

Jaarverslag

2007

ZEVENWouden



ZEVENWouden
VERZEKERINGEN

Foto's: Jelle Witvoet

De foto op het omslag toont de fraaie glaspui van ons gerenoveerde kantoorpand.

**ALGEMENE FRIESE ONDERLINGE
SCHADEVERZEKERINGSMAATSCHAPPIJ**

“ZEVENWouden” U.A.

J A A R V E R S L A G

2 0 0 7

(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	12
Jaarrekening	
1. Balans	14
2. Winst-en-verliesrekening	16
3. Overzicht totaalresultaat	17
4. Kasstroomoverzicht	18
5. Toelichting algemeen	19
6. Toelichting op de balans	21
7. Toelichting op de winst-en-verliesrekening	25
8. Overige gegevens	27
Solvabiliteit	29
Overzicht brancheresultaten	30

Raad van Commissarissen: ir. H. Kroes, voorzitter
 J.G. v.d. Werf, vice-voorzitter
 mr. drs. A. Offringa

		Jaar van aftreden ultimo
Afgevaardigden van de leden:	G. Doornhof	2010
	drs. G. Fennema	2010
	J.H. van der Laan	2007
	mr. O.B. de Nooy-Bolwijn	2010
	H.G.J. Pieters	2009
	A.N.J. Slot	2009
	S. Stoker	2009
	J. van der Zee	2009

Directie: mr. M. Bazen

E.A. Huisman

Accountants: Ernst & Young Accountants

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 2007 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 2007 en van het over het boekjaar 2007 behaalde resultaat.

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

Heerenveen, 25 maart 2008

Raad van Commissarissen:

ir. H. Kroes

J.G. v.d. Werf

mr. drs. A. Offringa

Verlag van de directie

Algemeen

De meest opvallende kenmerken van 2007 zijn de hoge schadelast en tegenvallende beleggingsopbrengsten. Als derde kenmerk kan het mooie groeicijfer genoemd worden; een groei die duidelijk boven het marktgemiddelde ligt.

Het jaar 2007 gaf voor Zevenwouden een heel ander beeld te zien dan 2006. Was er in dat jaar sprake van een zeer gunstige schadelast, in 2007 vertoonde deze een tegengesteld beeld, met als gevolg dat het verslagjaar 2007 negatief wordt afgesloten met € 446.000 vóór belastingen (€ 332.000 na belastingen).

Het jaar was nog maar pas begonnen toen op 18 januari een zware storm over het land trok, die de portefeuille van Zevenwouden stevig raakte. Vervolgens werd de maatschappij in de loop van het jaar geraakt door een meer dan gemiddeld aantal grote branden. Tenslotte vielen in de branche aansprakelijkheid enkele forse letselschaden. Hoewel deze ten opzichte van 2006 aanzienlijk hogere schadelast voor een deel werd opgevangen door de herverzekeringsvoorzieningen, is door de cumulatie van de storm, de branden en de letselschaden het effect op de schadelast eigen rekening substantieel.

De beleggingsopbrengsten stonden onder druk als gevolg van het verslechterde beursklimaat aan het eind van het verslagjaar. De kosten stegen in absolute zin in lichte mate als gevolg van



eenmalige last in verband met het “Open Huis”; niettemin verbeterde de kosten/omzetverhouding. Per saldo was 2007 een negatieve uitschieter in de overigens fraaie positieve lijn die Zevenwouden in de achterliggende jaren te zien heeft gegeven.

Tenslotte was 2007 het jaar waarin de renovatie/verbouw van ons kantoor werd afgerond met een stijlvol Open Huis op 14 december.

Omzetontwikkeling

Met een behaalde omzet in 2007 van € 10.605.000 passeerde Zevenwouden de mijlpaal van € 10 miljoen. Dat betekent een omzetsijging van 6,4% en daarmee presteerde Zevenwouden aanzienlijk boven de markt die in de sectoren waarin Zevenwouden actief is, amper groei vertoonde. Ondanks de lastige markt is Zevenwouden er goed in geslaagd - dankzij het hoge niveau van haar serviceverlening en uitstekende producten - sterker te groeien dan de markt.



Schadelast

De bruto schadelast over 2007 bedroeg voor de gehele portefeuille 63 % en dat percentage ligt significant hoger dan het 5 jaars voortschrijdend gemiddelde (41%). Over 2007 waren een drietal factoren daaraan debet. Allereerst (in de tijd gezien) was er de storm van 18 januari. Aanvankelijk leek er sprake van een weliswaar behoorlijke storm, maar was de schadelast achteraf aanmerkelijk hoger dan aanvankelijk geschat. Ook bij Zevenwouden viel het schadebeeld tegen. De bruto schadelast van deze storm bedroeg € 1.488.000. Vrijwel de helft daarvan kwam voor rekening van herverzekeraars.

Ingevolge het door Zevenwouden gevoerde beleid m.b.t. dotatie en onttrekking van de catastrofe-reserve, werd een onttrekking gedaan van € 500.000, zodat per saldo de netto schadelast als gevolg van deze storm € 250.000 bedroeg. Voor verdere bijzonderheden verwijzen wij naar de balans en de toelichting daarop.

Vermeldenswaard is dat Zevenwouden er in is geslaagd de grote toevloed van stormschaden vlot en zonder noemenswaardige problemen te verwerken. Door de wijze waarop Zevenwouden samen met haar tussenpersonen en in goede samenwerking met schade-experts alle getroffen snel en soepel schadeloos heeft gesteld, heeft Zevenwouden op kwalitatieve wijze invulling gegeven aan haar functie van risicodrager. Juist bij dergelijke grootschalige(r) evenementen wordt de functie en de kwaliteit van een verzekeraar voor het publiek zichtbaar.

Het aantal grote branden was groter dan we gemiddeld mogen verwachten. In mei werden wij getroffen door een grote boerderijbrand onder Franeker en in augustus brandde een grote boerderij in Grou tot de grond toe af. In het zakelijke segment was Zevenwouden deels betrokken op een brand van een winkel- annex appartementencomplex in Grootegast (Gr.) in september. Opvallend is dat er blijkens de statistieken van Het Verbond van Verzekeraars ook op landelijk niveau sprake was van aanzienlijk meer grote brandschaden.

Ook de met de weersomstandigheden gerelateerde schaden waren in 2007 aanzienlijk.

Afgezien van de storm waren er meer waterschaden en bliksem/inductieschaden dan gemiddeld. Ook de schadefrequentie was in 2007 in de branche brandverzekering hoger. Hoewel de branche particuliere aansprakelijkheid door de jaren heen een redelijk stabiel beeld te zien geeft, is ook dat beeld in 2007 verstoord. Niet alleen een toenemende schadefrequentie is daar een oorzaak van (claimvaardigheid), maar ook het aantal letselschaden is hoger dan gemiddeld; voor enkele daarvan moesten in onze verhoudingen flinke bedragen worden gereserveerd. Het schadepercentage in de branche aansprakelijkheid bedroeg 70%. Hoewel in de huidige marktsituatie premieverhogingen in de particuliere markt commercieel vrijwel niet zijn te realiseren, valt hier naar ons oordeel niet aan te ontkomen.

Kosten

De kosten bedroegen in absolute zin € 1.727.000 en liggen daarmee op een iets hoger niveau dan in 2006 (€ 1.695.000). Deze stijging is met name het gevolg van een eenmalige last verband houdende met het "Open Huis". Ook de afschrijvingen op de recente investeringen droegen hier in geringe mate aan bij. Gerelateerd aan de verdiende premie bedroegen de kosten in verhouding tot de omzet 16,6%, een verdere verbetering ten opzichte van 2006 (17,3%).

Beleggingen

De directe beleggingsopbrengsten bleven in 2007 met € 420.000 bijna € 100.000 achter bij die van 2006. Dit lagere resultaat werd met name veroorzaakt door een lagere opbrengst uit beleggingen in aandelen van € 180.000. Door een hogere opbrengst op vastrentende waarden van € 96.000 kon dit resultaat slechts gedeeltelijk worden gecompenseerd. De aandelenkoersen lieten in de eerste helft van 2007 een fraaie stijging zien die echter in de tweede helft van het jaar weer moest worden ingeleverd. Door deze negatieve koersontwikkeling bleek ook een onttrekking aan de herwaarderingsreserve van € 130.000 noodzakelijk. Deze is, rekening houdend met latente belasting, direct via het vermogen verwerkt. De vastrentende waarden deden het in vergelijking met 2006 iets beter tengevolge van een hogere ontvangen intrest en een lager koersverlies ten gevolge van de in mindere mate gestegen rente.

Resultaat

Het netto resultaat voor belastingen bedraagt € 446.000 negatief (na belastingen € 332.000). In dit resultaat is de onttrekking aan de catastrofe-reserve verwerkt. De ongerealiseerde koersverschillen op aandelen zijn voor € 130.000, rekening houdend met latente belastingen, direct onttrokken aan de in de onder het eigen vermogen opgenomen herwaarderingsreserve voor aandelen. Daarnaast is een bedrag van € 98.000 onttrokken aan de herwaarderingsreserve voor onroerend goed (eigen kantoorpand).

Operationele en commerciële activiteiten

De serviceverlening van Zevenwouden is ook in 2007 op een onveranderd hoog niveau gebleven. Zoals al eerder aangegeven heeft de verwerking van het grote aantal stormschaden hierin geen wijziging gebracht. De medewerkers hebben ook tijdens de verbouwing en de daarmee samenhangende ongemakken hun operationele activiteiten met de hen kenmerkende toewijding en inzet uitgevoerd.

Er werden een tweetal incentives georganiseerd ten behoeve van het intermediair.

Op 31 mei 2007 werd met een groep van 85 tussenpersonen met de legendarische zeesleepboot "Holland" koers gezet naar Terschelling, waar de gasten een mooi verkennend programma werd aangeboden.

Op 21 juni werd met de gevolmachtigden van Zevenwouden met een fraaie Lemster aak wederom Terschelling aangedaan, ditmaal om te proeven van het bekende Oerol festival, een jaarlijkse terugkerend cultureel festijn.

Beide dagen zijn door de deelnemers erg gewaardeerd en aan de doelstelling "onderhouden en intensiveren van de contacten in een ontspannen ambiance" werd prima voldaan.

Op automatiseringsgebied werd in 2007 een nieuw financieel pakket geselecteerd en geïmplementeerd. Dit pakket biedt uitgebreidere mogelijkheden voor de financiële verslaglegging en biedt functionaliteit die is vereist voor toekomstige regelgeving op dit terrein. De boekhouding over 2008 wordt in het nieuwe pakket gevoerd.

Tenslotte is onderzoek verricht ten behoeve van de keuze van een nieuwe verzekeringsapplicatie en werd de operationalisering van het extranet voorbereid.



Afronding renovatie kantoorgebouw

In 2006 werd begonnen met een algehele renovatie van het kantoorgebouw. Eind 2007 was het hele project afgerond. Op 14 december 2007 werd het resultaat aan de buitenwereld getoond met een uiterst stijlvol Open Huis. Ongeveer 350 relaties en vrienden van Zevenwouden zijn die dag naar Heerenveen gekomen om het in kerstsfeer ingerichte kantoor en (tijdelijk overdekte) tuin te bewonderen. De ingebruikname werd symbolisch gemarkeerd door een gezamenlijke handeling van de voorzitter en oud-voorzitter van de Raad van Commissarissen, respectievelijk de heren ir. H. Kroes en mr. G.J. te Loo. Zij ontpelden een mega ei waaruit een kunstwerk in de vorm van een pelikaan tevoorschijn kwam. Dit kunstwerk dat de symboliek van bescherming uitdraagt is geschonken door de architect en de hoofdaannemers en siert de entree van het kantoorpand.





In plaats van het in ontvangst nemen van de traditionele bloemstukken had de directie aan de genodigden de suggestie gedaan een geldelijke bijdrage te leveren aan het Foppe Fonds. Dit naar de (oud SC Heerenveen en) Jong Oranje trainer Foppe de Haan vernoemde fonds, heeft ten doel sportbeoefening en culturele participatie van gehandicapte en/of maatschappelijk achtergestelde jongeren mogelijk te maken. Tijdens het Open Huis werd aan de heer Foppe de Haan een cheque overhandigd.

Medewerkers

Per 1 oktober 2007 is in dienst getreden de heer drs. M.P. Akkerman (33) als Manager Intermediair en Gevolmachtigden. Naast algemene versterking van de organisatie is zijn taak te werken aan de verdere uitbouw van het distributienetwerk van Zevenwouden.

Overige mutaties in de personele bezetting hebben zich niet voorgedaan.

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen is in 2007 driemaal regulier bijeen geweest. Naast het aantal malen dat de Raad regulier bijeen is geweest, heeft ook tussentijds over diverse onderwerpen overleg plaats gevonden. De samenstelling van de Raad bleef tijdens het verslagjaar ongewijzigd.

Algemene Vergadering

Tijdens de (her)verkiezing van afgevaardigden op 17 februari 2007 werd de heer S. Stoker tot afgevaardigde gekozen. Aftredend en herkiesbaar waren de heren A.N.J. Slot, H.J.G. Pieters en J. van der Zee. Allen werden herkozen voor een nieuwe termijn van drie jaar.



Bestemming saldo

Tijdens de Algemene Vergadering op 22 april 2008 is besloten het saldo over 2007 ten laste te brengen van het eigen vermogen. Daarmee komt het eigen vermogen op € 8.876.000 (2006: € 9.378.000).

Solvabiliteitseisen Wet toezicht verzekeringsbedrijf

De aanwezige waarborgen bedragen na verwerking van het resultaat over 2007 thans € 8.876.000 tegenover € 9.378.000 in 2006.

De voorgeschreven minimum waarborgen bedragen € 3.200.000 tegenover € 1.720.000 in 2006.

De verhoging van de minimum waarborgen is een wettelijke maatregel. Als gevolg van deze bijna verdubbeling van de wettelijk voorgeschreven minimum waarborgen, is de solvabiliteitsmarge meer dan gemiddeld gewijzigd. Desondanks overschrijden de aanwezige waarborgen het voorgeschreven minimum in aanzienlijke mate. De aanwezige solvabiliteit bedraagt thans uitgedrukt in een percentage van de vereiste solvabiliteit 277,4 %. De maatschappij voldoet derhalve ruimschoots aan de wettelijke solvabiliteitseisen.

Verwachtingen voor 2008

Nu de bouwkundige infrastructuur van Zevenwouden helemaal up to date is, kan met verhoogde intensiteit worden gewerkt aan de verdere commerciële uitbouw van de maatschappij.

Dit zal plaats vinden door zowel uitbreiding van het productaanbod als het distributienetwerk.

Als eerste stap wordt productuitbreiding voor de agrarische markt gerealiseerd. Zevenwouden heeft in deze markt een gedegen naam opgebouwd en ziet, gelet op de ontwikkelingen die in dit marktsegment plaats vinden, goede mogelijkheden haar dienstverlening hierin verder uit te breiden.

De particuliere markt zal verder worden bewerkt door middel van segmentering van doelgroepen, in het bijzonder voor het hogere marktsegment. De formule van het succesvolle 7+ pakket zal ook worden vertaald naar andere doelgroepen.

Met betrekking tot de distributie zal de focus zijn gericht op rendementsvolle groei zowel bij tussenpersonen als gevolmachtigden. Er zal worden gewerkt aan de uitbreiding van het aantal (actieve) tussenpersonen en gevolmachtigden, zulks binnen de daarvoor gestelde randvoorwaarden.

Hoewel de effecten van dit beleid zich eerst op langere termijn zullen manifesteren, verwachten wij dat de omzetontwikkeling hierdoor reeds in 2008 positief wordt beïnvloed.

In 2008 zal er worden geïnvesteerd in verhoging van het automatiseringsniveau. Dit is een noodzakelijke voorwaarde voor het realiseren van een aantal procesverbeteringen waaronder de mogelijkheid van on line verwerking van polissen via het extranet. Hiervan zal met name het intermediair profiteren.

De kosten als gevolg van de voorgenomen investeringen zullen in absolute zin enige stijging te zien geven, doch wij verwachten dat deze stijging wordt opgevangen door de hogere omzet en dat de kosten/omzetverhouding hierdoor verder zal verbeteren.



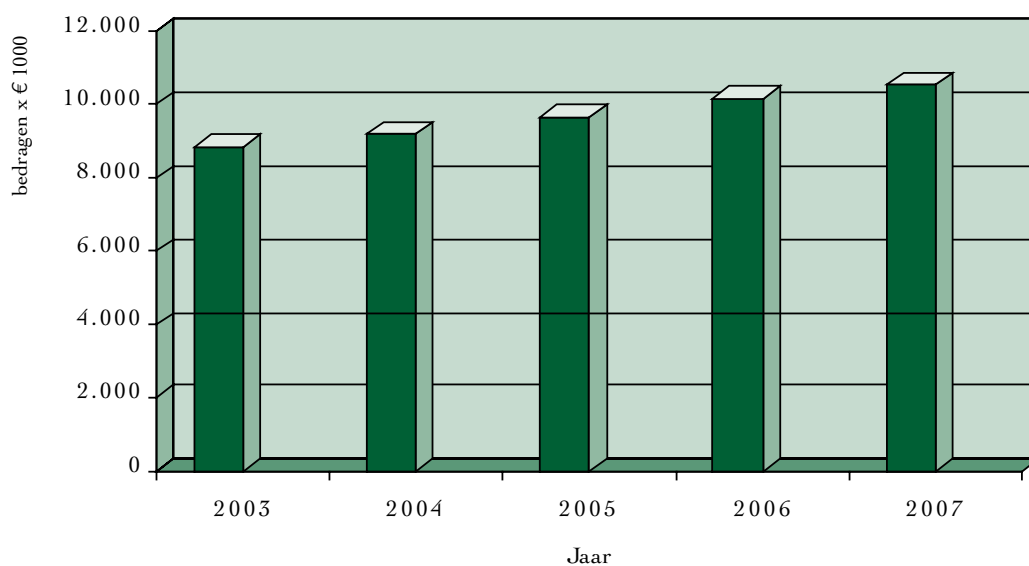
Mr. M. Bazen, directeur

Ontwikkeling van Zevenwouden over de laatste vijf jaren

(in duizenden euro's)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Verdiende premie	10.458	9.813	9.377	8.904	8.672
Provisie en acquisitiekosten	3.203	3.058	2.852	2.640	2.589
Schadelast voor herverzekering	6.543	3.702	2.586	2.793	3.970
	-----	-----	-----	-----	-----
Bruto technisch resultaat	692	3.053	3.939	3.471	2.113
Resultaat op herverzekering	(169)	1.106	1.378	1.118	310
	-----	-----	-----	-----	-----
Netto technisch resultaat	861	1.947	2.561	2.353	1.803
Beheer- en personeelskosten	1.728	1.695	1.640	1.630	1.559
Rendement technische voorzieningen	162	189	151	189	126
	-----	-----	-----	-----	-----
Resultaat technische rekening	(705)	441	1.072	912	370
Rendement op eigen vermogen	259	326	650	606	711
	-----	-----	-----	-----	-----
Resultaat voor belasting	(446)	767	1.722	1.518	1.081
Resultaat na belasting	(332)	552	1.194	1.013	708
Catastrofereserve	271	771	671	571	471
Eigen vermogen	8.876	9.378	8.831	7.317	6.304

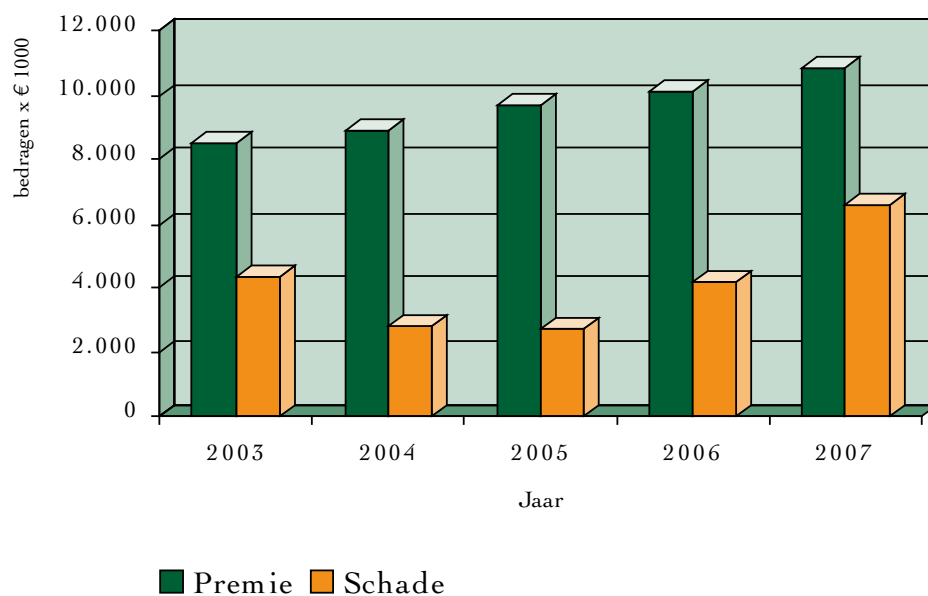
Verdiende premie over de jaren 2003 - 2007



Ontwikkeling verdiende premie

	(2003 = 100)	Stijging t.o.v. voorgaande jaar
2004	103	3%
2005	108	5%
2006	113	5%
2007	120	6%

Brutoschadelast versus verdiende premie over de jaren 2003 - 2007



1. Balans per 31 december 2007

(na verwerking voorstel bestemming resultaat)

Activa

	<i>Boekjaar</i>		Vorig boekjaar	
	€	€	€	€
<i>Beleggingen (6.1)</i>				
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik		1.260.000		1.260.000
<i>Overige financiële beleggingen</i>				
Aandelen	4.799.076		4.941.132	
Obligaties	7.460.930		7.285.311	
		<u>12.260.006</u>		<u>12.226.443</u>
<i>Vorderingen</i>				
Tussenpersonen en gevolmachtigden	416.371		457.322	
Herverzekeraars	243.098		161.866	
Overige vorderingen (6.2)	744.113		2.024.831	
		<u>1.403.582</u>		<u>2.644.019</u>
<i>Overige activa</i>				
Materiële vaste activa (6.3)	449.881		307.707	
Liquide middelen (6.4)	496.899		793.067	
		<u>946.780</u>		<u>1.100.774</u>
<i>Overlopende activa</i>				
Lopende rente	3.308		6.580	
Overige (6.5)	352.074		58.177	
		<u>355.382</u>		<u>64.757</u>
<i>Totaal activa</i>		<u><u>16.225.750</u></u>		<u><u>17.295.993</u></u>

Passiva

	<i>Boekjaar</i>		Vorig boekjaar	
	€	€	€	€
<i>Eigen vermogen (6.6)</i>				
Herwaarderingsreserve		580.008		749.784
Overige reserves		8.296.422		8.628.492
			8.876.430	9.378.276
<i>Technische voorzieningen (6.7)</i>				
Voorziening voor niet verdiende premie		2.561.166		2.591.866
Aandeel herverzekeraars		(82.325)		(65.413)
		2.478.841		2.526.453
Voorziening voor te betalen schaden		3.883.411		2.423.872
Aandeel herverzekeraars		(1.065.308)		(254.665)
		2.818.105		2.169.207
Overige technische voorzieningen		271.488		771.488
		5.568.432		5.467.148
<i>Andere voorzieningen</i>				
Latente belastingen		163.626		335.399
Pensioenverplichtingen (6.8)		691.229		623.334
		854.855		958.733
<i>Schulden op korte termijn</i>				
Tussenpersonen en gevolmachtigden		221.160		248.164
Herverzekeraars		181.995		196.260
Overige schulden op korte termijn		315.365		836.229
		718.520		1.280.653
<i>Overlopende passiva</i>				
Vooruitontvangen premie		207.513		211.183
<i>Totaal passiva</i>		<u>16.225.750</u>		<u>17.295.993</u>

2. Winst-en-verliesrekening over 2007

	<i>Totaal Boekjaar</i>		Totaal vorig boekjaar	
	€	€	€	€
<i>Technische rekening</i>				
<i>Verdiende premies eigen rekening</i>				
Geboekte premies	10.605.106		9.954.534	
Uitgaande herverzekeringspremies	(1.613.629)		(1.419.097)	
		<u>8.991.477</u>		<u>8.535.437</u>
Mutatie voorziening onverdiende premies	(166.861)		(141.174)	
Aandeel herverzekeraars	19.225		16.455	
		<u>(147.636)</u>		<u>(124.719)</u>
		8.843.841		8.410.718
<i>Toegerekende opbrengst uit beleggingen</i>		162.294		189.441
<i>Schaden eigen rekening (7.1)</i>				
Betaalde schaden	5.582.619		2.807.895	
Aandeel herverzekeraars	(766.736)		(165.021)	
		<u>4.815.883</u>		<u>2.642.874</u>
Wijziging voorziening te betalen schaden	1.460.239		794.520	
Aandeel herverzekeraars	(810.643)		31.627	
		<u>649.596</u>		<u>826.147</u>
Wijziging overige technische voorzieningen	(500.000)		100.000	
		(4.965.479)		(3.569.021)
<i>Bedrijfskosten</i>				
Provisies en acquisitiekosten	3.203.239		3.057.680	
Beheer- en personeelskosten en afschrijvingen bedrijfsmiddelen (7.2)	1.727.571		1.695.152	
Commissies ontvangen van herverzekeraars	(186.430)		(163.640)	
		<u>(4.744.380)</u>		<u>(4.589.192)</u>
<i>Resultaat technische rekening (transporteren)</i>		(703.724)		441.946

	<i>Totaal Boekjaar</i>	Totaal vorig boekjaar
	€	€
<i>Resultaat technische rekening</i> (transport)	(703.724)	441.946
<i>Niet-technische rekening</i>		
<i>Opbrengst uit beleggingen (7.5)</i>	420.286	514.406
Toegerekende opbrengst uit beleggingen overgeboekt naar technische rekening	(162.294)	(189.441)
<i>Resultaat voor belasting</i>	(445.732)	766.911
Belasting	113.662	(214.975)
<i>Resultaat na belasting</i>	<u>(332.070)</u>	<u>551.936</u>

3. Overzicht totaalresultaat 2007

<i>Eigen vermogen per 1 januari</i>	9.378.276	8.830.841
Netto resultaat na belastingen	(332.070)	551.936
Mutatie herwaarderingsreserve	(169.776)	(4.501)
<i>Totaal resultaat</i>	<u>(501.846)</u>	<u>547.435</u>
<i>Eigen vermogen per 31 december</i>	<u>8.876.430</u>	<u>9.378.276</u>

4. *Kasstroomoverzicht*

(in duizenden euro's)

	2007	2006
	€	€
Winst voor belastingen	(446)	767
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen	58	25
Mutatie premiereserve	(48)	96
Mutatie netto schadereserve	649	825
Mutatie overige technische voorzieningen	(500)	100
Mutatie pensioenvoorziening	68	59
Mutatie schulden op korte termijn en overlopende passiva	(156)	540
Mutatie vorderingen op korte termijn en overlopende activa	540	(789)
<i>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</i>	165	1.623
Vennootschapsbelasting	114	(215)
Overige mutaties voorziening latente belastingen	(171)	(102)
<i>Netto kasstroom uit operationele activiteiten</i>	108	1.306
Per saldo mutaties in belegde middelen	(204)	(1.056)
Investering bedrijfsmiddelen	(200)	(223)
<i>Netto kasstroom uit beleggings-/investeringsactiviteiten</i>	(404)	(1.279)
<i>Netto kasstroom</i>	(296)	27
Liquiditeiten primo boekjaar	793	766
Liquiditeiten ultimo boekjaar	497	793

5. Toelichting algemeen

Algemeen

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

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

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. Bij een onttrekking van € 100.000 of meer blijft een toevoeging derhalve geheel achterwege. De catastrofereserve is gemaximeerd tot twee maal het eigen behoud in het catastrophecontract.

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% 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.

6. Toelichting op de balans

6.1 Beleggingen

De beleggingen kunnen als volgt worden weergegeven:

	Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	Aandelen	Obligaties	Totaal
	€	€	€	€
Beginbalans 1 januari 2007	1.260.000	4.941.132	7.285.311	13.486.443
Investerings/Aankopen	98.260	198.000	421.000	717.260
Verkopen	-	(248.000)	(71.000)	(319.000)
Ongerealiseerde resultaten	-	(12.295)	(174.381)	(186.676)
Gerealiseerde resultaten	-	49.866		49.866
Herwaarderingen	(98.260)	(129.627)		(227.887)
Eindbalans 31 december 2007	1.260.000	4.799.076	7.460.930	13.520.006

De belegging in obligaties heeft betrekking op aandelen in fondsen die uitsluitend beleggen in obligaties.

6.2 Vorderingen

Het onder overige vorderingen opgenomen bedrag ad € 744.113 (2006: € 2.024.831) betreft een rekening courant verhouding met AEGON N.V. Over het saldo van deze rekening wordt een variabele intrestvergoeding berekend.

6.3 Materiële vaste activa

	Boekwaarde per 1 januari 2007	Investerings	Afschrijvingen	Boekwaarde per 31 decem- ber 2007
	€	€	€	€
Computerapparatuur en software	78.845	16.187	23.337	71.695
Telefooncentrale	5.918		2.959	2.959
Inventaris	222.944	183.766	31.483	375.227
Totalen overige activa	307.707	199.953	57.779	449.881

Computer en telefooncentrale worden naar tijdsgelang in 5 jaar afgeschreven. Voor de overige inventaris geldt een afschrijvingstermijn van 10 jaar.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	€	€
6.4 Liquide middelen		
Kas	628	127
Banken	496.271	792.940
	<u> </u>	<u> </u>
Balans per 31 december	<u>496.899</u>	<u>793.067</u>
De liquide middelen staan ter vrije beschikking.		
6.5 Overige overlopende activa		
Vennootschapsbelasting	322.264	58.177
Overige	29.810	-
	<u> </u>	<u> </u>
Balans per 31 december	<u>352.074</u>	<u>58.177</u>
6.6 Eigen vermogen		
<i>Herwaarderingsreserve</i>		
Saldo per 1 januari	749.784	754.285
Af: ongerealiseerde herwaardering gebouw	(98.260)	(210.400)
Af/Bij: ongerealiseerd koersresultaat aandelen	(129.627)	141.918
Bij: overboeking naar voorziening latente belasting	58.111	20.270
	<u> </u>	<u> </u>
Balans per 31 december	<u>580.008</u>	<u>749.784</u>
<i>Overige reserves</i>		
Saldo per 1 januari	8.628.492	8.076.556
Bij: toevoeging uit resultaat	(332.070)	551.936
	<u> </u>	<u> </u>
Balans per 31 december	<u>8.296.422</u>	<u>8.628.492</u>

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	€	€
6.7 Technische voorzieningen		
<i>Voorziening voor niet verdiende premie</i>		
Voorziening niet verdiende premie	3.660.214	3.493.353
Aandeel herverzekeraars	(111.670)	(92.444)
Onverdiende provisie	(1.099.048)	(901.487)
Aandeel herverzekeraars	29.345	27.031
	<hr/>	<hr/>
Balans per 31 december	<u>2.478.841</u>	<u>2.526.453</u>
 <i>Overige technische voorzieningen</i>		
Saldo per 1 januari	771.488	671.488
Onttrekking / toevoeging	(500.000)	100.000
	<hr/>	<hr/>
Balans per 31 december	<u>271.488</u>	<u>771.488</u>

6.8 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 2007	4.835.839	4.193.495	642.344
Toegerekende pensioenlasten en interest	440.445		440.445
Pensioenpremies/opbrengst fondsbeleggingen		377.550	(377.550)
Actuariële resultaten	(1.122.615)	(702.408)	(420.207)
Stand per 31 december 2007	<u>4.153.669</u>	<u>3.868.637</u>	285.032
Bij: Niet in aanmerking genomen actuariële resultaten			386.197
Voorziening pensioenen			671.229
Overige voorzieningen voor personeelsbeloningen			20.000
Balans per 31 december			<u>691.229</u>

De voornaamste actuariële veronderstellingen per balansdatum zijn:

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

6.9 Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Nederlandse Herverzekeringsmaatschappij voor Terrorismeschaden N.V

In verband met onverzekerbaarheid van terrorisme is Zevenwouden in 2003 toegetreden tot de Nederlandse Herverzekeringsmaatschappij voor Terrorismeschaden N.V. (NHT). Bij deze in Nederland opgerichte herverzekeringsmaatschappij 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 afwendig 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 € 60.842.

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 voor leasecontracten met een resterende looptijd korter dan een jaar bedraagt € 35.000. Voor contracten met een looptijd tussen 1 en 5 jaar is dit € 36.000. Dit bedrag heeft betrekking op auto's en afdrukapparatuur. De gemiddelde looptijd van deze contracten ultimo 2007 bedroeg 17 maanden.

7. Toelichting op de winst-en-verliesrekening

7.1 Uitloopresultaten

(In duizenden euro's)

Boekjaar	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Branche	Brand		AVP		Overig		Totaal	
Schadejaar								
Verslagjaar	5.931	3.338	646	355	104	137	6.681	3.830
-1	13	(54)	20	79	(6)	7	27	32
-2	2	(10)	3	(22)	(2)	0	3	(32)
-3	(2)	(2)	0	(17)	0	0	(2)	(19)
ouder	(149)	(61)	(17)	(42)	0	(6)	(166)	(109)
Totaal	5.795	3.211	652	353	96	138	6.543	3.702

De voordelige uitloop in de branche brand in de oudere jaren is in hoofdzaak veroorzaakt door de vrijval van een gereserveerde schade uit 2003.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	€	€

7.2 Bebeer- en personeelskosten

Specificatie:

Personeelskosten en uitzendkrachten	1.237.564	1.257.200
Overige bedrijfskosten	490.007	437.952

Totaal	1.727.571	1.695.152
---------------	------------------	------------------

Personeelskosten

Specificatie:

Salarissen en uitzendkrachten	889.183	871.778
Pensioenbijdragen	270.665	279.917
Sociale lasten	77.716	105.505

Totaal	1.237.564	1.257.200
---------------	------------------	------------------

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 2007 € 8.000 (2006: € 8.000).

Het gemiddelde personeelsbestand over 2007 was als volgt samengesteld:

	2007	2006
Directie	2	2
Medewerkers binnendienst	9	9
Medewerkers buitendienst	3	2
Totaal	<u>14</u>	<u>13</u>

7.3 Opbrengsten uit beleggingen

	2007	2006
	€	€
Specificatie		
Opbrengsten uit beleggingen	606.962	729.767
Lasten uit beleggingen	(186.676)	(215.364)
Totaal	<u>420.286</u>	<u>514.403</u>

Opbrengsten

Terreinen en gebouwen	50.000	50.000
Ontvangen dividenden aandelen	186.472	99.879
Ontvangen intrest obligaties	269.430	213.925
Gerealiseerde koersresultaten aandelen	49.866	302.727
Intrest banksaldi en overige	51.194	63.236
Totaal	<u>606.962</u>	<u>729.767</u>

Lasten

Koersresultaten aandelen ongerealiseerd	(12.295)	-
Koersresultaten obligaties ongerealiseerd	(174.381)	(215.364)
Totaal	<u>(186.676)</u>	<u>(215.364)</u>

8. Overige gegevens

Accountantverklaring

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 2007 van Algemene Friese Onderlinge Schadeverzekeringsmaatschappij “Zevenwouden” U.A te Heerenveen bestaande uit de balans per 31 december 2007 en de winst-en-verliesrekening over 2007 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 relevant 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 2007 en van het resultaat over 2007 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, 25 maart 2008

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 exploitatiesaldo 2007

Voorgesteld wordt het negatieve resultaat ad € 332.070 te onttrekken aan het eigen vermogen.

Dit voorstel is reeds in de balans verwerkt.

Solvabiliteit

(in duizenden euro's)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	€	€
De solvabiliteit luidt als volgt:		
De aanwezige solvabiliteit bedraagt	<u>8.876</u>	<u>9.378</u>
De vereiste minimum solvabiliteit bedraagt	<u>3.200</u>	<u>1.727</u>
Overschot in aanwezige solvabiliteit ten opzichte van de vereiste solvabiliteit	<u>5.676</u>	<u>7.651</u>
De aanwezige solvabiliteitsmarge uitgedrukt als % van de vereiste solvabiliteit bedraagt	<u>277,4</u>	<u>543,1</u>

Als gevolg van een wijziging in het besluit solvabiliteitsmarge verzekeraars op 11 november 2003 geldt vanaf 20 maart 2007 voor Zevenwouden een minimum solvabiliteit van € 3,2 miljoen.

Rekening houdend met de huidige herverzekeringsstructuur ligt de door de maatschappij gewenste solvabiliteitsmarge tussen 200% en 300%.

Overzicht brancheresultaten

(in duizenden euro's)

	Brand en andere schade aan goederen	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	€	€
Ontvangen bruto premies	9.034	8.694
Uitgaande herverzekeringspremies	(943)	(892)
	<u>8.091</u>	<u>7.802</u>
Wijziging voorziening onverdiende premies	(75)	(73)
Aandeel herverzekeraars	<u>-</u>	<u>-</u>
	(75)	(73)
<i>Verdiende premies eigen rekening (A)</i>	<u>8.016</u>	<u>7.729</u>
<i>Toegerekende opbrengst beleggingen (B)</i>	142	164
Betaalde bruto schaden	5.003	2.295
Aandeel herverzekeraars	<u>(411)</u>	<u>(2)</u>
	4.592	2.293
Wijziging technische voorziening schaden	1.291	819
Wijziging overige technische voorzieningen	(500)	100
Aandeel herverzekeraars	<u>(954)</u>	<u>5</u>
	<u>(165)</u>	<u>924</u>
<i>Schaden eigen rekening (C)</i>	<u>4.429</u>	<u>3.217</u>
Provisies en acquisitiekosten	2.768	2.702
Beheer- en personeelskosten	1.472	1.480
Commissie en winstaandeel ontvangen van herverzekeraars	<u>(11)</u>	<u>(11)</u>
<i>Bedrijfskosten (D)</i>	<u>4.229</u>	<u>4.171</u>
<i>Brancheresultaat (A+B-C-D)</i>	<u>(500)</u>	<u>505</u>

Aansprakelijkheid		Overige branches		Totaal	
2007	2006	2007	2006	2007	2006
€	€	€	€	€	€
873	721	697	540	10.604	9.955
(262)	(198)	(409)	(329)	(1.614)	(1.419)
<u>611</u>	<u>523</u>	<u>288</u>	<u>211</u>	<u>8.990</u>	<u>8.536</u>
(58)	(31)	(33)	(37)	(166)	(141)
<u>18</u>	<u>9</u>	<u>2</u>	<u>7</u>	<u>20</u>	<u>16</u>
(40)	(22)	(31)	(30)	(146)	(125)
<u>571</u>	<u>501</u>	<u>257</u>	<u>181</u>	<u>8.844</u>	<u>8.411</u>
10	13	10	12	162	189
461	405	118	108	5.582	2.808
(144)	(135)	(34)	(28)	(589)	(165)
<u>317</u>	<u>270</u>	<u>84</u>	<u>80</u>	<u>4.995</u>	<u>2.645</u>
191	(52)	(23)	27	1.459	794
-	-	-	-	(500)	100
(44)	37	10	(10)	(988)	32
<u>147</u>	<u>(15)</u>	<u>(13)</u>	<u>17</u>	<u>(29)</u>	<u>926</u>
<u>464</u>	<u>255</u>	<u>71</u>	<u>97</u>	<u>4.964</u>	<u>3.569</u>
266	223	169	133	3.203	3.058
142	123	114	92	1.728	1.695
(61)	(60)	(113)	(93)	(185)	(164)
<u>347</u>	<u>286</u>	<u>170</u>	<u>132</u>	<u>4.746</u>	<u>4.589</u>
<u>(230)</u>	<u>(27)</u>	<u>26</u>	<u>(36)</u>	<u>(704)</u>	<u>442</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

