

Jaarverslag

2006



ZEVENWouden
VERZEKERINGEN

Foto omslag: u ziet de bloem van een wilde plant die in de volksmond bijvoet wordt genoemd (Lat. *Artemisia Vulgaris*). Door de Romeinen werd aan deze plant heilzame eigenschappen toegeschreven. Zij legden de plant in hun schoeisel tegen vermoeidheid en pijn. Oude culturen denken dat de plant bescherming biedt tegen allerlei vormen van onheil, zoals brand en blikseminslag. Een hele vroege vorm van schadepreventie dus.

**ALGEMENE FRIESE ONDERLINGE
SCHADEVERZEKERINGSMAATSCHAPPIJ**

“ZEVENWouden” U.A.

J A A R V E R S L A G

2 0 0 6

(ingevolge de Wet Toezicht Verzekeringsbedrijf)

Kantoor : Van Maasdijkstraat 22, Heerenveen

Postadres : Postbus 14, 8440 AA Heerenveen

Telefoon : (0513) 65 67 00

Telefax : (0513) 62 54 23

E-mail : info@zevenwouden.nl

Website : www.zevenwouden.nl

Inhoudsopgave

	Blz.
Bestuurlijke en toezichhoudende organen	4
Verslag van de Raad van Commissarissen	5
Verslag van de Directie	6
Ontwikkeling over de laatste vijf jaren	10
Jaarrekening	
1. Balans	12
2. Winst-en-verliesrekening	14
3. Kasstroomoverzicht	16
4. Toelichting algemeen	17
5. Toelichting op de balans	19
6. Toelichting op de winst-en-verliesrekening	22
7. Overige gegevens	24
Solvabiliteit	26
Overzicht brancheresultaten	28

Verlag van de Raad van Commissarissen

Aan de Algemene Vergadering van de Algemene Friese Onderlinge Schadeverzekeringsmaatschappij
"Zevenwouden" U.A.

Geachte dames en heren,

Overeenkomstig artikel 11 en 13 van de statuten van de maatschappij hebben wij het genoegen u hierbij
verslag van onze bevindingen uit te brengen omtrent de jaarrekening 2006 van onze maatschappij.

Het accountantskantoor Ernst & Young Accountants te Groningen heeft, ingevolge onze opdracht,
de administratie alsmede de balans, de winst-en-verliesrekening en de toelichting hierop gecontroleerd,
op grond waarvan het ons rapporteert dat de bedoelde jaarrekening een getrouw beeld geeft van de
financiële toestand van de maatschappij op 31 december 2006 en van het over het boekjaar 2006
behaalde resultaat.

Wij stellen u voor uw goedkeuring aan deze jaarrekening te hechten.

Heerenveen, 27 maart 2007

Raad van Commissarissen:

ir. H. Kroes

J.G. v.d. Werf

mr. drs. A. Offringa

Verlag van de directie

Algemeen

Zevenwouden boekte in 2006 met een winst van € 767.000 een goed resultaat. Hiermede werd opnieuw een fraai jaar toegevoegd aan een reeks die in 2003 werd ingezet en over 2005 een hoogtepunt bereikte met een exceptioneel hoog resultaat van € 1.701.000. Deze mooie lijn is te danken aan de combinatie van een lage schadelast en goede beleggingsopbrengsten. Zoals in het directieverslag over 2005 al werd gemeld mocht niet worden verwacht dat een dergelijke cumulatie van lage schadelast en hoge beleggingsopbrengsten zich in 2006 zou herhalen. De belangrijkste oorzaak van het verschil in resultaat ten opzichte van 2005 is een € 630.000 lager technisch resultaat door een hogere schadelast. De schadelast over 2006 ligt overigens nog beneden het gemiddelde van de afgelopen vijf jaren. Wij komen daar onder het hoofdstuk “schadelast” nog nader op terug.

Een tweede oorzaak is gelegen in de € 325.000 lagere beleggingsopbrengsten. Hierdoor wordt het verschil ten opzichte van 2005 volledig verklaard.

De omzet ontwikkelde zich in lijn met die over de achterliggende jaren en bedroeg 5%.

De kosten/omzetverhouding kon fractioneel worden verbeterd.

Omzetontwikkeling

Met een omzetsijging van 5% presteerde Zevenwouden beter dan de brandverzekeringmarkt als totaal. In het licht van de sterke prijsconcurrentie in de particuliere markt waarin een belangrijk deel van de omzet wordt gerealiseerd is dit een goed groeicijfer. Dit geldt te meer wanneer in de beschouwing wordt betrokken dat door de lage inflatie de indexcijfers voor gebouwen en inboedels de laatste jaren in geringe mate zijn gestegen.

Het schadeverzekeringsbedrijf heeft enkele gunstige jaren achter de rug. Eén van de belangrijkste oorzaken hiervan is het feit dat het beleid gericht was op rendement. Dit kwam tot uiting door met name voor bedrijfsmatige risico's (forse) premieaanpassingen en het stellen van hogere preventie eisen. Intussen moeten we constateren dat veel verzekeraars zich richten op vergroting van marktaandeel door middel van lage(re) premies. De (prijs)concurrentie heerst dus weer in volle hevigheid waardoor de omzet onder druk staat van verzekeraars die prioriteit blijven geven aan rendement. Zevenwouden blijft trouw aan haar sterke punten: dicht bij de klant staan, kennis van de risico's, service (preventieadviezen), continuïteit, goede producten en toegankelijk zijn. De omzetontwikkeling bij Zevenwouden toont aan dat niet iedereen kiest voor prijsverkoop en de positionering van Zevenwouden door velen wordt gewaardeerd.

Schadelast

De bruto schadelast over 2006 bedroeg voor de gehele portefeuille 38% en dat percentage ligt beneden het gemiddelde over de afgelopen vijf jaren. In dit opzicht kan van een gunstig schadejaar worden gesproken. Het uitzonderlijk lage niveau van de achterliggende jaren 2005 en 2004 werd echter niet weer bereikt. De schadelast eigen rekening kwam 10% punten hoger uit dan de 28%

over 2005. Vermeldenswaard is dat deze hogere schadelast met name werd beïnvloed door een viertal brandstichtingen in de provincies Utrecht, Friesland (2x) en Limburg. Met deze brandstichtingen was in totaal € 500.000 gemoeid. Al deze schaden vielen volledig in het eigen behoud van Zevenwouden. Het schadepercentage voor de branche brandverzekering kwam uit op 37% van de verdiende premie. Het schadepercentage in de branche aansprakelijkheid bedroeg 51% en ligt daarmee in lijn met het marktgemiddelde.

Kosten

De kosten bedroegen in absolute zin € 1.695.000. Ondanks een incidentele kostenpost samenhangend met de renovatie/verbouw van het kantoor kon de kosten/omzetverhouding wederom iets worden verbeterd. De autonome stijging van de kosten was voornamelijk het gevolg van versterkte commerciële inspanningen alsmede hogere afschrijvingen op investeringen (automatisering). Gerelateerd aan de verdiende premie bedroegen de kosten in verhouding tot de omzet 17%, een lichte verbetering opzichte van 2005.

Beleggingen

De beleggingsopbrengsten waren in 2006 wederom positief, doch bleven achter bij die van het gunstige beleggingsjaar 2005. Voornaamste oorzaak is dat het vermogen van Zevenwouden voor 60% is belegd in vastrentende waarden. Ten gevolge van de hogere rentestand daalden de koersen van de obligaties. De aandelen daarentegen deden het met name aan het eind van het jaar goed. Doordat in de loop van het jaar werd besloten het strategisch belang in aandelen te verminderen is de waarde van de aandelenportefeuille ultimo 2006 iets lager dan aan het begin van het jaar. Per saldo bedroegen de beleggingsopbrengsten over 2006 € 515.000 en bleven daarmee achter bij die over het vorig boekjaar (2005: € 801.000).

Resultaat

Het netto resultaat vóór belastingen bedraagt € 767.000. Dit wordt bereikt na een bijdrage aan de catastrofereserve van € 100.000. Het ongerealiseerde deel van de koerswinsten op aandelen ten bedrage van € 183.000 is onder aftrek van een latente belasting direct verantwoord in de onder het eigen vermogen opgenomen herwaarderingsreserve.

Operationele en commerciële activiteiten

Ook in het verslagjaar werden een groot aantal ter verzekering aangeboden specialistische risico's geïnspecteerd. Deze inspecties omvatten behalve een beoordeling van de specifieke risicofactoren tevens het geven van preventie- en eventueel onderhoudsadviezen en vervolgens een berekening van de actuele herbouwwaarde. Steeds weer blijkt deze benadering en service zowel door het intermediair als door de consument zeer te worden gewaardeerd. Behalve een goede kwaliteit van de opgebouwde portefeuille draagt deze benadering zeer bij aan de hechte relatie die door Zevenwouden met haar relaties door de jaren heen werd opgebouwd. Zevenwouden blijft zich ook in de toekomst hiervoor inzetten.

Een deel van de omzet van Zevenwouden komt uit het kanaal van de gevolmachtigden. Met hen heeft Zevenwouden in de loop der jaren uitstekende relaties opgebouwd. In het verslagjaar werd een nieuwe gevolmachtigde aangesteld. Ook werden alle overeenkomsten met de gevolmachtigden vernieuwd. Zulks was noodzakelijk geworden als gevolg van nieuwe regelgeving m.b.t. de zogenaamde uitbesteding van werkzaamheden.

De voor mei 2006 geplande conversie naar een nieuwe verzekeringsapplicatie moest op het laatste moment worden geannuleerd, toen het systeemhuis onverwacht samen ging met een ander systeemhuis en de continuïteit van de nieuwe applicatie niet kon worden gegarandeerd. Dit had tot gevolg dat de planning van onze activiteiten moest worden herzien. Zo zullen de efficiency voordelen die de beoogde applicatie met zich zou brengen later dan beoogd worden gerealiseerd.

In het voorjaar en de zomer werden enkele incentives ten behoeve van het intermediair georganiseerd. Zo werd met de gevolmachtigden een bezoek gebracht aan de manifestatie ter gelegenheid van de Volvo Ocean Race en werden met enkele groepen tussenpersonen deelgenomen aan enkele bijzondere manifestaties in de provincie Friesland. Zo werd aan boord van een fraaie Lemster Aak het bekende Skûtsjesilen aanschouwd en werd deelgenomen aan de manifestatie Friesland Vaart.

Renovatie kantoorgebouw

In 2006 werd een algehele renovatie van het kantoorgebouw uitgevoerd. Een eertijds verhuurde verdieping werd voor eigen gebruik ingericht. Zowel het gebouw als de inrichting waren na bijna twintig jaar aan renovatie toe. Deze ging gepaard met tijdelijke interne verhuizingen. Door een goede planning en voorbereiding heeft het intermediair en andere externe relaties geen last van de ingrijpende werkzaamheden ondervonden. Op deze plaats willen wij onze waardering uitspreken voor de wijze waarop alle betrokkenen – zowel (onder)aannemers, architect en medewerkers – zich hebben ingespannen er een prachtig geheel van te maken en het onvermijdelijke ongemak voor lief hebben genomen. Naar verwachting is het gehele proces in het voorjaar 2007 voltooid.

Medewerkers

Ook over het verslagjaar kon de groei van de maatschappij worden gerealiseerd met het bestaande aantal medewerkers. Personele mutaties hebben zich verder niet voorgedaan.

Er werd invulling gegeven aan onze doelstelling een bijdrage te leveren aan de opleiding van jonge mensen door een stageplaats beschikbaar te stellen.

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen is in 2006 driemaal regulier bijeen geweest. De samenstelling van de Raad bleef tijdens het verslagjaar ongewijzigd.

Algemene Vergadering

Aftredend en niet herkiesbaar was de heer B. Woudstra. Tijdens de Algemene Vergadering van 15 april 2006 werd afscheid van hem genomen. Vanuit zijn agrarische achtergrond en bestuurlijke activiteiten in deze sector was hij 27 jaren actief betrokken bij Zevenwouden.

Bestemming batig saldo

Tijdens de Algemene Vergadering op 15 mei 2007 is besloten het batig saldo over 2006 ten gunste te brengen van het eigen vermogen. Daarmee groeit het eigen vermogen naar € 9.378.000 (2005: € 8.831.000).

Solvabiliteitseisen Wet toezicht verzekeringsbedrijf

De aanwezige waarborgen bedragen na toevoeging van het resultaat over 2006 thans € 9.378.000 tegenover € 8.831.000 in 2005 en zijn daarmee ten opzichte van het vorig boekjaar gestegen met 6%. De voorgeschreven minimum waarborgen bedragen € 1.720.000 tegenover € 1.643.000 in 2005. De aanwezige waarborgen overschrijden het voorgeschreven minimum in aanzienlijke mate. De aanwezige solvabiliteit bedraagt thans uitgedrukt in een percentage van de vereiste solvabiliteit 545%. De maatschappij voldoet derhalve ruimschoots aan de solvabiliteitseisen zoals deze zijn vastgelegd in artikel 68 van de Wet toezicht verzekeringsbedrijf.

Verwachtingen voor 2007

Zevenwouden heeft in de Nederlandse markt als gespecialiseerd verzekeraar van bijzondere risico's een eigen plaats. De maatschappij beschikt voorts over een goed in de markt staand pakket voor de particuliere markt en aantrekkelijke verzekeringen voor het midden- en kleinbedrijf. Belangrijk is de hechte band met het intermediair. Er is dus een goede basis aanwezig voor verdere expansie. Die komt tot uiting in de omstandigheid dat geregeld tussenpersonen uit eigen initiatief contact opnemen voor samenwerking. Hieruit blijkt dat Zevenwouden onder het intermediair een goede naam heeft opgebouwd. Daarop is de verwachting gefundeerd dat de positieve ontwikkeling van Zevenwouden zich ook in het komende jaar voort zal zetten. Wij verwachten een toename van de premieomzet die in lijn zal liggen met die over de achterliggende jaren. Het streven is de kosten/omzetverhouding verder te verbeteren, hoewel de afschrijvingen op de gedane investeringen voor de verbouw/renovatie van het kantoorgebouw en de nieuwe kantoorinrichting een tijdelijke druk op de kosten zullen geven.

Na jarenlang geen noemenswaardige stormschaden te hebben geleden werd Nederland op 18 januari 2007 getroffen werd door een middelzware storm met aanzienlijke schade als gevolg. Zevenwouden is hiertegen beschermd door middel van herverzekering en een opgebouwde catastrofereserve. Een belangrijk deel van de schade zal ten laste komen van herverzekeraars. Een deel van de uit deze storm voortvloeiende schadelast zal voor rekening van Zevenwouden blijven. Gegeven de kwaliteit van de portefeuille en onder voorbehoud van verdere bijzondere omstandigheden in de schadelast en de ontwikkeling op de beleggingsmarkten, verwachten wij geen significante fluctuatie in het resultaat.

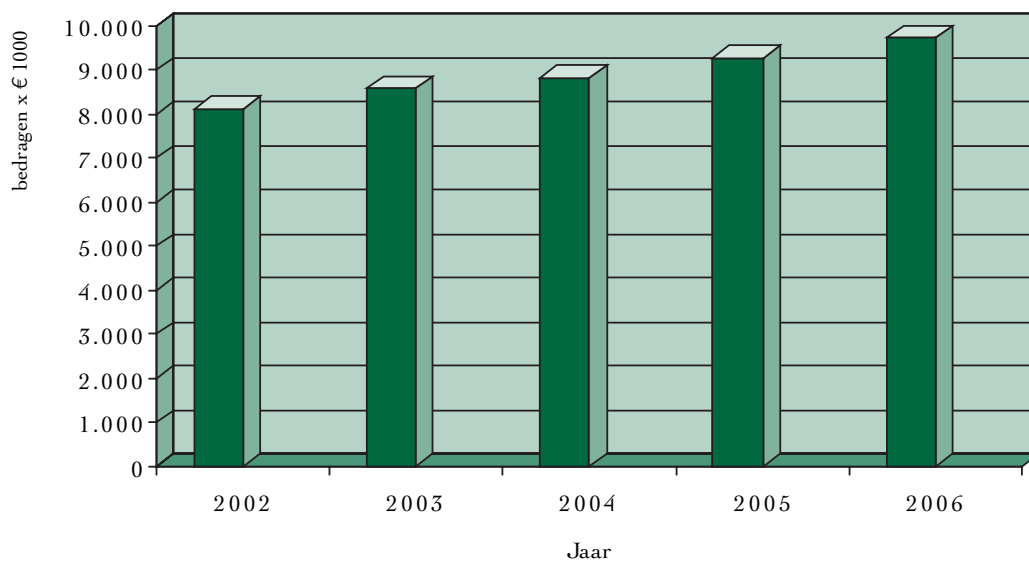
mr. M. Bazen, directeur

Ontwikkeling van Zevenwouden over de laatste vijf jaren

(in duizenden euro's)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Verdiende premie	9.815	9.377	8.904	8.672	8.233
Provisie en acquisitiekosten	3.058	2.852	2.640	2.589	2.453
Schadelast voor herverzekering	3.702	2.586	2.793	3.970	4.038
	-----	-----	-----	-----	-----
Bruto technisch resultaat	3.055	3.939	3.471	2.113	1.742
Resultaat op herverzekering	1.106	1.378	1.118	310	480
	-----	-----	-----	-----	-----
Netto technisch resultaat	1.947	2.561	2.353	1.803	1.262
Beheer- en personeelskosten	1.695	1.640	1.630	1.559	1.245
Rendement technische voorzieningen	189	151	189	126	123
	-----	-----	-----	-----	-----
Resultaat technische rekening	441	1.072	912	370	140
Rendement op eigen vermogen	326	650	606	711	(1.408)
	-----	-----	-----	-----	-----
Resultaat voor belasting	767	1.722	1.518	1.081	(1.268)
Resultaat na belasting	552	1.194	1.013	708	(821)
Catastrofereserve	771	671	571	471	371
Eigen vermogen	9.378	8.831	7.317	6.304	5.596

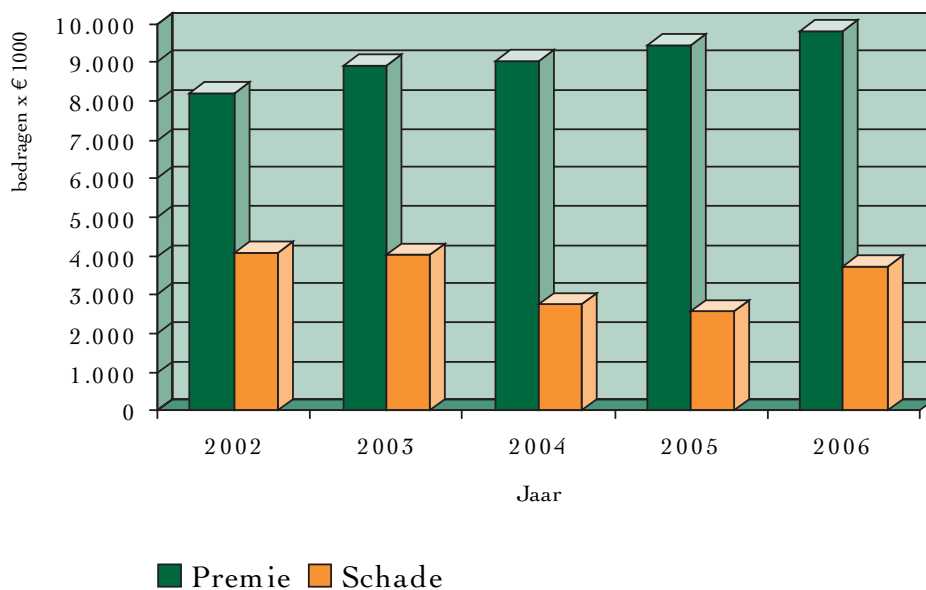
Verdiende premie over de jaren 2002 - 2006



Ontwikkeling verdiende premie

	(2002 = 100)	Stijging t.o.v. voorgaande jaar
2003	105	5%
2004	108	3%
2005	114	5%
2006	119	5%

Brutoschadelast versus verdiende premie over de jaren 2002 - 2006



1. Balans per 31 december 2006

(na verwerking voorstel bestemming resultaat)

Activa

	<i>Boekjaar</i>		Vorig boekjaar	
	€	€	€	€
<i>Beleggingen (5.1)</i>				
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik		1.260.000		720.450
<i>Overige financiële beleggingen</i>				
Aandelen	4.941.132		5.069.492	
Obligaties	7.285.311		6.640.666	
		<u>12.226.443</u>		<u>11.710.158</u>
<i>Vorderingen (5.2)</i>				
Tussenpersonen en gevolmachtigden	209.158		508.288	
Overige vorderingen	2.024.831		983.130	
Herverzekeraars	-		12.541	
		<u>2.233.989</u>		<u>1.503.959</u>
<i>Overige activa (5.3)</i>				
Materiële vaste activa	307.707		110.250	
Liquide middelen (5.4)	793.067		765.827	
		<u>1.100.774</u>		<u>876.077</u>
<i>Overlopende activa</i>				
Lopende rente	6.580		1.241	
Overige	58.177		5.246	
		<u>64.757</u>		<u>6.487</u>
<i>Totaal activa</i>		<u><u>16.885.963</u></u>		<u><u>14.817.131</u></u>

Passiva

	<i>Boekjaar</i>		Vorig boekjaar	
	€	€	€	€
<i>Eigen vermogen (5.5)</i>				
Herwaarderingsreserve		749.784		754.285
Overige reserves		8.628.492		8.076.556
		<hr/>		<hr/>
		9.378.276		8.830.841
<i>Technische voorzieningen</i>				
Voorziening voor niet-verdiende premie		2.591.866		2.483.260
Aandeel herverzekeraars		(65.413)		(53.194)
		<hr/>		<hr/>
		2.526.453		2.430.066
Voorziening voor te betalen schaden		2.423.872		1.629.352
Aandeel herverzekeraars		(254.665)		(286.291)
		<hr/>		<hr/>
		2.169.207		1.343.061
Overige technische voorzieningen		771.488		671.488
		<hr/>		<hr/>
		5.467.148		4.444.615
<i>Andere voorzieningen</i>				
Latente belastingen		335.399		437.089
Pensioenverplichtingen (5.6)		623.334		564.043
		<hr/>		<hr/>
		958.733		1.001.132
<i>Schulden op korte termijn</i>				
Herverzekeraars		34.394		-
Overige schulden op korte termijn		836.229		345.886
		<hr/>		<hr/>
		870.623		345.886
<i>Overlopende passiva</i>				
Vooruitontvangen premie		211.183		194.657
		<hr/>		<hr/>
<i>Totaal passiva</i>		<u>16.885.963</u>		<u>14.817.131</u>

2. Winst-en-verliesrekening over 2006

	<i>Totaal Boekjaar</i>		Totaal vorig boekjaar	
	€	€	€	€
<i>Technische rekening</i>				
<i>Verdiende premies eigen rekening</i>				
Bruto premies	9.954.534		9.506.014	
Uitgaande herverzekeringspremies	(1.419.097)		(1.585.219)	
		<u>8.535.437</u>		<u>7.920.795</u>
Wijziging voorziening onverdiende premies	(141.174)		(129.517)	
Aandeel herverzekeraars	16.455		(11.313)	
		<u>(124.719)</u>		<u>(140.830)</u>
		8.410.718		7.779.965
<i>Toegerekende opbrengst uit beleggingen</i>		189.441		151.483
<i>Schaden eigen rekening</i>				
Bruto schaden	2.807.895		2.557.933	
Aandeel herverzekeraars	(165.021)		(332.739)	
		<u>2.642.874</u>		<u>2.225.194</u>
Wijziging voorziening te betalen schaden	794.520		(72.351)	
Aandeel herverzekeraars	31.627		237.157	
		<u>826.147</u>		<u>164.806</u>
Wijziging overige technische voorzieningen	100.000		100.000	
		(3.569.021)		(2.490.000)
<i>Bedrijfskosten</i>				
Provisies en acquisitiekosten	3.057.680		2.852.061	
Beheer- en personeelskosten en afschrijvingen bedrijfsmiddelen (6.1)	1.695.152		1.640.325	
Commissies ontvangen van herverzekeraars	(163.640)		(122.659)	
		<u>(4.589.192)</u>		<u>(4.369.727)</u>
<i>Resultaat technische rekening</i> (transporteren)		441.946		1.071.721

	<i>Totaal Boekjaar</i>	Totaal vorig boekjaar
	€	€
<i>Resultaat technische rekening</i> (transport)	441.946	1.071.721
<i>Niet-technische rekening</i>		
<i>Opbrengst uit beleggingen (6.2)</i>	514.406	801.378
Toegerekende opbrengst uit beleggingen overgeboekt naar technische rekening	(189.441)	(151.483)
<i>Resultaat voor belasting</i>	766.911	1.721.616
Belasting	(214.975)	(527.862)
<i>Resultaat na belasting</i>	<u>551.936</u>	<u>1.193.754</u>

3. *Kasstroomoverzicht*

(in duizenden euro's)

	2006	2005
	€	€
Winst voor belastingen	767	1.722
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen	25	14
Mutatie premiereserve	96	133
Mutatie netto schadereserve	825	165
Mutatie overige technische voorzieningen	100	100
Mutatie pensioenvoorziening	59	(116)
Mutatie schulden op korte termijn en overlopende passiva	540	(211)
Mutatie vorderingen op korte termijn en overlopende activa	(789)	(2)
<i>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</i>	1.623	1.805
Vennootschapsbelasting	(215)	(528)
Overige mutaties voorziening latente belastingen	(102)	142
<i>Netto kasstroom uit operationele activiteiten</i>	1.306	1.419
Per saldo mutaties in belegde middelen	(1.056)	(782)
Investering bedrijfsmiddelen	(223)	(113)
<i>Netto kasstroom uit beleggings-/investeringsactiviteiten</i>	(1.279)	(895)
<i>Netto kasstroom</i>	27	524
Liquiditeiten primo boekjaar	766	242
Liquiditeiten ultimo boekjaar	793	766

4. Toelichting algemeen

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de bepalingen van Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de Wet Toezicht Verzekeringsbedrijf.

Grondslagen van waardering en resultaatbepaling

Als waarderingsgrondslag voor de activa en passiva van de balans alsmede voor de winst-en-verliesrekening is de nominale waarde toegepast tenzij anders is vermeld.

Beleggingen

Terreinen en gebouwen

Terreinen en gebouwen worden gewaardeerd tegen de taxatiewaarde gebaseerd op de verkoopwaarde in verhuurde staat. Gerealiseerde en ongerealiseerde winsten en verliezen worden, rekening houdend met de latente belastingverplichting, rechtstreeks in het eigen vermogen verantwoord. Jaarlijks wordt de toegerekende huur enerzijds als kosten en anderzijds als opbrengst uit beleggingen in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Aandelen

Aandelen worden gewaardeerd tegen beurskoers ultimo boekjaar of bij gebreke daarvan tegen taxatiewaarde. Gerealiseerde koersresultaten komen ten gunste respectievelijk ten laste van het resultaat. Ongerealiseerde winsten en verliezen worden, rekening houdend met de belasting, rechtstreeks in het eigen vermogen verantwoord. Indien de beurskoers daalt onder de verkrijgingsprijs van de aandelen worden resultaten voor dat deel ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht.

Obligaties en leningen op schuldbekentenis

Obligaties worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Waardemutaties komen ten gunste respectievelijk ten laste van het resultaat.

Toerekening opbrengst beleggingen

De toerekening van de opbrengst uit beleggingen naar technische en niet technische rekeningen vindt plaats in de verhouding technische voorzieningen ten opzichte van het eigen vermogen.

Technische voorzieningen

Premies

De voorziening voor onverdiende premies betreft het nog niet verdiende gedeelte van de premies eigen rekening onder aftrek van de daarover betaalde provisie.

Schaden

De voorziening voor te betalen schaden is voor de per balansdatum nog niet afgewikkelde schaden van het boekjaar en de voorgaande jaren. De vaststelling geschiedt stelselmatig post voor post rekening houdend met nog niet gemelde schadegevallen. Bij de bepaling van de voorziening is tevens rekening gehouden met nog te maken schadebehandelingskosten.

Overige technische voorzieningen

Ter dekking van de schadebedragen die bij calamiteiten, zoals bij omvangrijke stormschaden, voor eigen rekening kunnen komen is een catastrofereserve gevormd. Bij een calamiteit wordt de schade na herverzekering, verminderd met 1/3 van het eigen behoud in het herverzekeringcontract voor catastrofes, in mindering gebracht op de catastrofereserve. Jaarlijks wordt € 100.000 toegevoegd aan deze reserve. Op deze toevoeging wordt een eventuele onttrekking in mindering gebracht. De catastrofereserve is gemaximeerd tot twee maal het eigen behoud in het catastrofecontract.

Andere voorzieningen

Latente belastingen

De latente belastingverplichting wordt berekend over het verschil tussen de commerciële en fiscale waardering van de daarvoor in aanmerking komende activa en passiva alsmede over de fiscale egalisatie voor verzekeraars. Voor de berekening van de verplichting wordt een percentage van 25,5% (2005: 29,6%) gehanteerd.

Per saldo actieve belastinglatenties worden opgenomen onder vorderingen indien en voor zover in redelijkheid mag worden aangenomen dat de belastingvordering zal worden gerealiseerd.

Pensioenverplichtingen

Zevenwouden kent een toegezegde pensioenregeling. Voor deze regeling betekent dit dat in de balans wordt opgenomen de contante waarde van de pensioenaanspraken onder aftrek van de reële waarde van de fondsbeleggingen.

5. Toelichting op de balans

Beleggingen

De beleggingen kunnen als volgt worden weergegeven:

	Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	Aandelen	Obligaties	Totaal
	€	€	€	€
Beginbalans 1 januari 2006	720.450	5.069.492	6.640.666	12.430.608
Investerings/Aankopen	749.950	1.724.005	920.010	3.393.965
Verkopen	-	(2.294.007)	(60.001)	(2.354.008)
Gerealiseerde resultaten		302.727		302.727
Herwaarderingen	(210.400)	138.915	(215.364)	(286.849)
Eindbalans 31 december 2006	1.260.000	4.941.132	7.285.311	13.486.443

Ultimo 2006 heeft een hertaxatie van het kantoorgebouw plaatsgevonden naar de situatie van de voltooide verbouwing.

5.2 Vorderingen

Het onder overige vorderingen opgenomen bedrag ad € 2.024.831 (2005: € 983.130) betreft een rekening courant verhouding met AEGON N.V. Over het saldo van deze rekening wordt een variabele inrestvergoeding berekend.

5.3 Overige activa

	Boekwaarde per 1 januari 2006	Investerings	Afschrijvingen	Boekwaarde per 31 decem- ber 2006
	€	€	€	€
Computerapparatuur	101.373	-	22.527	78.845
Telefooncentrale	8.877		2.959	5.918
Inventaris	-	222.944		222.944
Totalen overige activa	110.250	222.944	25.486	307.707

Computer en telefooncentrale worden naar tijdsgelang in 5 jaar afgeschreven. Voor de overige inventaris geldt een afschrijvingstermijn van 10 jaar. Over 2006 heeft op de inventaris nog geen afschrijving plaats gevonden.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	€	€
<i>5.4 Liquide middelen</i>		
Kas	127	263
Banken	792.940	765.564
	<hr/>	<hr/>
Balans per 31 december	<u>793.067</u>	<u>765.827</u>

De liquide middelen staan ter vrije beschikking.

5.5 Eigen vermogen

Herwaarderingsreserve

Saldo per 1 januari	754.285	88.193
Af/Bij: ongerealiseerde herwaardering en gebouwen	(210.400)	193.850
Bij: ongerealiseerd koersresultaat aandelen	141.918	752.305
Bij/Af: overboeking naar voorziening latente belasting	20.270	(280.063)
Bij/Af: tariefcorrectie	43.711	-
	<hr/>	<hr/>
Balans per 31 december	<u>749.784</u>	<u>754.285</u>

Overige reserves

Saldo per 1 januari	8.076.556	7.228.547
Af: afboeking i.v.m. verplichtingen ivm personeelsbeloningen	-	(500.140)
Bij: overboeking naar voorziening latente belasting	-	154.395
Bij: toevoeging uit resultaat	551.936	1.193.754
	<hr/>	<hr/>
Balans per 31 december	<u>8.628.492</u>	<u>8.076.556</u>

5.6 Pensioenverplichtingen en overige voorzieningen voor personeelsbeloningen

Verloop en de samenstelling van de voorziening:

	<u>Pensioen- aanspraken</u>	<u>Fondsbeleg- gingen</u>	<u>Saldo voorziening</u>
Stand per 1 januari 2006	4.642.909	4.052.944	589.965
Toegerekende pensioenlasten en interest	427.950		427.950
Pensioenpremies/opbrengst fondsbeleggingen		373.659	(373.659)
Actuariële resultaten	(235.020)	(233.108)	(1.912)
Stand per 31 december 2006	<u>4.835.839</u>	<u>4.193.495</u>	642.344
Af: Niet in aanmerking genomen actuariële resultaten			34.010
Voorziening pensioenen			608.334
Overige voorzieningen voor personeelsbeloningen			15.000
Balans per 31 december			<u>623.334</u>

De voornaamste actuariële veronderstellingen per balansdatum zijn:

Disconteringsvoet	4,0%
Toekomstige looninflatie	2,5%
Toekomstige loonsverhogingen	0-4,0%
Toekomstige pensioenstijgingen	2,0-2,5%

5.7 Niet uit de balans blijken de verplichtingen

Nederlandse Herverzekeringmaatschappij voor Terrorismeschaden N.V

In verband met onverzekerbaarheid van terrorisme is Zevenwouden in 2003 toegetreden tot de Nederlandse Herverzekeringmaatschappij voor Terrorismeschaden N.V. (NHT). Bij deze in Nederland opgerichte herverzekeringmaatschappij zijn in herverzekering ondergebracht uitkeringsverplichtingen uit hoofde van verzekeringsovereenkomsten, die op grond van de definitie van de NHT kunnen voortvloeien uit:

- gewelddadige handelingen en/of gedragingen (terrorisme),
- preventieve maatregelen ter afwending van dreigend gevaar van terrorisme en kwaadwillige besmetting (niet begrepen onder molest).

Hierdoor is de uitkeringsplicht van Zevenwouden terzake van elke bij haar ingediende aanspraak op schadevergoeding en/of uitkering als gevolg van bovengenoemde drie oorzaken, beperkt tot het bedrag van de uitkering die Zevenwouden terzake van die aanspraak ontvangt onder de herverzekering voor het terrorismerisico bij de NHT.

De NHT biedt herverzekeringsdekking voor terrorismeschaden tot maximaal € 1 miljard per kalenderjaar. Dit is de gecombineerde maximumcapaciteit. De eerste layer hiervan, tot € 400 miljoen, betreft een gepoolde capaciteit, opgebouwd door de aangesloten verzekeraars. Het aandeel van Zevenwouden in deze eerste layer bedraagt € 62.015.

Dit is tevens het maximumbedrag dat Zevenwouden in enig jaar als gevolg van terrorisme aan eigen risico draagt. Dit geldt ongeacht of de schade als gevolg van terrorisme haar eigen polishouders of die van andere bij de NHT aangesloten verzekeraars treft.

Leasecontracten

Het jaarlijkse bedrag van met derden aangegane leasecontracten bedraagt € 87.000. Dit bedrag heeft betrekking op auto's en afdrukapparatuur. De gemiddelde looptijd van deze contracten ultimo 2006 bedroeg 19 maanden.

6. Toelichting op de winst-en-verliesrekening

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	€	€
6.1 Bebeer- en personeelskosten		
Specificatie:		
Personeelskosten en uitzendkrachten	1.257.200	1.255.851
Overige bedrijfskosten	437.952	384.474
	<u> </u>	<u> </u>
Totaal	<u>1.695.152</u>	<u>1.640.325</u>

Personeelskosten

Specificatie:		
Salarissen en uitzendkrachten	871.778	873.575
Pensioenbijdragen	279.917	280.541
Sociale lasten	105.505	101.735
	<u> </u>	<u> </u>
Totaal	<u>1.257.200</u>	<u>1.255.851</u>

Bezoldiging bestuurders en commissarissen

Omdat het bedrag der bezoldiging bestuurders herleidbaar was tot één persoon is ingevolge toepassing van art 383 lid 1 vermelding achterwege gebleven. De ten laste van de vennootschap gekomen bezoldigingen voor commissarissen, uitsluitend bestaande uit vaste beloningen, bedroegen in 2006 € 8.000 (2005: € 7.250).

Het gemiddelde personeelsbestand over 2006 was als volgt samengesteld:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Directie	2	2
Medewerkers binnendienst	9	9
Medewerkers buitendienst	2	2
	<u> </u>	<u> </u>
Totaal	<u>13</u>	<u>13</u>

6.2 Opbrengsten uit beleggingen

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	€	€
Terreinen en gebouwen	50.000	50.000
Ontvangen dividenden aandelen	99.879	65.842
Gerealiseerde koersresultaten aandelen	302.727	347.460
Ontvangen intrest obligaties	213.925	191.131
Koersresultaten obligaties	(215.364)	121.649
Intrest banksaldi en overige	63.236	25.296
	<u> </u>	<u> </u>
Totaal	<u>514.403</u>	<u>801.378</u>

7. Overige gegevens

Accountantsoverklaring

Aan: De Directie en de Raad van Commissarissen van de Algemene Friese Onderlinge Schadeverzekeringsmaatschappij “Zevenwouden” U.A.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2006 van Algemene Friese Onderlinge Schadeverzekeringsmaatschappij “Zevenwouden” U.A te Heerenveen bestaande uit de balans per 31 december 2006 en de winst-en-verliesrekening over 2006 met de toelichting gecontroleerd.

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 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem rele-vant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controle-werkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap.

Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Algemene Friese Onderlinge Schadeverzekeringsmaatschappij "Zevenwouden" U.A. per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

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

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voorzover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Groningen, 27 maart 2007

Ernst & Young Accountants

namens deze

w.g. drs. J. Niewold RA

Statutaire winstbestemmingsregeling

In artikel 16 lid 7 der statuten is het volgende bepaald:

"Jaarlijks binnen 6 maanden na afloop van het boekjaar wordt door de Directie een jaarrekening met betrekking tot het boekjaar opgemaakt en aan de Algemene Vergadering ter vaststelling overgelegd. (...) In deze jaarrekening is de bestemming van het exploitatieoverschot verwerkt."

Voorgestelde bestemming exploitatieresultaat 2006

Voorgesteld wordt het resultaat ad € 551.936 toe te voegen aan het eigen vermogen. Dit voorstel is reeds in de balans verwerkt.

Solvabiliteit

(conform de Wet Toezicht Verzekeringsbedrijf)

(in duizenden euro's)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	€	€
De solvabiliteit luidt als volgt:		
De aanwezige solvabiliteit bedraagt	<u>9.378</u>	<u>8.831</u>
De vereiste minimum solvabiliteit bedraagt	<u>1.720</u>	<u>1.645</u>
Overschot in aanwezige solvabiliteit ten opzichte van de vereiste solvabiliteit	<u>7.658</u>	<u>7.198</u>
De aanwezige solvabiliteitsmarge uitgedrukt als % van de vereiste solvabiliteit bedraagt	<u>545,2</u>	<u>537,5</u>

Het overschot in de aanwezige solvabiliteit is in bedragen in 2006 aanzienlijk toegenomen. Als percentage van de vereiste solvabiliteit is sprake van een beperkte toename. Dit wordt veroorzaakt door een stijging van de vereiste solvabiliteit als gevolg van een minder gunstige verhouding tussen bruto schade en de schade na herverzekering.

Als gevolg van een wijziging in het besluit solvabiliteitsmarge verzekeraars op 11 november 2003 is de vereiste minimum solvabiliteit voor schadeverzekeraars bepaald op € 2 miljoen. Voor schadeverzekeraars die de branche aansprakelijkheid voeren is de minimum solvabiliteit bepaald op € 3 miljoen. Tot 20 maart 2007 geldt een overgangstermijn. Voor Zevenwouden betekent dit dat vanaf 20 maart 2007 een minimum solvabiliteit van € 3 miljoen zal gaan gelden.

Overzicht brancheresultaten

(in duizenden euro's)

	Brand en andere schade aan goederen	
	2006	2005
	€	€
Ontvangen bruto premies	8.694	8.437
Uitgaande herverzekeringspremies	(892)	(1.132)
	<u>7.802</u>	<u>7.305</u>
Wijziging voorziening onverdiende premies	(73)	(119)
Aandeel herverzekeraars	<u>-</u>	<u>-</u>
	(73)	(119)
<i>Verdiende premies eigen rekening (A)</i>	<u>7.729</u>	<u>7.186</u>
<i>Toegerekende opbrengst beleggingen (B)</i>	164	133
Betaalde bruto schaden	2.295	2.001
Aandeel herverzekeraars	<u>(2)</u>	<u>(17)</u>
	2.293	1.984
Wijziging technische voorziening schaden	819	103
Wijziging overige technische voorzieningen	100	100
Aandeel herverzekeraars	<u>5</u>	<u>23</u>
	<u>924</u>	<u>226</u>
<i>Schaden eigen rekening (C)</i>	<u>3.217</u>	<u>2.210</u>
Provisies en acquisitiekosten	2.702	2.545
Beheer- en personeelskosten	1.480	1.456
Commissie en winstaandeel ontvangen van herverzekeraars	<u>(11)</u>	<u>(12)</u>
<i>Bedrijfskosten (D)</i>	<u>4.171</u>	<u>3.989</u>
<i>Brancheresultaat (A+B-C-D)</i>	<u>505</u>	<u>1.120</u>

Aansprakelijkheid		Overige branches		Totaal	
2006	2005	2006	2005	2006	2005
€	€	€	€	€	€
721	653	540	416	9.955	9.506
(198)	(187)	(329)	(266)	(1.419)	(1.585)
<u>523</u>	<u>466</u>	<u>211</u>	<u>150</u>	<u>8.536</u>	<u>7.921</u>
(31)	(9)	(37)	(4)	(141)	(130)
<u>9</u>	<u>(11)</u>	<u>7</u>	<u>-</u>	<u>16</u>	<u>(11)</u>
(22)	(18)	(30)	(4)	(125)	(141)
<u>501</u>	<u>448</u>	<u>181</u>	<u>146</u>	<u>8.411</u>	<u>7.780</u>
13	11	12	7	189	151
405	488	108	69	2.808	2.558
(135)	(297)	(28)	(19)	(165)	(333)
<u>270</u>	<u>191</u>	<u>80</u>	<u>50</u>	<u>2.645</u>	<u>2.225</u>
(52)	(190)	27	15	794	(72)
-	-	-	-	100	100
<u>37</u>	<u>216</u>	<u>(10)</u>	<u>(2)</u>	<u>32</u>	<u>237</u>
(15)	26	17	13	926	265
<u>255</u>	<u>217</u>	<u>97</u>	<u>63</u>	<u>3.569</u>	<u>2.490</u>
223	204	133	103	3.058	2.852
123	113	92	71	1.695	1.640
(60)	(40)	(93)	(71)	(164)	(123)
<u>286</u>	<u>277</u>	<u>132</u>	<u>103</u>	<u>4.589</u>	<u>4.369</u>
<u>(27)</u>	<u>(35)</u>	<u>(36)</u>	<u>(13)</u>	<u>442</u>	<u>1.072</u>



ZEVENWouden
VERZEKERINGEN

Algemene Friese Onderlinge
Schadeverzekeringsmaatschappij "Zevenwouden" U.A.
Van Maasdijkstraat 22
Postbus 14, 8440 AA Heerenveen
Telefoon 0513-656700
Fax 0513-625423
E-mail: info@zevenwouden.nl
www.zevenwouden.nl

