

# JAARVERSLAG 2007



## INHOUD

<b>Advies van de Raad van Commissarissen</b>	<b>5</b>
<b>Kerncijfers</b>	<b>6</b>
<b>Personalia</b>	<b>7</b>
<b>Verslag van de directie</b>	<b>8</b>
<b>Verslag van de Raad van Commissarissen</b>	<b>12</b>
<b>Algemene Ledenvergadering</b>	<b>15</b>
<b>Organisatieschema</b>	<b>16</b>
<b>Geconsolideerde jaarrekening</b>	<b>18</b>
Geconsolideerde balans	18
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	20
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	22
Toelichting op de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening	24
Toelichting op de geconsolideerde balans	31
Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening	44
<b>Enkelvoudige jaarrekening</b>	<b>48</b>
Balans	48
Winst- en verliesrekening	51
Toelichting op de enkelvoudige balans en winst- en verliesrekening	52
<b>Resultaat schadeverzekering</b>	<b>60</b>
<b>Overige gegevens</b>	<b>62</b>
Statutaire winstbestemming	62
Voorstel resultaatbestemming	62
Gebeurtenissen na balansdatum	62
Accountantsverklaring	63

### **Thema jaarverslag**

Het thema van het jaarverslag 2007 is 'Mijn droomauto'.  
Zeven medewerkers van ZLM lieten zich fotograferen met hun favoriete auto.

#### *Fotografie:*

Felice Buonadonna

#### *Met dank aan:*

Autobedrijf Van Strien, Goes  
Auto Ventura BV, Goes  
Autobedrijf Steketee, Yerseke  
Deux Marjaux, Goes



JOLANDA STEENBAKKER (AFDELING SCHADE)  
DROOMAUTO: FIAT 1500

## ADVIES VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

Ingevolge artikel 9 lid 2 van de statuten brengen wij u hierbij een preadvies uit omtrent de door de directie opgemaakte jaarrekening over het boekjaar 2007. Deze jaarrekening is gecontroleerd door de daartoe door de Algemene Ledenvergadering aangewezen accountant, die blijkens zijn goedkeurende accountantsverklaring bericht dat het vermogen per 31 december 2007 en het resultaat over het boekjaar 2007 van ZLM Verzekeringen getrouw zijn weergegeven.

Wij adviseren de leden over te gaan tot vaststelling van de jaarrekening en akkoord te gaan met het voorstel van de directie met betrekking tot de toevoeging van de winst aan de algemene reserve.

Namens de Raad van Commissarissen,  
A.J. Driesprong, voorzitter

Goes, 29 mei 2008

**ZLM VERZEKERINGEN, OPGERICHT 1 JANUARI 1951**

Cereshof 2, 4463 XH Goes  
Postbus 70, 4460 BA Goes

## KERNCIJFERS

in duizenden euro's

	2007	2006*	2005**	2004**	2003**
<b>Omzet</b>					
Bruto premies	<b>84.722</b>	84.428	81.403	75.583	68.715
Opbrengst beleggingen	<b>45.728</b>	11.131	11.695	11.644	10.838
Overige activiteiten	<b>2.732</b>	3.024	1.625	1.342	1.226
<b>Totale omzet</b>	<b>133.182</b>	98.584	94.723	88.569	80.779
<b>Schade eigen rekening plus bedrijfskosten</b>	<b>75.220</b>	66.129	66.458	61.952	58.667
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>37.771</b>	17.412	16.857	16.068	11.709
<b>Eigen vermogen</b>	<b>183.417</b>	174.003	149.303	119.041	100.216
<b>Technische voorzieningen</b>	<b>107.944</b>	104.218	102.949	98.627	96.726
<b>Beleggingen</b>	<b>288.888</b>	264.032	245.823	209.870	201.506
<b>Solvabiliteitspositie</b>	<b>1311%</b>	1296%	1271%	1009%	931%
<b>Bedrijfskosten</b> (in % van de omzet)	<b>13,5%</b>	16,4%	14,3%	14,2%	14,3%
<b>Medewerkers</b>					
- in mensjaren	<b>143</b>	135	114,9	112,4	111,8
- omzet per medewerker	<b>931</b>	730	824	788	723
<b>Procentuele ontwikkeling met 2003 als basisjaar</b>					
Totale omzet	<b>164,9%</b>	122,0%	117,3%	109,6%	100,0%
Schade eigen rekening plus bedrijfskosten	<b>128,2%</b>	112,7%	113,3%	105,6%	100,0%
Resultaat na belastingen	<b>324,2%</b>	148,7%	144,0%	137,2%	100,0%
Eigen vermogen	<b>183,7%</b>	173,9%	149,0%	118,8%	100,0%
Technische voorzieningen	<b>111,6%</b>	107,7%	106,4%	102,0%	100,0%
Beleggingen	<b>134,4%</b>	131,0%	122,0%	104,2%	100,0%
Omzet per medewerker	<b>128,8%</b>	101,0%	114,0%	109,0%	100,0%

\* de cijfers van 2006 zijn aangepast naar geconsolideerde cijfers

\*\* de cijfers van 2005, 2004 en 2003 zijn rechtstreeks ontleend aan de jaarrekening over de betreffende jaren

## PERSONALIA

### RAAD VAN COMMISSARISSEN

De Raad van Commissarissen bestaat uit:

Jaar van aftreden:

dhr. A.J. Driesprong (57 jr) voorzitter; financieel directeur bouwonderneming	2009
dhr. M. Boogerd (66 jr) plaatsvervangend voorzitter; agrarisch ondernemer	2010
mw. drs. J. de Koeijer (47 jr); directeur schilders- en onderhoudsbedrijf	2011
dhr. F.P. Maas (62 jr); restauranthouder	2011
dhr. H.C. van der Maas (70 jr); agrarisch ondernemer	2008
dhr. S. Oudkerk (62); fruitteler	2008
dhr. G.C.H.M. de Wilde (57 jr); algemeen directeur woningcorporatie	2009

Alle leden van de Raad van Commissarissen hebben de Nederlandse nationaliteit.

De datum van eerste benoeming als commissaris van ZLM Verzekeringen is voor mevrouw De Koeijer 2007 en voor de anderen 14 juni 2001.

### DIRECTIE

dhr. mr. A.J. de Jonge, algemeen directeur  
dhr. L.A.M. Remijn, directeur Acceptatie & Verkoop (tot 1 februari 2008)  
dhr. M.C. Schroevers, directeur Verzekeringszaken

### LEDEN MANAGEMENTTEAM

dhr. J.A.C. Adriaanse RA, Financieel manager  
dhr. drs. ing. H.G.J. Bisschops, ICT-manager a.i.  
dhr. H.M.J. Rentmeester, manager Marketing & Communicatie

### ACCOUNTANT

PricewaterhouseCoopers Accountants NV, Rotterdam

### HET JAAR VAN ....

Er waren veel belangrijke zaken aan de orde in 2007. Niet één daarvan was echter zodanig dominant dat dat het predicaat "het jaar van ...." opleverde. Als er al een strijd om die vermelding zou zijn dan zouden voor ons in ieder geval de volgende onderwerpen met elkaar wedijveren:

- premieverlaging motorrijtuigverzekeringen, in combinatie met
- ontwikkeling schadelast
- uitbesteding vermogensbeheer
- bouw nieuw ICT systeem

naast de inwerkingtreding van de Wet op het financieel toezicht (Wft), risicomanagement, de ketenintegratie met onze tussenpersonen, de introductie van een eigen rechtsbijstandsverzekering en nog zo'n rijtje. Laten we ze hieronder verder uitwerken.

### RESULTATEN 2007

We hebben het jaar 2007 welbewust ingezet met een premieverlaging van 10% voor onze WA- en casco-autoverzekeringen. Bovendien is de pakketkorting verhoogd tot 8%. De resultaten over de reeks van voorgaande jaren gaven alle aanleiding tot die maatregelen. Als onderlinge verzekeraar zoeken we uitdrukkelijk niet naar maximalisatie van de winst. Het jaar 2007 bracht echter ook een extra schadelast met zich door de januaristorm met de naam Kyrill en een significante stijging in de schadefrequentie bij de motorrijtuigenverzekeringen.

Premieverlaging en schadelaststijging hebben geleid tot een duidelijk lager technisch resultaat. Het bruto premieniveau bleef als saldo van premieverlaging en portefeuillegroei min of meer gelijk. De verdiende premies eigen rekening daalden met 2%. De schadelast steeg met 14,6% welke stijging met name de WA-Auto- en de particuliere woonhuisportefeuille trof.

Met het totale technische resultaat van € 10,4 miljoen zijn we overigens zeer tevreden. Per branche zien we nogal grote verschillen in uitkomsten. De branche WA-motorrijtuigen is fors gedaald; Casco komt op een ongeveer gelijk niveau uit en daalt dus ook ten opzichte van 2006. De Medische Varia producten doen het onverminderd heel goed.

De Brandverzekeringen (en vooral de Opstal particulieren) laten de gevolgen van de januaristorm Kyrill zien. Van de totale schade door dit natuurgeweld van € 330 miljoen voor heel Nederland namen wij € 3,5 miljoen voor onze rekening.

Van de groep Overige Varia verzekeringen deed de aansprakelijkheidsverzekering voor particulieren het in 2007 erg slecht (met een tekort van € 358.000).

### UITBESTEDING VERMOGENSBEHEER

Na rijp beraad is in 2007 het voornemen gerealiseerd om het beheer van ons gestaag gegroeide vermogen uit te besteden aan een extern vermogensbeheerder. De directie van ZLM blijft overigens uiteraard geheel eindverantwoordelijk voor het beleggingsbeleid en de uitvoering daarvan. In overleg met de extern vermogensbeheerder is besloten tot een nieuwe opzet van een zeer belangrijk deel van de beleggingsportefeuille. Die acties hebben geleid tot de "verzilvering" van de opgebouwde herwaarderingsreserve, die op 31 december 2006, onder aftrek van de belastinglatentie, ruim € 28 miljoen bedroeg. Deze meerwaarde van de beleggingen is zoals gezegd gerealiseerd en uiteraard direct weer herbelegd.

Hoewel een en ander in de niet-technische rekening leidt tot een ongekend hoog bedrag aan resultaat uit beleggingen (ruim 45 miljoen) is het effect ervan eigenlijk niets meer dan een verschuiving in de post Eigen vermogen op de Balans van Herwaarderingsreserve naar Algemene reserve.

Overigens heeft het begrip Herwaarderingsreserve met ingang van het boekjaar 2007 een andere inhoud gekregen. Waar deze reserve tot en met 2006 stond voor de weergave van de meerwaarde van onze effectenportefeuille heeft deze nu betrekking op de waardering van het onroerend goed.

Ook niet-gerealiseerde hogere marktwaarde van effecten loopt nu via de winst- en verliesrekening.

Om zoveel mogelijk stabiliteit in de technische rekening te bereiken hanteren we een nieuwe vaste formule voor de post "Toegerekende opbrengst uit beleggingen".

### ICT

In 2007 is zeer veel aandacht besteed aan de verdere bouw van ons nieuwe ICT systeem. Hoewel we gepland hadden eind 2007 een eerste stap te zetten voor implementatie hebben we de introductie van fase 1 uitgesteld. Dit om een zo zorgvuldig mogelijke invlechting van de debiteurenmodule in de bestaande componenten te garanderen. Zorgvuldigheid gaat hier bij ons boven snelheid.

Ondanks dit uitstel zijn de contouren van het nieuwe systeem stevig neergezet door externe en eigen ontwikkelaars en functionele beheerders. Er is een aanvang gemaakt met de acceptatietests, zodat we in een "spannende" periode zijn aanbeland.

Een met ICT nauw verwante materie is de ketenintegratie waarmee specifiek wordt bedoeld op het elektronische berichtenverkeer in de intermediaire verzekeringsbranche. Op zichzelf waren wij altijd een voorloper op dit gebied met een online verbinding met onze assurantietussenpersonen. In 2007 is hard gewerkt aan aanvullende functionaliteit waarmee het met ons samenwerkende intermediair een geïntegreerd bestand van alle bij hen lopende verzekeringen kan verkrijgen. Dit project wordt in 2008 afgerond, waarmee een lang gekoesterde wens zal zijn gerealiseerd.

### RECHTSBIJSTAND

Onze bemiddelingsportefeuille gezins- en verkeersrechtsbijstand had in de afgelopen jaren een dermate omvang gekregen dat we besloten hebben deze branche voor eigen rekening en risico te gaan voeren. In nader overleg met de oorspronkelijke risicodrager zijn we tot goede afspraken gekomen over overdracht van de portefeuille en samenwerking op het gebied van schade-afhandeling. Voor onze Stichting Verhaalsbijstand ZLM betekent deze ontwikkeling een duidelijke uitbreiding van activiteiten die met veel enthousiasme is opgepakt.

## WET- EN REGELGEVING

Op 1 januari 2007 trad de Wet op het financieel toezicht (Wft) in werking. De Wft regelt het toezicht op de totale financiële sector in Nederland en vervangt acht afzonderlijke wetten op dit terrein. Naast deze bundeling van de diverse regels kenmerkt de nieuwe wet zich ook door het nieuwe uitgangspunt dat het toezicht niet langer "rule-based" maar "principle-based" is. Met andere woorden, strak omschreven regels zijn vervangen door globaler voorschriften die een financiële onderneming op grond van aard en omvang moet vertalen in beleid en bijpassende maatregelen. Dat biedt enerzijds minder concreet houvast, maar belangrijker is dat er anderzijds meer vrijheid is tot het vormen van eigen normen en waarden. In het afgelopen jaar hebben we daar ook veel energie en tijd in gestoken. Zo zijn er een interne gedragscode en een klokkenluidersregeling tot stand gekomen en zijn de al langer bestaande procedures rond integriteitsgevoelige functies, melding van incidenten en uitbesteding verder uitgewerkt en aangescherpt.

## RISICOMANAGEMENT

Met de Wft zijn ook de contouren van een nieuwe toezichtsaanpak van De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM) zichtbaar geworden. De basis van het toezicht blijft preventie, het verminderen van de kans op ongelukken in de financiële sector. Nieuw is dat het toezicht meer risico-georiënteerd en transparanter moet worden. Mede vanwege deze nieuwe invalshoek van het toezicht is het belang aan goed gestructureerd risicomanagement gegroeid.

Een eerste opzet van risico-inventarisatie en -analyse uit 2003 vormen we nu om naar een eigentijds systeem van risicomanagement. Daarbij nemen we als uitgangspunt het door DNB opgestelde FIRM-model, dat staat voor Financiële Instellingen Risicoanalyse Methode.

## RISICO'S

Vanuit FIRM onderscheiden we de financiële en de niet-financiële risico's als hoofdgroepen. Van de financiële risico's zijn het matching-/renterisico (rente, valuta, liquiditeit en inflatie) en het kredietrisico voor ZLM zeer klein (het dollar-valutarisico is volledig afgedekt). Belangrijker is het marktrisico (het risico van wijzigingen in marktprijzen van niet-rentedragende effecten binnen onze beleggingsportefeuille). Met onze externe vermogensbeheerder zijn echter goede afspraken gemaakt over spreiding van de portefeuille en strategisch en operationeel risicomanagement. Onze portefeuille wordt dan ook niet rechtstreeks geraakt door de crisis met sub-prime hypotheeklen in de Verenigde Staten. De portefeuille ondervindt wel de gevolgen van de scherpe dalingen die zich als gevolg van die crisis op de aandelenmarkten wereldwijd hebben voorgedaan. Het jaar 2008 zal hopelijk enig herstel laten zien ook al is op dit moment de stemming op de beurzen nog niet echt in positieve zin omgeslagen.

Binnen de groep niet-financiële risico's zijn het verzekeringstechnische, het operationele en het IT risico het grootst, terwijl we het risico van uitbesteding (vermogensbeheer), het integriteitsrisico en het juridisch risico niet onderschatten.

Bij het verzekeringstechnische risico spelen fraude en herverzekering een belangrijke rol. Een gedegen uitgewerkt en bedrijfsbreed toegepast fraudebeheersingsplan verzacht dit risico. In ons herverzekeringsbeleid slagen we erin om een evenwichtige omvang van de herverzekeringsdekking tot stand te brengen, die we overigens ook extern laten toetsen.

Onze herverzekeringen worden bij diverse partijen met een rating in de A-categorie ondergebracht. Het op zichzelf belangrijke operationele risico wordt beperkt door de overzichtelijkheid van ons bedrijf, onze producten en distributiekanaalen. We zijn overigens wel hard aan de slag met het moderniseren van onze vastlegging van AO/IC (Administratieve Organisatie en Interne Controle). Het IT risico (beleid, beveiliging, beheersbaarheid en continuïteit) is voor een organisatie als de onze van groot belang. Met de bouw van een nieuw ICT systeem zullen wij de betrouwbaarheid en onderhoudbaarheid van onze informatietechnologie kunnen vergroten en zullen we met meer flexibiliteit op de markt kunnen inspelen. Bij dat alles gaat, zoals al gezegd, zorgvuldigheid boven snelheid.

## MENSEN

Met al deze woorden over risico's en risicobeheersing zouden we wellicht uit het oog kunnen verliezen dat ZLM, samen met de met ZLM samenwerkende intermediairs en schadeherstellers, in de eerste plaats een organisatie van mensen is. We beseffen dat we de belangrijkste risicobeheersing vinden in hun grote toewijding, inzet en betrokkenheid bij ZLM en haar leden-verzekerden en we zijn al die medewerkers daar dankbaar voor.

## 2008

Bij het schrijven van dit verslag is 2008 al enkele maanden gevorderd. De verzekerings-technische resultaten over het eerste kwartaal tonen gelukkig weer enige verbetering ten opzichte van deze cijfers in 2007. De groei van de portefeuille zet zich gelijkmatig door. We rekenen op eenzelfde technisch resultaat als over 2007 is gerealiseerd. Per 1 februari heeft Leo Remijn, directeur Acceptatie & Verkoop, afscheid genomen. Met ingang van deze datum gaat ZLM verder met een tweehoofdige directie.

Goes, 29 mei 2008

Bram de Jonge  
Marinus Schroevers

Met vijf reguliere bijeenkomsten, het jaarlijks terugkerende en nuttige overleg met de Ondernemingsraad en een besloten vergadering (naar aanleiding van het door de voorzitter gevoerde functioneringsgesprek met de directieleden en de implicaties van de Wet op het financieel toezicht (Wft) voor de Raad van Commissarissen) had de raad een goed gevulde vergaderagenda voor 2007.

Naast deze plenaire bijeenkomsten is in het afgelopen jaar nog een driemanschap uit de raad actief geweest als commissie om te komen tot een voordracht tot benoeming van een nieuw lid van de Raad van Commissarissen. Deze commissie kwam tot een voordracht aan de hand van een nader uitgewerkte profielschets. De raad nam unaniem de voordracht van mevrouw drs. J. de Koeijer uit Alphen a/d Rijn over, waarna de Algemene Ledenvergadering (ALV) in juni 2007 overging tot benoeming van deze kandidaat. Tevens heeft de Raad van Commissarissen de heer F.P. Maas voor herbenoeming in de raad voorgedragen. Ook deze voordracht werd door de ALV gevolgd.

De Raad van Commissarissen heeft verder besloten om één van haar leden specifiek de portefeuille risicomanagement toe te bedelen. De heer De Wilde heeft deze taak op zich genomen.

Waar het de organisatie van ZLM betreft heeft de raad zich verder gebogen over de te volgen procedure bij de invulling van de vacature in de directie die eind 2007 door het vertrek van Leo Remijn ontstond.

Daarnaast zijn de benoeming van een onafhankelijke compliance officer, een nieuwe financieel manager en de invulling van de nieuwe functie van manager Marketing & Communicatie de revue gepasseerd.

Aan inhoudelijke onderwerpen is door de Raad van Commissarissen aandacht besteed aan:

- ICT-ontwikkelingen; de bouw van een nieuw ZLM-systeem;
- de uitbesteding van het vermogensbeheer. De raad heeft in haar septembervergadering kennisgemaakt met de directie van onze externe vermogensbeheerder. Verder heeft zij kennis genomen van het beleggingsplan voor 2008 en de samenstelling van onze beleggingscommissie;
- risicomanagement;
- de ontwikkelingen op het gebied van de jaarverslaglegging. In december was er een kennismakingsgesprek met onze nieuwe externe accountant. In de mei-vergadering kwam de jaarrekening 2006 aan bod. Met de accountant werd zijn verslag over die jaarrekening doorgenomen;
- de implicaties van Solvency II voor ZLM;
- marktontwikkelingen, premiebeleid, preventie, herverzekeringen, enz.

De Raad van Commissarissen keurde de begroting voor 2008 goed en besprak met de directie de voornemens uit het beleids-/activiteitenplan voor 2008.

Al met al genoeg werk aan de winkel voor het uitvoeren van de toezichtstaken door de Raad van Commissarissen.

Goes, 29 mei 2008

Raad van Commissarissen  
dhr. A.J. Driesprong (voorzitter)  
dhr. M. Boogerd (vice-voorzitter)  
mw. drs. J. de Koeijer  
dhr. F.P. Maas  
dhr. H.C. van der Maas  
dhr. S. Oudkerk en  
dhr. G.C.H.M. de Wilde



EMA NIEUWENHUYZE (AFDELING SCHADE)  
DROOMAUTO: JAGUAR X-TYPE 3.0 V6

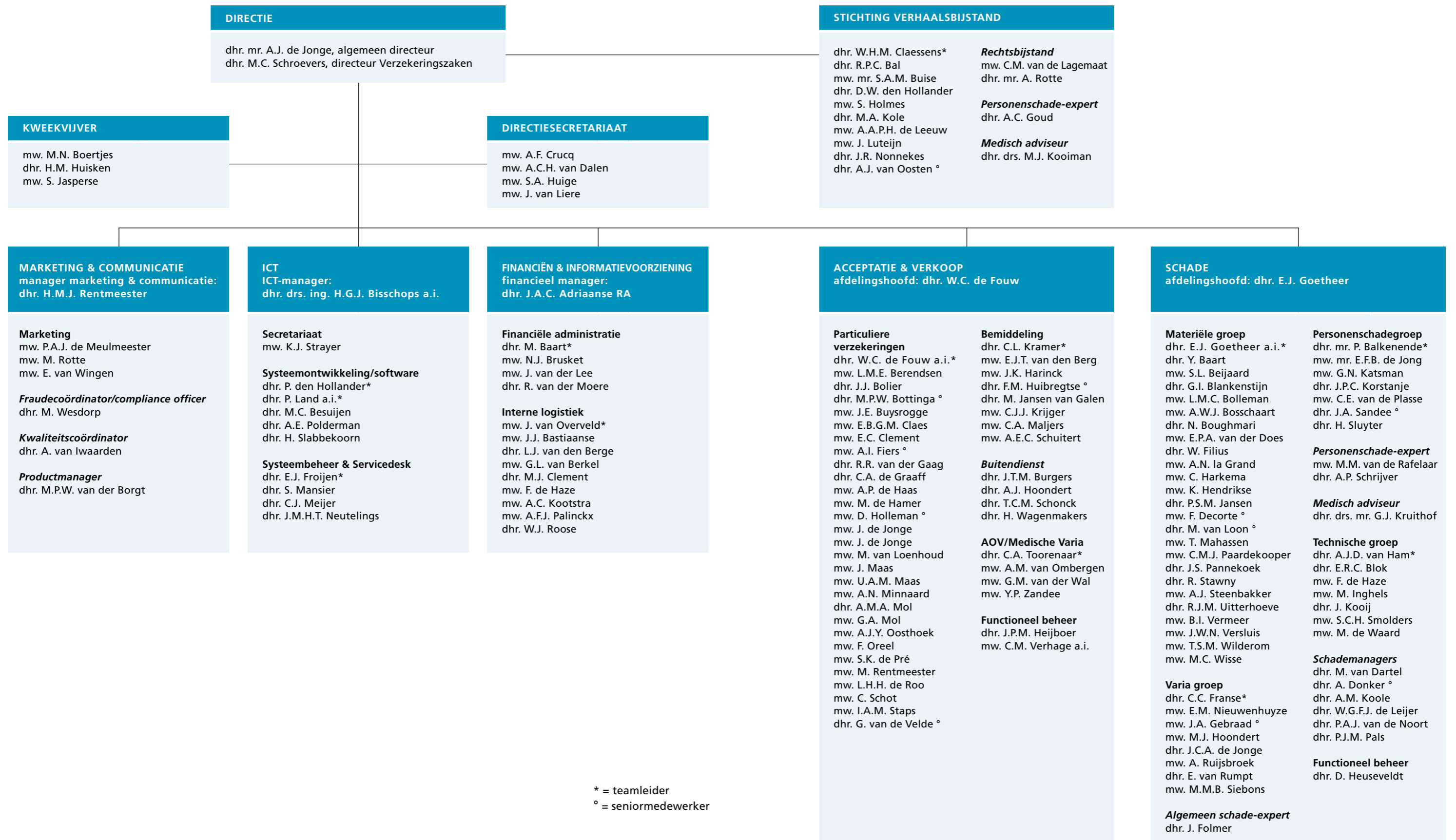
## ALGEMENE LEDENVERGADERING

De Algemene Ledenvergadering van 2007 vond plaats op donderdag 14 juni 2007 in het kantoor van ZLM Verzekeringen in Goes.

In deze bijeenkomst werd:

- de jaarrekening over 2006 toegelicht en vastgesteld en het batig saldo van € 17.412.000,- geheel toegevoegd aan de algemene reserve die daarmee uitkwam op € 145.401.000,- ;
- décharge verleend aan de directie voor het gevoerde beleid in 2006;
- décharge verleend aan de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht in 2006;
- de heer F.P. Maas te Kats herbenoemd als lid van de Raad van Commissarissen. Als nieuw lid van de Raad van Commissarissen werd benoemd mevrouw drs. J. de Koeijer te Alphen aan den Rijn;
- PricewaterhouseCoopers Accountants NV te Rotterdam aangewezen als extern accountant.

# ORGANISATIESCHEMA



# GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

## GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2007

(na resultaatbestemming)

in duizenden euro's

ACTIVA	Ref.	31 december 2007		31 december 2006	
		€	€	€	€
<b>Immateriële vaste activa</b>	4				
Computersoftware		5.547		2.221	
		<b>5.547</b>		2.221	
<b>Beleggingen</b>	5				
Terreinen en gebouwen		7.472		7.111	
Deelnemingen		231		200	
Overige financiële beleggingen		281.185		256.721	
		<b>288.888</b>		264.032	
<b>Vorderingen</b>	6				
Vorderingen uit directe verzekeringen		3.361		3.007	
Vorderingen uit herverzekering		3.639		115	
Overige vorderingen		337		1.379	
		<b>7.337</b>		4.501	
<b>Overige activa</b>	7				
Materiële vaste activa		1.254		1.448	
Liquide middelen		38.223		54.440	
		<b>39.477</b>		55.888	
<b>Overlopende activa</b>	8		2.227		6.094
		<b>343.476</b>		<b>332.736</b>	

in duizenden euro's

PASSIVA	Ref.	31 december 2007		31 december 2006	
		€	€	€	€
<b>Groepsvermogen</b>	9				
Eigen vermogen		183.417		174.003	
Aandeel derden		495		313	
		<b>183.912</b>		174.316	
<b>Technische voorzieningen</b>	10				
Voor niet verdiende premies en lopende risico's		6.464		5.185	
Voor te betalen schaden/uitkeringen		101.480		99.033	
		<b>107.944</b>		104.218	
<b>Voorzieningen</b>	11				
Voor pensioenen		5.406		4.689	
Voor belastingen		2.599		11.465	
Overige		200		175	
		<b>8.205</b>		16.329	
<b>Schulden</b>	12				
Schulden uit directe verzekering		33.236		30.706	
Schulden uit herverzekering		528		1.127	
Overige schulden		9.473		5.305	
		<b>43.237</b>		37.138	
<b>Overlopende passiva</b>			178		735
		<b>343.476</b>		<b>332.736</b>	

**GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2007**

**Technische rekening schadeverzekering**

in duizenden euro's

Ref.	2007		2006	
	€	€	€	€
Brutopremies	84.722		84.429	
Uitgaande herverzekeringspremies	6.267		5.352	
a	78.455		79.077	
Wijziging technische voorzieningen niet-verdiende premies en lopende risico's				
- bruto	1.440		251	
- aandeel herverzekeraars	161		- 38	
b	1.279		289	
Verdiende premies eigen rekening a-b	77.176		78.788	
Toegerekende opbrengst uit beleggingen 14	8.486		7.927	
<b>Totaal baten</b>	<b>85.662</b>		<b>86.715</b>	
Schaden	59.134		50.811	
Aandeel herverzekeraars	4.356		1.868	
c	54.778		48.943	
Wijziging voorziening voor te betalen schaden/uitkeringen				
- bruto	588		861	
- aandeel herverzekeraars	- 1.860		- 118	
d	2.448		979	
Schaden eigen rekening c+d	57.226		49.922	
Bedrijfskosten 15	18.026		16.207	
<b>Totaal lasten</b>	<b>75.252</b>		<b>66.129</b>	
<b>Resultaat technische rekening schadeverzekering</b>	<b>10.410</b>		<b>20.586</b>	

**Niet-technische rekening**

in duizenden euro's

Ref.	2007		2006	
	€	€	€	€
Opbrengsten uit beleggingen 14	51.720		11.403	
Beleggingslasten 14	5.992		272	
	45.728		11.131	
Toegerekende opbrengst uit beleggingen overgeboekt naar technische rekening schadeverzekering	8.486		7.927	
	37.242		3.204	
Overige baten 16	3.105		1.899	
	40.347		5.103	
Overige lasten 17	124		713	
Resultaat niet-technische rekening schadeverzekering	40.223		4.390	
Resultaat technische rekening schadeverzekering	10.410		20.586	
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	50.633		24.976	
Belasting resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening 18	12.551		7.325	
Resultaat aandeel derden	- 311		- 239	
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>37.771</b>		<b>17.412</b>	

**GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT OVER 2007**

in duizenden euro's

	2007		2006	
	€	€	€	€
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>				
Resultaat na belasting	37.771		17.412	
<i>Aanpassingen voor:</i>				
- vermeerdering technische voorzieningen eigen rekening	3.726		1.268	
- mutatie voorzieningen	- 8.124		4.923	
- afschrijving terreinen en gebouwen	54		448	
- afschrijving overige materiële vaste activa	563		653	
- afschrijving immateriële vaste activa	72		0	
- dotatie herwaarderingsreserve	-28.357		9.541	
- waarde verandering beleggingen	2.946		- 11.655	
- voorziening RJ271	-		- 2.686	
- stelselwijzigingen	-		433	
<i>Mutaties in:</i>				
- kortlopende schulden	6.099		- 2.489	
- overlopende passiva	- 557		237	
- vorderingen	- 2.836		- 343	
- overlopende activa	3.867		- 160	
- overige mutaties	- 669		- 1.004	
<b>Totaal kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>14.555</b>		<b>16.578</b>	
<b>Kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten</b>				
<i>Investerings en aankopen:</i>				
- beleggingen in terreinen en gebouwen en in aandelen	-334.196		- 11.373	
- overige beleggingen	-3.798		- 1.254	
- materiële vaste activa	- 421		- 461	
- immateriële activa	- 3.398		- 2.221	
<i>Desinvesteringen en verkopen:</i>				
- beleggingen in terreinen en gebouwen en in aandelen	233.401		-	
- overige beleggingen	77.589		6.401	
- materiële vaste activa	51		-	
<b>Totaal kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten</b>	<b>- 30.772</b>		<b>- 8.908</b>	
<b>Nettokasstroom</b>	<b>- 16.217</b>		<b>7.670</b>	

Het verloop van de geldmiddelen is als volgt:

in duizenden euro's

	2007	2006
	€	€
<b>Stand per 1 januari</b>	<b>54.440</b>	46.770
Mutatie boekjaar	- 16.217	7.670
<b>Stand per 31 december</b>	<b>38.223</b>	<b>54.440</b>

**TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS  
EN WINST- EN VERLIESREKENING**

**1 Algemene toelichting**

**1.1 Activiteiten**

De activiteiten van de Onderlinge Verzekering Maatschappij ZLM U.A., statutair gevestigd Cereshof 2 te Goes, bestaan uit het uitoefenen van het schadeverzekeringsbedrijf. Met ingang van 1 januari 2007 consolideert ZLM haar deelnemingen, de vergelijkende cijfers 2006 zijn aangepast, de impact op het vermogen en resultaat hiervan is nul.

**1.2 Stelselwijzigingen**

Met ingang van februari 2007 heeft ZLM haar beleggingsactiviteiten uitbesteed aan een externe vermogensbeheerder. Mede als gevolg hiervan is besloten om alle resultaten uit hoofde van beleggingen, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, te verwerken in de winst- en verliesrekening. De herwaarderingsreserve aandelen ultimo 2006 ter grootte van € 28.169.000 is in 2007 door verkoop volledig vrijgevallen in het resultaat.

De beleggingen in terreinen en gebouwen zijn ultimo 2007 voor het eerst tegen actuele waarde gewaardeerd om aansluiting te vinden bij de gebruikelijke waarderingsgrondslagen in de branche. De waardeaanpassing per 1 januari 2007 (€ 202.000) is rechtstreeks in de herwaarderingsreserve gemuteerd.

De deelnemingen zijn tot en met 2006 gewaardeerd tegen kostprijs of lagere marktwaarde. Met ingang van 2007 zijn de deelnemingen gewaardeerd op basis van netto vermogenswaarde. Eind 2006 waren de deelnemingen opgenomen onder overige financiële beleggingen. Deze zijn geherrubriceerd naar deelnemingen. De waardeaanpassing per 1 januari 2007 (€ 231.000) is rechtstreeks in de algemene reserve verwerkt.

De stelselwijziging is rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen per 1 januari 2007. De invloed van de stelselwijziging op het vermogen is weergegeven in onderstaande aansluiting van het eigen vermogen van 31 december 2006 naar 1 januari 2007:

	in duizenden euro's
	Eigen vermogen
	€
Stand per 31 december 2006	173.570
Stelselwijziging uit op marktwaarde gewaardeerde terreinen en gebouwen	202
Stelselwijziging uit op netto vermogenswaarde gewaardeerde deelnemingen	231
	174.003
Belastingeffect	110
<b>Stand per 1 januari 2007</b>	<b>173.893</b>

**1.3 Consolidatie**

Geconsolideerd worden die ondernemingen waarin de Onderlinge Verzekering Maatschappij ZLM UA een overheersende zeggenschap kan uitoefenen of waarover zij de centrale leiding heeft.

De financiële gegevens van de deelnemingen worden voor 100% opgenomen.

In de consolidatie zijn naast de jaarrekening van Onderlinge Verzekering Maatschappij ZLM UA de jaarrekeningen opgenomen van:

Stichting Verhaalsbijstand ZLM, Goes (100%)  
VZ-Beheermaatschappij BV, Goes (50% + 1 aandeel)

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.

Het aandeel derden als onderdeel van het groepsvermogen wordt gewaardeerd tegen het bedrag van het nettobelang in de desbetreffende groepsmaatschappijen.

**1.4 Verbonden partijen**

De in de consolidatie opgenomen maatschappijen en de deelnemingen worden aangemerkt als verbonden partijen. De transacties met de geconsolideerde maatschappijen zijn geëlimineerd.

**1.5 Toelichting op het kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Tot de beleggingen in zakelijke waarden worden gerekend de terreinen en gebouwen alsmede de overige financiële beleggingen. Investerings- en desinvesteringen in terreinen en gebouwen worden verantwoord onder de beleggings- en investeringsactiviteiten; de afschrijvingen worden gerekend tot de operationele activiteiten. Ontvangen en betaalde rente, ontvangen dividenden en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten.



JANIS VAN OVERVELD (AFDELING INTERNE LOGISTIEK)  
DROOMAUTO: ALFA ROMEO SPIDER 2.2

## 2 Grondslagen voor waardering van activa en passiva

### 2.1 Algemeen

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de bepalingen voor de jaarrekening voor verzekeringsmaatschappijen, zoals opgenomen in Afdeling 15 van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving. De jaarrekening is opgesteld in euro's.

Activa en passiva worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen, waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

### 2.2 Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar, met uitzondering van de toegepaste stelselwijzigingen zoals opgenomen in paragraaf 1.2.

### 2.3 Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa zijn gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs onder aftrek van afschrijvingen. Met op balansdatum verwachte duurzame waardeverminderingen is rekening gehouden.

### 2.4 Beleggingen

#### *Terreinen en gebouwen*

Bedrijfsgebouwen en -terreinen worden gewaardeerd op actuele waarde. De actuele waarde is de onderhandse verkoopwaarde vrij van huur en gebruik.

Taxatie van de terreinen en gebouwen geschiedt minimaal om de vijf jaar door onpartijdige deskundigen. Op de terreinen en gebouwen wordt niet afgeschreven. De in het verslagjaar gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten zijn direct in de resultatenrekening verwerkt. Voor ongerealiseerde waardemutaties van gebouwen en terreinen wordt, rekening houdend met latente belastingen, een herwaarderingsreserve aangehouden.

#### *Overige financiële beleggingen*

De beleggingsfondsen zijn gewaardeerd tegen marktwaarde. Beursgenoteerde fondsen worden gewaardeerd op basis van de per de laatste dag van het jaar geldende koers. Niet beursgenoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen de per de laatste dag van het jaar bekende intrinsieke waarde. Beurskoersen van effecten welke genoteerd worden tegen koersen in vreemde valuta worden omgerekend naar Euro's tegen de koers per de laatste dag van het jaar. De overige beleggingen (leningen op schuldbekentenis en hypothecaire leningen) zijn gewaardeerd tegen nominale waarde.

#### *Andere deelnemingen*

De niet-geconsolideerde deelnemingen zijn gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde. De nettovermogenswaarde wordt berekend volgens de grondslagen die gelden voor deze jaarrekening; voor deelnemingen waarvan onvoldoende gegevens beschikbaar zijn voor aanpassing aan deze grondslagen, wordt uitgegaan van de waarderingsgrondslagen van de desbetreffende deelneming.

#### **2.5 Vorderingen**

De vorderingen uit directe verzekering, de vorderingen uit herverzekering en de overige vorderingen worden opgenomen tegen de nominale waarde. Een voorziening wordt getroffen op de vorderingen op grond van verwachte oninbaarheid.

#### **2.6 Overige activa**

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgings- of vervaardigingsprijs inclusief direct toerekenbare kosten, onder aftrek van lineaire afschrijvingen gedurende de geschatte economische levensduur, of lagere bedrijfswaarde. Met op balansdatum verwachte bijzondere waardeverminderingen is rekening gehouden.

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden.

#### **2.7 Overlopende activa**

De overlopende activa zijn opgenomen tegen nominale waarde.

#### **2.8 Technische voorzieningen**

##### *Niet verdiende premies en lopende risico's*

De technische voorziening premies betreft de ultimo boekjaar onverdiende premie alsmede een actuariel berekende verouderingsvoorziening voor arbeidsongeschiktheidsverzekeringen. De wiskundig vastgestelde voorziening voor arbeidsongeschiktheidsverzekeringen is vastgesteld volgens de KAZO 1990 methodiek met een rekenrente van 4%.

##### *Te betalen schaden/uitkeringen*

De voorziening voor te betalen schaden/uitkeringen is deels door hantering van gemiddelde bedragen per schade en deels post voor post bepaald. Hierbij is rekening gehouden met reeds plaatsgevonden maar nog niet aangemelde schaden en verhaalbare schadebedragen.

De voorziening voor periodieke uitkeringen voor arbeidsongeschiktheidsverzekeringen is post voor post berekend op basis van AOV 2000 grondslagen, met een rekenrente van 3%.

De voorziening voor te betalen schaden is inclusief een voorziening voor interne schadeafwikkelingskosten voor de lopende schadegevallen. De voorziening voor schadeafwikkelingskosten bedraagt 4% van de voorziening schaden.

#### *Aandeel herverzekeraar in technische voorzieningen*

Het aandeel herverzekeraar in deze voorzieningen is post voor post vastgesteld. Voorzover hieronder voorzieningen voorkomen voor periodieke uitkeringen zijn deze actuariel berekend met een rekenrente van 3%. Het herverzekeringsdeel wordt als aparte post in mindering gebracht op de betreffende bruto voorziening.

#### **2.9 Voorzieningen**

##### *Algemeen*

De voorzieningen worden gewaardeerd tegen de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de verplichtingen per balansdatum af te wikkelen.

##### *Pensioenvoorziening*

De pensioenregeling van de onderneming is een toegezegde pensioenregeling die is ondergebracht bij een ondernemingspensioenfonds. De in de balans opgenomen pensioenvoorziening is de contante waarde van de toegekende aanspraken op balansdatum onder aftrek van de reële waarde van de fondsbeleggingen (activa van het pensioenfonds en kwalificerende verzekeringspolissen) op balansdatum die worden aangehouden om de (toekomstige) pensioenen uit te betalen. Hiermee worden verrekend de niet-verwerkte actuariële winsten en verliezen en de aan de volgende boekjaren toe te rekenen lasten over verstreken diensttijd.

Voor de bepaling van de contante waarde van toegekende pensioenaanspraken en de lasten over verstreken diensttijd wordt de actuariële methode "Projected Unit Credit Method" toegepast.

Actuariële resultaten worden verwerkt in de winst- en verliesrekening indien en voor zover het bedrag van de cumulatieve nog niet in het resultaat verwerkte actuariële resultaten aan het begin van het boekjaar groter is dan het hoogste bedrag van 10% van de contante waarde van de toegekende aanspraken en van 10% van de reële waarde van de fondsbeleggingen.

Deze resultaten, gedeeld door de verwachte resterende diensttijd van de actieve deelnemers aan de regeling, worden in de winst- en verliesrekening over het boekjaar opgenomen.

##### *Latente belastingvorderingen en -verplichtingen*

Latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa en passiva volgens fiscale voorschriften enerzijds en de in deze jaarrekening gevolgde waarderingsgrondslagen anderzijds. De berekening van de latente belastingvorderingen en -verplichtingen geschiedt tegen de op het einde van het verslagjaar geldende belastingtarieven of tegen de in komende jaren geldende tarieven, voor zover reeds bij wet vastgesteld.

Belastinglatenties worden gewaardeerd op nominale waarde.

##### *Overige voorzieningen*

De overige voorzieningen, bestaande uit een voorziening voor uitkering bij jubilea, worden opgenomen tegen contante waarde.

### 3 Grondslagen voor bepaling van het resultaat

#### 3.1 Algemeen

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de in rekening gebrachte premies en de betaalde schaden en andere lasten over het jaar. De resultaten worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd; verliezen reeds zodra zij voorzienbaar zijn.

Het resultaat wordt tevens bepaald met inachtneming van de verwerking van ongerealiseerde waardeveranderingen van op actuele waarde gewaardeerde beleggingen.

#### 3.2 Technische rekening schadeverzekering

De opbrengst beleggingen technische rekening is gekoppeld aan het couponrentetarief van recent geëmitteerde Nederlandse staatsobligaties. De omvang van de technische voorzieningen is de basis voor toerekening van de opbrengst beleggingen aan de technische rekening. Het gemiddelde van deze voorzieningen aan het begin en aan het eind van het boekjaar wordt vermenigvuldigd met factor 2 en daarna met het couponrentetarief.

Bij de toerekening van de opbrengst beleggingen aan de verschillende branches wordt naast de omvang van de gemiddelde technische voorziening ook rekening gehouden met het niveau van de ontvangen brutopremie voor de betreffende branche. Uitgangspunt hierbij is dat de ontvangen brutopremie gemiddeld een half jaar voor belegging beschikbaar is.

De bedrijfskosten, na aftrek van de toerekening aan de niet-technische rekening, worden aan branches toegerekend op basis van de verdiende premies eigen rekening.

#### 3.3 Niet-technische rekening

Het verschil tussen het totaal van de opbrengsten uit beleggingen minus de beleggingslasten en het aan de technische rekening toegerekende bedrag aan beleggingsopbrengsten komt in de niet-technische rekening. Ook de niet-gerealiseerde resultaten, positief of negatief, worden hierin meegenomen. Aan de opbrengst uit assurantiebemiddelingsactiviteiten (opgenomen onder andere baten) worden bedrijfskosten toegerekend op basis van de personele bezetting.

### TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

#### 4 Immateriële vaste activa

Onder de immateriële vaste activa zijn de kosten voor het ontwikkelen van de nieuwe verzekeringsapplicatie en een nieuw correspondentiesysteem opgenomen. De verzekeringsapplicatie bestaat naast de polis- en schadeadministratie voor al onze producten tevens uit een debiteurenmodule. Het correspondentiesysteem wordt geïntegreerd in de verzekeringsapplicatie.

Het verloop van deze post is als volgt:

	2007	2006
	€	€
Stand begin boekjaar		
Aanschafwaarde	2.221	0
Afschrijvingen cumulatief	0	0
Boekwaarde	2.221	0
Mutaties		
Investerings	3.398	2.221
Desinvesteringen	0	0
Afschrijvingen boekjaar	- 72	0
Afschrijvingen desinvesteringen	0	0
Saldo mutaties	3.326	2.221
Stand einde boekjaar		
Aanschafwaarde	5.619	2.221
Afschrijvingen cumulatief	- 72	0
Boekwaarde	5.547	2.221
Afschrijvingspercentage	20%	

De afschrijving heeft volledig betrekking op het in gebruik genomen correspondentiesysteem.

## 5 Beleggingen

### Terreinen en gebouwen

	in duizenden euro's	
	2007	2006
	€	€
In eigen gebruik	6.971	6.678
Niet aan bedrijfsuitoefening dienstbaar	501	433
	<b>7.472</b>	7.111

De terreinen en gebouwen zijn ultimo 2007 voor het eerst gewaardeerd tegen actuele waarde. De aanschafwaarde van de terreinen en gebouwen per 31 december 2007 bedraagt € 11.265.000 (31 december 2006: € 10.823.000)

Het verloopoverzicht is als volgt:

	in duizenden euro's		
	in eigen gebruik	niet aan bedrijfsuitoefening dienstbaar	totaal
	€	€	€
Boekwaarde per 1 januari	6.617	292	6.909
Aanpassing naar marktwaarde 1 januari 2007	61	141	202
Boekwaarde per 1 januari 2007 na stelselwijziging	6.678	433	7.111
Investeringen	292	252	544
Desinvesteringen		- 188	- 188
Afschrijvingen	- 54		- 54
Herwaardering	55	4	59
Boekwaarde per 31 december	6.971	501	7.472

### Deelnemingen

Dit betreffen minderheidsdeelnemingen in:

	in duizenden euro's	
	2007	2006
	€	€
WeVeReij Holding BV	52	0
Zeeuws Participatiefonds	179	200
	<b>231</b>	200

Het verloop van de post is als volgt:

	in duizenden euro's	
	2007	2006
	€	€
Boekwaarde per 1 januari	200	0
Aankoop	0	200
Aandeel in resultaat boekjaar	31	0
Boekwaarde per 31 december	<b>231</b>	200

### Overige financiële beleggingen

	in duizenden euro's	
	2007	2006
	€	€
Aandelen	222.425	124.932
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	0	55.569
Vorderingen uit hypothecaire leningen	6.655	7.012
Vorderingen uit andere leningen	51.344	69.208
Andere financiële beleggingen	761	0
	<b>281.185</b>	256.721



**DIRK BOSMAN (AFDELING INTERNE LOGISTIEK)**  
**DROOMAUTO: VOLKSWAGEN T2A**

Het verloop van de post is als volgt:

	2007	2006
	€	€
in duizenden euro's		
<b>Aandelen</b>		
Stand per 1 januari	124.932	102.504
Aankopen	333.652	10.772
Verkopen	233.213	0
Herwaardering	-2.946	11.656
Stand per 31 december	222.425	124.932
<b>Obligaties</b>		
Stand per 1 januari	55.569	55.832
Aankopen	0	0
Verkopen	55.569	0
Herwaardering	0	- 263
Stand per 31 december	0	55.569
<b>Vorderingen uit hypothecaire leningen</b>		
Stand per 1 januari	7.012	7.129
Verstrekkingsen	382	621
Aflossingen	739	738
Stand per 31 december	6.655	7.012
<b>Vorderingen uit andere leningen</b>		
Stand per 1 januari	69.208	74.238
Verstrekkingsen	3.416	633
Aflossingen	21.280	5.663
Stand per 31 december	51.344	69.208

De kostprijs van de aandelen per 31 december 2007 is € 225.181.260 (31 december 2006: € 89.442.228). De post aandelen is per eind 2007 opgebouwd uit beleggingsfondsen. Naast aandelenfondsen zijn hierin ook vastrentende waardefondsen, onroerend goedfondsen en absoluut rendementfondsen opgenomen.

Vorderingen uit andere leningen betreffen leningen op schuldbekentenis. De vorderingen uit hypothecaire leningen bestaan uit aan personeel verstrekte leningen waarvoor als zekerheid het zakelijk recht van hypotheek is gevestigd.

Er is geen voorziening opgenomen in verband met mogelijke oninbaarheid van leningen.

Onder andere financiële beleggingen is de positie vermeld die is ingenomen met valutatransacties. Dit betreft een reële waardeafdekking van de onder aandelen opgenomen fondsen die in US-dollars noteren.

De volgende positie is ingenomen:

	€
Te leveren op 28 maart 2008 \$ 51.000.000 tegen koers 1,44208	35.365.583
\$ 51.000.000 tegen koers per balansdatum 1,473777	34.604.100
Saldo	761.483

## 6 Vorderingen

### Vorderingen uit directe verzekeringen

	in duizenden euro's	
	2007	2006
	€	€
Verzekeringnemers	2.951	2.592
Tussenpersonen	410	415
	<b>3.361</b>	3.007

## 7 Overige activa

### Materiële vaste activa

Onder de materiële vaste activa zijn opgenomen de aanschaffingen van informatieverwerkende apparatuur, kantoor machines, kantoorinventaris, telecommunicatieapparatuur en bedrijfsauto's.

Het verloop van deze post is als volgt:

	in duizenden euro's			
	informatie verwerkende apparatuur	machines en inventaris	andere vaste bedrijfs- middelen	totaal
	€	€	€	€
Stand begin boekjaar				
Aanschafwaarde	1.641	1.459	687	3.787
Afschrijvingen cumulatief	- 1.231	- 884	- 224	- 2.339
Boekwaarde	410	575	463	1.448
Mutaties				
Investerings	77	48	296	421
Desinvesteringen/geheel afgeschreven activa	- 502	- 271	- 108	- 881
Afschrijvingen boekjaar	- 224	- 218	- 122	- 564
Afschrijvingen desinvesteringen	0	0	57	57
Afschrijvingen/geheel afgeschreven activa	502	271	0	773
	- 147	- 170	123	- 194
Stand einde boekjaar				
Aanschafwaarde	1.216	1.236	875	3.327
Afschrijvingen cumulatief	- 953	- 831	- 289	- 2.073
Boekwaarde	263	405	586	1.254
Afschrijvingspercentages	20% / 25%	20%	20%	

### Liquide middelen

Alle liquide middelen zijn terstond opeisbaar.

## 8 Overlopende activa

	2007	2006
	€	€
Lopende rente	1.909	4.509
Acquisitiekosten	205	145
Overige overlopende activa	113	1.440
	<b>2.227</b>	6.094

## 9 Groepsvermogen

Het eigen vermogen wordt in de toelichting op de balans in de enkelvoudige jaarrekening nader toegelicht.

## 10 Technische voorzieningen

De technische voorzieningen hebben een overwegend langlopend karakter.

### Voorziening voor niet verdiende premies en lopende risico's

De samenstelling is als volgt:

	2007	2006
	€	€
Ongevallen en ziekte	2.901	2.751
Brand	4.017	3.573
Overige schade branches	1.364	518
	<b>8.282</b>	6.842
Af: Aandeel herverzekeraar in wiskundige voorziening	1.818	1.657
	<b>6.464</b>	5.185

De voorziening voor lopende risico's is € 2.792.000 (2006: € 2.648.000). Het aandeel herverzekeraar in deze voorziening is € 1.818.000 (2006: € 1.657.000).

## Voorziening voor te betalen schaden/uitkeringen

De samenstelling is als volgt:

	bruto	herverzekering	eigen rekening 31-12-2007	eigen rekening 31-12-2006
	€	€	€	€
Motorrijtuigen - WA	94.704	9.109	<b>85.595</b>	83.854
Motorrijtuigen - Casco	3.161		<b>3.161</b>	3.039
Ongevallen en ziekte	9.870	5.944	<b>3.926</b>	3.686
Brand	2.727	1.169	<b>1.558</b>	1.560
Overige schade branches	4.197	1.543	<b>2.654</b>	2.330
	114.659	17.765	<b>96.894</b>	94.469
Bij : Schadeafwikkelingskosten			<b>4.586</b>	4.561
			<b>101.480</b>	99.033

## 11 Voorzieningen

### Pensioenvoorziening

De belangrijkste actuariële uitgangspunten voor het bepalen van deze voorziening zijn de volgende:

	2007	2006
Disconteringsvoet	5,2%	4,4%
Rendement op beleggingen	5,2%	5,88%
Inflatiepercentage prijsindex	2,0%	2,0%
Inflatiepercentage loonindex	2,5%	2,5%

Het verloop van de post is als volgt:

	2007		2006	
	€	€	€	€
<b>RJ271 verplichting</b>				
Stand per 1 januari	4.670		3.789	
Betaalde bijdragen	- 647		- 579	
Last boekjaar	1.383		1.460	
Netto verplichting per 31 december		5.406		4.670
<b>Overige pensioenverplichtingen</b>				
Stand per 1 januari	19		950	
Mutatie naar kortlopend	0		- 950	
Overige mutaties	- 19		19	
Totaal overige pensioenvoorziening		0		19
<b>Totaal pensioenvoorziening</b>		5.406		4.689

De specificatie van de RJ271 verplichting is als volgt:

	2007	2006
	€	€
Contante waarde van de verplichtingen	11.695	12.863
Reële waarde beleggingen	- 7.839	- 9.053
Nog niet verwerkte actuariële resultaten	1.550	860
	5.406	4.670

De bedragen zijn als volgt verwerkt in het resultaat:

	2007	2006
	€	€
In boekjaar toe te kennen aanspraken	1.232	1.353
Toe te rekenen interest	617	544
Verwacht rendement op beleggingen	- 557	- 524
Kosten	91	87
Last	1.383	1.460
Overige pensioenlasten	76	127
Totaal pensioenlasten	1.459	1.587

### Voorziening voor belastingen

Deze voorziening is als volgt opgebouwd:

	2007	2006
	€	€
Actieve latentie	1.430	1.247
Passieve latentie	4.029	12.712
Saldo	2.599	11.465

### Overige voorzieningen

Dit betreft een voorziening voor jubileumuitkeringen voor medewerkers.

## 12 Schulden

### Schulden uit directe verzekeringen

	2007	2006
	€	€
Verzekeringnemers	33.147	30.644
Tussenpersonen	89	62
	<b>33.236</b>	30.706

De looptijd van de schulden uit directe verzekering is korter dan een jaar.

### Schulden uit herverzekering

	2007	2006
	€	€
Ongevallen en ziekte	73	644
Brand	105	223
Motorrijtuigen	344	226
Overige schade branches	6	34
	<b>528</b>	1.127

### Overige schulden

De overige schulden bevat schulden met een looptijd korter dan een jaar.

	2007	2006
	€	€
Crediteuren	1.962	953
Loonheffing	760	569
Vennootschapsbelasting	4.446	1.272
Overige belastingen	6	5
Transitorische posten en diverse schulden	2.299	2.506
	<b>9.474</b>	5.305



ANNEKE RUIJSBROEK (AFDELING SCHADE)  
DROOMAUTO: CITROËN 2CV

## 13 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

### Herverzekering

Uit hoofde van het deelnemen in de Nederlandse Herverzekeringsmaatschappij voor Terrorismeschaden NV bestaat een voorwaardelijke verplichting tot het uitkeren van terreurschaden voor een bedrag van maximaal € 516.000 (ultimo 2006 € 538.000). Er heeft zich in het boekjaar geen terreurschade binnen deze overeenkomst voorgedaan.

### Immateriële vaste activa

Voor het ICT vernieuwingsproces staat per 31 december 2007 een verplichting open van € 3.000.000.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

14 **Beleggingsopbrengsten**

**Opbrengst uit beleggingen**

	in duizenden euro's	
	2007	2006
	€	€
Resultaat deelnemingen	32	0
Opbrengsten overige beleggingen	7.088	
Directe opbrengsten	7.120	11.403
Waardeveranderingen van beleggingen	59	0
Gerealiseerde winst op beleggingen	42.615	0
	49.794	11.403
Niet-gerealiseerde winst op beleggingen	1.926	

<b>Totaal opbrengst beleggingen</b>	<b>51.720</b>	<b>11.403</b>
-------------------------------------	---------------	---------------

**Beleggingslasten**

	in duizenden euro's	
	2007	2006
	€	€
Beheerskosten en rentelasten	108	9
Gerealiseerd verlies op beleggingen	1.202	0
	1.310	9
Niet-gerealiseerd verlies op beleggingen	4.682	263

<b>Totaal beleggingslasten</b>	<b>5.992</b>	<b>272</b>
--------------------------------	--------------	------------

<b>Saldo</b>	<b>45.728</b>	<b>11.131</b>
--------------	---------------	---------------

Toerekening aan de technische rekening	8.486	7.927
Toerekening aan de niet-technische rekening	37.242	3.204

15 **Bedrijfskosten**

De samenstelling is als volgt:

	in duizenden euro's	
	2007	2006
	€	€
Acquisitiekosten	3.097	2.988
Personeelskosten	9.775	9.583
Afschrijvingen	689	1.101
Overige beheerskosten	6.715	4.482
Totaal bedrijfskosten	20.276	18.154
Toegerekend aan assurantiebemiddeling	2.250	1.947
	18.026	16.207

De samenstelling van de personeelskosten is als volgt:

	in duizenden euro's	
	2007	2006
	€	€
Lonen en salarissen	6.967	6.408
Sociale lasten	627	698
Pensioenlasten	1.459	1.587
Overige personeelskosten	722	890
	9.775	9.583

Het gemiddeld aantal medewerkers (fte's) in dienst in 2007 bedraagt 143 (2006: 135).

## 16 Overige baten

De samenstelling is als volgt:

	2007	2006
	€	€
Ontvangen provisie uit hoofde van assurantiebemiddeling	2.732	3.024
Toegerekende bedrijfskosten	- 2.250	- 1.947
	482	1.077
Baten uit hoofde van verhaalsbijstand	934	819
Diversen	1.689	3
	3.105	1.899

## 17 Overige lasten

De samenstelling is als volgt:

	2007	2006
	€	€
Valutaverschillen	96	0
Dotatie jubileumvoorziening	25	175
Diversen	3	538
	124	713

## 18 Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening

De belasting over het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening ten bedrage van € 12.551.000 kan als volgt worden toegelicht:

	2007	2006
	€	€
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	50.633	24.976
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	12.551	7.325
Effectief belastingtarief	24,8%	29,3%
Toepasselijk belastingtarief	25,5%	29,6%

## 19 Bezoldiging directie en commissarissen

De bezoldiging van de directie bedraagt € 401.000 (2006: € 378.000) en van de Raad van Commissarissen € 51.000 (2006: € 48000).

De schuldrest van de aan de bestuurders verstrekte hypothecaire leningen is ultimo 2007 € 655.723. In 2007 is door de bestuurders niets afgelost. De rentevoet voor de leningen aan bestuurders is gemiddeld 3,6%.

# ENKELVOUDIGE JAARREKENING

## BALANS PER 31 DECEMBER

(na resultaatbestemming)

in duizenden euro's

ACTIVA	Ref.	31 december 2007		31 december 2006	
		€	€	€	€
<b>Immateriële vaste activa</b>	4				
Computersoftware		5.547		2.221	
		<b>5.547</b>		2.221	
<b>Beleggingen</b>	21				
Terreinen en gebouwen		6.342		5.927	
Deelnemingen		728		671	
Overige financiële beleggingen		281.185		257.070	
		<b>288.255</b>		263.666	
<b>Vorderingen</b>	22				
Vorderingen uit directe verzekeringen		3.369		2.985	
Vorderingen uit herverzekering		3.639		115	
Overige vorderingen		460		1.405	
		<b>7.468</b>		4.505	
<b>Overige activa</b>	23				
Materiële vaste activa		1.089		1.270	
Liquide middelen		37.518		53.784	
		<b>38.607</b>		55.054	
<b>Overlopende activa</b>	24		<b>2.227</b>		6.094
			<b>342.104</b>		<b>331.542</b>

in duizenden euro's

PASSIVA	Ref.	31 december 2007		31 december 2006	
		€	€	€	€
<b>Eigen vermogen</b>	25				
Algemene reserve		183.344		145.632	
Herwaarderingsreserve		73		28.371	
		<b>183.417</b>		174.003	
<b>Technische voorzieningen</b>	10				
Voor niet verdiende premies en lopende risico's		6.464		5.185	
Voor te betalen schaden/uitkeringen		101.480		99.032	
		<b>107.944</b>		104.217	
<b>Voorzieningen</b>	26				
Voor pensioenen		5.406		4.689	
Voor belastingen		2.558		11.424	
Overige		200		175	
		<b>8.164</b>		16.288	
<b>Schulden</b>	27				
Schulden uit directe verzekering		33.150		30.622	
Schulden uit herverzekering		528		1.127	
Overige schulden		8.777		4.627	
		<b>42.455</b>		36.376	
<b>Overlopende passiva</b>			<b>124</b>		658
			<b>342.104</b>		<b>331.542</b>



**MANON RENTMEESTER (AFDELING ACCEPTATIE & VERKOOP)  
DROOMAUTO: RANGE ROVER SPORT**

**WINST- EN VERLIESREKENING 2007**

	in duizenden euro's	
	2007	2006
	€	€
Resultaat deelnemingen na belastingen	314	357
Vennootschappelijk resultaat na belastingen	37.457	17.055
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>37.771</b>	17.412

## TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING

### 20 Algemeen

Aangezien de winst- en verliesrekening over 2007 van ZLM Verzekeringen is verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening, is volstaan met weergave van een beknopte winst- en verliesrekening in overeenstemming met artikel 2:402 BW.

De grondslagen van waardering en van resultaatbepaling voor de enkelvoudige jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening zijn gelijk.

Alleen de balansposten met bedragen die afwijken van de geconsolideerde jaarrekening worden hierna toegelicht. Voor de overige posten wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Als toelichting op de enkelvoudige winst- en verliesrekening wordt volstaan met een specificatie van de technische rekening per branche.

### 21 Beleggingen

#### Terreinen en gebouwen

	in duizenden euro's	
	2007	2006
	€	€
In eigen gebruik	5.841	5.494
Niet aan bedrijfsuitoefening dienstbaar	501	433
	6.342	5.927

De terreinen en gebouwen zijn ultimo 2007 voor het eerst gewaardeerd tegen actuele waarde. De aanschafwaarde van de terreinen en gebouwen per 31 december 2007 bedraagt € 9.904.000 (31 december 2006: € 9.462.000)

Het verloopoverzicht is als volgt:

	in duizenden euro's		
	in eigen gebruik	niet aan bedrijfsuitoefening dienstbaar	totaal
	€	€	€
Boekwaarde per 1 januari	5.434	292	5.725
Aanpassing naar marktwaarde 1 januari 2007	60	141	202
Boekwaarde per 1 januari 2007 na stelselwijziging	5.494	433	5.927
Investerings	292	252	544
Desinvesteringen		- 188	- 188
Herwaardering	55	4	59
	5.841	501	6.342

#### Deelnemingen

Dit betreffen deelnemingen in:

	in duizenden euro's	
	2007	2006
	€	€
VZ-Beheermaatschappij BV, Goes (50%)	497	471
WeVeReij Holding BV, Zierikzee (25%)	52	0
Zeeuws Participatiefonds, Middelburg (30% stemrecht)	179	200
	728	671

Het verloop van de post is als volgt:

	2007	2006
	€	€
Boekwaarde per 1 januari	671	0
Ontvangen dividend	- 211	0
Aankoop	0	0
Verkoop	- 76	0
Aandeel in resultaat boekjaar	344	0
Boekwaarde per 31 december	728	0
Herrubricering van overige financiële beleggingen	0	443
Herrubricering van vorderingen	0	228
Saldo per 31 december	728	671

## 22 Vorderingen

### Vorderingen uit directe verzekeringen

	2007	2006
	€	€
Verzekeringnemers	2.959	2.570
Tussenpersonen	410	415
	3.369	2.985

## 23 Overige activa

### Materiële vaste activa

Onder de materiële vaste activa zijn opgenomen de aanschaffingen van informatieverwerkende apparatuur, kantoor machines, kantoorinventaris, telecommunicatieapparatuur en bedrijfsauto's.

Het verloop van deze post is als volgt:

	in duizenden euro's			
	informatie verwerkende apparatuur	machines en inventaris	andere vaste bedrijfsmiddelen	totaal
	€	€	€	€
Stand begin boekjaar				
Aanschafwaarde	1.641	1.285	422	3.348
Afschrijvingen cumulatief	- 1.231	- 751	- 96	- 2.078
Boekwaarde	410	534	326	1.270
Mutaties				
Investerings	77	34	272	382
Desinvesteringen/geheel afgeschreven activa	- 502	- 271	- 108	- 881
Afschrijvingen boekjaar	- 224	- 202	- 87	- 513
Afschrijvingen desinvesteringen	0	0	57	57
Afschrijvingen/geheel afgeschreven activa	502	271	0	773
	- 147	- 168	134	- 181
Stand einde boekjaar				
Aanschafwaarde	1.216	1.048	586	2.850
Afschrijvingen cumulatief	- 953	- 682	- 126	- 1.761
Boekwaarde	263	366	460	1.089
Afschrijvingspercentages	20% / 25%	20%	20%	

### Liquide middelen

Alle liquide middelen zijn terstond opeisbaar.

## 24 Overlopende activa

	2007	2006
	€	€
Lopende rente	1.909	4.509
Acquisitiekosten	205	145
Overige overlopende activa	113	1.440
	<b>2.227</b>	6.094

## 25 Eigen vermogen

### Algemene reserve

Het verloop van de algemene reserve is als volgt:

	2007	2006
	€	€
Stand begin boekjaar	145.632	130.675
Uit winstbestemming	37.771	17.412
Naar herwaarderingsreserve	- 59	0
Mutatie als gevolg van stelselwijziging RJ271	0	- 2.686
	<b>183.344</b>	145.401
Mutatie als gevolg van stelselwijziging waardering deelnemingen	0	231
	<b>183.344</b>	145.632

### Herwaarderingsreserve

Het verloop van de herwaarderingsreserve is als volgt:

	2007	2006
	€	€
Stand begin boekjaar	28.371	18.628
Mutatie herwaardering aandelen	0	9.541
Gerealiseerde herwaardering aandelen	- 28.169	0
Gerealiseerde herwaardering gebouwen en terreinen	- 188	0
Van algemene reserve	59	0
	<b>73</b>	28.169
Mutatie als gevolg van stelselwijziging waardering gebouwen	0	202
	<b>73</b>	28.371

Het eigen vermogen bedraagt € 183.417.000 (vorig jaar € 174.003.000).

Het totaal resultaat bestaat uit het nettoresultaat ter grootte van € 37.771.000 minus de gerealiseerde herwaardering aandelen ad. € 28.169.000 minus de gerealiseerde herwaardering gebouwen en terreinen ad. € 188.000 en bedraagt derhalve € 9.414.000 (totaal resultaat 2006: € 24.469.000).

### Solvabiliteit

	2007	2006
	€	€
Aanwezige solvabiliteit	183.417	174.003
Vereiste solvabiliteit	13.995	13.422
Solvabiliteitspositie	1311%	1296%
Noodzakelijk geachte solvabiliteit	≥ 250%	

De solvabiliteit is berekend volgens de Wft-eisen. ZLM streeft naar een aanwezige solvabiliteit welke minimaal 250% bedraagt van de wettelijk vereiste solvabiliteit.

## 26 Voorzieningen

### Voorziening voor belastingen

Deze voorziening is als volgt opgebouwd:

	2007	2006
	€	€
Actieve latentie	1.430	1.247
Passieve latentie	3.988	12.670
Saldo	2.558	11.424

in duizenden euro's

## 27 Schulden

### Schulden uit directe verzekeringen

	2007	2006
	€	€
Verzekeringnemers	33.061	30.560
Tussenpersonen	89	62
	33.150	30.622

in duizenden euro's

### Overige schulden

De overige schulden bevat schulden met een looptijd korter dan een jaar.

	2007	2006
	€	€
Crediteuren	1.962	952
Loonheffing	696	512
Vennootschapsbelasting	4.435	1.252
Transitorische posten en diverse schulden	1.684	1.911
	8.777	4.627

in duizenden euro's



## 28 Aansluiting met geconsolideerde technische rekening

	2007	2006
	€	€
Saldo technische rekening geconsolideerd	10.410	20.586
Correctie bedrijfskosten	32	- 165
	10.442	20.421

in duizenden euro's

## RESULTAAT SCHADEVERZEKERING

in duizenden euro's

	Totaal schadeverzekering		Ongevallen en ziekte		Motorrijtuigen WA		Motorrijtuigen Casco		Brand		Overige branches		
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	
	€	€	€	€	€	€	€	€	€	€	€	€	
Brutopremies	<b>84.722</b>	84.429	<b>8.251</b>	7.820	<b>31.708</b>	33.805	<b>29.751</b>	30.999	<b>11.226</b>	10.311	<b>3.786</b>	1.494	
Uitgaande herverzekeringspremies	<b>6.267</b>	5.352	<b>1.566</b>	1.566	<b>1.970</b>	1.967	<b>155</b>	149	<b>1.207</b>	1.012	<b>1.369</b>	200	
a	<b>78.455</b>	79.077	<b>6.685</b>	5.796	<b>29.738</b>	31.838	<b>29.596</b>	30.850	<b>10.019</b>	9.299	<b>2.417</b>	1.294	
Wijziging technische voorzieningen niet-verdiende premies en lopende risico's													
- bruto	<b>1.440</b>	251	<b>150</b>	- 66	-	-	-	-	<b>444</b>	289	<b>846</b>	28	
- aandeel herverzekeraars	<b>161</b>	- 38	<b>161</b>	- 38	-	-	-	-	<b>0</b>	-	<b>0</b>	-	
b	<b>1.279</b>	289	<b>- 11</b>	- 28	<b>0</b>	-	<b>0</b>	-	<b>444</b>	289	<b>846</b>	28	
Verdiende premies eigen rekening	a-b	<b>77.176</b>	78.788	<b>6.696</b>	5.824	<b>29.738</b>	31.838	<b>29.596</b>	30.850	<b>9.575</b>	9.010	<b>1.571</b>	1.266
Toegerekende opbrengst uit beleggingen		<b>8.486</b>	7.927	<b>504</b>	437	<b>6.018</b>	5.687	<b>1.056</b>	1.018	<b>626</b>	579	<b>282</b>	206
<b>Totaal baten</b>	<b>85.662</b>	<b>86.715</b>	<b>7.200</b>	<b>6.261</b>	<b>35.756</b>	<b>37.525</b>	<b>30.652</b>	<b>31.868</b>	<b>10.201</b>	<b>9.589</b>	<b>1.853</b>	<b>1.472</b>	
Schaden	<b>59.134</b>	50.811	<b>1.676</b>	1.604	<b>26.235</b>	22.870	<b>21.478</b>	19.711	<b>8.629</b>	5.868	<b>1.117</b>	758	
Aandeel herverzekeraars	<b>4.356</b>	1.868	<b>449</b>	438	<b>1.265</b>	601	<b>0</b>	-	<b>2.617</b>	910	<b>25</b>	- 81	
c	<b>54.778</b>	48.943	<b>1.227</b>	1.166	<b>24.970</b>	22.269	<b>21.478</b>	19.711	<b>6.012</b>	4.958	<b>1.092</b>	839	
Wijziging voorziening voor te betalen schaden/uitkeringen													
- bruto	<b>588</b>	861	<b>650</b>	435	<b>- 120</b>	68	<b>126</b>	118	<b>- 388</b>	208	<b>319</b>	32	
- aandeel herverzekeraars	<b>- 1.860</b>	- 118	<b>385</b>	311	<b>- 1.856</b>	- 1.176	<b>0</b>	-	<b>- 372</b>	685	<b>- 17</b>	62	
d	<b>2.448</b>	979	<b>265</b>	124	<b>1.736</b>	1.244	<b>126</b>	118	<b>- 16</b>	- 477	<b>336</b>	- 30	
Schaden eigen rekening	c+d	<b>57.226</b>	49.922	<b>1.492</b>	1.290	<b>26.706</b>	23.513	<b>21.604</b>	19.289	<b>5.996</b>	4.481	<b>1.428</b>	809
Bedrijfskosten		<b>17.994</b>	16.372	<b>1.561</b>	1.211	<b>6.934</b>	6.616	<b>6.901</b>	6.410	<b>2.232</b>	1.872	<b>366</b>	263
<b>Totaal lasten</b>	<b>75.220</b>	<b>66.294</b>	<b>3.053</b>	<b>2.501</b>	<b>33.640</b>	<b>30.129</b>	<b>28.505</b>	<b>26.239</b>	<b>8.228</b>	<b>6.353</b>	<b>1.794</b>	<b>1.072</b>	
<b>Resultaat technische rekening schadeverzekering</b>	<b>10.442</b>	<b>20.421</b>	<b>4.147</b>	<b>3.760</b>	<b>2.116</b>	<b>7.396</b>	<b>2.147</b>	<b>5.629</b>	<b>1.973</b>	<b>3.236</b>	<b>59</b>	<b>400</b>	

De schadeverzekeringen worden uitsluitend vanuit Nederland gesloten.

De uit hoofde van schadeverzekeringen betaalde provisie bedraagt € 2.843.000 (2006: € 2.592.000).

### STATUTAIRE WINSTBESTEMMING

Conform artikel 16 van de statuten besluit de Algemene Ledenvergadering jaarlijks op voorstel van de directie of een bedrag, en zo ja, welk bedrag, aan de algemene reserve zal worden toegevoegd.

### VOORSTEL RESULTAATBESTEMMING

Voorgesteld wordt het batig saldo over het boekjaar 2007 ad € 37.771.000 geheel toe te voegen aan de algemene reserve.

### GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 31 januari 2008 hebben we afscheid genomen van onze directeur Acceptatie & Verkoop Leo Reijnders. Vanaf 1 februari 2008 gaat ZLM Verzekeringen verder met een tweehoofdige directie.

### ACCOUNTANTSVERKLARING

#### Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 18 tot en met 61 opgenomen jaarrekening 2007 die deel uitmaakt van het jaarverslag van Onderlinge Verzekering Maatschappij ZLM U.A. te Goes bestaande uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2007 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2007 met de toelichting gecontroleerd.

#### *Verantwoordelijkheid van de leiding*

De leiding van de maatschappij 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 controlewerkzaamheden 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 entiteit.

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 entiteit 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 de Onderlinge Verzekering Maatschappij ZLM 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**

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

Rotterdam, 29 mei 2008

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. S. Barendregt-Roojers RA