwaardering beleggingen (zie toelichting eigen vermogen vennootschappelijke jaarrekening)	2.765	1.050
Aanpassing overige reserves i.v.m. stelselwijziging pensioenen RJ 271	-	5.831
Aandeel derden in het resultaat	1.000	1.676
Totaal resultaat	29.175	39.703

Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2010 (x € 1.000)

	2010	2009
Resultaat voor belastingen	36.319	44.807
Vennootschapsbelasting (w&v, 6)	- 9.909	- 11.985
Aanpassingen voor:		
– Afschrijvingen (balans, 1 & 2)	7.421	7.533
– Koersresultaat aandelen en valutatermijncontracten (balans, 3 & 4)	- 2.693	- 5.475
– Agio (balans, 3)	705	376
Veranderingen in het werkkapitaal		
Inbreng werkkapitaal als gevolg van acquisities	- 853	- 308
Wijziging van de vorderingen	- 37.526	- 13.928
Wijziging van de schulden	23.955	6.869
Wijziging van de voorzieningen (balans, 8)	8.757	16.465
	- 5.667	9.098
Kasstroom uit operationele activiteiten	26.176	44.354
Investerings en verstrekkingen		
Beleggingen in obligaties (balans, 3)	- 40.016	- 50.350
Beleggingen in aandelen (balans, 3)	- 382	- 10.616
Materiële vaste activa (balans, 2)	- 4.254	- 4.770
Investerings acquisities (balans, 2)	- 206	- 627
Betaalde goodwill	- 4.955	- 22.312
	- 49.813	- 88.675
Desinvesteringen en aflossingen		
Aflossingen obligaties (balans, 3)	18.692	19.730
Verkopen obligaties (balans, 3)	5.272	-
Materiële vaste activa (balans, 2)	221	90
	24.185	19.820
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	- 25.628	- 68.855
Ontvangsten uit schulden aan kredietinstellingen (balans, 10)	4.929	17.374
Aflossingen van schulden aan kredietinstellingen (balans, 10)	- 6.343	- 5.425
Storting op nieuw geplaatst kapitaal (balans venn. 3)	6.784	
Aandeel derden bij acquisities	149	1.768
Betaalde dividenden (balans venn. 3)	- 4.200	- 4.200
	1.319	9.517
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.319	9.517
Afname/toename liquide middelen	1.867	- 14.984
Stand begin van het jaar (balans, 6)	27.879	42.863
Stand eind van het jaar (balans, 6)	29.746	27.879
Afname/toename liquide middelen	1.867	- 14.984

Algemene toelichting

Activiteiten

De activiteiten van de groep bestaan uit het verzekeren in de branche rechtsbijstand, het verlenen van juridische en/of financiële diensten, het ondersteunen van juridische en financiële dienstverleners en incassodiensten waaronder deurwaardersactiviteiten en creditmanagement.

Groepsstructuur

DAS Holding NV, gevestigd Karspeldreef 15, 1102 BB te Amsterdam, is 100 procent aandeelhouder van DAS Nederlandse Rechtsbijstand Verzekeringmaatschappij NV, DAS Support BV en DAS Legal Finance BV, allen gevestigd te Amsterdam.

Door DAS Legal Finance BV is in 2010 een meerderheidsbelang in de volgende entiteiten verworven:

- B&D Business Solutions BV, (1 september 2010) – 80%
- EDR Credit Services BV, (1 september 2010) – 80%

Tussen haakjes staan de data vanaf wanneer de resultaten worden meegeconsolideerd binnen DAS Legal Finance BV. Voor het aandeel dat door derden wordt gehouden, is een minderheidsbelang opgenomen.

Een volledige lijst met verworven entiteiten is gedeponneerd bij het handelsregister van de Kamer van Koophandel.

Grondslagen van waardering en van bepaling van het resultaat

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de bepalingen van BW2 titel 9 en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving. Voor de waardering van activa en passiva van de verzekeringsactiviteiten alsmede de resultaatbepaling op deze activiteiten worden de bepalingen van afdeling 15 in aanmerking genomen.

Consolidatie

In de consolidatie worden opgenomen de financiële gegevens van DAS Holding NV, haar groepsmaatschappijen en andere rechtspersonen waarop zij een overheersende zeggenschap kan uitoefenen of waarover zij de centrale leiding heeft. Groepsmaatschappijen zijn rechtspersonen waarin DAS Holding NV beslissende zeggenschap, direct of indirect, kan uitoefenen doordat zij beschikt over de meerderheid van de stemrechten of op enig andere wijze de financiële en operationele activiteiten kan beheersen. Hierbij wordt tevens rekening gehouden met potentiële stemrechten die direct kunnen worden uitgeoefend op balansdatum.

De groepsmaatschappijen en andere rechtspersonen waarop zij een overheersende zeggenschap kan uitoefenen of waarover zij de centrale leiding heeft, worden voor 100% in de consolidatie betrokken. Het aandeel van derden in het groepsvermogen en in het groepsresultaat wordt afzonderlijk vermeld.

Intercompany-transacties, intercompany-winsten en onderlinge vorderingen en schulden tussen groepsmaatschappijen en andere in de consolidatie opgenomen rechtspersonen worden geëlimineerd. Ongerealiseerde verliezen op intercompany-transacties

worden ook geëlimineerd tenzij er sprake is van een bijzondere waardevermindering. Waarderingsgrondslagen van groepsmaatschappijen en andere in de consolidatie opgenomen rechtspersonen zijn waar nodig gewijzigd om aansluiting te krijgen bij de geldende waarderingsgrondslagen voor de groep.

Aangezien de winst- en verliesrekening over 2010 van DAS Holding NV is verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening, is volstaan met weergave van een beknopte winst- en verliesrekening in overeenstemming met artikel 2:402 BW.

De belangrijkste in de consolidatie begrepen vennootschappen zijn:

- DAS Nederlandse Rechtsbijstand Verzekeringmaatschappij NV, Amsterdam - 100%
- DAS Legal Finance BV, Amsterdam - 100%
- Bos Incasso BV en LAVG BV, beide te Groningen (1 november 2006) – 90%
- Van Arkel BV, Leiden (1 januari 2009) – 80%

De volledige lijst van deelnemingen en geconsolideerde maatschappijen is separaat gedeponneerd ten kantore van het handelsregister.

Verbonden partijen

Alle groepsmaatschappijen worden aangemerkt als verbonden partij. Transacties tussen groepsmaatschappijen worden in de consolidatie geëlimineerd. Er zijn geen transacties geëlimineerd, anders dan binnen de groep.

In de Raad van Commissarissen nemen directieleden van enkele grote verzekeringsmaatschappijen zitting. Deze organisaties fungeren tevens als intermediair voor de verkoop van verzekeringen en daarmee de realisatie van premie-inkomen.

Acquisities en desinvesteringen van groepsmaatschappijen

De overnamedatum is het moment dat overheersende zeggenschap kan worden uitgeoefend in de betreffende vennootschap.

De verkrijgingsprijs bestaat uit het geldbedrag of equivalent dat is overeengekomen voor de verkrijging van de overgenomen onderneming vermeerderd met eventuele direct toerekenbare kosten. Indien de verkrijgingsprijs hoger is dan het nettobedrag van de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva wordt het meerdere als goodwill geactiveerd onder de immateriële vaste activa.

Vergelijking met voorgaand jaar

Er zijn geen wijzigingen in de waarderings- en resultaatbepalingsgrondslagen ten opzichte van vorig jaar.

Fout voorgaande jaren

De vastgestelde jaarrekening 2009 van DAS Legal Finance BV bevat een onjuistheid in de waardering van het onderhanden werk en derdengelden ter grootte van € 5,4 miljoen. Het effect (na aftrek van vennootschapsbelasting) bedraagt € 4,0 miljoen. De onjuistheid is gedurende meerdere jaren ontstaan. Verwerking van deze fout heeft in DAS Holding NV plaatsgevonden via het resultaat 2010.

Grondslagen van waardering

Algemeen

Tenzij anders is vermeld, zijn de activa en passiva gewaardeerd tegen nominale waarde, zo nodig onder aftrek van voorzieningen.

Immateriële vaste activa

De goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met lineair berekende afschrijvingen (maximaal 10 jaar). Waar noodzakelijk wordt rekening gehouden met duurzame waardevermindering. De afschrijvingen betreffende de overgenomen verzekeringsportefeuille zijn gebaseerd op de gemiddelde resterende looptijd. Waar noodzakelijk wordt rekening gehouden met duurzame waardevermindering.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd op aanschafwaarde, verminderd met lineair berekende afschrijvingen gebaseerd op de geschatte economische levensduur. Waar noodzakelijk wordt rekening gehouden met duurzame waardevermindering. Boekwinsten en –verliezen bij verkoop van materiële vaste activa zijn begrepen onder de afschrijvingen.

Financiële vaste activa

– Aandelen

Aandelen worden gewaardeerd tegen marktwaarde die is gebaseerd op de beurswaarde per balansdatum. Niet-officieel genoteerde aandelen worden gewaardeerd op nettovermogenswaarde dan wel op de aan ons verstrekte advieskoers per balansdatum. Gerealiseerde koerswinsten worden direct ten gunste van het resultaat verantwoord.

Ongerealiseerde koerswinsten worden, na aftrek van belasting, rechtstreeks in de reserve herwaardering beleggingen opgenomen. Ongerealiseerde koersverliezen worden direct ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

– Obligaties

Obligaties worden gewaardeerd tegen aflossingswaarde. Waar noodzakelijk wordt rekening gehouden met duurzame waardevermindering. Agio en disagio worden gedurende de resterende looptijd in het resultaat verantwoord.

Derivaten

– Valutatermijncontracten

Valutatermijncontracten worden gewaardeerd tegen marktwaarde, gebaseerd op de termijankoersen in de markt op balansdatum. Ongerealiseerde koerswinsten en -verliezen worden direct ten laste/ gunste van de winst- en verliesrekening gebracht.

Vorderingen

– Derdengelden/onderhanden werk

Derdengelden worden gewaardeerd tegen aan de dossiers verbonden directe kosten. Ontvangsten ten behoeve van cliënten worden als derdengelden credit verantwoord, indien het saldo van de directe dossierkosten en de ontvangsten ten behoeve van cliënten een creditsaldo weergeeft.

Indien de directe kosten hoger zijn dan de voor cliënt ontvangen gelden, wordt het saldo als derdengelden debet op de balans gepresenteerd.

Indien verliezen op derdengelden voorzienbaar zijn, wordt deze voorziening op de derdengelden in mindering gebracht. Deze voorziening wordt post voor post bepaald.

Op het moment dat de dossiers worden afgesloten, wordt het resultaat in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Het onderhanden werk wordt gewaardeerd tegen de 'Percentage of Completion Method' voor wat betreft de eigen verdiensten.

Voorzieningen

– Voorziening voor niet-verdiende premies

De voorziening voor niet-verdiende premies betreft het per balansdatum nog niet verdiende deel van de nettopremies.

De voorziening heeft over het algemeen een kortlopend karakter.

– Voorziening voor te betalen schaden/uitkeringen

De voorziening voor te betalen schaden/uitkeringen heeft betrekking op nog niet afgewikkelde schaden, waaronder begrepen nog niet aangemelde schaden, waarvan de oorzaak voor de balansdatum is gelegen. De voorziening voor de externe kosten wordt op basis van historische patronen bepaald. Voorts wordt rekening gehouden met te betalen interne schadebehandelingskosten op basis van ervaringscijfers.

De voorziening heeft over het algemeen een langlopend karakter.

– Pensioenvoorziening

De pensioenvoorziening van DAS Holding NV bevat de verplichtingen en vorderingen voortvloeiende uit de pensioenregeling. De verplichtingen omvatten niet alleen de in rechte afdwingbare verplichtingen, maar ook die waarbij er sprake is van een situatie waarbij er geen ander reëel alternatief is dan het nakomen van die verplichting. De voorziening is gewaardeerd tegen actuele waarde. Wijzigingen in de voorzieningen worden als resultaat verantwoord, evenals de betaalde premies aan de pensioenuitvoerder.

In de pensioenregeling is momenteel bepaald dat ingegane pensioenen voorwaardelijk worden geïndexeerd op grond van de inflatie, rekening houdend met een maximalisatie van 4%.

De hoofdlijnen van de pensioenregeling van DAS Rechtsbijstand NV in 2010 zijn:

- geïndexeerd middelloon;
- reguliere pensioendatum 65 jaar;
- indexatie op te bouwen aanspraken (actieven) conform cao-ontwikkelingen van de verzekeringsbedrijfstak;
- opbouwpercentage ouderdomspensioen: 1,75% van de geldende pensioengrondslag; de pensioengrondslag betreft het jaarsalaris voor zover dat meer bedraagt dan de franchise (voltoets in 2010: € 18.218) Het jaarsalaris bedraagt maximaal 5 keer de franchise;
- partnerpensioen: 50% van het te bereiken ouderdomspensioen;
- wezenpensioen: 14% van het te bereiken ouderdomspensioen;
- flexibele aanvulling in de vorm van een beschikbare premieregeling voor extra pensioenopbouw als compensatie voor het verlies van prepensioen.

Het arbeidsongeschiktheidspensioen valt buiten de regeling.

DAS Rechtsbijstand NV heeft een zogenoemde verzekerde regeling, hetgeen inhoudt dat de uitkeringen van pensioenen is gegarandeerd door de pensioenuitvoerder.

– Latente belastingverplichtingen

Voor het verschil tussen de commerciële en de fiscale waardering van activa en passiva wordt een voorziening of een vordering opgenomen gebaseerd op de nominale waarde van de hierop rustende fiscale claim tegen het geldende belastingtarief. De latente belastingen van verschillende entiteiten worden niet gesaldeerd.

– Jubileavoorziening

De jubileavoorziening betreft de contante waarde van toekomstige jubileumuitkeringen, rekening houdend met blijf- en sterftেকansen.

- Jubileumuitkering bij 12,5 jaar dienstverband: ¼ maandsalaris
- Jubileumuitkering bij 25 jaar dienstverband: 1 maandsalaris

– Gehanteerde disconteringsvoet: 4,25%

De pensioenvoorziening, voorziening voor latente belastingen en jubileumvoorziening hebben in het algemeen een langlopend karakter.

Vreemde valuta

De transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum. De hieruit voortvloeiende balansposten worden omgerekend tegen de koers per balansdatum, waarbij eventuele koersverschillen in het resultaat worden verwerkt, tenzij deze betrekking hebben op aandelen die worden verwerkt in overeenstemming met de waarderingsgrondslag voor aandelen.

Grondslagen van resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het jaar. De opbrengsten worden verantwoord in het jaar waarin ze zijn gerealiseerd.

Omzet

Hieronder zijn opgenomen de in het boekjaar aan de verzekeringnemers in rekening gebrachte brutopremies en de aan diensten in rekening gebrachte bedragen voor de geleverde creditmanagement-, incasso- en deurwaardersactiviteiten. Hierop zijn de direct toe te rekenen kosten in mindering gebracht.

De mutatie in het onderhanden werk wordt berekend volgens de 'Percentage of Completion Method'. Bij abonnementen wordt de omzet verantwoord in de periode waarop deze betrekking heeft.

Opbrengsten uit beleggingen

Gerealiseerde koerswinsten op aandelen worden direct in het resultaat verantwoord. Ongerealiseerde koerswinsten op aandelen worden, na aftrek van belasting, in de reserve herwaardering beleggingen opgenomen en ongerealiseerde koersverliezen worden direct ten laste van het resultaat gebracht op het moment dat de marktwaarde onder de kostprijs daalt. Dividend op aandelen wordt bij ontvangst verantwoord. Ongerealiseerde koerswinsten en -verliezen op obligaties worden niet in het resultaat verantwoord, aangezien obligaties worden gewaardeerd op aflossingswaarde. Gerealiseerde koerswinsten op obligaties en de afschrijvingen van (dis)agio worden direct in het resultaat verantwoord. Interest op obligaties worden verantwoord in het jaar waarin ze zijn gerealiseerd.

Verzekeringstechnische lasten

Onder verzekeringstechnische lasten zijn opgenomen de aan het boekjaar toe te rekenen in- en externe schadebehandelingskosten, waaronder de mutatie van de voorziening voor te betalen schaden/uitkeringen.

Bedrijfskosten

Hieronder worden opgenomen de in het boekjaar ten gunste van agenten en gevolmachtigden gecrediteerde provisie, alsmede personeelskosten, kosten gevolmachtigden, kosten van creditmanagement-, incasso- en deurwaardersactiviteiten en overige kosten die op het boekjaar betrekking hebben (exclusief schadebehandelingskosten).

De pensioenverplichtingen van DAS Rechtsbijstand NV zijn verzekerd bij een verzekeringsmaatschappij. Daarnaast worden de verplichtingen en vorderingen die voortvloeien uit de pensioenregeling opgenomen op de balans. De betaalde premies aan de pensioenuitvoerder worden verantwoord als kosten, evenals de wijziging in de pensioenvoorziening.

De pensioenregeling van de incasso-business-units betreffen een

beschikbare premieregeling, waarbij de premies in het resultaat worden verantwoord op het moment dat ze verschuldigd zijn.

Voor twee van de tot de consolidatiekring behorende entiteiten is in 2009 de pensioenregeling gewijzigd in een toegezegde pensioenregeling waarop de bepalingen van de Nederlandse Pensioenwet van toepassing zijn en waarvoor op verplichte, contractuele of vrijwillige basis premies aan pensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen worden betaald door de vennootschap. De premies worden verantwoord als personeelskosten zodra deze verschuldigd zijn. Vooruitbetaalde premies worden opgenomen als overlopende activa indien dit tot een terugstorting leidt of tot een vermindering van toekomstige betalingen. Nog niet betaalde premies worden als verplichting op de balans opgenomen.

Voor bestaande verplichtingen (anders dan de te betalen premies) jegens de pensioenuitvoerder en/of werknemers wordt een voorziening opgenomen. Dit betreft een voorziening voor:

- de verplichting van de vennootschap tot het verrichten van extra betalingen of herstellpremies als gevolg van een lage dekkinggraad van het pensioenfonds;
- extra pensioenaanspraken die voortvloeien uit door de vennootschap toegezegde toekomstige salarisverhogingen (bijvoorbeeld voortkomend uit cao-afspraken) bij een eindloonregeling;
- onvoorwaardelijke nog niet gefinancierde indexaties;
- nadelen van individuele waardeoverdrachten die ten laste komen van de vennootschap.

Daarnaast neemt de vennootschap een vordering op voor:

- toegezegde restituties als gevolg van een hoge dekkinggraad van het pensioenfonds;
- overrente of winstdeling die overeenkomstig de bepalingen in een verzekeringscontract beschikbaar komen voor de vennootschap;
- voordelen van individuele waardeoverdrachten die ten gunste komen van de vennootschap.

De pensioenvoorziening of -vordering wordt op basis van de beste schatting gewaardeerd. Hierbij is de verplichting gewaardeerd tegen de contante waarde van de uitgaven die naar verwachting noodzakelijk zijn om de verplichting af te wikkelen. Als disconteringsvoet voor de contantmaking is de marktrente van hoogwaardige ondernemingsobligaties genomen. Indien de periode waarover de uitgaven contant worden gemaakt niet langer is dan een jaar, is de verplichting niet tegen de contante waarde opgenomen.

Toevoegingen aan en vrijval van pensioenvoorzieningen worden ten laste respectievelijk ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht.

De afschrijvingen op materiële vaste activa zijn berekend op basis van vaste percentages van de aanschafwaarde c.q. voortbrengingskosten van de materiële vaste activa.

De afschrijving op immateriële vaste activa is berekend op basis van de resterende gemiddelde looptijd van de overgenomen verzekeringsportefeuille.

De afschrijving op goodwill is gebaseerd op een terugverdienperiode van tien jaar volgens de discounted cashflow-methode.

Belastingen

De belastingen naar de winst zijn berekend volgens de geldende belastingtarieven. Dit houdt in dat rekening wordt gehouden met latente belastingen. De fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting bestaat uit DAS Nederlandse Rechtsbijstand Verzekeringmaatschappij NV, DAS Support BV, DAS Legal Finance BV, De Wit

Vissers Incasso Holding BV en De Wit Vissers Incasso BV.

DAS Rechtsbijstand NV rekt af op basis van het fiscale resultaat van de overige rechtspersonen binnen de fiscale eenheid waarbij de fiscale voor- en nadelen aan die maatschappij worden toegerekend waar deze thuishoren.

Grondslagen van kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen en het bankkrediet is opgenomen onder de schulden. Ontvangsten uit hoofde van interest en ontvangen dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten.

Investerings in groepsmaatschappijen worden verwerkt tegen verkrijgingsprijs onder aftrek van binnen de geacquireerde onderneming aanwezige geldmiddelen.

Betaalde dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Toelichting op de geconsolideerde balans

1 Immateriële vaste activa € 34.337 (v.j. € 33.042)

Het verloop van de goodwill van de groepsmaatschappijen kan als volgt worden gespecificeerd:

	2010		2009		2010	2009
	DAS Legal Finance		Overgenomen portefeuilles		Totaal	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Goodwill						
Balans per 1 januari	33.042	14.751	-	929	33.042	15.680
Goodwill als gevolg van acquisities	5.469	22.312	-	-	5.469	22.312
Herrubricering naar overige schulden	81	-	-	-	81	-
	38.592	37.063	-	929	38.592	37.992
Impairment	-	-	-	-	-	-
Afschrijving	4.255	4.021	-	929	4.255	4.950
Balans per 31 december	34.337	33.042	-	-	34.337	33.042

De geaccumuleerde aanschafwaarden en afschrijvingen van de immateriële vaste activa per einde boekjaar zijn:

Aanschafwaarde	47.825	42.235	5.574	5.574	53.399	47.809
Cumulatieve afschrijvingen	13.488	9.193	5.574	5.574	19.062	14.767
Balans per 31 december	34.337	33.042	-	-	34.337	33.042

Goodwill wordt afgeschreven in 10 jaar, met uitzondering van de goodwill betaald bij de overname van DAS Incasso Den Bosch BV. De economische levensduur voor deze deelneming is 5 jaar.

Van investeringen, verworven voor 1 januari 2010, is in 2010 een impairment-test uitgevoerd. Deze heeft in 2010, evenals in 2009 niet geleid tot een extra waardevermindering. Voor investeringen in het boekjaar is geen impairment test uitgevoerd. Er zijn geen indicaties dat er sprake is van duurzame waardevermindering.

De volgende mutaties hebben in 2010 plaatsgevonden in de geconsolideerde entiteiten:

Balans per 1 januari	33.352	17.179
Mutaties als gevolg van acquisities	6.263	7.024
Resultaat boekjaar	4.593	9.149
Balans per 31 december	44.208	33.352

In de mutaties als gevolg van acquisities is opgenomen de aankoop van 80% van de aandelen van EDR Acquisities BV, B&D Acquisitie BV, 5,30% van de aandelen van LAVG BV en BOS Incasso BV, 20% van de aandelen van DAS Incasso Arnhem BV, 7,5% van de aandelen van DAS Incasso Den Bosch BV en 100% van de aandelen van Tailor-Made Incasso BV. Laatstgenoemde is per 30 juni 2010 opgeheven als juridische entiteit als gevolg van een juridische fusie met DAS Incasso Arnhem BV.

De goodwill inzake overgenomen portefeuilles vloeit voort uit de overname van LAR en reflecteert de waarde van de overgenomen verzekeringsportefeuille. Deze post is in zes jaar afgeschreven, zijnde de gemiddelde looptijd van deze portefeuille.

Toelichting op de geconsolideerde balans (vervolg)

	2010	2009		
2 Materiële vaste activa € 9.837 (v.j. € 8.764)				
Andere vaste bedrijfsmiddelen				
Balans per 1 januari	8.764	6.040		
Investeringsacquisities	206	627		
Investerings	4.254	4.770		
	13.224	11.437		
Desinvesteringen	221	90		
	13.003	11.347		
Afschrijvingen	3.166	2.583		
Balans per 31 december	9.837	8.764		
De afschrijving vindt plaats over een periode van 5 jaar, rekening houdend met de economische levensduur. De afschrijvingskosten zijn verantwoord onder bedrijfskosten. DAS is zowel economisch als juridisch eigenaar van alle materiële vaste activa.				
De geaccumuleerde aanschafwaarden en afschrijvingen per 31 december van de materiële vaste activa zijn:				
Aanschafwaarde	21.327	18.023		
Afschrijvingen	11.490	9.259		
Balans per 31 december	9.837	8.764		
3 Financiële vaste activa € 284.594 (v.j. € 262.857)				
Aandelen				
Balans per 1 januari	43.194	25.697		
Aankopen	414	10.616		
	43.608	36.313		
Verkopen	32	-		
	43.576	36.313		
Gerealiseerde koersresultaat bij verkoop	- 2	-		
Ongerealiseerde koersresultaten	2.382	5.626		
Ongerealiseerde koerswinsten/verliezen naar vermogen	2.765	1.050		
Ongerealiseerde koerswinsten/verliezen naar belastinglatentie	854	205		
Balans per 31 december	49.575	43.194		
Ultimo 2010 is 97,5% belegd in aandelenfondsen en 2,5% in aandelen. De (geamortiseerde) kostprijs van de aandelen bedraagt € 44.284 (v.j. € 41.521). Onderstaande tabel toont de aandelenfondsen per 31 december 2010:				
	Balans waarde ultimo 2009	Aankopen/ verkopen	Winst/ verlies	Balans waarde ultimo 2010
<i>Fondsen</i>				
Belginel	1.062	-	182	1.244
BGI Europe EX-UK Index	12.810	- 32	1.241	14.019
BGI UK Index Sub-Fund	6.110	-	986	7.096
BGI Japan Index	2.559	-	565	3.124
BGI Pacific RIM Index	1.528	-	384	1.912
Ishares S&P 500 Index Fund	13.247	237	2.775	16.259
SNS Euro Obligatiefonds	5.878	177	- 134	5.921
	43.194	382	5.999	49.575
SNS Euro Obligatiefonds en Ishares S&P 500 Index Fund zijn genoteerd.				
Obligaties				
Balans per 1 januari	219.663			189.419
Aankopen	40.016			50.350
	259.679			239.769
Verkoop	5.272			4.867
Aflossingen	18.692			14.930
	235.715			219.972
Resultaat op verkopen	9			67
Herwaardering ten laste van het resultaat (agio)	- 705			- 376
Balans per 31 december	235.019			219.663
De beurswaarde van de obligaties bedraagt ultimo 2010 € 244.488 (v.j. € 227.483).				

Toelichting op de geconsolideerde balans (vervolg)

De vennootschap belegt in aandelen en obligaties en loopt derhalve markt- en renterisico's. In het beleggingsbeleid heeft de Raad van Commissarissen een beleggingsmix vastgesteld waarbij een gedegen afweging tussen het (verwachte) rendement van de beleggingen en de daarmee gepaard gaande markt- en renterisico's plaatsvindt. De naleving van het beleggingsbeleid wordt periodiek getoetst en aan de Raad van Commissarissen gerapporteerd. De duration van de obligatieportefeuille is 3,72 (v.j. 3,92).

Onderstaande tabel toont de verdeling van kredietrisico's van de obligatieportefeuille op balanswaarde:

	Rating Baa	Rating A	Rating AA	Rating AAA	Totaal
<i>Classificatie</i>					
Corporates	-	3.359	10.944	1.537	15.840
Financial	-	6.758	17.843	40.383	64.984
Government	1.610	1.527	8.005	49.827	60.969
Semi-Government	-	-	5.902	87.324	93.226
	1.610	11.644	42.694	179.071	235.019

2010

2009

4 Derivaten € 330 (v.j. € 26)

Valutatermijncontracten

Balans per 1 januari	26	382
Waarde ten tijde van afwikkeling valutacontracten	928	- 420
Gerealiseerde koerswinsten afgewikkelde contracten	- 954	38
Gerealiseerde koerswinsten lopende contracten	330	26
Balans per 31 december	330	26

De valutatermijncontracten hebben betrekking op dollarcontracten met een looptijd van 12 maanden. Deze zijn afgesloten in 2010. De dollarcontracten zijn afgesloten om de dollarexposure op aandelen te neutraliseren. De dollarexposure op aandelen is \$ 21.814, waarvan \$ 13.342 is afgedekt (61%). De gerealiseerde koerswinsten ontstaan door schommelingen in de valutatermijnkoersen.

Voor een omschrijving van de marktrisico's van de financiële activa wordt verwezen naar de paragraaf risicobeheer.

5 Vorderingen € 147.373 (v.j. € 106.171)

Vorderingen uit directe verzekering

De vorderingen uit directe verzekering en herverzekering alsmede de overige vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar. De vorderingen uit herverzekering bestaan voor 87,9% uit een vordering op een viertal debiteuren. Dit betreffen andere verzekeringsmaatschappijen. Overige concentraties doen zich niet voor.

Voor dubieuze vorderingen is de volgende voorziening opgenomen:

Balans per 1 januari	3.478	2.096
Voorziening uit de nieuwe entiteiten	144	722
Afgeboekte vorderingen	- 373	- 26
	3.249	2.792
Toevoeging ten laste van de winst- en verliesrekening	842	686
Balans per 31 december	4.091	3.478

De voorziening is bepaald op basis van ouderdom van de vorderingen en direct op de betreffende vorderingen in mindering gebracht. DAS Holding NV heeft geen significante concentraties van kredietrisico. De voorziening is getroffen voor individuele verzekeringnemers (€ 1.198), tussenpersonen (€ 395) en deurwaardersdiensten (€ 2.498).

Toelichting op de geconsolideerde balans (vervolg)

	2010	2009
<i>Derdengelden/onderhanden werk</i>		
Het derdengelden/ onderhanden werk kan als volgt worden toegelicht:		
Ontvangen nog af te dragen gelden	- 2.047	- 1.533
Vergoeding eigen diensten (onderhanden werk)	46.186	38.063
Verschotten ten behoeve van cliënten	34.146	14.801
	78.285	51.331
Af: voorziening voor dubieuze debiteuren	1.996	1.339
	76.289	49.992
De vergoeding eigen diensten betreffen de cumulatief verantwoorde opbrengsten vanuit het onderhanden werk.		
Volgens de 'Percentage of Completion Method' worden opbrengsten aan lopende dossiers toegerekend waarop de ontvangsten hoger zijn dan de gemaakte kosten.		
Het verloop van het onderhanden werk kan als volgt worden weergegeven:		
Balans per 1 januari	38.063	19.728
Herrubricering onderhanden werk	- 11.319	- 694
Overgenomen bij acquisities	1.090	8.984
	27.834	28.018
Mutatie onderhanden werk	18.352	10.045
Balans per 31 december	46.186	38.063
<i>Vordering belastinglatentie</i>		
Het verloop van de latente belastingvordering is als volgt:		
Balans per 1 januari	288	52
Ten laste van de winst- en verliesrekening	- 80	236
Balans per 31 december	208	288
Van dit bedrag heeft € 28 een looptijd korter dan één jaar en € 180 een looptijd langer dan één jaar.		
<i>Overlopende rente</i>		
Dit betreft lopende couponrente en heeft een looptijd korter dan één jaar.		
<i>Overige vorderingen</i>		
De overige vorderingen bestaan uit de volgende posten:		
Vooruitbetaalde kosten	24.879	8.071
Te ontvangen externe schadekosten	322	225
VPB	3.013	1.038
Overige belastingen	579	695
Vorderingen ASR pensioenen	-	5.671
Nog te factureren omzet	257	402
Overige	2.760	4.048
	31.810	20.150

De vooruitbetaalde kosten betreffen vooruitbetaalde premies in verband met betalingen van huur en dossierkosten van deurwaardersactiviteiten. De vordering ASR pensioenen betreft vooruitbetaalde premies voor 2010. De overige vorderingen en overlopende activa bestaan voor € 247 uit personeelsleningen. Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

6 Liquide middelen € 29.746 (v.j. € 27.879)

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de groep, met uitzondering van een bedrag van € 12.108. Voor € 1.135 is een bankgarantie afgegeven ten behoeve van de betalingsverplichting van de huursom en voor een bedrag van € 10.973 geldt een bewaarplicht voor betalingsverplichtingen jegens opdrachtgevers.

Toelichting op de geconsolideerde balans (vervolg)

	2010	2009		
7 Groepsvermogen € 148.534 (v.j. € 117.626)				
Overeenkomstig art. 2:411 BW wordt het groepsvermogen hier niet verder uitgesplitst. Voor een specificatie van het groepsvermogen wordt verwezen naar de toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening.				
8 Voorzieningen € 225.359 (v.j. € 216.602)				
Voorziening voor te betalen schaden/uitkeringen				
Het verloop van de technische voorziening is als volgt:				
Balans per 1 januari	163.206	148.758		
Betalingen/premies < boekjaar	- 40.670	- 38.568		
Vrijval risicomarge	- 9.521	- 9.222		
Afwikkelingsresultaten < boekjaar	- 5.965	- 4.046		
Balans voorziening < boekjaar	107.050	96.922		
Dotatie voor boekjaar	61.063	66.284		
Balans per 31 december	168.113	163.206		
Voorziening voor niet-verdiende premies				
Het verloop van de technische voorziening is als volgt:				
Balans per 1 januari	44.179	45.387		
Betalingen/premies < boekjaar	- 44.179	- 45.387		
Vrijval risicomarge	-	-		
Afwikkelingsresultaten < boekjaar	-	-		
Balans voorziening < boekjaar	-	-		
Dotatie voor boekjaar	44.900	44.179		
Balans per 31 december	44.900	44.179		
De looptijd van de voorziening voor niet-verdiende premies en voor te betalen schaden/uitkeringen kan als volgt worden weergegeven:				
	< 1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
Niet-verdiende premies	44.900	-	-	44.900
Te betalen schaden/uitkeringen	52.137	84.573	31.403	168.113
	97.037	84.573	31.403	213.013
De verdeling van de looptijd van de voorziening voor te betalen schade/ uitkeringen is gebaseerd op verwachte toekomstige betalingen aan de hand van historische betaalpatronen. Er is geen sprake van herverzekering. In de voorziening voor te betalen schaden is het bedrag voor te betalen schadebehandelingskosten bepaald op basis van de gemiddelde schadeafwikkelingstermijn voor de te onderscheiden schaden. Hierbij is rekening gehouden met alle toekomstige kosten van deze schaden inclusief toekomstige prijsontwikkelingen. De voorziening is gewaardeerd tegen kostprijs en is bepaald op basis van een 90% betrouwbaarheidsinterval. Op basis van dit betrouwbaarheidsinterval is een risicomarge opgenomen in de voorziening.				
De premievoorziening is bepaald op basis van nettopremies. Onder nettopremies wordt verstaan de brutopremies onder aftrek van provisie en tekencommissie.				
Overige voorzieningen				
Deze bestaan uit:				
Pensioenvoorziening	2.605	2.407		
Latente belastingverplichtingen	8.842	6.067		
Jubileumvoorziening	803	743		
Huurverplichtingen	96	-		
	12.346	9.217		

Toelichting op de geconsolideerde balans (vervolg)

	2010	2009
Pensioenvoorziening (RJ 271)		
Balans per 1 januari	2.407	2.758
Vrijval/dotatie in het jaar	198	- 351
Balans per 31 december	2.605	2.407

De pensioenvoorziening bestaat uit de volgende rechten en verplichtingen:

Recht op rentewinst	136	107
Recht op winstdeling	-107	- 450
Aanvullende winstdeling (AO)	-173	- 108
Backservice eindloonregeling	81	75
Indexatie	712	338
VUT	1.955	2.436
Nog te boeken premies	1	9
	2.605	2.407

Van de pensioenvoorziening heeft € 1.987 een looptijd langer dan één jaar.

Latente belastingverplichtingen

Voor het verschil tussen de commerciële en de fiscale waardering van activa en passiva op de balans wordt een voorziening opgenomen tegen het geldende belastingtarief. Het verloop van de latente belastingverplichtingen is als volgt:

Balans per 1 januari	6.067	2.732
Overgenomen bij acquisities	14	-
Ten laste van de herwaarderingsreserve beleggingen	854	205
Ten laste van de winst- en verliesrekening	1.907	3.130
Balans per 31 december	8.842	6.067

Van dit bedrag loopt € 1.883 korter dan één jaar en € 6.959 langer dan één jaar.

Jubileavorvoorziening

Het verloop van de jubileavorvoorziening is als volgt:

Balans per 1 januari	743	502
Mutatie ten laste van de winst- en verliesrekening	60	241
Balans per 31 december	803	743

Van dit bedrag heeft € 721 een looptijd langer dan één jaar.

Huurverplichting

Het verloop van de voorziening voor huurverplichting is als volgt:

Balans per 1 januari	-	-
Mutatie ten laste van de winst- en verliesrekening	96	-
Balans per 31 december	96	-

De voorziening voor huurverplichtingen is gevormd voor de doorlopende huurverplichting voor het pand van Tailor-Made Incasso dat sinds medio 2010 niet langer in gebruik is door de vennootschap. Het huurcontract loopt door tot en met medio 2013. De jaarlijkse huurverplichting bedraagt € 36. Voor de resterende huurtermijnen tot het einde van het contract is een voorziening gevormd. Van de voorziening heeft een bedrag van € 36 een looptijd korter dan één jaar en € 60 een looptijd langer dan één jaar.

Toelichting op de geconsolideerde balans (vervolg)

	2010	2009
9 Langlopende schulden € 13.071 (v.j. € 21.450)		
Schulden aan kredietinstellingen		
Het verloop van de schulden aan kredietinstellingen is als volgt:		
Balans per 1 januari	35.464	23.515
Opgenomen leningen boekjaar	4.929	17.374
Aflossingen	- 6.343	- 5.425
Balans per 31 december	34.050	35.464

De looptijd van de leningen kan als volgt worden weergegeven:

	< 1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
Aflossingen op leningen	8.299	13.071	-	21.370
Rekening courant krediet	12.680	-	-	12.680
	20.979	13.071	-	34.050

De schulden aan kredietinstellingen bestaan uit diverse roll-overleningen en rekening-courantfaciliteiten. De belangrijkste leningvoorwaarden zijn:

Opgenomen leningen

Voor alle acquisities zijn afzonderlijke financieringen aangegaan, die dezelfde leningsvoorwaarden bevatten.

De roll-over leningen worden in halfjaarlijkse termijnen afgelost. De aflossing bedraagt € 3.171 per halfjaar. Over de leningen is een interest verschuldigd gelijk aan de 3-maands Euribor vermeerderd met een marge van thans 1,25%. De van toepassing zijnde interestmarge is afhankelijk van de leverage ratio welke op het geconsolideerde niveau van DAS Legal Finance B.V. op halfjaarlijkse basis wordt vastgesteld. De leverage ratio wordt gedefinieerd als totale schuld/EBITDA. De van toepassing zijnde interestmarge is gemaximeerd tot 2%.

Tot meerdere zekerheid is de verpanding van de huidige en toekomstige vorderingen, rekening-courant-saldi, voorraden, inventaris en bedrijfsuitrusting van DAS Legal Finance BV en de door haar geacquireerde dochters gegeven, alsmede alle (certificaten van) aandelen van de overgenomen partijen. Daarnaast staat DAS Legal Finance BV borg voor deze schulden.

DAS Legal Finance BV loopt renterisico over deze schulden: de Euribor is variabel. Tot een bedrag van € 8 miljoen is het renterisico over de leningen is afgedekt met een 'Interest Rate Cap' waarbij de rente gemaximeerd is op 2,7%. De Cap-premie bedraagt 0,6% en wordt maandelijks achteraf voldaan.

Rekening-courant krediet

DAS Legal Finance B.V. beschikt over een rekening-courantfaciliteit van € 20 miljoen ter financiering van acquisities ('hunting line faciliteit').

Daarnaast kan de groep beschikken over een werkkapitaalfaciliteit met een limiet van € 10 miljoen, verdeeld over de diverse groepsonderdelen.

10 Kortlopende schulden € 119.253 (v.j. € 83.061)

Schulden uit directe verzekeringen

De schulden uit directe verzekering hebben een looptijd korter dan één jaar.

Overige schulden en overlopende passiva

De overige schulden en overlopende passiva kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Overige schulden	21.456	15.995
Overlopende passiva	23.903	24.472
	45.359	40.467

Toelichting op de geconsolideerde balans (vervolg)

	2010	2009
De overige schulden kunnen als volgt worden uitgesplitst:		
Crediteuren	3.583	2.117
Vennootschapsbelasting	601	3.356
Belastingen en sociale lasten	6.052	4.887
Badwill	603	-
Schulden aan opdrachtgevers	7.689	3.190
Griffierecht	747	287
Overige	2.181	2.158
	21.456	15.995
De overlopende passiva kunnen als volgt worden uitgesplitst:		
Winstcommissie	8.675	12.333
Pensioenpremie	180	696
Personeelskosten	8.237	8.091
Overige	6.811	3.352
	23.903	24.472

Alle schulden en overlopende passiva hebben een looptijd korter dan één jaar.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

De niet uit de balans blijvende verplichtingen zijn in te delen in drie tijdvakken:

	< 1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
Huurverplichtingen	6.834	19.786	1.001	27.621
Lease van kantooruitrusting en auto's	2.202	2.809	-	5.011
Sponsorverplichtingen	310	151	-	461
	9.346	22.746	1.001	33.093

De huurverplichtingen lopen nog voor een periode van 1 tot 7 jaar. In 2010 is er € 1.558 aan lease-termijnen betaald.

Voor de betalingsverplichting van de huursom zijn bankgaranties afgegeven van € 1.135.

DAS Holding NV vormt samen met DAS Nederlandse Rechtsbijstand Verzekeringsmaatschappij NV, DAS Support BV, DAS Legal Finance BV, De Wit Vissers Incasso Holding BV en De Wit Vissers Incasso BV een fiscale eenheid. Uit dien hoofde is de vennootschap aansprakelijk voor alle fiscale verplichtingen die binnen de fiscale eenheid ontstaan.

De zekerheden die zijn gegeven voor de kredietinstellingen staan vermeld onder de toelichting op de schulden aan kredietinstellingen.

Risicobeheer

Valutarisico

De groep is binnen de eurozone actief en loopt derhalve geen materieel valutarisico als gevolg van wisselkoersbewegingen. De beleggingen en de beleggingsopbrengsten staan wel bloot aan valuta-koersmutaties. Dit betreft met name koersbewegingen van het Pond Sterling en de Amerikaanse dollar. Het valutarisico is beperkt tot circa 10% van de beleggingsportefeuille (v.j. 8,9%). Het belegde bedrag in Pond Sterling bedraagt per ultimo 2010 6.052 en in Amerikaanse dollar 28.569, waarvan 21.814 in landen met een onderliggende waarde in dollar. Het beleid is om valutarisico's gedeeltelijk af te dekken (eind 2010 13.342 Amerikaanse dollar (61%).

Renterisico

Het renterisico heeft voornamelijk betrekking op beleggingen. Het risico wordt beperkt door een obligatieportefeuille met een lage duration aan te houden (3,72).

Koersrisico

De groep loopt koersrisico op aandelen door de dagelijkse mutaties in de marktwaarde van haar aandelenportefeuilles. Het risico wordt beperkt doordat voor 97,5% is belegd in aandelenfondsen. Een deel heeft een obligatiefonds als onderliggende waarde (SNS Euro Obligatiefonds).

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat financiële activa in waarde dalen doordat tegenpartijen geheel of gedeeltelijk niet aan hun verplichtingen voldoen, of dat de marktwaarde van activa verandert door gewijzigde percepties van de kredietwaardigheid van deze tegenpartijen. Het maximale bedrag waar kredietrisico over gelopen wordt is € 397.704, waarvan € 235.019 is geclassificeerd als financiële vaste activa (beleggingen) en € 162.685 als vorderingen.

De beleggingen krijgen een risicoclassificatie volgens de rating van S&P. AAA is de hoogst haalbare rating, BBB de laagst haalbare. De portefeuille van DAS is voor 76,2% opgebouwd uit beleggingen met een AAA-rating. Hierdoor is het kredietrisico beperkt. De overige beleggingen vallen in de AA-, A- en Baa-rating. Daarnaast zijn de risico's gespreid door een verdeling aan te houden naar type obligatie (DAS belegt voornamelijk in staatsobligaties) en naar geografisch gebied.

Liquiditeitsrisico

DAS heeft een sterke liquiditeitspositie. Door het voeren van actief cashmanagement wordt getracht voldoende liquiditeiten beschikbaar te hebben om aan haar verplichtingen te voldoen wanneer deze verschuldigd zijn.

Verzekeringstechnische risico's

De verzekeringstechnische risico's waar DAS als rechtsbijstandverzekeraar aan blootstaat hebben betrekking op de jurisdisering van de samenleving en de veranderingen van wet- en regelgeving in Nederland. De mate waarin de jurisdisering van de samenleving zich ontwikkelt dan wel de invoering van nieuwe wet- en regelgeving kunnen direct gevolgen voor DAS hebben. Door het toepassen van een stringent acceptatiebeleid met daarvan afgeleide richtlijnen wordt ervoor gezorgd dat risico's, waarbij van tevoren wordt ingeschat dat deze verzekeringstechnisch meer dan gebruikelijke risico's opleveren, niet dan wel op condities die in verhouding tot het te verzekeren risico staan, worden verzekerd. Daarnaast wordt via een actief naselectiebeleid continu bewaakt of er sprake is van risico's die een meer dan gebruikelijk schadebeeld hebben en zo ja, dan worden hier op basis van het hiervoor geformuleerde beleid de nodige maatregelen genomen teneinde het verzekeringstechnische risico te minimaliseren dan wel te beëindigen. Deze continue bewaking ten aanzien van ontwikkelingen in de verzekeringsportefeuille is mede input voor het up-to-date houden van het acceptatiebeleid.

Teneinde het verzekeringstechnische risico van continue veranderende wet- en regelgeving te minimaliseren zijn de polisvoorwaarden zodanig opgebouwd dat dit risico niet dan wel nauwelijks aanwezig is. Via de polisvoorwaarden is afgedekt dat een ingrijpende verandering in de wet- en regelgeving dan wel andere ingrijpende maatschappelijke ontwikkelingen niet zullen leiden tot een onvoorziene hausse van schademeldingen en derhalve geen directe materiële gevolgen hebben voor de toekomstige schadelast.

Bij het vaststellen van de verzekeringstechnische parameters wordt in de verzekeringstechniek voornamelijk rekening gehouden met inschattingen van de verwachte schadelast (meldingen vertaald naar de te leveren inhoudelijke juridische prestaties en de hiervoor minimaal noodzakelijke juridische capaciteit). Oftewel de parameter schadefrequentie gespecificeerd naar rechtsgebied. Indien wordt vastgesteld dat de aldus via verzekeringstechniek vastgestelde in de toekomst verwachte schadelast gevolgen zullen gaan hebben voor het resultaat dan wel eigen vermogen, zullen adequate verzekeringstechnische maatregelen worden genomen teneinde dit te voorkomen. Deze maatregelen kunnen zowel inkomstenverhogend zijn (premieaanpassingen) als risicobeperkend (voorwaardenaanpassing). Via het mechanisme van adequate en continue bewaking van de verzekeringstechnische risico's en de ontwikkeling van de omgevingsfactoren wordt door de specifiek hiertoe opgezette afdelingen Verzekeringstechniek en Actuarieel het risico van de gevoeligheid van eigen vermogen en resultaat voor noodzakelijke veranderingen van verzekeringstechnische parameters tot een minimum beperkt.

Als gespecialiseerde rechtsbijstandverzekeraar is er bij DAS altijd sprake van een concentratie van verzekeringstechnische risico's en wel op de juridische problematiek van haar verzekerden. Juist als specialist heeft DAS haar organisatie en processen zodanig ingericht dat deze concentratie continu bewaakt en gevolgd wordt teneinde daar waar noodzakelijk tijdig en adequaat te kunnen ingrijpen. Hierbij spelen aspecten met betrekking tot productbeleid, acceptatiebeleid, naselectiebeleid een rol alsmede schadelastbeheersingsactiviteiten.

ALM

In het kader van het ALM-beleid van DAS Rechtsbijstand NV wordt ernaar gestreefd de duration van de activa en passiva zoveel mogelijk in overeenstemming te brengen om een mismatch van kasstromen te voorkomen. Dit betekent dat de duration van de beleggingsportefeuille wordt verkort. Tevens is het beleid een vaste beleggingsmix aan te houden met een stabiele kasstroom.

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

	2010	2009
1 Omzet 257.565 (v.j. € 250.608)		
De omzet is opgebouwd uit de volgende componenten:		
Premie-inkomen		
– Verzekeringen	115.747	118.012
– Herverzekeringen	87.466	79.734
Inkomsten incasso, deurwaarders en creditmanagement	53.540	52.459
Overige baten	812	403
	257.565	250.608
Alle premies zijn geboekt op verzekeringsovereenkomsten gesloten in Nederland en betreffen uitsluitend rechtsbijstandverzekeringen.		
2 Opbrengsten uit beleggingen € 11.543 (v.j. € 14.934)		
Gerealiseerde koerswinsten	- 633	64
Ongerealiseerde koersresultaten	2.382	5.626
Waardeverandering beleggingen (afschrijving op agio)	- 705	- 376
Ontvangen interest	9.943	9.224
Ontvangen dividend	556	396
	11.543	14.934
Het ongerealiseerde koersresultaat heeft betrekking op aandelenfondsen. Deze aandelenfondsen zijn in 2008 gedaald tot onder de kostprijs, waarvoor in 2008 een afboeking van € 7.878 heeft plaatsgevonden. Het koersresultaat in 2010 is het gevolg van een terugname van dit verlies. De gerealiseerde koerswinsten hebben betrekking op waardeinstijgingen van lopende valutatermijncontracten en resultaten op afgewikkelde valutatermijncontracten.		
3 Dotatie/vrijval voorziening voor niet-verdiende premies € -721 (v.j. € 1.208)		
Dotatie/vrijval voorziening voor niet-verdiende premies		
– Verzekeringen	- 823	- 880
– Herverzekeringen	102	2.088
	- 721	1.208

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening (vervolg)

	2010	2009			
4 Verzekeringstechnische lasten € 91.128 (v.j. € 95.844)					
De verzekeringstechnische lasten zijn als volgt tot stand gekomen:					
Verzekeringen					
– Schadekosten	50.198	53.072			
– Wijziging voorziening voor te betalen schaden/uitkeringen	1.554	5.823			
	51.752	58.895			
Herverzekeringen					
– Schadekosten	36.024	28.324			
– Wijziging voorziening voor te betalen schaden/uitkeringen	3.352	8.625			
	39.376	36.949			
	91.128	95.844			
De verzekeringstechnische lasten bevatten de volgende uitloopresultaten:					
	< 2007	2007	2008	2009	2010
<i>Ontwikkelaar</i>					
2007	- 1.579	-	-	-	-
2008	1.546	218	-	-	-
2009	3.321	1.424	- 698	-	-
2010	68	1.064	1.091	3.742	-
Totale uitloop	3.356	2.706	393	3.742	-
Technisch resultaat		20.639	18.622	30.260	-
Uitlooppercentage		13,1%	2,1%	12,4%	-
Vrijvalmarge	1.965	1.082	2.204	4.270	-
De vrijval in de voorzieningen worden met name veroorzaakt door positieve uitloopresultaten van IBNR-zaken. De methodiek voor de berekening van de schadevoorziening werkt op basis van evenementsjaar en homogene risicogroepen. Hierboven worden de uitloopresultaten en de vrijvalmarge per schadejaar weergegeven.					
5 Bedrijfskosten € 140.940 (v.j. € 126.099)					
Bedrijfskosten voor verzekeringen	44.478	43.980			
Bedrijfskosten voor herverzekeringen	44.180	41.327			
Bedrijfskosten incasso, deurwaarders en creditmanagement	51.021	40.186			
Overige bedrijfskosten	1.261	606			
	140.940	126.099			
De bedrijfskosten zijn als volgt samengesteld:					
Provisie	54.082	51.897			
Tekencommissie	16.107	14.605			
Personeelskosten	39.112	31.269			
Overige beheerskosten	24.218	20.795			
Afschrijvingen immateriële vaste activa	4.255	4.950			
Afschrijvingen materiële vaste activa	3.166	2.583			
	140.940	126.099			
In de overige beheerskosten is een bedrag opgenomen van € 457 voor accountantskosten (PricewaterhouseCoopers). Dit bedrag is als volgt samengesteld:					
Audit services	279	201			
Audit-related services	-	-			
Tax services	57	175			
Other services	121	74			
	457	450			
Personeelskosten					
Salarissen	67.283	60.386			
Sociale lasten	8.686	7.283			
Pensioenlasten	7.770	5.151			
Overige personeelskosten	11.236	10.741			
	94.975	83.561			
Af: toegerekend aan schaden	55.863	52.292			
Totaal verantwoord onder bedrijfskosten	39.112	31.269			

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening (vervolg)

	2010	2009
De pensioenlast is als volgt bepaald:		
Nettopensioenkosten	5.619	5.057
Waardeoverdracht	1.006	- 69
VUT uitkeringen	448	345
Interestlasten	-	-
Opbrengst beleggingen	-	-
Overige lasten (baten)	697	- 182
	7.770	5.151

De meeste van de tot de consolidatiekring behorende entiteiten van de incasso-business-units hebben een pensioenregeling op basis van een beschikbare premieregeling, waarbij de premies in het resultaat worden verantwoord op het moment dat ze verschuldigd zijn.

Enkele van de tot de consolidatiekring behorende entiteiten van de incasso-business-units hebben in 2009 een toegezegde pensioenregeling afgesloten waarop de bepalingen van de Nederlandse Pensioenwet van toepassing zijn en waarvoor op verplichte, contractuele of vrijwillige basis premies aan pensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen worden betaald door de vennootschap. De premies worden verantwoord als personeelskosten zodra deze verschuldigd zijn. Vooruitbetaalde premies worden opgenomen als overlopende activa indien dit tot een terugstorting leidt of tot een vermindering van toekomstige betalingen. Nog niet betaalde premies worden als verplichting op de balans opgenomen.

Voor bestaande verplichtingen (anders dan de te betalen premies) jegens de pensioenuitvoerder en/of werknemers wordt een voorziening opgenomen. Dit betreft een voorziening voor:

- de verplichting van de vennootschap tot het verrichten van extra betalingen of herstelpremies als gevolg van een lage dekkingsgraad van het pensioenfonds;
- extra pensioenaanspraken die voortvloeien uit door de vennootschap toegezegde toekomstige salarisverhogingen (bijvoorbeeld voortkomend uit cao-afspraken) bij een eindloonregeling;
- onvoorwaardelijke nog niet gefinancierde indexaties;
- nadelen van individuele waardeoverdrachten die ten laste komen van de vennootschap.

Daarnaast neemt de vennootschap een vordering op voor:

- toegezegde restituties als gevolg van een hoge dekkingsgraad van het pensioenfonds;
- overrente of winstdeling die overeenkomstig de bepalingen in een verzekeringscontract beschikbaar komen voor de vennootschap;
- voordelen van individuele waardeoverdrachten die ten gunste komen van de vennootschap.

De pensioenvoorziening of -vordering wordt op basis van de beste schatting gewaardeerd. Hierbij is de verplichting gewaardeerd tegen de contante waarde van de uitgaven die naar verwachting noodzakelijk zijn om de verplichting af te wikkelen. Als disconteringsvoet voor de contantmaking is de markttrent van hoogwaardige ondernemingsobligaties genomen. Indien de periode waarover de uitgaven contant worden gemaakt niet langer is dan een jaar, is de verplichting niet tegen de contante waarde opgenomen.

Toevoegingen aan en vrijval van pensioenvoorzieningen worden ten laste respectievelijk ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht.

Het gemiddeld aantal werknemers op fulltime basis voor 2010 bedraagt 1.509 (v.j. 1.296) en is als volgt opgebouwd:

Verzekeringsactiviteiten	912	851
Incassoactiviteiten	597	445
	1.509	1.296

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening (vervolg)

	2010	2009
6 Belastingen € 9.909 (v.j. € 11.985)		
De belastingen over het resultaat kunnen als volgt worden toegelicht:		
Resultaat voor belastingen	36.319	44.807
Belastingen	9.909	11.985
Effectief belastingtarief	27,3%	26,7%
Toepasselijk belastingtarief	25,5%	25,5%
Het verschil tussen het effectief en toepasselijk tarief wordt veroorzaakt door het effect van zogenoemde permanente verschillen, bijvoorbeeld niet-afrekbare acquisitiekosten, afschrijvingskosten goodwill bij aandelentransacties, beperkt aftrekbare kosten voor voedsel en dergelijke en de deelnemingsvrijstelling.		
De belastingen zijn als volgt opgebouwd:		
Acute belasting	7.921	9.025
Mutatie in de belastinglatenties	1.988	2.960
	9.909	11.985

Toelichting op het geconsolideerd kasstroomoverzicht

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de groep, met uitzondering van een bedrag van € 12.108. Voor € 1.135 is een bankgarantie afgegeven ten behoeve van de betalingsverplichting van de huursom en voor een bedrag van € 10.973 geldt een bewaarplicht voor betalingsverplichtingen jegens opdrachtgevers.

Onder de investeringen in materiële vaste activa zijn alleen de investeringen opgenomen waarvoor in 2010 liquide middelen zijn uitgegeven. Er zijn geen investeringen verricht door middel van financial leasing.



Venootschappelijke balans per 31 december 2010 (x € 1.000)

(voor winstbestemming)

	2010	2009
> Activa		
1 Financiële vaste activa		
Beleggingen in groepsmaatschappijen	129.006	113.710
Vorderingen op groepsmaatschappijen	12.743	-
	<u>141.749</u>	<u>113.710</u>
Vorderingen	23	43
2 Liquide middelen	4	10
	<u>141.776</u>	<u>113.763</u>
Totaal activa		
	141.776	113.763
> Passiva		
3 Eigen Vermogen		
Geplaatst kapitaal	32.300	13.800
Nog te storten	20.456	8.740
Geplaatst en gestort kapitaal	11.844	5.060
Agioreserve	9.746	9.746
Herwaarderingsreserve	4.165	1.400
Overige reserves	90.274	63.328
Onverdeelde winst	25.410	31.146
	<u>141.439</u>	<u>110.680</u>
4 Schulden		
Schulden aan groepsmaatschappijen	332	3.049
Overige schulden	5	34
	<u>337</u>	<u>3.083</u>
Totaal passiva		
	141.776	113.763

Venootschappelijke winst- en verliesrekening over 2010 (x € 1.000)

	2010	2009
Resultaat groepsmaatschappijen na belastingen	25.395	31.271
Overige resultaten na belasting	15	- 125
	<u>25.410</u>	<u>31.146</u>

Algemene toelichting

Activiteiten

De activiteiten van de vennootschap bestaan voornamelijk uit het deelnemen in groepsmaatschappijen en het uitvoeren van holdingactiviteiten.

DAS Holding NV is gevestigd aan de Karspeldreef 15, 1102 BB te Amsterdam.

Groepsstructuur

De vennootschap is 100 procent aandeelhouder van DAS Nederlandse Rechtsbijstand Verzekeringmaatschappij NV, DAS Support BV en DAS Legal Finance BV; alle vennootschappen zijn gevestigd te Amsterdam.

Grondslagen van waardering en van bepaling van het resultaat

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de bepalingen voor de jaarrekening, zoals opgenomen in titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

Vergelijking met voorgaand jaar

Er zijn geen wijzigingen in de waarderings- en resultaatbepalingsgrondslagen ten opzichte van vorig jaar.

Fout voorgaande jaren

De vastgestelde jaarrekening 2009 van DAS Legal Finance BV bevat een onjuistheid in de waardering van het onderhanden werk en derdengelden ter grootte van € 5,4 miljoen. Het effect (na aftrek van vennootschapsbelasting) bedraagt € 4,0 miljoen. De onjuistheid is gedurende meerdere jaren ontstaan. Verwerking van deze fout heeft in DAS Holding NV plaatsgevonden via het resultaat 2010.

Grondslagen van waardering van activa en passiva

Algemeen

Tenzij anders is vermeld, zijn de activa en passiva gewaardeerd tegen nominale waarde, zo nodig onder aftrek van voorzieningen.

Financiële vaste activa

Beleggingen in groepsmaatschappijen

Deelnemingen in groepsmaatschappijen waarin invloed van betekenis kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd volgens de nettovermogenswaardemethode.

De nettovermogenswaarde wordt berekend volgens de grondslagen die gelden voor deze jaarrekening. Indien de waardering van een deelneming volgens de nettovermogenswaarde negatief is, wordt deze op nihil gewaardeerd. Indien en voor zover DAS Holding NV in deze situatie geheel of gedeeltelijk instaat voor de schulden van de deelneming, dan wel het stellige voornemen heeft de deelneming tot betaling van haar schulden in staat te stellen, worden deze verplichtingen opgenomen onder schulden aan groepsmaatschappijen.

De resultaten van de groepsmaatschappijen worden als resultaat groepsmaatschappijen verantwoord.

Grondslagen van resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengsten van de geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het jaar. Resultaten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd; verliezen worden genomen zodra zij voorzienbaar zijn.

De belastingen naar de winst zijn berekend volgens de geldende belastingtarieven. Dit houdt in dat rekening wordt gehouden met latente belastingen.

Belastingen

DAS Holding NV vormt samen met DAS Nederlandse Rechtsbijstand Verzekeringmaatschappij NV, DAS Support BV, DAS Legal Finance BV en De Wit Vissers Incasso Holding BV een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. Uit dien hoofde is de vennootschap aansprakelijk voor alle fiscale verplichtingen die binnen de fiscale eenheid ontstaan.

Toelichting op de vennootschappelijke balans

	2010	2009
1 Financiële vaste activa € 141.749 (v.j. € 113.710)		
Het verloop van de waarde van de beleggingen in groepsmaatschappijen kan als volgt worden gespecificeerd:		
Balans per 1 januari	113.710	78.463
Resultaat boekjaar	25.395	31.271
Correctie resultaat boekjaar inzake negatief eigen vermogen DAS Support BV	136	26
Dividenduitkering	- 19.000	- 4.200
Kapitaalstorting DAS Holding NV	6.000	7.100
Mutatie herwaarderingsreserve	2.765	1.050
Balans per 31 december	129.006	113.710
De dividenduitkering bestaat uit het dividend dat is uitgekeerd conform de winstbestemming van 2009 (€ 19.000). De deelnemingen zijn gekocht in de vorm van aandelen, certificaten van aandelen en andere vormen van deelneming in groepsmaatschappijen.		
Het verloop van de vorderingen op groepsmaatschappijen kan als volgt worden toegelicht:		
Balans per 1 januari	-	4.259
Kapitaalstorting DAS Holding NV	- 6.000	- 4.259
Dividenduitkering DAS Rechtsbijstand NV	19.000	-
Doorbelastingen van DAS Rechtsbijstand NV	- 257	-
Balans per 31 december	12.743	-
Over de vorderingen op groepsmaatschappijen wordt een marktconforme rente (gemiddeld 2010: 2,57%) berekend. De kapitaalstorting DAS Holding NV in 2009 betreft een deel van de storting van € 7.100 aan DAS Legal Finance. Het restant is bij schulden aan groepsmaatschappijen opgenomen. Teneinde de continuïteit van de bedrijfsactiviteiten van DAS Support BV te waarborgen, heeft DAS Holding NV verklaard dat zij haar vordering op DAS Support BV niet eerder op zal eisen alvorens er voldoende vermogen in deze vennootschap aanwezig is.		
2 Liquide middelen € 4 (v.j. € 10)		
De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.		
3 Eigen vermogen € 141.439 (v.j. € 110.680)		
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal		
Balans per 1 januari	5.060	5.060
Wijziging aandelenkapitaal	6.784	-
Balans per 31 december	11.844	5.060
Het geplaatste aandelenkapitaal betreft 702.172 gewone aandelen van nominaal € 46, waarop 36,67% opgevraagd en gestort is. In 2010 heeft een uitbreiding van het geplaatste aandelenkapitaal plaatsgevonden van 402.172 aandelen.		
Agioreserve		
De agioreserve is in 2010 en 2009 ongewijzigd gebleven.		
Balans per 1 januari	9.746	9.746
Wijziging agioreserve	-	-
Balans per 31 december	9.746	9.746
Herwaarderingsreserve		
Het verloop van deze reserve is als volgt:		
Balans per 1 januari	1.400	350
Herwaardering beleggingen	2.765	1.050
Balans per 31 december	4.165	1.400

Toelichting op de vennootschappelijke balans (vervolg)

	2010	2009
Overige reserves		
Balans per 1 januari voor stelselwijziging	63.328	42.655
Mutatie als gevolg van stelselwijziging RJ 271 pensioenen	-	5.831
Balans per 1 januari na stelselwijziging	63.328	48.486
Winstverdeling	26.946	14.842
Balans per 31 december	90.274	63.328
Onverdeelde winst		
Balans per 1 januari	31.146	19.042
Dividenduitkering	- 4.200	- 4.200
Overboeking naar de overige reserves	- 26.946	- 14.842
Onverdeelde winst boekjaar	25.410	31.146
Balans per 31 december	25.410	31.146
Solvabiliteit		
Vereiste marge op basis van de premie	33.664	32.789
Aanwezige marge	98.232	78.974
Wettelijke solvabiliteitsmarge (voor winstbestemming)	291,8%	240,9%
Noodzakelijk geachte solvabiliteitsmarge	175,0%	175,0%

De solvabiliteitsratio heeft betrekking op rechtsbijstand. De directie streeft naar een minimale solvabiliteit van 175%. Dit wordt voldoende geacht in verband met het verzekeringstechnische- en voorzieningenbeleid. Deze solvabiliteit is bepaald aan de hand van ALM-studies waarbij gekeken wordt naar de duration van de activa en de verplichtingen in samenhang met het dividendbeleid, rekening houdend met schokken in relatie tot de waarden van de aandelen en de rentestand. Na winstbestemming 2010 (€ 9.600 dividend) zou de solvabiliteit uitkomen op 263,3%.

4 Schulden € 337 (v.j. € 3.083)

Schulden aan groepsmaatschappijen

Balans per 1 januari	3.049	-
Kapitaalstorting DAS Holding NV	-	2.841
Wijziging aandelenkapitaal	- 6.784	-
Dividenduitkering aandeelhouders	4.200	-
Doorbelastingen en rente	- 269	182
Correctie inzake negatief resultaat DAS Support BV	136	26
Balans per 31 december	332	3.049

Het saldo ultimo 2010 betreft het negatieve eigen vermogen van DAS Support BV. Over de schulden op groepsmaatschappijen wordt een marktconforme rente (gemiddeld 2010: 2,57%) berekend. De kapitaalstorting DAS Holding NV in 2009 betreft een deel van de storting van € 7.100.

Overige schulden

Belastingen en sociale lasten	-	-
Overige schulden	5	34
	5	34

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

DAS Holding NV vormt samen met DAS Nederlandse Rechtsbijstand Verzekeringsmaatschappij NV, DAS Support BV, DAS Legal Finance BV en De Wit Vissers Incasso Holding BV een fiscale eenheid. Uit dien hoofde is de vennootschap aansprakelijk voor alle fiscale verplichtingen die binnen de fiscale eenheid ontstaan.

Toelichting op de vennootschappelijke winst- en verliesrekening

Overige resultaten na belasting

Onder de overige resultaten na belasting is rente opgenomen die is ontvangen van groepsmaatschappijen (€ 247).

Personeel

Gedurende 2010 zijn er geen medewerkers (v.j. 0) in dienst geweest bij DAS Holding NV.

Overige gegevens

2010

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum geweest die nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum.

Statutaire winstverdeling

De winstverdeling is in de statuten geregeld in art. 17.

Dit artikel houdt onder meer in de bevoegdheid van de algemene vergadering van aandeelhouders om:

- A. uit de winst bedragen af te zonderen voor dotering aan bestaande of nieuw te vormen reserves;
- B. aan het resterende bedrag een nadere bestemming te geven.

Voorgestelde winstbestemming

Het winstsaldo 2010 bedraagt € 25.410 dat overeenkomstig artikel 17 van de statuten ter beschikking van de aandeelhouders staat.

De voorgestelde winstverdeling 2010 is als volgt:

Dividenduitkering

4.200

Dotatie overige reserves

21.210

25.410

Accountantsverklaring

Aan: de Raad van Commissarissen en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van DAS Holding NV

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben in dit verslag op pagina 8 tot en met 34 opgenomen de jaarrekening 2010 van DAS Holding NV te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2010 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2010 en 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 bestuursverslag, 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, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van DAS Holding NV per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

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 bestuursverslag, 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 bestuursverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 6 april 2011

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door **A.H. Zoon** RA



DAS Holding N.V.

Postbus 23000
1100 DM Amsterdam

T 020 6517517
F 020 6914737
www.das.nl

KvK 34157138