Allianz Nederland Groep

Jaarverslag 2009

Allianz

Inhoud

1 Voorwoord

3 **Allianz Nederland Groep**
3 Profiel
3 Ambitie
3 Positionering
3 Governance
3 Legal & Compliance
5 Kerncijfers
6 Personalia

7 **Verslag van de groepsdirectie**
7 Allianz Nederland in 2009
8 Algemene ontwikkelingen verzekeringsbranche
9 Allianz Nederland Schadeverzekering
12 Allianz Nederland Levensverzekering
15 Bancaire producten en vermogensbeheer
16 Vooruitzichten

17 **Jaarrekening 2009 Allianz Nederland Groep**
18 Geconsolideerde jaarrekening
23 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening
30 Toelichting op de geconsolideerde balans – activa
36 Toelichting op de geconsolideerde balans – verplichtingen en eigen vermogen
42 Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening
61 Vennootschappelijke jaarrekening
66 Overige gegevens

68 Adressen

Voorwoord

Allianz Nederland versterkt positie in 2009

Klanten kunnen op ons rekenen

In een moeilijke markt die sterk in de schijnwerpers staat, heeft Allianz Nederland bewezen een solide vangnet te zijn voor calamiteiten. Klanten kunnen op ons rekenen. We zijn onafhankelijk en financieel zeer gezond. Onze stabiele financiële positie geeft een gerust en vertrouwd gevoel in de markt. De focus op margeverbetering in plaats van omzetgroei zorgt dat wij bovengemiddeld presteren in een branche die krimpt en waar de prijzen onder druk staan. Onze plannen hebben aan kracht gewonnen, juist door vroegtijdig in te spelen op de veranderende markt. De ambitie van Allianz Nederland is om de klant centraal te stellen in de dienstverlening. Daarop is onze strategie en de inrichting van onze organisatie gericht. Wij hebben een uitstekende uitgangspositie om die belofte aan de klant inhoud te geven.

Loyale klantenkring, hoge waardering

Allianz Nederland wist in een markt die sterk onder druk staat klanten en tussenpersonen aan zich te binden. Klanten zijn niet alleen loyaal, zij spreken ook een duidelijke waardering uit voor onze dienstverlening. Dat blijkt uit de onderzoeken die wij zelf regelmatig houden en die de branche laat uitvoeren. Bij het Nationaal Performance Onderzoek van IG&H zette het intermediair ons accountmanagement van zowel Schade als Leven op nummer 1, onze schadeproducten scoorden een tweede plaats en de intermediaire ondersteuning van Leven een derde plaats. Daarnaast scoorde Allianz goed bij het Performance Onderzoek Verzekeraars. Allianz Leven werd uitgeroepen tot de beste pensioenverzekeraar, onze intermediaire verzekeraar London haalde een tweede plaats onder de schadeverzekeraars. Allsecur won bovendien de Verzekeringsite.nl Award voor de 'beste keuze autoverzekering'. Uit de NPS Bottom Up score blijkt dat klanten duidelijk voor ons kiezen, en belangrijker nog dat zij ons aanbevelen. Omdat wij onze zaken op orde hebben en de klant en het intermediair zich serieus genomen voelen, blijven zij ons trouw. Daaruit blijkt dat Allianz in de Nederlandse markt heeft gewonnen aan erkenning en herkenning.

Goede financiële resultaten

De erkenning komt tot uitdrukking in de goede resultaten die Allianz Nederland behaalde in 2009. Wij realiseerden een nettowinst van € 98 miljoen, een verbetering van 17% ten opzichte van 2008. Het schadebedrijf presteerde relatief goed ten opzichte van de markt. Het levenbedrijf in een bijzonder lastige markt zelfs boven verwachting. Vermogensbeheer behaalde een eveneens solide resultaat. Het totale premie-inkomen uit schade en leven bleef met € 1.270 miljoen (2008: € 1.284 miljoen) nagenoeg gelijk. Deze goede cijfers bieden ons de ruimte om onze strategische plannen met kracht uit te voeren in 2010 en daarna.

Solvency

Ook in het jaar 2009 heeft Allianz Nederland haar solvabiliteit op een hoog niveau weten te houden. Van het toonaangevende ratingbedrijf Standard & Poor's hebben wij een AA- rating gekregen. Onze solvabiliteit, zoals De Nederlandsche Bank die berekent, bedraagt ultimo 2009 192% (ultimo 2008 194%).

Onze ambities zijn klantgericht en innovatief

Onze ultieme ambitie is dat wij voor klanten de vanzelfsprekende en betrouwbare partner zijn om risico's zeker te stellen en vermogen op te bouwen. Daarbij nemen wij onze maatschappelijke verantwoordelijkheid als verzekeraar zeer serieus. Dankzij verzekeringen zijn ondernemers en consumenten in staat om dingen te doen, die voor hen anders niet mogelijk waren. We geven gehoor aan de roep om transparantie en kostenefficiëntie. Echter, we moeten meer doen dan dat. De traditionele modellen zijn uitgewerkt. Klanten en onze omgeving wachten op vernieuwing. We richten ons daarom nog meer op onze internationale kracht die we ten dienste stellen aan onze klanten. Die kracht wordt gevormd door onze kennis en best practices die we delen binnen de Allianz Group. Doordat wij veel van onze klant weten, kunnen we ons hybride distributiemodel optimaal inrichten en onze wederzijdse risico's beter beheersen. Op zijn beurt brengt de klant voor ons waardevolle kennis en ervaring in via de NPS-metingen die we houden. Op basis van die kennisrijkdom kunnen wij klanten nog betere producten en vernieuwende dienstverlening bieden.
Behalve met kennis die we binnen de Allianz Group benutten voor onze klanten, streven we er met grensoverschrijdende initiatieven naar om de economische wetenschap en het verzekeringsrecht bij elkaar te brengen. Het moet leiden tot innovaties in de verzekeringsmarkt die op de lange duur profitabel zijn, zowel voor onze klanten als voor Allianz. In samenwerking met de Erasmus Universiteit Rotterdam hebben wij een masterclass Actuarial Sciences ingericht, waarin we kennis delen met de "verzekeraars van de toekomst".

Wendbaar meegaan met marktveranderingen

Omdat Allianz Nederland een middelgroot bedrijf is, kunnen we snel inspelen op marktveranderingen. Wij nemen ons intermediair daarin mee en sturen bij als de markt daarom vraagt. Een goed voorbeeld daarvan is de invoering van Solvency II. Onze verwachting is dat het verzekeringslandschap hierdoor drastisch zal veranderen, internationaal maar ook in Nederland. Allianz Group wil als een van de eerste partijen van de markt klaar zijn met de invoering hiervan. Ook dit gaat bijdragen aan het vertrouwen dat de markt in Allianz stelt.

Kennis delen

Klanten kiezen zelf via welke ingang ze onze producten kopen, of dat nu via ons account management, onze intermediairs of via internet is. In dit vraaggestuurde hybride distributiemodel zijn het assortiment en de service afgestemd op grootzakelijke klanten, ondernemers uit het midden en kleinbedrijf en particulieren. Hierbij past een efficiënte organisatie die sneller, digitaler en vooral minder arbeidsintensief is. Het delen van kennis geeft ons een goede uitgangspositie om de veranderingen te realiseren die klanten van ons verwachten. We zijn klaar om onze positie te verstevigen en het groeipad met kracht in te slaan. Daarbij hebben wij onze deskundige en gemotiveerde medewerkers hard nodig. De veerkracht in ons bedrijf is groot. Het enthousiasme voor onze strategische plannen eveneens. Ik zie 2010 dan ook met alle vertrouwen tegemoet.

Ron van het Hof

Allianz Nederland Groep

Profiel

Allianz Nederland is onderdeel van Allianz Group, een van de grootste financiële instellingen ter wereld. In Europa is Allianz de marktleider als het gaat om overnemen van risico's en het ontwikkelen en aanbieden van financiële oplossingen. Onze wereldwijde kennis van risicobeheersing en financiële planning maakt dat wij voorop lopen in deskundige advisering en productontwikkeling. In Nederland heeft Allianz solide posities in de zakelijke en consumentenmarkt. De behoefte en vraag van de klant staan centraal in de dienstverlening. De organisatie en het distributiemodel zijn daarop afgestemd. Internationale kennis en best practices binnen de Allianz Group worden gericht ingezet om klanten in Nederland optimaal van dienst te zijn.
Allianz Nederland kan door haar bedrijfsgrootte flexibel en slagvaardig inspelen op veranderingen in de markt. Onze medewerkers krijgen de ruimte om zich te ontwikkelen en een rol van betekenis te spelen bij het realiseren van onze klantgerichte multidistributiestrategie. Winstgevende groei is daarin de kern. Door efficiënt te opereren, bieden wij klanten de beste kwaliteit en service tegen de scherpste prijs. Onze ambitie om te excelleren, dwingt ons voortdurend te innoveren in het belang van de klant. Ons doel is dat wij voor klanten de vanzelfsprekende en betrouwbare partner zijn om risico's zeker te stellen of vermogen op te bouwen.

Medewerkers

In 2009 is na onderhandelingen met de vakorganisaties FNV, de Unie, CNV en BBV in oktober 2009 een akkoord bereikt over het Sociaal Plan voor Allianz Nederland Groep. Het Sociaal Plan gaat in met terugwerkende kracht van december 2008 tot januari 2013. Het sociaal plan fungeert als raamwerk voor de opvang van de sociale gevolgen van reorganisaties in het kader van het strategische plan Allianz 2012. Kenmerkend voor onze aanpak bij de planning en uitvoering van Allianz 2012 is dat de verantwoordelijkheid voor de organisatieveranderingen zo laag mogelijk in de organisatie is gelegd.
Directie en Ondernemingsraad hebben in het verslagjaar diverse malen overlegd over voorgenomen organisatiewijzigingen. Wij onderschrijven het belang van een goed functionerende ondernemingsraad en vertrouwen op een constructieve samenwerking.
Deskundigheid is voor onze organisatie van essentieel belang. Onze opvatting is dat medewerkers daarbij zelf verantwoordelijk zijn voor hun opleiding. In 2009 hebben wij hen ondersteund met trainingen om aan de wettelijke verplichtingen op het gebied van permanente educatie te kunnen voldoen. Verder heeft Allianz Nederland in samenwerking met de Erasmus Universiteit Rotterdam een Masterclass Actuariaat georganiseerd.

Allianz Nederland heeft circa 1.500 medewerkers, ons hoofdkantoor is gevestigd in Rotterdam.

Ambitie

Allianz is de financiële dienstverlener die de klant centraal stelt. Wij luisteren naar en leren van onze klanten en de markt om vervolgens keuzes te maken in de samenstelling van ons aanbod en de manier waarop wij de markt benaderen. Daarbij zetten we ook de internationale kennis van Allianz Group in. Het delen van kennis geeft ons een goede uitgangspositie om de veranderingen te realiseren die klanten van ons verwachten. Onze ambitie is om de verzekeraar te zijn met de meest loyale klanten.

Positionering

Allianz Nederland richt zich op klanten in het grootzakelijke segment, het midden- en kleinbedrijf en de retailmarkt. Wij bieden via verschillende kanalen een brede range schadeverzekeringen, specialistische leven- en inkomensoplossingen en spaar- en beleggingsproducten.

Governance

In 2009 heeft Allianz Nederland Groep een nieuwe governance-structuur ontwikkeld. Deze structuur bestaat uit een aantal concrete maatregelen die er voor zorgen dat de toezichtseisen, die gelden op het niveau van de individuele financiële ondernemingen, gewaarborgd zijn. Voorbeelden van deze maatregelen zijn de introductie van reglementen voor directies, management en raden van commissarissen, het benoemen van (mede) beleidsbepalers, onafhankelijke commissarissen en een onafhankelijke secretaris. In 2010 zullen deze maatregelen in de bedrijfsvoering worden ingebed.

Legal & Compliance

Niet alleen in onze eigen bedrijfsvoering hebben wij de klant centraal geplaatst. Ook op het gebied van wet- en regelgeving werd het klantbelang nadrukkelijker vormgegeven. Zo werd het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo2) in september aangekondigd - in werking tredend op 1 januari 2010 - waarbij de regels voor provisiebetaling en beloningstransparantie werden aangescherpt. Er geldt inmiddels een algeheel verbod

op bonusprovisies. Omzetgestuurde bonussen zijn nu in de ban gedaan.
Aanbieders moeten informatie verstrekken over de prijs van complexe producten, inclusief ondermeer hypotheken en betalingsbeschermers, terwijl er voorts ook inzicht moet worden geboden in de kosten van complexe producten, waarbij sprake is van een vermogensopbouw component. De AFM heeft landelijk onderzoek uitgevoerd naar de informatie over kosten bij pensioenregelingen. Verder heeft zij haar visie op zorgvuldig adviseren over vermogensopbouw vastgelegd in een tweetal leidraden.

Allianz Nederland Groep N.V. heeft in het kader van het monitoren van de cyclus van haar beheerste bedrijfsvoering een softwaretool ingezet. Met behulp van dit Compliance Monitoring Model kan een periodieke rapportage over diverse compliancethema's groepsbreeds worden opgesteld.
Allianz Nederland Asset Management N.V. (ANAM) beschikt over een portfolio-ordermanagementsysteem waarin de mandaten die gelden voor het beleggingsbeleid van de verzekeringsmaatschappij en de beleggingsfondsen worden gevolgd. Iedere transactie wordt vooraf getoetst aan het mandaat. In 2009 is dit systeem verfijnd om de kwaliteit van het beleggingsbeleid verder te verhogen.

Schadeverzekeringen

Allianz Nederland is een belangrijke speler op de Nederlandse schademarkt. Wij hebben een leidende positie in een aantal markten, vooral in autoverzekeringen en de markt van bedrijfsrisico's. Kenmerkend voor onze aanpak is dat we vakkennis op het gebied van risico-acceptatie goed weten te combineren met ondernemerschap. Kennis en ondernemerschap kenmerken het accountmanagement en geven invulling aan ons streven tot optimale samenwerking met het intermediair.
Allianz Nederland Schadeverzekering bedient de markt vanuit vijf businessunits.

- Allianz Nederland Schadeverzekering concentreert zich op het mkb en de particuliere markt. Jaarlijks worden meer collectiviteiten gesloten via het intermediair.
- Allianz Nederland Verkeer- en Privéverzekeringen verzekert grote wagenparken en werkt samen met lokale en internationale makelaars.
- Allianz Global Risks Nederland verzekert grote, complexe bedrijfsrisico's voor nationaal en internationaal opererende bedrijven in de co-assurantie markt. Zij werkt samen met nationale en internationale makelaars. In 2010 wordt de service aan internationale klanten gebundeld in een aparte internationale entiteit Allianz Global Corporate & Specialty.
- Allianz Inkomensverzekeringen is een gespecialiseerd bedrijf dat zich uitsluitend richt op dienstverlening op het gebied van inkomenszekerheid. Zij werkt samen met het gespecialiseerde intermediair.
- London Verzekeringen richt zich vooral op standaardverzekeringsproducten voor de particuliere schademarkt. De distributie verloopt via het intermediair en is volledig gedigitaliseerd.

Allsecur is de direct writer van Allianz die onder eigen label autoverzekeringen op de markt brengt. Het bedrijf is in 2008 gestart. In 2009 heeft Allianz Nederland de direct writer Orion Direct overgenomen.

Levensverzekeringen

Allianz Nederland Levensverzekering onderscheidt zich in de levenmarkt met moderne, flexibele producten tegen een marktconforme prijs. Wij kennen hoge waarde toe aan de advisering van onze producten door professionele advieskantoren. Via het intermediair richten wij ons primair op collectieve en individuele pensioenverzekeringen. De verzekerde kan samen met zijn adviseur via 'unit linked' zelf de beleggingsmix kiezen die het beste past bij zijn of haar risicoprofiel. Daarnaast bestaat ons levenassortiment uit hypotheken en overlijdensrisicoverzekeringen. In 2009 is Allianz Nederland Levensverzekering gestart met aanbieden van bankspaarproducten.

Bancaire producten en vermogensbeheer

ANAM is een bancaire instelling die zich sinds 1959 bezighoudt met collectief vermogensbeheer. De activiteiten spitsen zich toe op:

- Aanbieden van een complete range aan beleggingsfondsen onder meer via beleggersrekeningen. ANAM beheert op deze wijze het vermogen van meer dan 50.000 rekeninghouders.
- Beheer van de door Allianz Nederland Levensverzekering aan polishouders aangeboden unit-linked fondsen.
- Aanbieden van bankspaarproducten, eventueel gekoppeld aan een risicoverzekering, voor het opbouwen en uitkeren van vermogen.
- Vermogensbeheer voor de maatschappijen die behoren tot Allianz Nederland Groep.

Het totale vermogen onder beheer bedraagt ultimo 2009 circa € 5,3 miljard.

Kerncijfers

(€ mln)	2009	2008	2007	2006	2005
Omzet					
Premie-inkomen					
- Schadeverzekering	916	913	927	926	930
- Levensverzekering	354	371	399	425	381
Totaal brutopremies	1.270	1.284	1.326	1.351	1.311
Opbrengsten uit beleggingen	210	214	256	177	173
Overige opbrengsten	31	28	24	25	23
Omzet	1.511	1.526	1.606	1.553	1.507
Premies eigen rekening	1.135	1.155	1.199	1.221	1.186
Operationeel resultaat	91	102	182	207	200
Resultaten					
Schadeverzekering	60	70	234	179	138
Levensverzekering	60	35	58	58	63
Bancaire activiteiten	12	7	12	12	14
Overige resultaten (inclusief financieringslasten)	1	(1)	(5)	2	(3)
Resultaat voor belasting	133	111	299	251	212
Resultaat na belasting	98	84	228	176	155
Rendement	15%	12%	29%	25%	27%
Beleggingen					
Voor risico van de maatschappij	2.863	2.464	2.951	3.109	3.031
Voor risico van polishouders	3.057	2.773	3.356	3.172	2.916
Totaal beleggingen	5.920	5.237	6.307	6.281	5.947
Technische voorzieningen					
Bruto	5.431	5.015	5.551	5.329	5.082
Eigen rekening	5.244	4.829	5.374	5.191	4.947
Eigen vermogen					
Gestort en opgevraagd kapitaal	60	60	60	60	60
Reserves	605	588	737	713	592
	665	648	797	773	652
Gemiddeld aantal medewerkers (omgerekend naar volledige dienstbetrekking)	1.328	1.346	1.337	1.331	1.389

Personalia

Groepsdirectie Allianz Nederland

R. van het Hof (voorzitter)

P.S. Grimberg

S.L. Laarberg

C.J.A.M. Schneijdenberg

H.J.J. Schoon

Raad van commissarissen Allianz Nederland

R.J.W. Walvis (voorzitter)

G.J. de Boer-Kruyt

F.W. Fröhlich

B. Redon

F.M.A.H. Thomazeau

Verslag van de Groepsdirectie

Allianz Nederland in 2009

Allianz Nederland heeft in een moeilijke markt goede resultaten behaald en haar relatieve concurrentiepositie uitgebreid. Het schadebedrijf presteerde relatief goed; het levenbedrijf in relatie tot de markt boven verwachting. Vermogensbeheer behaalde ondanks alle turbulentie in de financiële markt een solide resultaat. Het totale premie-inkomen uit schade en leven daalde met 1% naar € 1.270 miljoen (2008: € 1.284 miljoen). De nettowinst steeg met 16% naar € 98 miljoen (2008: € 84 miljoen). Het operationele resultaat viel terug ten opzichte van 2008 met 11% en kwam uit op € 91 miljoen (2008: € 102 miljoen). De hogere claimsratio in de schademarkt zien wij ook terug in onze combined ratio: van 97,8% in 2008 naar 101,8% in 2009.

Stabiele financiële positie herbevestigd

Allianz Nederland bevestigt in 2009 opnieuw haar stabiele financiële positie. Het eigen vermogen stijgt per ultimo 2009 naar € 665 miljoen, een verbetering ten opzichte van 2008 met 3%. De solvabiliteit blijft sterk met 192%. De Standard & Poor's rating is herbevestigd op AA- met een 'Stable Outlook'. Daarmee laten wij aan de markt, ons intermediair en klanten zien dat Allianz Nederland een solide partij is.

Allianz Group bereidt zich intensief voor op de invoering van risicomanagement volgens Solvency II en heeft zich ten doel gesteld hiermee als een van de eerste partijen in de markt klaar te zijn.

Risicobeheer

Ons risicobeheer is gefundeerd op de volgende uitgangspunten:

- Risicobeheer oefent onafhankelijk toezicht uit en heeft geen resultaatverantwoordelijkheid.
- Risico-gewogen kapitaal is een belangrijke risico-indicator.
- Risico's worden op een consistente wijze gemeten en beoordeeld.

Binnen het risicobeheersysteem zijn de verantwoordelijkheden als volgt verdeeld:

Groepsdirectie:

- Formuleren risicostrategie
- Vaststellen risicobereidheid

Risico-comité

- Bevorderen risicobewustzijn
- Monitoren risico's en formuleren beheersmaatregelen
- Vaststellen risicolimieten

Chief Risk Officer / Afdeling risicobeheer

- Ontwerp risicobeheersysteem
- Analyseren en kwantificeren van risico's
- Bewaken limieten

Het risicobeheersysteem van Allianz Nederland maakt integraal onderdeel uit van het wereldwijde risicobeheersysteem van Allianz SE. Een nadere beschrijving van de opzet en werking van het risicobeheersysteem wordt gegeven in de jaarrekening onder Noot 31 Risicomanagement.

Kostenbeheersing

Wij hebben in 2009 extra ingezet op kostenbeheersing. Om operational excellence te bereiken - de hoogste kwaliteit tegen de laagste kosten - heeft Allianz Nederland in de afgelopen jaren performancemeting geïntroduceerd bij alle business units. We realiseren meer uniformering in beleid en aansturing doordat polisbehandeling en claimsmanagement grotendeels zijn gecentraliseerd. Daardoor zijn wij ook beter in staat om de best practices, die zijn ontwikkeld binnen Allianz Group in het voordeel van de klant te laten werken. Verder hebben wij duidelijke keuzes gemaakt in de partijen met wie wij samenwerken en in vervolg daarop centrale aansturing van inkoop van externe diensten ingevoerd. Daardoor zullen er substantiële kostenbesparingen worden gerealiseerd.

Hybride distributiemodel zet zich krachtig door

In 2009 hebben wij onze organisatie verder voorbereid op het vraaggerichte hybride distributiemodel dat wij gaan voeren. Daarvoor investeren wij gericht in de modernisering van ons IT-landschap. We werken aan een uniforme inrichting van de verschillende administraties en aan optimale klantinteractie met behulp van portaltechnologie. In 2010 gaan wij onze organisatie verder concentreren in Rotterdam. Daarmee wordt de ondersteuning die wij nodig hebben voor onze distributiekanalen verstevigd. Om onze klantgerichte strategie te ondersteunen implementeren wij een systeem waarmee wij klant-informatie kunnen verzamelen en synchroniseren over al onze systemen heen. Wij hebben inzicht in de wensen

en behoeften van onze klanten en kunnen daardoor inspelen met ons distributieaanbod. Naar de markt positioneren wij ons via verschillende distributiekanalen bij de eindklant. Het grootzakelijke segment blijft gericht op persoonlijke advisering via ons accountmanagement samen met grote makelaars. In het mkb-segment richten wij ons op zakelijke advies-kantoren met wie wij samen schade- en levenproposities naar de markt brengen. Daarbij ontwikkelen wij eveneens retailproposities waarmee het intermediair zich qua prijs kan meten met direct writers. In het retailsegment zetten wij vooral in op uitbreiding van onze directe kanaal met eenvoudige schade- en levenproducten. Onze sales- en marketingorganisatie wordt zo ingericht dat wij de klant via deze segmenten optimaal kunnen bedienen.

Algemene ontwikkelingen verzekeringsbranche

Concurrentieverhoudingen veranderen door kredietcrises

De kredietcrisis heeft onze markt met name aan de aanbodkant drastisch veranderd. Wij kijken met belangstelling naar hoe de overheid haar belangen in collega-aanbieders gaat terugbrengen.

Behoefte aan transparantie en eenvoud

De markt verlangt financiële producten die begrijpelijk zijn en een transparante prijsstelling hebben. Klanten willen er bovendien op kunnen vertrouwen dat hun financiële toekomst in goede handen is. In de schademarkt is het al langer duidelijk dat klanten transparante producten, gemak en lage prijzen voor risicoverzekeringen wensen. De verzekeringsbranche is een initiatief gestart om met concrete acties het vertrouwen bij consumenten te herwinnen. Meer transparantie en eenvoud in en rond producten, verwachtingen managen bij complexere producten door een actieve houding naar de klant en herkenbare invulling van de maatschappelijke rol zijn de kernpunten van dit programma. Ook Allianz Nederland participeert hierin.

Internet neemt in belang toe

Internet heeft grote impact op onze industrie. Klanten oriënteren zich op internet en vergelijken verschillende aanbieders voordat zij een keuze maken. Voor retailproducten zijn sociale netwerken en de waardering van consumentenbelangenorganisaties van invloed op het keuzeproces van de klant. Klanten organiseren zich niet alleen via internet, zij zoeken hier ook de bevestiging van hun aankoop. De consument wil ook meer en meer zelf een verzekering kunnen afsluiten of een spaarrekening openen. Verzekeraars en intermediairs spelen in op deze veranderende marktomstandigheden.

Meer concurrentie in directe kanaal

Vrijwel alle intermediaire verzekeraars hebben in 2009 een eigen direct label geïntroduceerd. Behalve de eenvoudige schadeproducten, worden ook financiële producten direct aangeboden. Allianz heeft in 2008 haar directe label Allsecur succesvol geïntroduceerd. Allsecur heeft haar toegevoegde waarde in de markt in 2009 bewezen.

Intermediaire markt past zich aan

De aanpassingen in wet- en regelgeving, vraaguitval en herziening van het provisiestelsel leiden tot een verschuiving in de (intermediaire) markt. Kleine advieskantoren kunnen zich moeilijker handhaven. Wij zien consolidatiebewegingen in de markt. Ondernemers die anticiperen en meebewegen in een veranderende markt, verstevigen hun positie en laten hun onderscheidend vermogen zien. De intermediairs met wie wij zaken doen, zijn advieskantoren die duidelijk kunnen maken wat hun toegevoegde waarde is voor de klant.

Allianz Nederland Schadeverzekering

Ondanks de economische recessie laat Allianz Nederland Schadeverzekering over de hele linie een lichte stijging in het premievolume zien. Het aanbod nieuwe aanvragen ligt lager dan andere jaren, echter de conversie van offertes naar polissen bij het intermediair is relatief hoog. Dit goede resultaat komt vooral voort uit onze uitstekende binding met het zakelijke intermediair. In de collectiviteitenportefeuille zijn de resultaten in privé- en autoverzekeringen lager dan in 2008. Daarentegen rendeert de grootzakelijke brandportefeuille uitstekend.

(€ mln)	2009	2008	%
Premie-inkomen	916	913	0
Operationeel resultaat	29	73	-60
Winst voor belastingen	**60**	**70**	**-14**

Ontwikkelingen in de schademarkt

Economische recessie en onze klanten

In de zakelijke markt hebben bepaalde segmenten veel last van de economische recessie. In de private sectoren waar Allianz Nederland zich op richt, is sprake van minder grote bouwprojecten en minder woningbouw. De transportsector staat onder druk en saneert kosten. De overheid blijft wel investeren in grootschalige infrastructuurprojecten waarin Allianz meetekent op de risico's. Zelfstandigen zonder personeel hebben het relatief moeilijk. Wij zien dat terug in het aantal aanvragen, maar ook in de tussentijdse aanpassing van de dekking, zoals bij inkomensverzekeringen.

Markt autoverzekeringen afwachtend

Allianz Nederland is de tweede grote autoverzekeraar in Nederland en streeft ernaar deze positie te behouden. Wij zien in onze portefeuille dat de gemiddelde premie van autoverzekeringen daalt, vooral als gevolg van de toenemende ouderdom van het wagenpark. In 2009 zijn er immers aanzienlijk minder nieuwe autoverkopen geweest. Desondanks is er branchebreed sprake van een stabilisatie in het premieniveau, terwijl de schadelast stijgt. Gezien de stijging van de combined ratio's verwachten wij een aanpassing van de premie.
De operationele resultaten in autoverzekeringen zijn in de hele verzekeringsmarkt verslechterd door toegenomen prijsconcurrentie en een hogere claimsratio. Het stijgend aantal claims wordt vooral veroorzaakt door meer glasschades. Dit heeft te maken met de stevige vorstperiodes begin en eind 2009 en de slechte staat van de Nederlandse wegen. Ook Allianz Nederland heeft daar last van. Wij reageren hierop met kostenbeheersingsmaatregelen om de marge in stand te houden. Een van de maatregelen die we hebben genomen, is het verhogen van de premie voor de bonusgarantie, een aanvullende verzekering op ons autoproduct.
Over het algemeen presteert Allianz Nederland Schadeverzekering relatief goed. Wij hebben de kosten en het proces van schadebehandeling onder controle. Vanwege de grote kennis van autoverzekeringen binnen de Allianz Group is het niveau van risicobepaling bovengemiddeld goed. Daardoor zijn onze producten goed geprijsd en hebben wij over het algemeen een solide portefeuille.

Nieuwe direct labels

In de retailmarkt neemt de invloed van het directe kanaal toe, vooral voor de eenvoudige schadeproducten. Het directe kanaal wint met eenvoudige schadeproducten ook voorzichtig terrein in het midden- en kleinbedrijf. De productie bij het intermediair neemt als gevolg van deze ontwikkeling af. Wij voorzagen deze trend al in eerdere jaren. Wij richten ons in schade primair op de zakelijke advieskantoren die we intensief ondersteunen. Daarnaast bouwen wij onze positie in de directe retailmarkt uit met de labels Allsecur en Orion Direct. Onze verwachting is dat de invloed van direct verzekeren in de retailmarkt en in mindere mate ook binnen het mkb-segment toe zal nemen. Wij anticiperen daarop met nieuwe proposities voor het mkb-segment die we ook via het directe kanaal in de markt willen zetten. Bij de introductie van producten maken we iedere keer de afweging of we een multi-distributiestrategie toepassen.

Onze markten

Midden- en kleinbedrijf

Intermediaire markt presteert goed

Allianz Nederland Schadeverzekering boekte in 2009 goede resultaten via het intermediaire kanaal. Het premievolume bleef op peil, het aantal klanten en tussenpersonen eveneens. De winstgevendheid van onze portefeuille hangt vooral samen met de kwaliteit van klanten die het intermediair aanbrengt. We zien dan ook dat onze focus op het zakelijke intermediair zijn vruchten afwerpt. Wij hebben een kring solide en loyale kantoren om ons heen die graag zaken met ons doen. Deze professionele partijen ervaren onze dienstverlening als professioneel, zoals blijkt uit de waarderingen die komen uit diverse metingen. Ons accountmanagement wordt als beste gewaardeerd in de branche volgens het Nationaal Performance Onderzoek van IG&H. Onze retailverzekeraar London Verzekeringen behaalde een tweede plaats in een

onderzoek naar beste schadeverzekeraar. Ons doel is om met deze retailpropositie toe te werken naar de toppositie.

Inkomensverzekeringen ontwikkelt zich volgens plan

Allianz Inkomensverzekeringen boekte in 2009 uitstekende resultaten zowel in premieniveau als in aantallen nieuwe polissen. In dit specialistische segment heeft Allianz met succes nieuwe product- en servicevormen geïntroduceerd. Allianz Inkomensverzekeringen trekt hiermee nieuwe klanten aan in het individuele segment. In het collectieve segment weet zij vooral grote makelaars voor haar maatwerkoplossingen te interesseren. De verzuimportefeuille is geraakt door de economische recessie. Door een toename van het aantal faillissementen en afslanking van mkb-ondernemingen is het premievolume teruggelopen. Daar staat tegenover dat de belangstelling voor de private WIA-dekking stijgt. Dit komt vooral doordat de publieke optie via het UWV kostentechnisch minder interessant is voor ondernemers.

Retail

Allsecur beste keus autoverzekering

Allsecur, ons directe label voor autoverzekeringen, heeft binnen twee jaar een uitstekende naamsbekendheid opgebouwd. De consument weet Allsecur goed te vinden en kan via de website direct de beste prijs vergelijken voor zijn autoverzekering. De website van Allsecur is uitgeroepen tot tweede beste verzekeringssite na Independer. Allsecur won bovendien de Verzekeringsite.nl Award voor 'beste keus autoverzekering'.

De verkopen van Allsecur-autoverzekeringen zijn de tweede helft 2009 significant gestegen. Allsecur biedt volledige transparantie met dagelijkse opzegging, geen stilzwijgende verlenging, geen eigen risico en korte, bondige polisvoorwaarden. Op de website biedt Allsecur de klant de mogelijkheid al zijn zaken zelf te regelen. Het scherpe tarief dat we kunnen bieden is gebaseerd op een efficiënte backoffice en de uitgebreide kennis van autorisico's binnen de Allianz Group als grootste autoverzekeraar ter wereld.
Orion Direct is in 2009 overgenomen door Allsecur. Deze directverzekeraar verzekert auto's en is daarnaast specialist in fiets- en bromfietsverzekeringen in Nederland. Orion Direct wordt als apart label in de markt gepositioneerd.

Intermediair kan concurreren met direct writers

Allianz Nederland Schadeverzekering streeft in het directe kanaal naar minimaal hetzelfde marktaandeel als in het intermediaire kanaal. Samen met de tussenpersoon bouwen we onze positie van belangrijke autoverzekeraar verder uit. Ons retailmerk London is daarvoor de ingang. London stelt de tussenpersoon in staat met eenvoudige risicoproducten te concurreren met direct writers. Met dat doel heeft London begin 2010 een tweetal nieuwe autoproducten gelanceerd, waarbij de schadeafwikkeling volledig wordt verzorgd door London. Door deze manier van samenwerken met het intermediair en een nog snellere manier van schadeafwikkeling wordt de service aan de eindklant optimaal. De eerste resultaten zijn hoopvol: de klant waardeert deze samenwerking en service als "zeer goed". Het intermediair kan zich daardoor volledig richten op het adviseren van klanten.

Resultaten per branche Schadeverzekering

(€ mln)	Totaal		Brand		Auto		Transport		Overige Varia	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Bruto premie	916	913	214	221	555	562	29	24	118	106
Verdiende premie	803	800	129	135	558	560	25	21	91	84
Uitkeringen	582	539	74	82	423	397	19	14	66	46
Bedrijfslasten	235	243	43	46	153	158	6	6	33	34
Technisch resultaat	(14)	18	12	7	(18)	5	0	1	(8)	4
Toegerekende opbrengsten uit beleggingen	37	44	4	5	24	30	1	1	8	9
Verzekeringsresultaat	23	62	16	12	6	35	1	2	0	13
Kerncijfers										
Schade ratio	73%	68%	57%	60%	76%	71%	78%	70%	72%	55%
Kosten ratio	29%	30%	33%	34%	27%	28%	25%	27%	37%	40%
Combined ratio	102%	98%	90%	94%	103%	99%	103%	97%	109%	95%

Klanttevredenheid uitstekend

Jaarlijks meet Allianz Nederland in hoeverre klanten bereid zijn ons aan te bevelen. Hiervoor hanteren wij de NPS Bottom Up methode. In 2009 zijn wij NPS Bottom Up gecertificeerd binnen de Allianz Group voor het onderdeel polisbehandeling. Wij hanteren deze meetmethode standaard bij Allianz Nederland Verkeer- en Privéverzekeringen. Zowel bij aanvragen van een verzekering of mutaties bellen we de klant op en vragen wij naar zijn ervaring. Enige tijd daarna doen we nog een feedback call ter bevestiging. Deze aanpak is ook doorgevoerd in onze werkwijze in het particuliere segment bij schadebehandeling.

Grootzakelijke segment

Het grootzakelijke segment blijft een markt die zich kenmerkt door specialistische en persoonlijke benadering. In 2009 kwam de belangrijkste winstbijdrage uit de grootzakelijke portefeuille. Vooral de zakelijke brandportefeuille heeft een belangrijke bijdrage geleverd aan het resultaat.
Na een verzoek daartoe van Allianz Global Corporate & Specialty AG (AGCS), is de directie van Allianz Nederland Groep voornemens een deel van de Allianz Global Risks Nederland (AGRN) portefeuille af te splitsen en aan AGCS over te dragen. Allianz SE heeft specifiek voor grootzakelijke internationale klanten AGCS ingericht. Het bedieningsmodel van AGCS sluit beter aan bij de specifieke behoeften van deze klanten in het corporate segment door het bundelen van kennis, kunde, financiële kracht op supranationaal niveau. De overdracht zal naar alle waarschijnlijkheid starten vanaf 1 juli 2010. AGCS zal hiervoor vanuit München een lokaal bijkantoor In Nederland oprichten.

Solvabiliteit

Verzekeringsmaatschappijen gevestigd in één van de lidstaten van de Europese Unie dienen een minimale solvabiliteitsmarge aan te houden.
De aanwezige en vereiste solvabiliteit per einde boekjaar waren als volgt:

(€ mln)	2009	2008
Vereiste solvabiliteit	156	151
Aanwezige solvabiliteit	323	332
Solvabiliteitsratio Schade	**207%**	**220%**

Allianz Nederland Levensverzekering

Voor Allianz Nederland Levensverzekering was 2009 relatief boven verwachting goed, ondanks het dalende consumentenvertrouwen, vraaguitval en de slechte hypothekenmarkt. Ons marktaandeel in de unit linked markt is verdubbeld. Terwijl in de branche de vraag naar deze beleggingsverzekeringen sterk terugliep, kreeg Allianz Nederland Levensverzekering hetzelfde volume aangeboden als in 2008. Evenals in de schademarkt blijven klanten en tussenpersonen Allianz Nederland trouw. De investeringen die wij in de jaren hiervoor hebben gedaan om het intermediair voor te bereiden op een nieuwe marktordening, vertalen zich in een hoge loyaliteit. Met het salesprogramma de Wereld van Strax, de Summercourses en Allianz Pure Life voorzien wij in een duidelijke behoefte en laten wij zien dat wij naast het intermediair staan. Ook de eerdere investeringen in transparante pensioenproducten en banksparen zijn een antwoord op de behoefte in de markt.
De bestaande levenportefeuille is winstgevend. De winstgevendheid van de nieuwe polissen blijft daarbij achter. In 2009 lag onze focus op kostenbeheersing en hebben wij significante besparingen gerealiseerd. Zodra wij de kosten voldoende omlaag hebben gebracht, vertaalt zich dat in een beter rendement van de nieuwe productie.
Onder de naam Nieuw Leven richten wij het levenbedrijf efficiënt in. Op de bestaande portefeuille blijven wij optimale service bieden tegen de laagste kosten. We optimaliseren het levenassortiment en ontwikkelen levenproducten die in een marktbehoefte voorzien. Deze producten bieden we voornamelijk via het intermediair aan. We zetten volledig digitale verwerking via internet als succesfactor in voor zowel werkgever, werknemer als het intermediair.

(€ mln)	2009	2008	%
Premie-inkomen	354	371	(5)
Operationeel resultaat	53	20	165
Winst voor belastingen	**37**	**18**	**106**

Embedded value

De Embedded Value van een levensverzekeraar geeft informatie over de waarde van de bestaande verzekeringsportefeuille en de waarde van de nieuwe productie. De berekening gebeurt op basis van prudente aannames volgens de Market Consistent Embedded Value (MCEV) grondslagen. Opbouw Embedded Value per einde boekjaar was als volgt:

(€ mln)	2009	2008
Netto intrinsieke waarde	244	222
Huidige waarde toekomstige boekwinsten	322	329
Kosten aanhouden vereist kapitaal	(11)	(12)
Kosten niet-financieel risico	(39)	(41)
Waarde opties en garanties	(10)	(5)
Embedded value	**506**	**493**

Ontwikkelingen in de levenmarkt

Provisietransparantie financiële producten

Met ingang van 1 april 2009 is het intermediair wettelijk verplicht zijn klanten transparantie te bieden over de beloning die hij ontvangt voor de advisering over complexe financiële producten. Vanaf 1 juli 2009 wordt het intermediair geacht klanten in de oriëntatiefase een dienstverleningsdocument aan te bieden waarin staat hoe de beloning tot stand komt. Het intermediair kan zelf bepalen of de beloning bestaat uit een afsluit/doorlopende provisie of een uurtarief. De provisie moet voldoen aan een inhoudelijke norm: hij is in het belang van de consument en komt de kwaliteit van dienstverlening ten goede. Bonusprovisies, zoals omzetgerelateerde provisies, zijn met ingang van 1 januari 2010 verboden.

Regeling Compensatie beleggingsverzekeringen

In goed overleg met de Ombudsman Financiële Dienstverlening heeft Allianz Nederland een regeling opgesteld over de financiële tegemoetkoming voor beleggingsverzekeringen van Allianz Nederland en Universal Leven (de zogeheten Wabeke-regeling). De regeling geldt voor alle beleggingsverzekeringen die tot stand zijn gekomen vóór 1 januari 2008, exclusief de verzekeringen die vallen onder de voormalige pensioen- en spaarfondsen wet (PSW) en thans de PW. Verzekeringen die tot stand zijn gekomen vóór 1 januari 2008 en binnen 5 jaar na ingangsdatum beëindigd, zijn van de regeling uitgesloten. Verzekeringen waarbij vermogensopbouw niet het primaire doel is (i.e. feitelijke risicoverzekeringen) zijn eveneens uitgesloten van de compensatieregeling. Feitelijke risicoverzekeringen zijn beleggingsverzekeringen waarbij de verhouding tussen het volgens het polisblad overeengekomen overlijdenskapitaal en het prognosekapitaal berekend op basis van het in de polis gehanteerde bruto fondsrendement meer dan vijf bedraagt.
Uiterlijk in 2011 zullen verzekeringsnemers - met het versturen van het jaaroverzicht 2010 - geïnformeerd worden over de gevolgen van de regeling. Een eventuele compensatie zal op

polisniveau worden berekend en op de einddatum van de verzekering worden uitgekeerd indien het vastgestelde kostenmaximum werd overschreden. Ten behoeve van onze klanten is een site met informatie over de Wabeke-regeling beschikbaar gesteld www.allianznederlandgroep.nl.

Onze markten

Midden- en kleinbedrijf

Allianz Nederland beste pensioenverzekeraar

Allianz Nederland Levensverzekering is in 2006 op de markt gekomen met pensioenoplossingen. Onze pensioenpropositie is succesvol gebleken en slaat goed aan in de markt. Het intermediair heeft Allianz in 2009 uitgeroepen tot beste pensioenverzekeraar. De sleutel voor dit succes is dat wij luisteren naar klanten, werkgevers en intermediairs en dat vertalen naar oplossingen die aansluiten bij de vraag. We zijn bovendien selectief in onze klantacceptatie waardoor wij een kwalitatief goede portefeuille hebben. Onze systemen en processen zijn op orde waardoor achterstanden of wachttijden in offertes of mutaties bij ons nauwelijks voorkomen. Dat wordt gewaardeerd door zowel het intermediair als eindklanten.

Introductie Pension Lines

De solvabiliteit van een verzekeraar is van groot belang om te garanderen dat pensioenen ooit worden uitgekeerd. Allianz heeft wereldwijd een zeer sterke financiële positie. Dat is juist als het gaat om pensioenen vertrouwenwekkend. De performance van de fondsen van Allianz Nederland in combinatie met het principe van Einddatum Gericht Beleggen is sterk gebleken. Op basis van wensen van werkgevers en werknemers hebben wij een nieuwe generatie pensioenen ontwikkeld onder de naam Allianz Advantage Pensioen. Dit zijn pensioenoplossingen voor de zakelijke markt waarin we het verschil maken in voorwaarden, service en dienstverlening tegen lage kosten. We bieden selfservice via internetportals. Zowel het intermediair als de werkgever en verzekerde heeft hier inzage in hun gegevens en kunnen real time mutaties doorvoeren. De pensioenoverzichten zijn daardoor op dagbasis opvraagbaar.

Retail

Hypotheken en risicoverzekeringen gericht op margebehoud

Onze resultaten in de hypothekenmarkt volgden de markt. De omzet daalde omdat wij al eerder de bewuste keuze hadden gemaakt ons niet te mengen in de ontketende prijzenslag. In de standaard lijfrente- en risicomarkt vindt eveneens een grote prijzenslag plaats. De focus ligt op prijs en niet op een duurzame winstgevendheid. Allianz Nederland Levensverzekering stelt een gezonde marge boven het vergroten van marktaandeel.

Premies levensverzekering

(€ mln)	2009			2008		
	Eenmalig	Periodiek	Totaal	Eenmalig	Periodiek	Totaal
Verzekeringsovereenkomsten waarbij de maatschappij het beleggingsrisico draagt						
Kapitaalverzekeringen	12	3	15	-	1	1
Lijfrentes	11	-	11	6	-	6
Hypotheken	1	30	31	1	32	33
Overlijdensrisicoverzekeringen	-	29	29	-	31	31
Overig	-	1	1	-	1	1
	24	**63**	**87**	**7**	**65**	**72**
Verzekeringsovereenkomsten waarbij de verzekerden het beleggingsrisico dragen						
Unit-linked verzekeringen	60	207	267	89	210	299
Bruto premie	**84**	**270**	**354**	**96**	**275**	**371**
Uitgaande herverzekeringspremies			12			12
Verdiende premie eigen rekening			**342**			**359**

Solvabiliteit

Verzekeringsmaatschappijen gevestigd in één van de lidstaten van de Europese Unie dienen een minimale solvabiliteitsmarge aan te houden.

Bij Allianz Nederland Levensverzekering waren de aanwezige en vereiste solvabiliteit per einde boekjaar als volgt:

(€ mln)	2009	2008
Vereiste solvabiliteit	129	119
Aanwezige solvabiliteit	234	212
Solvabiliteitsratio Leven	**181%**	**179%**

Bancaire producten en vermogensbeheer

De resultaten van Allianz Nederland Asset Management (ANAM) zijn sterk beïnvloed door de ontwikkelingen op de financiële markten. De markt kenmerkte zich begin 2009 door grote onzekerheid om met een opvallend sterk herstel te eindigen. Desondanks heerst er nog steeds een grote mate van onzekerheid of het herstel structureel is. Door een sterke focus op kostenbeheersing, is ANAM er toch in geslaagd een goed resultaat neer te zetten. ANAM is in het bezit van een banklicentie.

(€ 1.000)	2009	2008	%
Operationeel resultaat	9	9	1
Winst voor belastingen	**12**	**7**	**71**

Onze markten

Vermogensbeheer

Allianz Nederland Asset Management heeft zich bijzonder terughoudend opgesteld om ingrepen te doen in de portefeuille en blijft hierin afwachtend. Door een juiste timing en goede keuzes in aandelen was er in 2009 sprake van een outperformance van de Allianz aandelen- en mixfondsen. Gemiddeld zijn alle fondsen van Allianz Nederland gewaardeerd met vier Morningstars. Daarmee biedt ANAM de klant een betrouwbare keuze uit een brede range fondsen.
Het team van Allianz Global Investors (AGI) richt zich voornamelijk op institutionele beleggers met fondsen van de Allianz Groep. ANAM en AGI bundelen de krachten en bewerken samen de markt met elkaars fondsen. Ook wordt de mogelijkheid onderzocht om de distributie via andere banken en vermogensbeheerders uit te breiden.

Bancaire producten

Succesvol introductie Allianz Pro Rekening

Consumenten hebben, gezien de onzekerheid op de financiële markten, behoefte aan een veilig alternatief voor beleggen. Zij zochten uit oogpunt van spreiding van hun liquide middelen een betrouwbare en fiscaal geaccepteerde bestemming voor hun geld. Allianz Nederland Asset Management is met een antwoord op die behoefte gekomen. In 2009 is de Allianz Pro Rekening toegankelijk gemaakt via het directe kanaal. Klanten kunnen sparen tegen een zeer aantrekkelijke rente en zonder beperkende voorwaarden. Via internet kan de klant zelf zijn rekening openen en beheren. De Allianz Pro Rekening is opgenomen in verschillende vergelijkingssites, en met succes. Dit succes legt de basis voor meer introducties en ontwikkelingen. Het biedt de mogelijkheid om de relatie met deze klanten verder uit te bouwen.

Banksparen is in ontwikkeling

Allianz Nederland was met de Allianz Plus rekening de eerste aanbieder van banksparen. Wij verkopen dit product vooralsnog via het intermediair. Nu de markt zich meer ontwikkelt naar relatiegedreven beloningssystematiek, verwachten wij dat de kansen voor banksparen verder zal toenemen.

Solvabiliteit

Op grond van de huidige richtlijnen (Basel II) van De Nederlandsche Bank N.V. worden aan de omvang van het vermogen eisen gesteld. Het vermogen van de bank wordt afgezet tegen de uitzettingen. Deze uitzettingen worden daarvoor gewogen naar het daarin begrepen risico. De algemene norm voor het toetsingsvermogen bedraagt 8%.

De aanwezige en vereiste solvabiliteit bij Allianz Nederland Asset Management per einde boekjaar waren als volgt:

(€ 1.000)	2009	2008
Toetsingsvermogen	34.688	32.517
Naar risicograad gewogen activa	6.656	6.001
Solvabiliteitsratio (BIS - ratio)	**42%**	**43%**

Compliance

ANAM beschikt over een portfolio-ordermanagementsysteem waarin de mandaten die gelden voor het beleggingsbeleid van de verzekeringsmaatschappij en de beleggingsfondsen worden gevolgd. Iedere transactie wordt vooraf getoetst aan het mandaat. In 2009 is dit systeem verfijnd om de kwaliteit van het beleggingsbeleid verder te verhogen.

Vooruitzichten

Voor 2010 en daarna zien wij de kansen voor Allianz Nederland met vertrouwen tegemoet. Wij hebben ons tijdig aangepast aan onze omgeving en gaan nog verdere efficiëntiemaatregelen doorvoeren, vooral door een groot deel van onze activiteiten fysiek te centraliseren in Rotterdam. We zijn een ademende organisatie die de kosten onder controle heeft. Daarmee lopen we voorop in de branche en hebben we een uitstekende uitgangspositie om ons weer te richten op groei. We gaan met ons hybride distributiemodel onze positie uitbreiden naar nieuwe klantgroepen. Rechtstreeks of via ons intermediair. Wij staan naast het intermediair en zullen samen de antwoorden vinden op marktveranderingen. De eindklant is leidend voor al onze interne veranderingen.

Gezien de nog altijd onzekere economische omstandigheden doen wij geen uitspraken over de te verwachten resultaten. Wij zijn echter optimistisch over onze perspectieven. Het is onze ambitie om de relatie met klanten verder te verstevigen door onze internationale kennis en expertise optimaal in te zetten ten dienste van hen. Onze concurrentiepositie is uitstekend. Allianz Nederland is een veerkrachtig bedrijf met een gezonde en solide balans. Dat alles biedt voldoende basis om onze onderscheidende positie in de Nederlandse markt uit te bouwen.

Jaarrekening 2009 Allianz Nederland Groep

Geconsolideerde Jaarrekening

- Geconsolideerde balans
- Geconsolideerde winst- en verliesrekening
- Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten
- Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen
- Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Toelichting op de Geconsolideerde Jaarrekening

1 Grondslagen voor consolidatie
2 Samenvatting waarderingsgrondslagen

Toelichting op de Geconsolideerde Balans - Activa

3 Geldmiddelen en kasequivalenten
4 Financiële activa tegen reële waarde met waardemutaties via het resultaat
5 Beleggingen
6 Beleggingen in geassocieerde deelnemingen
7 Vorderingen op financiële instellingen
8 Aandeel herverzekeraars in verzekeringstechnische voorzieningen
9 Geactiveerde acquisitiekosten
10 Overige activa
11 Immateriële activa

Toelichting op de Geconsolideerde Balans - Passiva

12 Eigen vermogen
13 Verplichtingen tegen reële waarde met waardemutaties via het resultaat
14 Schulden aan financiële instellingen
15 Schulden aan verzekeringnemers
16 Verzekeringstechnische voorzieningen
17 Overige voorzieningen
18 Overige schulden

Toelichting op de Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening

19 Verdiende premies (netto)
20 Rente, dividend en soortgelijke baten
21 Overige beleggingsbaten
22 Provisie en beheervergoedingen (netto)
23 Overige baten
24 Verzekeringstechnische lasten (netto)
25 Rente- en soortgelijke lasten
26 Bijzondere waardeverminderingen beleggingen
27 Mutatie in tegen reële waarde via het resultaat geboekte financiële activa en passiva (netto)
28 Acquisitiekosten en administratieve lasten
29 Overige lasten
30 Belastingen
31 Risicomanagement
32 Derivaten
33 Reële waarde
34 Voorwaardelijke verplichtingen, toezeggingen en garanties
35 Personeelsgegevens
36 Op aandelen gebaseerde beloningsregelingen en bezoldiging bestuurders
37 Transacties met verbonden partijen
38 Honoraria accountant

Vennootschappelijke Jaarrekening

39 Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening
40 Vennootschappelijke balans
41 Vennootschappelijke winst- en verliesrekening
42 Toelichting op de vennootschappelijke balans
43 Toelichting op de vennootschappelijke winst- en verliesrekening

Overige gegevens

44 Gebeurtenissen na balansdatum
45 Accountantsverklaring
46 Geconsolideerde dochterondernemingen
47 Bestemming van de winst

Geconsolideerde balans per 31 december

ACTIVA	Noot	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Geldmiddelen en kasequivalenten	3	59.197	106.664
Financiële activa tegen reële waarde met waardemutaties via het resultaat	4	3.571.945	3.221.850
Beleggingen: beschikbaar voor verkoop	5	2.224.044	1.849.985
Beleggingen: aan te houden tot einde looptijd	5	638.751	613.519
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	6	664	302
Vorderingen op financiële instellingen	7	16.664	17.046
Aandeel herverzekeraars in verzekeringstechnische voorzieningen	8	187.161	186.683
Geactiveerde acquisitiekosten	9	96.673	108.462
Uitgestelde belastingvorderingen	30	1.261	1.751
Overige activa	10	258.316	436.509
Immateriële activa	11	14.974	15.919
Totaal activa		7.069.650	6.558.690

VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN	Noot	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Financiële passiva tegen reële waarde met waardemutaties via het resultaat	13	497.605	424.569
Schulden aan financiële instellingen	14	11.820	–
Overige schulden aan verzekeringnemers	15	214.206	177.697
Verzekeringstechnische verplichtingen tegen reële waarde met waardemutaties via het resultaat	13	3.056.915	2.770.701
Verzekeringstechnische voorzieningen	16	2.373.954	2.244.624
Uitgestelde belastingverplichtingen	30	14.110	16.980
Overige voorzieningen	17	44.462	65.599
Overige schulden	18	191.609	210.069
Totaal verplichtingen		6.404.681	5.910.239
Eigen vermogen	12	664.969	648.451
Totaal verplichtingen en eigen vermogen		7.069.650	6.558.690

Geconsolideerde winst- en verliesrekening 1 januari - 31 december

	Noot	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Geboekte bruto premies		1.270.229	1.284.102
Geboekte herverzekeringspremies		(135.701)	(128.737)
Mutatie in premiereserve (netto)		10.469	3.956
Verdiende premies (netto)	19	1.144.997	1.159.321
Rente, dividend en soortgelijke baten	20	124.959	136.569
Beleggingsbaten in geassocieerde deelnemingen	20	–	69
Overige beleggingsbaten	21	84.552	77.767
Provisie en beheervergoedingen (netto)	22	30.092	33.062
Overige baten	23	30.930	27.730
Totaal baten		**1.415.530**	**1.434.518**
Betaalde schaden/uitkeringen (bruto)		(951.014)	(958.950)
Betaalde schaden/uitkeringen (herverzekering)		51.998	68.224
Mutatie van de reserve (netto)		1.766	1.318
Verzekeringstechnische lasten (netto)	24	(897.250)	(889.408)
Rente- en soortgelijke lasten	25	(2.051)	(3.828)
Bijzondere waardevermindering beleggingen	26	(23.298)	(93.372)
Mutatie in tegen reële waarde via het resultaat geboekte financiële activa en passiva (netto)	27	(14.302)	25.785
Acquisitiekosten en administratieve lasten	28	(301.962)	(320.709)
Reorganisatiekosten		(2.213)	–
Overige lasten	29	(41.456)	(42.234)
Totaal lasten		**(1.282.532)**	**(1.323.766)**
Winst vóór belasting		132.998	110.752
Belastingen	30	(35.388)	(26.648)
Nettowinst [1]		**97.610**	**84.104**

1 Er is geen minderheidsbelang waaraan het totaal resultaat van de verslagperiode is toe te rekenen.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Netto winst	97.610	84.104
Ongerealiseerde resultaten die in het eigen vermogen zijn verantwoord		
Herwaardering voor verkoop beschikbare beleggingen	44.542	(129.570)
Mutatie van de acute / latente belastingvorderingen en - verplichtingen	(45.634)	11.626
Totaal ongerealiseerde resultaten die in het eigen vermogen zijn verantwoord	(1.092)	(117.944)
Overige resultaten die in het eigen vermogen zijn verantwoord	–	3
Totaal gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten	**96.518**	**(33.837)**

Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen

	Gestort kapitaal	Agio-reserve	Overige reserves	Herwaar-derings-reserve	Eigen vermogen
	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000
Stand per 31/12/2007	**59.813**	**76.667**	**519.284**	**141.524**	**797.288**
Herwaarderingen beleggingen	–	–	–	(117.944)	(117.944)
Nettowinst	–	–	84.104	–	84.104
Uitgekeerd dividend	–	–	(115.000)	–	(115.000)
Overige mutaties	–	–	3	–	3
Stand per 31/12/2008	59.813	76.667	488.391	23.580	648.451
Herrubricering	–	–	(36.635)	36.635	–
Stand per 1/1/2009	**59.813**	**76.667**	**451.756**	**60.215**	**648.451**
Herwaarderingen beleggingen	–	–	–	(1.092)	(1.092)
Nettowinst	–	–	97.610	–	97.610
Uitgekeerd dividend	–	–	(80.000)	–	(80.000)
Stand per 31/12/2009	**59.813**	**76.667**	**469.366**	**59.123**	**664.969**

De herrubricering per 1 januari 2009 heeft betrekking op een correctie gerealiseerd/ ongerealiseerd resultaat in verband met intercompany transacties.

Er is geen minderheidsbelang waaraan ultimo 2009 eigen vermogen is toe te rekenen.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Bedrijfsactiviteiten		
Nettowinst	97.610	84.104
Mutatie in voorziening voor niet-verdiende premies	(10.468)	(3.957)
Mutatie in voorziening voor levensverzekeringsverplichtingen	136.053	58.615
Mutatie in voorziening voor te betalen schaden	3.267	(8.677)
Mutatie in geactiveerde acquisitiekosten	11.789	7.960
Mutatie in vorderingen/schulden herverzekering	14.655	(13.534)
Mutatie in beleggingen beschikbaar voor handelsdoeleinden[1]	6.769	(23.364)
Mutatie in schulden aan banken en verzekeringnemers	48.329	(45.542)
Mutatie in uitgestelde belastingvorderingen/-verplichtingen[2]	(1.000)	5.005
Mutatie in overige vorderingen en schulden	141.690	(237.611)
Beleggingsbaten/-lasten zonder kasstroom	19.980	83.076
Overige baten/lasten zonder kasstroom	(33.328)	(25.764)
Overig	(5.958)	(11.667)
Netto kasstroom uit operationele bedrijfsactiviteiten	**429.388**	**(131.356)**
Investeringsactiviteiten		
Mutatie in voor verkoop beschikbare beleggingen	(374.029)	288.386
Mutatie in tot einde looptijd aan te houden beleggingen	(25.232)	(21.579)
Mutatie in beleggingen in geassocieerde deelnemingen	(362)	(5)
Mutatie in vorderingen/schulden financiële instellingen	382	(17.046)
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(399.241)	249.756
Financieringsactiviteiten		
Mutatie in beleggingen voor rekening en risico van polishouders	(283.828)	582.503
Mutatie in verzekeringstechnische voorzieningen voor rekening en risico van polishouders	286.214	(584.850)
Uitgekeerd dividend	(80.000)	(115.000)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	**(77.614)**	**(117.347)**
Mutatie geldmiddelen en kasequivalenten	(47.467)	1.053
Geldmiddelen en kasequivalenten primo boekjaar	106.664	105.611
Geldmiddelen en kasequivalenten ultimo boekjaar	**59.197**	**106.664**

1 Met inbegrip van handelsverplichtingen.

2 Zonder mutatie in uitgestelde belastingvorderingen/-verplichtingen uit hoofde van ongerealiseerde beleggingsbaten en -lasten.

Toelichting op de Geconsolideerde Jaarrekening

1 Grondslagen voor consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld door de directie conform de bepalingen van de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie (IFRS-EU). De geconsolideerde jaarrekening voldoet ook aan de regels vastgelegd in Boek 2, Titel 9 van het Burgerlijk Wetboek daar waar deze regels de IFRS-EU regels aanvullen of overstijgen. Bij de geconsolideerde jaarrekening zijn alle momenteel voor de verslagjaren geldende standaarden gehanteerd, met uitzondering van IFRS 8 welke alleen verplicht is voor beursgenoteerde ondernemingen.

Alle bedragen in de geconsolideerde jaarrekening van Allianz Nederland staan vermeld in duizenden euro's (€), tenzij anders aangegeven.

Groepsrelaties

Allianz Nederland Groep N.V. is statutair gevestigd te Rotterdam, Coolsingel 139. De geplaatste aandelen van Allianz Nederland Groep N.V. (Allianz Nederland) zijn alle in het bezit van Allianz France International SA, een dochteronderneming van Allianz France SA. Het Duitse Allianz SE is de 100% aandeelhouder in Allianz France. De financiële gegevens van Allianz Nederland Groep N.V. worden meegeconsolideerd in de geconsolideerde jaarrekeningen van Allianz France SA in Parijs en Allianz SE in München.

De geconsolideerde jaarrekening bevat de jaarrekening van Allianz Nederland Groep N.V., gevestigd in Nederland, alsmede die van alle groepsmaatschappijen en beleggingsfondsen. De hierna uiteengezette grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn voor alle in deze geconsolideerde jaarrekening gepresenteerde jaren op bestendige wijze toegepast.

Groepsmaatschappijen

Groepsmaatschappijen zijn die entiteiten waarover de zeggenschap bij Allianz Nederland berust, hetgeen het geval is indien Allianz Nederland het financiële en operationele beleid van een entiteit rechtstreeks of middellijk kan bepalen. De jaarrekeningen van groepsmaatschappijen worden in de geconsolideerde jaarrekening verwerkt vanaf de datum dat voor het eerst van zeggenschap sprake is tot op het moment dat daarvan geen sprake meer is. Positieve verschillen bij eerste opname in de consolidatie worden als goodwill geactiveerd.

Beleggingen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures

Geassocieerde deelnemingen zijn entiteiten waarin Allianz Nederland Groep direct of indirect minimaal over 20% maar niet meer dan 50% van de stemrechten beschikt, of waarin Allianz Nederland Groep op een andere wijze invloed van betekenis maar geen overheersende zeggenschap heeft.

Een joint venture is een entiteit waarin Allianz Nederland Groep op basis van contracten gezamenlijk zeggenschap uitoefent. Investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden verantwoord volgens de vermogensmutatiemethode. Inkomsten uit beleggingen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden apart vermeld in de resultatenrekening.

Bij de consolidatie geëlimineerde transacties

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekeningen worden intra-groep saldi en transacties en eventuele ongerealiseerde winsten en verliezen uit intra-groep transacties geëlimineerd.

Gebruik van schattingen en aannames

Allianz Nederland heeft bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening gebruikgemaakt van schattingen en aannames met betrekking tot in de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening en onder de voorwaardelijke verplichtingen opgevoerde posten. De schattingen zijn gebaseerd op ervaringsgegevens en diverse andere factoren die gegeven de omstandigheden redelijk worden geacht. De werkelijke resultaten kunnen afwijken van deze schattingen. De belangrijkste posten in dit verband zijn de voorziening voor te betalen schaden en de voorziening levensverzekeringsverplichtingen; deze worden in Noot 16 nader toegelicht.

Omrekening van vreemde valuta

Allianz Nederland hanteert de euro (€) als rapportagevaluta en functionele valuta. Transacties in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen op de transactiedata. De activa en passiva luidend in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen per balansdatum. Positieve en negatieve omrekeningsverschillen worden respectievelijk onder overige baten dan wel onder overige lasten verantwoord.

2 Samenvatting waarderings-grondslagen

Aanvullende gegevens over activa

Geldmiddelen en kasequivalenten

Omvat de bij banken aangehouden onmiddellijk opeisbare tegoeden, bij centrale banken aangehouden saldi, cheques en kassaldi, schatkistpromesses (voor zover die niet in de handelsvorderingen zijn begrepen) en wissels die binnen een termijn van zes maanden vanaf de datum van aankoop voor herfinanciering bij centrale banken in aanmerking komen. Contante gelden worden tegen nominale waarde verantwoord, waarbij buitenlandse bankbiljetten en muntgeld tegen de slotkoers ultimo boekjaar worden gewaardeerd.

Financiële activa tegen reële waarde met waardemutaties via het resultaat

Deze financiële activa worden tegen reële waarde gewaardeerd. Mutaties in de reële waarde worden in de geconsolideerde winst- en verliesrekening verantwoord als baten uit financiële activa en financiële passiva tegen reële waarde met waardemutaties via het resultaat (netto).

Derivaten worden in eerste instantie tegen reële waarde opgenomen. Na die eerste opname worden ze tegen reële waarde verantwoord. De reële waarde van renteswaps is het geschatte bedrag dat door Allianz Nederland zou worden ontvangen c.q. afgedragen om de swap per balansdatum te beëindigen, waarbij rekening wordt gehouden met de op balansdatum geldende rentevoet en kredietwaardigheid van de bij de swap betrokken wederpartij. De reële waarde van valutatermijn transacties is de genoteerde marktprijs per balansdatum ofwel de waarde op dat moment van de genoteerde termijnkoers.

Beleggingen

De post beleggingen omvat beleggingen die tot het einde van de looptijd worden aangehouden en voor verkoop beschikbare beleggingen. De categorie tot einde looptijd aan te houden beleggingen bestaat uit vastrentende waarden, waarbij Allianz Nederland voornemens en in staat is om deze waarden tot aan het einde van de looptijd aan te houden. Beleggingen aan te houden tot het einde van de looptijd worden verantwoord tegen geamortiseerde kostprijs. De amortisatie van de agio c.q. disagio wordt onder rentebaten verantwoord. De geamortiseerde kostprijs wordt berekend met behulp van de effectieve-rentemethode. De categorie voor verkoop beschikbare beleggingen wordt gevormd door effecten die geen deel uitmaken van tot einde looptijd aan te houden beleggingen of financiële activa tegen reële waarde met waardemutaties via het resultaat. De effecten in deze categorie worden op de balansdatum tegen hun reële waarde gewaardeerd. Ongerealiseerde winsten en verliezen, zijnde het verschil tussen reële waarde en kostprijs (c.q. geamortiseerde kostprijs in het geval van vastrentende effecten) worden als afzonderlijk onderdeel van het eigen vermogen opgenomen onder aftrek van latente belasting. Het gerealiseerde resultaat op effecten wordt bepaald aan de hand van de gemiddelde kostprijsmethode. Vastrentende waarden en beleggingen in aandelen worden regelmatig op bijzondere waardevermindering getoetst

Bijzondere waardevermindering - beleggingen

Een tot einde looptijd aan te houden of voor verkoop beschikbaar schuldbewijs zal een bijzondere waardevermindering ondergaan als er objectieve aanwijzingen zijn dat de boekwaarde mogelijk niet realiseerbaar is. Het schuldbewijs wordt geacht een bijzondere waardevermindering te hebben ondergaan als alle bedragen die volgens de contractuele voorwaarden van het schuldbewijs zijn vervallen als oninbaar moeten worden beschouwd, doorgaans als gevolg van een verslechtering van de kredietwaardigheid van de emittent. Er wordt geen bijzondere waardevermindering verwerkt als gevolg van een daling van de reële waarde die voortvloeit uit algemene rente- of wisselkoersbewegingen, tenzij Allianz Nederland Groep van plan is het schuldbewijs te verkopen. Voor verkoop beschikbare aandelen worden geacht een bijzondere waardevermindering te hebben ondergaan als er objectieve aanwijzingen zijn dat de kostprijs mogelijk niet wordt gerealiseerd. Om vast te stellen of er sprake is van objectieve aanwijzingen dat de kostprijs mogelijk niet wordt gerealiseerd, worden kwalitatieve en kwantitatieve criteria gehanteerd, zoals een belangrijke of langdurige daling van de reële waarde onder de kostprijs. Allianz Nederland heeft als grondslag vastgesteld dat de voor verkoop beschikbare aandelen geacht worden een bijzondere waardevermindering te hebben ondergaan, als de reële waarde meer dan 20% onder de gewogen gemiddelde kostprijs ligt of als de reële waarde zich langer dan negen maanden onder het niveau van de gewogen gemiddelde kostprijs beweegt. Deze grondslag wordt door al onze dochterondernemingen toegepast. Als voor verkoop beschikbare aandelen op basis van de door Allianz Nederland toegepaste kwalitatieve en kwantitatieve criteria voor bijzondere waardevermindering een dergelijke waardevermindering hebben ondergaan, wordt een verdere daling van de reële waarde op volgende verslagdata verwerkt als een bijzondere waardevermindering. Als een eerder opgenomen bijzondere waardevermindering van een schuldbewijs afneemt en de afname objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die zich na het optreden van de bijzondere waardevermindering heeft voorgedaan, zoals een verbetering in de kredietstatus van de debiteur, dan wordt de bijzondere waardevermindering teruggenomen via de overige beleggingsbaten. Dergelijke terugnemingen mogen op het moment van terugneming niet resulteren in een boekwaarde van een schuldbewijs die hoger is dan de boekwaarde in het geval dat er geen bijzondere waardevermindering was opgenomen. Met betrekking tot voor verkoop beschikbare aandelen worden er geen terugnemingen van bijzondere waardeverminderingen verwerkt.

Vorderingen op financiële instellingen

Beleggingen die in het kader van een securities lending contract worden uitgeleend, blijven deel uitmaken van de balans en worden gewaardeerd conform de grondslag voor waardering en resultaatbepaling zoals die geldt voor 'tegen reële waarde met waardemutaties via het resultaat' c.q. 'voor verkoop beschikbare' activa. Als onderpand ontvangen geldmiddelen worden opgenomen onder 'Schulden aan financiële instellingen'. De in het kader van securities lending als onderpand ontvangen geldmiddelen die zijn herbelegd, worden opgenomen onder 'Vorderingen op financiële instellingen'. Uit securities lending voortvloeiende baten en lasten worden volgens het toerekenbeginsel over de looptijd van de desbetreffende transacties verantwoord en in de rentebaten of -lasten verwerkt

Herverzekering

Alleen contracten die aanleiding geven tot een aanzienlijke overdracht van verzekeringsrisico worden verwerkt als herverzekering. Bedragen die uit hoofde van dergelijke contracten opeisbaar zijn, worden in dezelfde periode verwerkt als de desbetreffende schade. Op deze manier worden baten en lasten met betrekking tot herverzekeringscontracten verwerkt overeenkomstig het onderliggende risico van de herverzekerde activiteit.

Geactiveerde acquisitiekosten

Geactiveerde acquisitiekosten met betrekking tot het Levenbedrijf bestaan over het algemeen uit provisies die direct verband houden met de acquisitie van nieuwe verzekeringscontracten. Deze acquisitiekosten worden geactiveerd voor zover deze realiseerbaar zijn en afgeschreven op basis van de polisbaten welke verschillen per product. Bij schadeverzekeringscontracten wordt de afschrijvingsperiode voor iedere verzekeringsportefeuille berekend, gebaseerd op de gemiddelde looptijd van de desbetreffende polissen. Alle geactiveerde polisacquisitiekosten worden regelmatig beoordeeld om te bepalen of deze via toekomstige activiteiten zullen worden gerealiseerd. Geactiveerde polisacquisitiekosten die geacht worden niet realiseerbaar te zijn worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

Overige activa

Tot de overige activa behoren vaste bedrijfsmiddelen, vorderingen, vastgoed in eigendom van Allianz Nederland en in gebruik voor de eigen activiteiten, geactiveerde acquisitiekosten en vooruitbetaalde kosten.

Vaste bedrijfsmiddelen worden geboekt tegen kostprijs onder aftrek van afschrijving en bijzondere waardeverminderingen. De overige activa worden lineair afgeschreven op basis van de economische levensduur, waarbij rekening wordt gehouden met de restwaarde. De geschatte economische levensduur van vaste bedrijfsmiddelen – met inbegrip van IT-apparatuur – bedraagt vijf jaar.

Uitgaven die worden gedaan om het toekomstige economisch voordeel te herstellen, worden geactiveerd voor zover de economische levensduur erdoor wordt verlengd. Kosten met betrekking tot reparaties en onderhoud worden als last opgevoerd. Er wordt een bijzonder waardeverminderings-verlies, dat wil zeggen een extra afschrijving opgenomen indien de realiseerbare waarde van de activa in kwestie minder bedraagt dan de boekwaarde.

Vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen voor waardeverminderingen.

Vastgoed in eigendom van Allianz Nederland in gebruik voor de eigen activiteiten wordt gewaardeerd tegen kostprijs, vermindert met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De geactiveerde kostprijs van gebouwen wordt berekend op basis van de aanschaffingskostprijs en over een termijn van maximaal 40 jaar afgeschreven, conform de verwachte economische levensduur. Op terreinen wordt niet afgeschreven. Uitgaven die worden gedaan om het toekomstige economische voordeel te herstellen, worden geactiveerd voor zover de economische levensduur erdoor wordt verlengd. Kosten met betrekking tot reparaties en onderhoud worden als last opgevoerd. Er wordt een bijzonder waardeverminderingsverlies opgenomen indien de realiseerbare waarde van de activa in kwestie minder bedraagt dan de boekwaarde.

Immateriële activa

Goodwill zijnde het verschil tussen de kostprijs van de acquisitie en het aandeel van Allianz Nederland Groep in de reële waarde van de verkregen activa, verplichtingen en niet in de balans opgenomen verplichtingen op de acquisitiedatum, wordt geactiveerd als immaterieel actief. Op de goodwill wordt niet afgeschreven. In plaats daarvan wordt jaarlijks, of zoveel vaker als er aanwijzingen zijn, beoordeeld of een bijzondere waardevermindering heeft plaatsgevonden. Voor deze beoordeling wordt de goodwill toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden. De boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid (inclusief goodwill) wordt vergeleken met de realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde. Er wordt een bijzonder waardeverminderingsverlies opgenomen indien de boekwaarde van een actief of de kasstroomgenererende eenheid daarvan de realiseerbare waarde overtreft. Een bijzonder waardeverminderingsverlies met betrekking tot goodwill wordt niet teruggenomen.

Software van derden betrokken dan wel intern ontwikkelde software, wordt uitsluitend geactiveerd voor zover het immaterieel actief in de toekomst economische voordelen zal genereren. Afschrijving van de software geschiedt over de economische levensduur lineair over een periode van doorgaans vijf jaar.

Overige immateriële activa staan voor immateriële activa met een bepaalde levensduur, deze worden afgeschreven over hun economische levensduur, en worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingsverliezen

Aanvullende gegevens over passiva

Schulden aan banken en cliënten

Rentedragende verplichtingen worden tegen aflossingswaarde verantwoord. Indien er op verplichtingen een korting van kracht is, worden die kortingen opgenomen als lasten en aan de hand van de effectieve-opbrengstmethode over de levensduur van de desbetreffende verplichtingen afgeschreven.

Verzekeringstechnische voorzieningen

Indeling van contracten

Contracten uit hoofde waarvan door Allianz Nederland een verzekeringsrisico van betekenis van een andere partij (de polishouder) wordt aanvaard doordat Allianz Nederland overeenkomt dat het de polishouder of andere begunstigde schadeloos zal stellen indien een bepaald onzeker voorval in de toekomst (het verzekerde voorval) aan de polishouder of andere begunstigde schade toebrengt, worden ingedeeld als verzekeringscontracten. Contracten uit hoofde waarvan de overdracht van het verzekeringsrisico van de polishouder naar Allianz Nederland niet van betekenis is, worden ingedeeld als beleggingscontracten, waarbij door Allianz Nederland aan de polishouders contracten met een verzekerings- en een beleggingscomponent worden uitgegeven. Indien de beleggingscomponent zich niet afzonderlijk laat waarderen, wordt het gehele contract als verzekeringscontract verantwoord. Een contract dat als verzekeringscontract wordt aangemerkt, blijft een verzekeringscontract totdat alle risico's en verplichtingen zijn vervallen of verlopen.

Voorziening voor niet-verdiende premies

Brutopremies worden verdiend over de looptijd waarmee de risicodekking samenhangt en worden op basis van evenredigheid berekend. De uitgaande herverzekeringspremie wordt over dezelfde termijn en op dezelfde wijze aangegaan als de met de herverzekerde contracten geassocieerde geschreven brutopremie wordt verdiend. De voorziening voor niet-verdiende premies omvat het gedeelte van de per balansdatum geschreven nettopremies die naar verwachting in volgende jaren worden verdiend.

Voorziening voor te betalen schaden

Opgenomen onder de voorziening voor te betalen schaden zijn de geschatte totale kosten voor het afwikkelen van alle per balansdatum geleden maar nog niet uitgekeerde schaden, ongeacht of deze zijn gemeld, en de hiermee verband houdende interne en externe schadeafwikkelingskosten verhoogd met een relevante, voorzichtig bepaalde opslag. Te betalen schaden worden individueel beoordeeld, waarbij rekening wordt gehouden met geleden maar nog niet gemelde schaden, het effect van zowel interne als externe voorzienbare gebeurtenissen zoals wijzigingen in schadeafhandelingsprocedures, inflatie, juridische ontwikkelingen, wijzigingen in wetgeving, ervaringsgegevens en historische ontwikkelingen. Voorzieningen voor te betalen schaden worden niet contant gemaakt. Verwachte verhaalschaden worden afzonderlijk opgevoerd als het zo goed als zeker is dat de vordering in kwestie wordt verhaald.

Voorziening voor niet verstreken risico

Er wordt een voorziening getroffen in het geval er sprake is van een aantoonbare verplichting jegens een verliesgevend contract, waarbij door Allianz Nederland meerjarencontracten zijn aangegaan en Allianz Nederland slechts tot op zekere hoogte in staat is om de contractuele premie ten aanzien van toekomstige termijnen te wijzigen. De voorziening wordt alsdan berekend voor clusters van activiteiten die gezamenlijk worden beheerd, waarbij rekening wordt gehouden met de geschatte toekomstige claims, kosten, verdiende premies en proportionele beleggingsbaten als een dergelijk contract na de balansdatum doorloopt.

Voorziening voor langlopende levensverzekeringsverplichtingen

De voorziening voor langlopende levensverzekeringsverplichtingen bestaat voornamelijk uit de actuarieel geschatte waarde van de verplichtingen van Allianz Nederland uit hoofde van non-linked contracten, met inbegrip van reeds toegezegde winstaandelen en na aftrek van de actuariële waarde van toekomstige premies. Voor alle belangrijke soorten van bedrijfsactiviteit is meer in het bijzonder een methode van netto premiewaardering ingevoerd. Hoewel het bestuur van mening is dat de bruto voorziening voor langlopende verzekeringscontracten en de daarmee samenhangende herverzekeringsrealisatie op basis van de momenteel beschikbare gegevens reëel is weergegeven, is het mogelijk dat de uiteindelijke verplichting door toedoen van op een later tijdstip beschikbare gegevens en gebeurtenissen anders uitvalt. De voorziening, de schattingstechniek en de aannames worden periodiek geëvalueerd, waarbij wijzigingen in schattingen in de winst- en verliesrekening tot uitdrukking worden gebracht als deze zich voordoen. Aanvullend is een voorziening opgenomen voor aanspraken vanuit Wabeke.

Toetsing van toereikendheid verplichtingen

Allianz Nederland toetst zijn verzekeringstechnische voorzieningen op toereikendheid om zich ervan te verzekeren dat de boekwaarde van de verplichtingen (onder aftrek van de hiermee verband houdende geactiveerde acquisitiekosten) in het licht van geschatte toekomstige kasstromen toereikend is. Allianz toetst de toereikendheid

van de voorzieningen op portfolio basis voor gelijksoortige groepen middels een indeling die is gebaseerd op de specifieke kenmerken en polisvoorwaarden van de onderliggende producten. Bij deze toets wordt de boekwaarde van de verplichtingen rechtstreeks vergeleken met de contante waarde van de uit de verplichtingen voortvloeiende kasstromen. De kasstromen worden ingeschat met behulp van realistische toekomstige veronderstellingen en contant gemaakt met behulp van de rentetermijnstructuur voor Nederlandse overheidsobligaties per ultimo van het jaar. Deze contante waarde wordt vervolgens verhoogd met een risico-opslag voor niet in de markt afdekbare risico's. Indien een tekort wordt geconstateerd, worden de desbetreffende geactiveerde acquisitiekosten afgeschreven en wordt, indien noodzakelijk, een aanvullende voorziening getroffen. Het tekort wordt verwerkt in het resultaat over de verslagperiode.

Beleggingscontracten

Beleggingscontracten zijn aangemerkt als financiële passiva tegen reële waarde met waardemutaties via het resultaat. De opbrengst van deze contracten (bij het begin van het contract verschuldigde honoraria, afkoopboetes en jaarlijkse beheerkosten) wordt opgenomen onder provisie en beheervergoedingen.

Unit-linked producten

De verzekeringstechnische voorzieningen ten aanzien van unit-linked producten, waarbij het beleggingsrisico door de polishouder wordt gedragen, worden verantwoord tegen de reële waarde van de bijbehorende beleggingen en als voor risico van de polishouders komende financiële verplichtingen opgevoerd. De premies worden verantwoord op het moment dat de verplichting wordt opgenomen, exclusief belastingen of heffingen.

Uitgestelde belastingverplichtingen

De berekening van de uitgestelde belastingen is gebaseerd op tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en passiva in de balans en de fiscale boekwaarde en op verschillen als gevolg van de toepassing van uniforme waarderingsmethoden voor consolidatiedoeleinden en consolidatie in de winst- en verliesrekening. Het bij de berekening van de uitgestelde belastingen gehanteerde belastingtarief is het lokale tarief per verslagdatum, waarbij rekening wordt gehouden met wijzigingen in de belastingtarieven voor zover die per de balansdatum reeds goedgekeurd waren. Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen indien er voldoende realiseerbare, toekomstige belastbare baten voorhanden zijn. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden niet contant gemaakt.

Overige voorzieningen

Overige voorzieningen zijn langlopende verplichtingen die op basis van inschatting van toekomstige kasstromen worden bepaald

Personeelsbeloningen

Allianz Nederland gebruikt de 'projected unit credit'-methode om de contante waarde van de toegezegde pensioenaanspraken en de kosten van in het boekjaar opgebouwde rechten te bepalen. De voornaamste aannames die worden gebruikt, zijn uiteengezet in Noot 17. Allianz Nederland neemt per pensioenregeling een deel van de actuariële winsten en verliezen op in de winst- en verliesrekening als het niet-verwerkte actuariële nettoresultaat aan het einde van de vorige verslagperiode meer bedraagt dan a) 10% van de geraamde contante waarde van toegezegde pensioenaanspraken of b) 10% van de reële waarde van eventuele fondsbeleggingen op die datum. Het niet-verwerkt actuarieel nettoresultaat dat de hoogste van deze twee waarden overtreft, wordt in de resultatenrekening verantwoord, geamortiseerd over de gemiddelde resterende diensttijd van de werknemers die aan de regelingen deelnemen.

Verschuldigde belasting

Deze post betreft de naar verwachting over de belastbare winst verschuldigde belasting, berekend in overeenstemming met lokale fiscale wet- en regelgeving.

Herstructureringsvoorzieningen

Herstructureringsvoorzieningen worden opgenomen wanneer de groep een gedetailleerd en geformaliseerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd en een aanvang is gemaakt met de herstructurering of deze publiekelijk bekend is gemaakt. Er wordt geen voorziening getroffen voor toekomstige bedrijfslasten.

Overige schulden

Tot de overige schulden behoren in het kader van gecedeerde herverzekeringsactiviteiten aangehouden gelden, schulden uit directe verzekering en herverzekering en diverse verplichtingen. Deze worden tegen de nominale waarde verantwoord.

Eigen vermogen

Gestort kapitaal

Gestort kapitaal bevat de nominale waarde per aandeel die bij uitgifte van aandelen is ontvangen.

Agioreserve

Agioreserve bevat het bedrag dat bij uitgifte van aandelen bovenop de nominale waarde is ontvangen.

Overige reserves
Overige reserves bevatten de ingehouden winsten van Allianz Nederland Groep.

Herwaarderingsreserve
Herwaarderingsreserve bevat de niet-gerealiseerde winsten en verliezen op voor verkoop beschikbare beleggingen.

Aanvullende gegevens over nettowinst

Schadeverzekering
De premies uit hoofde van schadeverzekeringen worden verantwoord wanneer deze verschuldigd zijn door de polishouder, waarbij met schattingen wordt gewerkt voor zover de verschuldigde bedragen niet bekend zijn.

Levensverzekering
De premies uit hoofde van levensverzekeringen worden verantwoord wanneer deze verschuldigd zijn door de polishouder, waarbij met schattingen wordt gewerkt voor zover de verschuldigde bedragen niet bekend zijn. Ten aanzien van unit-linked wordt de uiterste dag van betaling genomen als de datum van ontstaan van de desbetreffende verplichting. Het voor rekening van de polishouder belegde bedrag is inbegrepen in de opbrengsten uit unit-linkedcontracten.

Rente, dividend en overige baten uit beleggingen
Rente, dividend en overige baten uit beleggingen omvatten rente baten uit beleggingen (inclusief voor verkoop beschikbare activa), dividenden, winsten uit verkoop van voor verkoop beschikbare activa, waardemutaties in de reële waarde van financiële activa tegen reële waarde met waardemutaties via het resultaat. Rente baten worden volgens het toerekenbeginsel, op basis van de effectieve interest methode, verantwoord. Dividend baten worden in het resultaat verantwoord vanaf het moment dat het recht op dividend is gevestigd, wat bij beursgenoteerde effecten gelijk is aan de ex-dividend datum.

Baten uit beleggingen in geassocieerde deelnemingen
De baten uit beleggingen in geassocieerde deelnemingen bestaan uit het aandeel van de groep in het resultaat van deze deelnemingen. Resultaten uit transacties tussen de groep en geassocieerde deelnemingen en tussen geassocieerde deelnemingen onderling worden geëlimineerd. De resultaten uit tijdens het boekjaar aangekochte of verkochte deelnemingen worden in het groepsresultaat meegenomen vanaf de acquisitiedatum, dan wel tot aan de datum van verkoop.

Belastingen
De belastinglast bestaat uit acute en uitgestelde belastingen. Winstbelasting wordt verantwoord in het resultaat, echter voorzover deze betrekking heeft op posten die direct in het vermogen zijn verantwoord, wordt de winstbelasting verantwoord in het vermogen. De acute belastinglast is de verwachte af te dragen belasting over het fiscale inkomen van het huidige boekjaar tegen het belastingtarief vastgesteld of substantieel vastgesteld op de balansdatum, en eventuele aanpassingen met betrekking tot de acute belastinglast over voorgaande jaren.
Uitgestelde belastingen worden berekend over tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en passiva in de jaarrekening en de bedragen gebruikt voor fiscale doeleinden.
Een uitgestelde belastingvordering wordt meegenomen voorzover het waarschijnlijk is dat toekomstige fiscale winsten beschikbaar zullen zijn om de actiefpost te benutten. Uitgestelde belastingvorderingen worden beoordeeld per balansdatum, en worden verlaagd in de mate dat het niet langer waarschijnlijk is dat voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn om de vordering te benutten.

Baten uit beleggingscontracten
Van houders van beleggingscontracten ontvangen en aan hen uitbetaalde bedragen worden opgevoerd als ontvangen (of uitbetaalde) stortingen en worden buiten beschouwing gelaten in de winst- en verliesrekening in premies en schadeclaims. De opbrengsten uit dit soort contracten bestaan uit voor polisadministratie en afkoopkosten tegen rekeningsaldi van polishouders vastgestelde/omgeslagen bedragen en worden verwerkt gedurende de periode van dienstverlening.

Provisie en beheervergoedingen
Allianz Nederland ontvangt honoraria op grond van het beheer van beleggingsfondsen en portfolio's, alsmede overige beheer en adviesdiensten. Deze honoraria worden in de winst- en verliesrekening onder 'Provisie en beheervergoedingen' opgevoerd. Honoraria in verband met het verstrekken van beleggingsadvies worden opgenomen naarmate de desbetreffende diensten worden verleend. Dergelijke honoraria zijn gebaseerd op percentages van de marktwaarde van het beheerd vermogen.

Overige aanvullende gegevens

Kasstroomoverzicht

Het geconsolideerd kasstroomoverzicht, opgesteld volgens de indirecte methode, geeft inzicht in de aard en samenstelling van de structuur en de mutaties in de liquide middelen van Allianz Nederland gedurende het boekjaar. Uitgesplitst naar kasstromen uit de operationele, investerings- en financieringsactiviteiten. De kasstroom uit investeringsactiviteiten bestaat voornamelijk uit mutaties in beleggingseffecten (zoals voor verkoop beschikbare of tot einde looptijd aan te houden effecten). Onder de financieringsactiviteiten zijn opgenomen alle kasstromen uit transacties, samenhangend met de uitgifte van eigen aandelen, participatiebewijzen en achtergestelde verplichtingen. Kasstromen uit operationele activiteiten omvatten alle overige activiteiten die deel uitmaken van de voornaamste opbrengstgenererende activiteiten.

Leasecontracten

Activa die door Allianz Nederland in het kader van operationele leasecontracten worden gebruikt, waarbij de met eigendom van de desbetreffende activa samenhangende risico's en voordelen bij de leasegever blijven berusten, worden niet op de geconsolideerde balans van Allianz Nederland opgevoerd. In het kader van operationele leasecontracten aan de leasegever betaalde bedragen worden aan de hand van de lineaire methode over de looptijd van het leasecontract aan de administratieve lasten toegerekend. Indien een operationeel leasecontract voor het verstrijken van de looptijd wordt beëindigd, wordt een eventuele boete in zijn geheel als last opgenomen op het moment dat het contract wordt beëindigd.

Aandelenregelingen voor bestuurders

De aandelenregelingen van Allianz Nederland worden afgerekend tegen de geldswaarde. De kosten voor deze op aandelen gebaseerde beloningen worden over de wachtperiode toegerekend. In Noot 36 wordt nader ingegaan op de op aandelen gebaseerde beloningsregelingen van Allianz Nederland.

Recent toegepaste standaarden en interpretaties

De Groep past de herziene standaard IAS 1 Presentatie van de jaarrekening (2007) toe, die sinds 1 januari 2009 van kracht is. Als gevolg hiervan presenteert de Groep alle veranderingen in het eigen vermogen die verband houden met aandeelhouders in hun capaciteit als aandeelhouders in het geconsolideerde overzicht van mutaties in het eigen vermogen, terwijl alle veranderingen in het eigen vermogen die geen verband houden met aandeelhouders in hun capaciteit als aandeelhouders verwerkt worden in het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. Vergelijkende informatie is aangepast zodat deze ook conform de herziene standaard is. Omdat deze stelselwijziging alleen van invloed is op aspecten van presentatie en toelichting heeft deze geen invloed op de winst per aandeel.

Recent gepubliceerde standaarden en interpretaties

Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen op standaarden en interpretaties zijn in 2009 nog niet van kracht en derhalve niet toegepast op deze geconsolideerde jaarrekening: geen van deze standaarden zullen invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, behalve wijziging in IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering – in aanmerking komende afgedekte posities, die een verduidelijking biedt van de bestaande grondslagen die worden toegepast om te bepalen of specifieke risico's of delen van kasstromen in aanmerking komen voor toewijzing aan een afdekkingsrelatie. De wijziging, die in 2010 verplicht van toepassing wordt op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, zal naar verwachting geen invloed van betekenis hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

Toelichting op de Geconsolideerde Balans - Activa

3 Geldmiddelen en kasequivalenten

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Direct opeisbare banktegoeden	52.657	65.564
Deposito's/daggelden	2.950	36.874
Bij centrale bank aangehouden tegoeden	3.582	4.223
Kasmiddelen	8	3
Totaal	**59.197**	**106.664**

De effectieve rente op deposito's/daggelden bedraagt op de balansdatum 0,7% (2008: 4,1%). De deposito's vervallen binnen drie maanden.

4 Financiële activa tegen reële waarde met waardemutaties via het resultaat

Deze post bestaat hoofdzakelijk uit financiële activa in beleggingsfondsen. Deze beleggingen worden door de groepsentiteiten apart gehouden en apart belegd, een en ander conform de wens van de polishouders en derden-beleggers. Beleggingen worden aangehouden voor rekening en risico van houders van levensverzekeringpolissen en derden-beleggers. Zij hebben recht op het gehele geboekte resultaat en op het totaalbedrag aan onder deze post opgevoerde beleggingen, maar dragen tevens eventuele verliezen.

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa	17.530	24.233
Financiële activa voor risico van polishouders	3.056.876	2.773.048
Financiële activa in beleggingsfondsen	497.539	424.569
Totaal	**3.571.945**	**3.221.850**

Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa

	Derivaten	Overige handelsactiva	Totaal
	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000
Marktwaarde per 31/12/2007	**175**	**2.734**	**2.909**
Aankopen	2.384	1.075	3.459
Verkopen	–	–	–
Waardemutaties	20.409	(2.544)	17.865
Marktwaarde per 31/12/2008	**22.968**	**1.265**	**24.233**
Aankopen	–	295	295
Verkopen	(61)	(235)	(296)
Waardemutaties	(7.195)	493	(6.702)
Marktwaarde per 31/12/2009	**15.712**	**1.818**	**17.530**

De positieve marktwaarden van financiële instrumenten in de vorm van derivaten worden op nettobasis opgevoerd, dat wil zeggen met inbegrip van bestaande salderingsafspraken. Een nadere toelichting op de derivatenpositie wordt gegeven in Noot 32.

5 Beleggingen

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Voor verkoop beschikbare beleggingen	2.224.044	1.849.985
Tot einde looptijd aangehouden waarden	638.751	613.519
Totaal	**2.862.795**	**2.463.504**

Het bedrag van tot einde looptijd aangehouden beleggingen ad € 638.751 (2008: € 613.519) heeft betrekking op hypotheken. De tot einde looptijd aangehouden beleggingen zijn voor 100% gelieerd aan verplichtingen jegens polishouders opgenomen in langlopende levensverzekeringscontracten.

Voor verkoop beschikbare beleggingen

	Aandelen	Beleggings-fondsen	Overheids-obligaties	Bedrijfs-obligaties	Overheids-leningen	Bedrijfs-leningen	Totaal
	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000
Marktwaarde per 31/12/2007	**432.253**	**83.281**	**1.418.898**	**350.808**	**46.841**	**27.137**	**2.359.218**
Aankopen	107.011	591.944	838.631	365.897	–	1.203	1.904.686
Verkopen	(110.535)	(590.547)	(1.122.376)	(365.032)	(4.537)	(45)	(2.193.072)
Reclassificatie	–	–	(9.864)	9.864	–	–	–
Bijzondere waardevermindering (impairment)	(87.720)	(5.652)	–	–	–	–	(93.372)
Amortisatie	–	–	4.806	926	2.698	1.866	10.296
Herwaardering	(159.631)	(20.096)	36.697	8.344	(1.289)	(1.796)	(137.771)
Marktwaarde per 31/12/2008	**181.378**	**58.930**	**1.166.792**	**370.807**	**43.713**	**28.365**	**1.849.985**
Aankopen	100.186	501.431	236.674	618.252	17.115	(15.913)	1.457.745
Verkopen	(165.529)	(498.890)	(1.812)	(417.440)	–	(45)	(1.083.716)
Reclassificatie	–	–	–	–	–	–	–
Bijzondere waardevermindering (impairment)	(15.609)	(7.689)	–	–	–	–	(23.298)
Amortisatie	–	–	(1.962)	230	4.051	999	3.318
Herwaardering	1.648	13.379	(12.311)	12.837	2.789	1.668	20.010
Marktwaarde per 31/12/2009	**102.074**	**67.161**	**1.387.381**	**584.686**	**67.668**	**15.074**	**2.224.044**

Splitsing beleggingsfondsen naar aard

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Aandelen	13.512	13.889
Obligaties	45.125	34.299
Onroerend goed	8.524	10.742
Totaal	**67.161**	**58.930**

	(Geamortiseerde) kostprijs		Ongerealiseerde winsten		Ongerealiseerde verliezen		Marktwaarden	
	2009 € 1.000	2008 € 1.000	2009 € 1.000	2008 € 1.000	2009 € 1.000	2008 € 1.000	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Aandelen	77.576	158.528	25.013	24.049	(515)	(1.199)	102.074	181.378
Beleggingsfondsen	56.884	62.035	10.287	1.404	(10)	(4.509)	67.161	58.930
Overheidsobligaties	1.362.760	1.129.858	26.481	38.457	(1.860)	(1.523)	1.387.381	1.166.792
Bedrijfsobligaties	570.636	369.593	16.910	6.747	(2.860)	(5.533)	584.686	370.807
Overheidsleningen	60.829	39.663	6.839	4.050	–	–	67.668	43.713
Bedrijfsleningen	12.594	27.553	2.480	990	–	(178)	15.074	28.365
Totaal	**2.141.279**	**1.787.230**	**88.010**	**75.697**	**(5.245)**	**(12.942)**	**2.224.044**	**1.849.985**

	Opbrengsten verkoop		Gerealiseerde winsten		Gerealiseerde verliezen	
	2009 € 1.000	2008 € 1.000	2009 € 1.000	2008 € 1.000	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Aandelen	(182.671)	(170.817)	55.859	87.276	(8.540)	(9.062)
Beleggingsfondsen	(499.243)	(593.283)	2.322	12.622	(1.969)	(9.886)
Overheidsobligaties	(1.847.776)	(1.104.781)	36.224	7.078	(2.904)	(4.674)
Bedrijfsobligaties	(420.981)	(377.547)	4.857	679	(1.297)	(6.267)
Overheidsleningen	–	(4.538)	–	1	–	–
Bedrijfsleningen	(45)	(45)	–	–	–	–
Totaal	**(2.950.716)**	**(2.251.011)**	**99.262**	**107.656**	**(14.710)**	**(29.889)**

Contractueel vervallen posten

De geamortiseerde kostprijs en geschatte reële waarde van voor verkoop beschikbare en tot einde looptijd aangehouden beleggingen met vaste vervaldata per 31 december 2009 zijn per contractueel vervallen post onderverdeeld als volgt:

	Voor verkoop beschikbare beleggingen			
	Geamortiseerde kostprijs		Marktwaarden	
	2009 € 1.000	2008 € 1.000	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Contractuele looptijd tot aan vervaldatum:				
- resterende looptijd minder dan één jaar	67.290	254.985	65.637	256.805
- resterende looptijd tussen één en vijf jaar	648.292	829.070	666.403	852.225
- resterende looptijd tussen vijf en tien jaar	830.008	426.739	855.043	442.333
- resterende looptijd meer dan tien jaar	461.229	55.873	467.726	58.314
Totaal	**2.006.819**	**1.566.667**	**2.054.809**	**1.609.677**

De werkelijke vervaldata kunnen afwijken van de contractueel bepaalde vervaldata, aangezien bepaalde emitenten van effecten het recht hebben om bepaalde verplichtingen vervroegd op te eisen of af te lossen, met of zonder vervroegde aflossingsboete. Beleggingen die niet op één vervaldatum verschuldigd zijn, worden in het algemeen niet over meerdere vervaldata verdeeld, maar binnen hun contractuele eindvervaldata opgevoerd.

6 Beleggingen in geassocieerde deelnemingen

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen Nederland	664	302
Totaal	**664**	**302**

7 Vorderingen op financiële instellingen

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Leningen Hartford	16.664	17.046
Totaal	**16.664**	**17.046**

The Hartford lening is aflosbaar vanaf 2018. Ter beperking van het kredietrisico is aan deze lening een put optie gekoppeld welke tot 2018 het recht geeft de lening tegen nominale waarde te verkopen aan Allianz SE zodra de rating onder investment grade zakt.

8 Aandeel herverzekeraars in verzekeringstechnische voorzieningen

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Langlopende verzekeringscontracten Leven	**20.679**	**21.188**
Voorziening voor nog te betalen schaden	133.835	130.713
Voorziening IBNR	6.687	3.576
Voorziening voor niet-verdiende premie	25.960	31.206
Totaal Schade	**166.482**	**165.495**
Totaal	**187.161**	**186.683**

Deze noot dient in samenhang met Noot 16 (Verzekeringstechnische voorzieningen) te worden gelezen. Eventuele regresrechten jegens herverzekeraars maken deel uit van de verzekeringstechnische voorzieningen herverzekering die als onderdeel van de activa zijn opgevoerd. Allianz Nederland herverzekert een deel van het verzekeringstechnisch risico met als doel de blootstelling aan verliezen te beperken en zijn kapitaalbasis te beschermen. De financiële positie van de externe herverzekeraars wordt door Allianz Nederland voortdurend beoordeeld. Verder beoordeelt Allianz Nederland periodiek de herverzekeringsafspraken om te evalueren in hoeverre de herverzekeraar in staat is aan zijn verplichtingen te voldoen. Op basis van de beoordelingscriteria, waaronder schadeuitkerings- en schuldratings, het niveau van het kapitaaloverschot en de creditrating van de herverzekeraars, is Allianz Nederland van mening dat het oninbaarheidsrisico gering is.

9 Geactiveerde acquisitiekosten

	Schade		Leven		Totaal	
	2009 € 1.000	2008 € 1.000	2009 € 1.000	2008 € 1.000	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Boekwaarde per 1/1	**50.403**	**50.770**	**58.059**	**65.652**	**108.462**	**116.422**
Toevoegingen	168.972	143.721	8.959	15.924	177.931	159.645
Amortisatie	(171.725)	(144.088)	(17.995)	(23.517)	(189.720)	(167.605)
Boekwaarde per 31/12	**47.650**	**50.403**	**49.023**	**58.059**	**96.673**	**108.462**

10 Overige activa

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Door de vennootschap voor eigen activiteiten gebruikt vastgoed	4.961	5.073
Materiële vaste activa	1.775	8.110
Vorderingen activiteiten verzekeringsbedrijf	111.157	125.607
Overige vorderingen	129.353	155.219
Vordering Allianz SE inzake Cashpool	11.070	142.500
Totaal	**258.316**	**436.509**

Voor nadere toelichting inzake de cashpool zie Noot 42 Toelichting op de vennootschappelijke balans.

Vastgoed gebruikt voor eigen activiteiten Allianz Nederland

Mutaties in totale boekwaarde van vastgoed in eigendom bij Allianz Nederland en gebruikt voor de eigen activiteiten:

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Kostprijs ultimo boekjaar	5.636	5.636
Afschrijving ultimo boekjaar	(675)	(563)
Boekwaarde per 31/12	**4.961**	**5.073**
Boekwaarde per 1/1	5.073	**5.187**
Afschrijving	(112)	(114)
Boekwaarde per 31/12	**4.961**	**5.073**

De marktwaarde van het door de vennootschap voor de eigen activiteiten gebruikte vastgoed bedroeg € 5.950 (2008: € 5.486).

Alle vastgoed wordt om de vijf jaar getaxeerd. Taxatie heeft voor het laatst in 2009 plaatsgevonden.

Materiële vaste activa

Verloop van materiële vaste activa:

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Kostprijs ultimo boekjaar	17.464	22.157
Afschrijving ultimo boekjaar	(15.689)	(14.047)
Boekwaarde per 31/12	**1.775**	**8.110**
Boekwaarde per 1/1	**8.110**	**9.513**
Investeringen	712	1.797
Desinvesteringen	(285)	(56)
Reclassificatie	(3.486)	–
Afschrijving	(3.276)	(3.144)
Boekwaarde per 31/12	**1.775**	**8.110**

De reclassificatie betreft software welke is overgebracht naar immateriële vaste activa.

Vorderingen met betrekking tot verzekeringsbedrijf

Specificatie van vorderingen verzekeringsbedrijf:

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Verzekerden	25.798	29.018
Tussenpersonen	69.935	78.679
Herverzekeraar	26.240	29.577
Voorziening voor dubieuze vorderingen	(10.816)	(11.667)
Boekwaarde per 31/12	**111.157**	**125.607**

Verloop van de voorziening voor dubieuze debiteuren:

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Boekwaarde per 1/1	(11.667)	(9.415)
Dotaties	(2.495)	(3.949)
Onttrekkingen	3.346	1.697
Boekwaarde per 31/12	**(10.816)**	**(11.667)**

Overige vorderingen

Specificatie van overige vorderingen:

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Rente en huurvorderingen	38.982	26.115
Personeelsleningen 'Royal Aandelenplan'	17.890	17.921
Vorderingen met betrekking tot beleggingen	1.435	36.290
Vorderingen met betrekking tot hypotheken	5.706	5.207
Belastingvordering	20.823	17.761
Te ontvangen honoraria	2.465	4.922
Leningen aan tussenpersonen	17.925	15.908
Overige	24.127	31.095
Boekwaarde per 31/12	**129.353**	**155.219**

Met uitzondering van leningen aan personeel en tussenpersonen, vervallen de vorderingen in het algemeen binnen een jaar.

11 Immateriële activa

De post immateriële activa is als volgt samengesteld:

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Software	11.443	12.940
Overige	3.531	2.979
Totaal	**14.974**	**15.919**

Software

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Brutowaarde geactiveerd per 31/12	23.283	18.284
Geaccumuleerde amortisatie per 31/12	(11.840)	(5.344)
Boekwaarde per 31/12	**11.443**	**12.940**
Boekwaarde per 31/12 vorig jaar	**12.940**	**6.937**
Toevoegingen	2.136	11.233
Vervreemdingen	(623)	(2.831)
Reclassificatie	3.486	–
Amortisatie	(6.496)	(2.399)
Boekwaarde per 31/12	**11.443**	**12.940**

De reclassificatie betreft software welke is overgebracht van materiële vaste activa.

In de balanswaarde ten bedrage van € 11.443 (2008: €12.940) is € 6.301 (2008: € 11.650) opgenomen met betrekking tot intern ontwikkelde software en € 5.142 (2008: € 1.290) met betrekking tot van derden betrokken software. Ultimo 2009 waren er geen aankoopverplichtingen met betrekking tot software.

Overige

Mutaties in de post Overige zijn als volgt:

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Waarde per 1/1	2.979	–
Aankopen	959	**3.265**
Amortisatie	**(407)**	**(286)**
Waarde per 31/12	**3.531**	**2.979**

De post overige immateriële activa heeft betrekking op overgenomen assurantieportefeuilles. De portefeuilles worden afgeschreven over een periode van 10 jaar, dit komt overeen met de verwachte economische levensduur.

Toelichting op de Geconsolideerde Balans - Passiva

12 Eigen vermogen

De samenstelling van het eigen vermogen is als volgt:

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Gestort kapitaal	59.813	59.813
Agioreserve	76.667	76.667
Overige reserves	371.756	404.287
Winst boekjaar	97.610	84.104
Herwaarderingsreserve	59.123	23.580
Totaal	**664.969**	**648.451**

Het geplaatste kapitaal bedroeg € 59,8 mln. Door de vennootschap is slechts een soort aandeel uitgegeven met een nominale waarde ad € 1.000. De geplaatste aandelen zijn eigendom van Allianz France International SA in Parijs.
De ontwikkeling van het eigen vermogen wordt behandeld in de toelichting op de vennootschappelijke balans.

13 Verplichtingen tegen reële waarde met waardemutaties via het resultaat

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Verzekeringsverplichtingen voor risico van polishouders	3.056.915	2.770.701
Financiële verplichtingen in beleggingsfondsen	497.539	424.569
Derivaten (zie Noot 32)	66	–
Totaal	**3.554.520**	**3.195.270**

De negatieve marktwaarden van afgeleide financiële instrumenten worden in de vorm van derivaten op nettobasis opgevoerd, dat wil zeggen rekeninghoudend met bestaande salderingsafspraken.

14 Schulden aan financiële instellingen

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Ontvangen onderpand uit hoofde van CDS transacties	11.820	-
Totaal	**11.820**	**-**

Het ontvangen onderpand heeft betrekking op onze CDS positie. Een overzicht van de CDS positie is opgenomen onder Noot 32.

15 Schulden aan verzekeringnemers

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Spaarsaldo particuliere verzekeringnemers	205.706	168.697
Overige schulden op lange termijn	8.500	9.000
Totaal	**214.206**	**177.697**

Alle verplichtingen lopen af binnen één jaar.

16 Verzekeringstechnische voorzieningen

Deze noot dient in samenhang met Noot 8 te worden gelezen (Aandeel herverzekeraars in verzekeringstechnische voorzieningen).

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Langlopende verzekerings-contracten Leven	**1.113.062**	**977.518**
Brutovoorziening voor niet-verdiende premie	239.426	255.140
Brutovoorziening voor te betalen schaden	843.174	853.789
Brutovoorziening IBNR	178.292	158.177
Totaal Schade	**1.260.892**	**1.267.106**
Totaal	**2.373.954**	**2.244.624**

Mutatietabel langlopende verzekeringscontracten Levensverzekering

	2009			2008		
	Bruto	Her-verzekering	Netto	Bruto	Her-verzekering	Netto
	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000
Saldo per 1/1	977.518	21.188	956.330	923.008	25.293	897.715
Betaalde uitkeringen	(57.012)	(1.760)	(55.252)	(63.952)	(1.635)	(62.317)
Ontvangen premies	87.383	2.394	84.989	71.999	2.713	69.286
Technische rente	54.744	1.017	53.727	50.750	1.100	49.650
Technisch resultaat	50.429	(2.160)	52.589	(4.287)	(6.283)	1.996
Saldo per 31/12	**1.113.062**	**20.679**	**1.092.383**	**977.518**	**21.188**	**956.330**

Mutatietabel niet-verdiende premies Schadeverzekering

	2009			2008		
	Bruto	Her-verzekering	Netto	Bruto	Her-verzekering	Netto
	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000
Saldo per 1/1	**255.140**	**31.206**	**223.934**	**254.175**	**26.284**	**227.891**
Tijdens het boekjaar toegevoegd	916.300	123.846	792.454	759.718	64.082	695.636
Tijdens het boekjaar vrijgevallen	(932.014)	(129.092)	(802.922)	(758.753)	(59.160)	(699.593)
Saldo per 31/12	**239.426**	**25.960**	**213.466**	**255.140**	**31.206**	**223.934**

Mutatietabel voorziening te betalen schaden Schadeverzekering (inclusief IBNR)

	2009			2008		
	Bruto	Her-verzekering	Netto	Bruto	Her-verzekering	Netto
	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000
Saldo per 1/1	**1.011.966**	**134.289**	**877.677**	**1.012.128**	**125.774**	**886.354**
Gerapporteerde schaden lopend jaar	566.967	50.294	516.673	576.933	69.908	507.025
Gerapporteerde schaden voorgaande jaren	42.808	509	42.299	39.808	(382)	40.190
Bij: gerapporteerde schaden	**609.775**	**50.803**	**558.972**	**616.741**	**69.526**	**547.215**
Uitbetaalde schaden lopend jaar	(341.040)	(7.442)	(333.598)	(336.106)	(9.296)	(326.810)
Uitbetaalde schaden voorgaande jaren	(279.351)	(40.238)	(239.113)	(276.178)	(54.562)	(221.616)
Af: uitbetaalde schaden	**(620.391)**	**(47.680)**	**(572.711)**	**(612.284)**	**(63.858)**	**(548.426)**
Mutatie IBNR	20.116	3.110	17.006	(4.619)	2.847	(7.466)
Saldo per 31/12	**1.021.466**	**140.522**	**880.944**	**1.011.966**	**134.289**	**877.677**

Per balansdatum wordt een schadevoorziening getroffen voor de verwachte uiteindelijke afwikkelingskosten van alle, al dan niet gemelde schades met betrekking tot gebeurtenissen tot en met de balansdatum, tezamen met de desbetreffende schadeafwikkelingskosten, verminderd met reeds betaalde bedragen. De schadevoorziening bevat een bedrag van € 53 mln (2008: € 36 mln) voor het langetermijnrisico van asbestclaims en overige aansprakelijkheidsclaims. Na analyse van het asbestose risico is besloten de voorziening voor het asbestoserisico te verhogen met € 17 mln. De schadevoorziening is niet contant gemaakt.

Tabel verloop te betalen schaden Schadeverzekering (netto)

Voor de boekjaren eindigend 31/12	2002 € 1.000	2003 € 1.000	2004 € 1.000	2005 € 1.000	2006 € 1.000	2007 € 1.000	2008 € 1.000	2009 € 1.000
Voorziening voor nog te betalen schaden								
Netto	879.808	930.471	909.030	908.986	893.608	886.354	877.677	880.944
Herverzekering	110.797	163.139	114.481	79.070	86.214	125.774	134.289	140.522
Bruto	990.605	1.093.610	1.023.511	988.056	979.822	1.012.128	1.011.966	1.021.466
Cumulatief betaald								
- 1 jaar later	320.393	335.110	255.130	225.352	227.073	276.180	279.491	
- 2 jaar later	432.991	449.265	360.824	329.179	345.973	397.139		
- 3 jaar later	517.280	528.877	441.742	421.449	436.738			
- 4 jaar later	579.810	592.968	517.612	493.867				
- 5 jaar later	632.159	655.207	578.114					
- 6 jaar later	682.235	704.337						
- 7 jaar later	720.704							
Schatting cumulatieve schaden								
- 1 jaar later	985.717	1.047.278	965.076	930.292	913.623	967.030	1.002.409	
- 2 jaar later	976.571	980.462	932.931	891.385	887.887	971.981		
- 3 jaar later	948.863	1.002.740	921.448	883.267	909.126			
- 4 jaar later	966.717	1.006.143	915.372	887.598				
- 5 jaar later	965.811	1.006.409	924.234					
- 6 jaar later	962.994	1.019.937						
- 7 jaar later	972.709							
Cumulatief overschot (tekort)								
Bruto	17.896	73.673	99.277	100.458	70.696	40.147	9.557	
Herverzekering	6.669	29.856	14.992	7.142	6.919	3.086	-737	
Netto	11.227	43.817	84.285	93.316	63.777	37.061	10.294	
Percentage	**1,3%**	**4,7%**	**9,3%**	**10,3%**	**7,1%**	**4,2%**	**1,2%**	

Met cumulatief overschot (tekort) wordt bedoeld het verschil tussen de initieel ingeschatte schadelast en de meest recente inschatting van de schadelast, zijnde de stand per 31 december 2009.

17 Overige voorzieningen

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Voorzieningen voor uitkeringen na uitdiensttreding	24.881	47.845
Overige voorzieningen	19.581	17.754
Totaal	**44.462**	**65.599**

Allianz Nederland heeft twee toegezegde pensioenregelingen en twee regelingen voor langetermijnpersoneelsbeloningen. De pensioenregelingen worden gefinancierd via twee pensioenfondsen. Aan deze instellingen worden vooraf vastgestelde bijdragen betaald die afhankelijk zijn van het salaris. De pensioenaanspraken van de pensioengerechtigde gelden jegens deze pensioenfondsen. De betrokken pensioenfondsen zijn Sichting Pensioenfonds Allianz Nederland en Stichting Pensioenfonds Buizerdlaan.

De opgenomen nettoverplichting uit hoofde van pensioenregelingen van Allianz Nederland is als volgt opgebouwd:

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Actuarieel berekende, contante waarde van toegezegde pensioenaanspraken	(331.422)	(314.528)
Vermogen pensioenfondsen	302.311	267.933
Nettoverplichting	**(29.111)**	**(46.595)**
Niet opgenomen actuariële winsten en verliezen	4.230	(1.250)
In balans opgenomen	**(24.881)**	**(47.845)**

Het niet verwerkte netto actuarieel verlies wordt geamortiseerd gedurende de verwachte resterende diensttijd, waarbij een corridor van 10% wordt gehanteerd. De corridor van 10% houdt in dat elk jaar het positieve verschil wordt geamortiseerd tussen het niet-verwerkte actuarieel nettoresultaat en 10% van de waarde van de fondsbeleggingen aan het begin van het boekjaar of, indien hoger, 10% van de actuarieel berekende contante waarde van de toegezegde pensioenaanspraken op die datum. Deze berekening wordt voor ieder van de vier regelingen afzonderlijk gemaakt.
Op 31 december 2009 bedroeg het totale niet verwerkte verlies buiten de corridor van 10% € 0,2 mln positief (2008: € 5,0 mln).

Verloop van de verplichting uit hoofde van pensioenregelingen is als volgt:

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Boekwaarde per 31/12 vorig jaar	**(314.528)**	**(322.120)**
Uitkeringen	10.827	10.243
Kosten van rechten opgebouwd in het boekjaar	(8.808)	(11.015)
Rentelasten	(17.854)	(16.459)
Actuariële winst (verlies), uit hoofde van wijziging onderliggende regeling (curtailment)	11.005	8.300
Actuariële winst (verlies)	(12.064)	19.957
Boekwaarde per 31/12	**(331.422)**	**(314.528)**

Op 31 december 2009 bedroeg de totale verplichting inzake de vergoeding van medische kosten na pensionering € 3,9 mln (2008: € 15,1 mln), waarvoor € 4,5 mln (2008: € 21,6 mln) was opgenomen in de balans.

Verloop van de fondsbeleggingen is als volgt:

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Boekwaarde per 31/12 vorig jaar	**267.933**	**279.070**
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	16.584	15.500
Werkgeversbijdrage	13.119	14.564
Deelnemersbijdragen	2.608	2.400
Uitkeringen	(10.591)	(10.000)
Actuariële winst (verlies)	12.658	(33.601)
Boekwaarde per 31/12	**302.311**	**267.933**

Het werkelijk rendement op de fondsbeleggingen bedroeg in 2009 € 29,2 mln positief (2008: € 18,1 mln negatief).

De actuariële winst (verlies) omvatten de volgende posten:

	2009 € 1.000	2008 € 1.000	2007 € 1.000	2006 € 1.000
Wijziging in disconteringsvoet	(29.292)	26.945	52.000	32.600
Wijziging overlevingstabel	587	–	(18.700)	-
Overige resultaten op aannames	9.278	(13.400)	(16.900)	-
Resultaat op beleggingen	12.658	(33.601)	(15.300)	(1.800)
Overige ervaringsresultaten	7.363	6.412	14.345	985
Totaal	**594**	**(13.644)**	**15.445**	**31.785**

De netto periodieke kosten van pensioenregelingen (lasten minus baten) bevatten de volgende elementen:

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Pensioenlasten lopende diensttijd	8.808	11.015
Rentedekking	17.854	16.459
Verwacht rendement op vermogen pensioenfondsen	(16.584)	(15.500)
Afschrijving niet in balans opgenomen actuariële winsten	–	(339)
Curtailment niet in balans opgenomen actuariële (winsten)/ verliezen	(6.069)	1.717
Curtailment in balans opgenomen pensioenverplichtingen	(11.005)	(8.300)
Deelnemersbijdragen	(2.608)	(2.400)
Totaal	**(9.604)**	**2.652**

In het boekjaar 2009 zijn in de netto periodieke kosten van pensioenregelingen (exclusief baten uit curtailment) € 0,3 mln (2008: € 1,1 mln) kosten uit hoofde van vergoedingsregelingen van medische kosten na pensionering opgenomen.

Aannames

De berekeningen zijn gebaseerd op actuele, actuarieel bepaalde sterftecijfers. Er is ook gebruikgemaakt van extrapolaties afhankelijk van leeftijd en dienstperiode alsmede van interne pensioneringsramingen.

De actuariële aannames gebruikt voor bepaling van de contante waarde van de toegezegde pensioenaanspraken:

	2009 %	2008 %	2007 %	2006 %
Disconteringsvoet	5,25	6,00	5,50	4,60
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	5,40	6,00	5,50	5,25
Salarisontwikkeling	4,25	4,75	4,50	3,50
Indexatie pensioenaanspraken	1,90	2,25	2,00	2,00

De aannames met betrekking tot de disconteringsvoet weerspiegelen het marktrendement op de balansdatum van kredietwaardige vastrentende beleggingen, met een looptijd die overeenkomt met die van de verplichtingen. Het verwacht rendement op fondsbeleggingen wordt bepaald op basis van de strategische asset-mix waarbij per categorie wordt gerekend met een genormaliseerd rendement. De feitelijke salarisstijging in 2009 was 4,3% (2008: 4,8%). De feitelijke indexatie van de pensioenuitkeringen was, tengevolge van het dekkingstekort bij de pensioenfondsen, in 2009 nihil (2008: 1,9%).

Samenstelling fondsbeleggingen:

	2009 doelstelling	2009 actueel	2008 actueel
Aandelen	27,5%	24,9%	14,1%
Vastgoed	5,0%	3,1%	2,5%
Schuldbewijzen	65,0%	69,2%	80,4%
Overig	2,5%	2,8%	3,0%
Totaal	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Diverse opgebouwde verplichtingen

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Afwikkeling van activiteiten	2.770	3.082
Personeelslasten	9.460	7.806
Provisie voor agenten	3.056	3.079
Overige	4.295	3.787
Totaal	**19.581**	**17.754**

Omdat het verloop van de overige voorzieningen onzeker is, zijn ze volledig als langlopend gerubriceerd. Verloop van de voorzieningen is als volgt:

	2009	Afwikkeling van activiteiten	Personeels-lasten	Provisie voor agenten	Overige
	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000	€ 1.000
Boekwaarde per 1/1	**17.754**	**3.082**	**7.806**	**3.079**	**3.787**
Toevoegingen aan bestaande voorzieningen	3.108	–	2.230	–	878
Vrijval van voorzieningen via betalingen	(547)	–	(547)	–	
Vrijgevallen bedragen	(734)	(312)	(29)	(23)	(370)
Boekwaarde per 31/12	**19.581**	**2.770**	**9.460**	3.056	**4.295**

18 Overige schulden

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Schulden uit directe verzekering	81.289	106.398
Schulden uit herverzekering	31.048	19.730
Rente en huurverplichtingen	3.814	6.492
Belastingverplichtingen	8.264	9.622
Aan Allianz SE verschuldigde bedragen	–	1
Personeelslasten	2.029	2.140
Pensioenlasten	500	8.071
Schulden uit effectentransacties	225	–
Te beleggen premies	29	2.812
Te betalen provisie	4.999	1.977
Gepassiveerde afsluitprovisie	9.617	10.033
Schuld aan pensioenfondsen	700	1.600
Overige	49.095	41.193
Totaal	**191.609**	**210.069**

Schulden uit directe verzekering en schulden uit herverzekering vervallen binnen een jaar. Van de resterende onder Overige schulden opgevoerde verplichtingen vervalt € 60.737 (2008 : € 57.823) binnen een jaar en € 18.535 (2008 : € 26.117) over meer dan een jaar.

Van de belastingverplichtingen is € 255 (2008: € 0) toe te rekenen aan vennootschapsbelasting.

Toelichting op de Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening

19 Verdiende premies (netto)

	Schade		Leven		Totaal	
	2009 € 1.000	2008 € 1.000	2009 € 1.000	2008 € 1.000	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Geboekte premies (bruto):						
- vanuit directe verzekering	739.955	730.762	353.928	371.135	1.093.883	1.101.897
- vanuit aangenomen herverzekering	176.346	182.205	–	–	176.346	182.205
Totaal	**916.301**	**912.967**	**353.928**	**371.135**	**1.270.229**	**1.284.102**
Afgegeven herverzekeringspremies	(123.846)	(116.908)	(11.855)	(11.829)	(135.701)	(128.737)
Geboekte premies (netto)	**792.455**	**796.059**	**342.073**	**359.306**	**1.134.528**	**1.155.365**
Mutatie premiereserves:						
- vanuit directe verzekering	5.325	(416)	–	–	5.325	(416)
- vanuit aangenomen herverzekering	10.389	(550)	–	–	10.389	(550)
Totaal	**15.714**	**(966)**	**–**	**–**	**15.714**	**(966)**
Afgegeven herverzekeringspremies	(5.245)	4.922	–	–	(5.245)	4.922
Totaal mutatie premiereserve (netto)	**10.469**	**3.956**	**–**	**–**	**10.469**	**3.956**
Verdiende premies (netto)	**802.924**	**800.015**	**342.073**	**359.306**	**1.144.997**	**1.159.321**

20 Rente, dividend en soortgelijke baten

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Baten uit:		
- tot einde looptijd aangehouden effecten	40.049	38.786
- voor verkoop beschikbare beleggingen	73.883	83.865
- netto rentemarge op bancaire activiteiten	2.924	2.321
- kredietverstrekking en leningen	1.949	1.906
- overige rentedragende instrumenten	4.290	6.298
- Ontvangen rente Cashpool	1.864	3.393
	124.959	**136.569**
Beleggingen in geassocieerde deelnemingen	–	69
Totaal	**124.959**	**136.638**

Dividendbaten ad € 10.991 (2008: € 16.213) maken deel uit van de baten uit voor verkoop beschikbare beleggingen.

21 Overige beleggingsbaten

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Gerealiseerde winst op voor verkoop beschikbare beleggingen	99.262	107.656
Gerealiseerde verliezen op voor verkoop beschikbare beleggingen	(14.710)	(29.889)
Beleggingsbaten	84.552	**77.767**

22 Provisie en beheervergoedingen (netto)

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Provisiebaten en ontvangen beheervergoedingen	31.697	34.864
Provisielasten en betaalde beheervergoedingen	(1.605)	(1.802)
Provisie en beheervergoedingen (netto)	30.092	**33.062**

23 Overige baten

De overige baten zijn als volgt samengesteld:

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Winsten uit vreemde valuta	5.672	3.694
Baten uit serviceactiviteiten	24.872	22.909
Baten uit overige activa	–	265
Overige	386	862
Totaal	30.930	**27.730**

De winsten uit vreemde valuta hebben hoofdzakelijk betrekking op dollarposities. De verliezen op deze posities worden verantwoord onder Noot 29 Overige lasten. Baten uit serviceactiviteiten hebben betrekking op opbrengsten van tussenpersonen en opbrengsten van schade-expertise.

24 Verzekeringstechnische lasten (netto)

De verzekeringstechnische lasten in Schadeverzekering zijn als volgt samengesteld:

	Bruto		Herverzekering		Netto	
	2009 € 1.000	2008 € 1.000	2009 € 1.000	2008 € 1.000	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Schadeclaims:						
- betaalde schaden	626.711	611.781	(47.679)	(63.858)	579.032	547.923
- mutatie in voorziening te betalen schaden	9.639	265	(6.232)	(8.516)	3.407	(8.251)
Totaal	**636.350**	**612.046**	**(53.911)**	**(72.374)**	**582.439**	**539.672**

De verzekeringstechnische lasten in Levensverzekering zijn als volgt samengesteld:

	Bruto		Herverzekering		Netto	
	2009 € 1.000	2008 € 1.000	2009 € 1.000	2008 € 1.000	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Uitkeringen	324.303	347.169	(4.319)	(4.366)	319.984	342.803
Mutaties in voorzieningen voor levensverzekering	39.133	2.170	508	4.106	39.641	6.276
Overige mutaties in verband met financiële activa en passiva voor rekening en risico van polishouders	(44.814)	657	–	–	(44.814)	657
Totaal	**318.622**	**349.996**	**(3.811)**	**(260)**	**314.811**	**349.736**

25 Rente- en soortgelijke lasten

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Rentelasten met betrekking tot leningen	73	–
Overige rentelasten	1.978	3.828
Totaal	**2.051**	**3.828**

26 Bijzondere waarde-verminderingen beleggingen

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Voor verkoop beschikbare beleggingen	23.298	93.372
Totaal	**23.298**	**93.372**

Een nadere toelichting wordt gegeven in Noot 5.

27 Mutatie in tegen reële waarde via het resultaat geboekte financiële activa en passiva (netto)

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Resultaat op derivaten	(14.302)	25.785
Baten/(Lasten) uit financiële activa tegen reële waarde met waarde-mutaties door het resultaat	505.950	(778.124)
Baten/(Lasten) uit passiva tegen reële waarde met waardemutaties door het resultaat	(505.950)	778.124
Totaal	**(14.302)**	**25.785**

Het resultaat op derivaten is inclusief een negatief resultaat van € 7.250 (2008: positief resultaat € 20.312) op aangehouden posities ter afdekking van het faillissementsrisico van een middelgrote bank.

De baten en lasten uit financiële activa en passiva tegen reële waarde met waardemutaties door het resultaat bevatten ontvangen dividend en gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten op effecten.

28 Acquisitiekosten en administratieve lasten

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Schadeverzekering	234.525	242.420
Levensverzekering	60.882	69.860
Vermogensbeheer	6.555	8.429
Totaal	**301.962**	**320.709**

	Schadeverzekering		Levensverzekering	
	2009 € 1.000	2008 € 1.000	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Acquisitiekosten:				
- betalingen	183.647	185.909	24.199	33.903
- mutatie in geactiveerde acquisitiekosten	3.701	(648)	8.614	3.751
Subtotaal	**187.348**	**185.261**	**32.813**	**37.654**
Administratieve lasten	61.740	71.312	29.493	34.327
Afsluitkosten verzekeringen (bruto)	**249.088**	**256.573**	**62.306**	**71.981**
Af: op gecedeerde herverzekeringsactiviteit ontvangen commissie en winstdeling	(15.545)	(14.835)	(2.927)	(3.425)
Afsluitkosten verzekeringen (netto)	**233.543**	**241.738**	**59.379**	**68.556**
Lasten met betrekking tot beheer beleggingen	982	682	1.503	1.304
Acquisitiekosten en administratieve lasten	**234.525**	**242.420**	**60.882**	**69.860**

In de acquisitiekosten en administratieve lasten zijn begrepen de aan de navolgende functionele gebieden toegerekende personeels- en bedrijfslasten van de verzekeringsbedrijfsactiviteiten: 'Verwerving van verzekeringspolissen', 'Administratie van verzekeringspolissen' en 'Vermogensbeheer'. De overige personeels- en bedrijfslasten binnen de verzekeringsbedrijfsactiviteiten zijn verwerkt in verzekeringstechnische lasten en overige lasten.

Het geheel aan personeels- en bedrijfslasten binnen de bedrijfsactiviteiten van vermogensbeheer wordt onder Acquisitiekosten en administratieve lasten opgenomen.

Een overzicht van personeelslasten staat in Noot 35.

29 Overige lasten

De overige lasten zijn als volgt samengesteld:

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Kosten serviceactiviteiten	31.249	32.436
Afschrijving en bijzondere waardeverminderingen overige immateriële activa	–	219
Valutaverliezen	4.127	5.936
Overige	6.080	3.643
Totaal	**41.456**	**42.234**

De valutaverliezen hebben hoofdzakelijk betrekking op dollarposities. De winsten op deze posities worden verantwoord onder Noot 23 Overige baten.

30 Belastingen

De belastingen van de Groep zijn als volgt samengesteld:

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Lopende belastingen	(36.388)	(21.643)
Uitgestelde belastingen	1.000	(5.005)
Totaal	**(35.388)**	**(26.648)**

De holding vormt een fiscale eenheid samen met de groepsmaatschappijen vermeldt in Noot 46. De vennootschapsbelasting wordt bepaald voor elke onderneming volgens het gedeelte waarvoor de onderneming betrokken zou worden als ware het een onafhankelijke belastingbetaler, rekening houdend met eventuele fiscale faciliteiten. Uitgestelde belastingen worden opgenomen indien wordt verwacht dat het verschil in de toekomst ongedaan wordt gemaakt. Uitgestelde belastingen op voorwaarts gecompenseerde verliezen worden als actiefpost geboekt voor zover er voldoende realiseerbare, toekomstige belastbare winst voorhanden is.

De geboekte belastinglast voor 2009 bedraagt € 1.474 meer (2008: € 1.594 minder) dan de verwachte belastinglast.

In onderstaande tabel wordt de aansluiting tussen de verwachte belastinglast en de effectief geboekte belastinglast nader uitgewerkt:

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Verwacht belastingtarief in %	25,5%	25,5%
Verwachte belastinglast	33.914	28.242
Van belasting vrijgestelde kosten/ (opbrengsten)	1.729	(1.486)
Invloed van fiscale winsten/verliezen	(257)	(109)
Overige belastingafdrachten	2	1
Lopende belastinglast	**35.388**	**26.648**
Effectief belastingtarief	**26,6%**	**24,1%**

Het onder "Van belasting vrijgestelde kosten/ opbrengsten" gerapporteerde bedrag ad € 1.729 heeft voornamelijk betrekking op kosten uit wijziging van de fiscale positie van een investeringsvennootschap.

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen bestaan uit de volgende posten:

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Uitgestelde belastingvorderingen		
Voorwaarts gecompenseerd fiscaal verlies	1.417	1.793
Verzekeringstechnische voorzieningen	16.338	10.238
Pensioenen en soortgelijke voorzieningen	5.791	11.295
Geactiveerde acquisitiekosten	19.325	19.644
Overige vorderingen	1.040	813
Totaal	**43.911**	**43.783**
Saldering uitgestelde belastingvorderingen/verplichtingen binnen Fiscale eenheid	(42.650)	(42.032)
Netto uitgestelde belastingvorderingen	**1.261**	**1.751**
Uitgestelde belastingverplichtingen		
Beleggingen	(17.377)	(22.704)
Overige schulden	(39.383)	(36.308)
Totaal	**(56.760)**	**(59.012)**
Saldering uitgestelde belastingvorderingen/verplichtingen binnen Fiscale eenheid	42.650	42.032
Netto uitgestelde belastingverplichtingen	**(14.110)**	**(16.980)**

De rechtstreeks naar het vermogen geboekte uitgestelde belastingen bedroegen € 1.504 (2008: € 37.763). Deze post heeft betrekking op ongerealiseerde winsten/verliezen op beleggingen. Wegens nieuwe belastingwetgeving is met terugwerkende kracht vanaf 1 juli 2006 de fiscale positie van een beleggingsmaatschappij gewijzigd.

Vanaf die datum is het resultaat van deze beleggingsmaatschappij niet langer vrijgesteld van belastingheffing. Daar tegenover staat dat door de beleggingsmaatschappij uitgekeerde dividenden niet langer meer belastbaar zijn bij de aandeelhouder van de beleggingsmaatschappij.
Ultimo is de latente belastingclaim op deze beleggingsmaatschappij te bepalen op € 20,5 mln (2008: € 17,1 mln) Omdat het onwaarschijnlijk wordt geacht dat deze claim in de toekomst ook daadwerkelijk van kracht zal worden, is hiervoor geen latentie opgenomen in de balans.

31 Risk management

Introductie

Risicobeheer is van vitaal belang voor een financiële dienstverlener. Het omvat het identificeren en beoordelen van risico's en het vaststellen van beheersmaatregelen. Risicobeheer is gericht op het bewaken van de solvabiliteit en het optimaliseren van de risico-rendementsverhouding. Doel is het veiligstellen van de lange-termijn ondernemingsdoelstellingen en het creëren van waarde. Het risicobeheersysteem van Allianz Nederland maakt integraal onderdeel uit van het wereldwijde risicobeheersysteem van de Allianz Group (Allianz SE).

Grondslagen risicobeheer

Ons risicobeheer is gefundeerd op de volgende uitgangspunten:

- Risicobeheer oefent onafhankelijk toezicht uit en heeft geen resultaatverantwoordelijkheid
- Risico-gewogen kapitaal is een belangrijke risico-indicator
- Risico's worden op een consistente wijze gemeten en beoordeeld

Het risicobeheersysteem

Groepsdirectie	• Formuleren risicostrategie • Vaststellen risicobereidheid
Risicocomité	• Bevorderen risicocultuur • Monitoren risico's en formuleren beheersmaatregelen • Vaststellen risicolimieten
Chief Risk Officer/Afdeling risicobeheer	• Ontwerp risicobeheersysteem • Analyseren en kwantificeren van risico's • Bewaken limieten

- De groepsdirectie heeft eindverantwoordelijkheid voor het optimaliseren van de risico-rendementsverhouding en beslist tevens over de te volgen risicostrategie. De uitvoering van het risicobeheer heeft zij gedelegeerd aan de Chief Risk Officer en de afdeling risicobeheer. De functie van Chief Risk Officer en van Chief Financial Officer zijn belegd bij dezelfde persoon.
- Het risicocomité is belast met het toezicht op alle risicogerelateerde activiteiten. Zij heeft als taak het bevorderen van het risicobewustzijn. Daarnaast is het risicocomité verantwoordelijk voor het vaststellen van risicolimieten, het doen van aanbevelingen voor en coördineren van risicobeperkende maatregelen. Het risicocomité vergadert op kwartaalbasis en wordt voorgezeten door de Chief Risk Officer. Alle leden van de groepsdirectie hebben zitting in dit orgaan.
- De afdeling risicobeheer is verantwoordelijk voor het ontwerp en de ontwikkeling van het integrale risicobeheersysteem. Met behulp van kwalitatieve en kwantitatieve methoden worden risico's systematisch gemonitord en geanalyseerd. Zij draagt zorg voor de implementatie en naleving van een adequaat limietenstelsel en rapporteert aan de Chief Risk Officer.

De afdeling Internal Audit toetst de werking van het risicobeheersysteem en beoordeelt of dit voldoet aan de binnen de Allianz Group geldende Minimum Standards. Ook Allianz SE onderwerpt ons risicobeheersysteem iedere 2 à 3 jaar aan een controle.

Belangrijke ontwikkelingen in 2009

Kredietcrisis

Ook in 2009 had de kredietcrisis de financiële markten in haar greep. In het eerste kwartaal van 2009 verslechterende het beursklimaat verder. Desondanks lag onze solvabiliteit gedurende het hele jaar ruimschoots boven het wettelijk vereiste niveau. Het onzekere economische klimaat deed ons in het tweede kwartaal besluiten om onze positie in aandelen verder af te bouwen. Hierdoor daalden de aandelenbeleggingen als percentage van de totale beleggingen (exclusief de beleggingen voor rekening van polishouders en derden) van 10,6% tot 5,2%.
Gedurende de financiële crisis bleken sommige financiële instrumenten, zoals bijvoorbeeld gesecuritiseerde hypothekenportefeuilles, minder goed verhandelbaar. Hierdoor was het niet goed mogelijk voor deze beleggingen een mark-to-market waarde te bepalen. Als gevolg van dit gebrek aan prijsvorming zag een aantal van onze concurrenten zich genoodzaakt – voorgeschreven door de internationale boekhoudregels – om fors af te waarderen op de betreffende beleggingen. Allianz Nederland is hierdoor niet geraakt, omdat zij niet direct belegt in gestructureerde producten. Onze blootstelling hieraan is indirect en beperkt tot een investering van € 29,8 mln in een hoogrenderend vastrentend fonds dat op haar beurt een klein deel van de inleg kan beleggen in asset-backed securities.

IFRS 7 vereist dat inzicht wordt verschaft in de reële waarde-hiërarchie voor alle financiële instrumenten die op reële waarde worden gewaardeerd. Deze reële waarde-hiërarchie bevat drie niveaus en rangschikt de betrouwbaarheid van de onderliggende informatie die wordt gebruikt om deze reële waarde te bepalen. In de tabel op pagina 49 staat deze IFRS 7 hiërarchie weergegeven:

Ultimo 2009 € mln	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Beleggingen beschikbaar voor verkoop	2.130	94	0	2.224
Derivaten aangehouden voor risicobeheer	0	11	0	11
Beleggingen voor UL contracten polishouder	2.633	424	0	3.057
Beleggingen voor derden beleggers	498	0	0	498
Totaal	**5.261**	**529**	**0**	**5.790**

- Van onze beleggingen heeft 91% de hoogste (Level-1) waardering volgens de reële waarde hiërarchie van IFRS-7. Dit houdt in dat er voor dezelfde financiële instrumenten genoteerde prijzen in actieve markten beschikbaar zijn (zonder modificatie of herverpakking).
- De als Level-2 geclassificeerde beleggingen hebben grotendeels betrekking op de unit-linked portefeuille en zijn derhalve voor rekening en risico van de polishouders.
- De kwaliteit van de obligatieportefeuille voor rekening van Allianz Nederland is hoog; ruim de helft van de obligaties heeft een "AAA" rating en het percentage staatsobligaties bedraagt 66%.
- Allianz Nederland heeft geen credit default swaps uitgegeven en is derhalve niet blootgesteld aan de bijbehorende risico's. Wel heeft zij zelf met credit default swaps het kredietrisico op een grote tegenpartij afgedekt.
- Allianz Nederland heeft een sterke solvabiliteitspositie en is voor haar financiering niet afhankelijk van derden. Daarom loopt zij geen herfinancieringsrisico.

De woekerpolisaffaire

Evenals in 2008 stonden in 2009 beleggingsverzekeringen in het centrum van de publieke belangstelling. Ook Allianz Nederland ondervond de nadelige gevolgen van de imagoschade die de sector als geheel daarbij opliep. Voor lopende beleggingsverzekeringen heeft de Ombudsman Financiële Dienstverlening in 2008 een aanbeveling gedaan voor een kostennorm. In lijn met die aanbeveling heeft Allianz Nederland in 2009 een voorstel ter compensatie van polishouders ontwikkeld. Dit voorstel is door de Ombudsman goedgekeurd. Onze nieuw te sluiten polissen zijn geheel afgestemd op deze aanbeveling. Wij hebben inmiddels onze relaties geïnformeerd dat wij met het versturen van het jaaroverzicht over het boekjaar 2010 de verzekerden mededeling zullen doen van de exacte compensatie op einddatum van de verzekering in hun specifieke geval.

Voorbereidingen Solvency-II:

Solvency-II, het nieuwe Europese toezichtskader voor verzekeraars, treedt in oktober 2012 in werking. Allianz Group heeft er voor gekozen om onder dit nieuwe regime de Pijler-1 kapitaalvereiste, de zogenaamde Solvency Capital Requirement, groepsbreed te berekenen met behulp van een intern kapitaalmodel.

Om onder het Solvency-II regime te kwalificeren voor een intern kapitaalmodel dient niet alleen het model zelf, maar ook de algehele infrastructuur (inrichting processen, kennisniveau, data-integriteit) aan zeer hoge eisen te voldoen. Daarom heeft de Allianz Group besloten om de huidige interne kapitaalmodellen te vervangen en de groepsbrede infrastructuur in belangrijke mate te verbeteren. De belangrijkste methodologische verschillen ten opzichte van de oude interne kapitaalmodellen kunnen als volgt worden samengevat:

- Gebruik van de techniek van replicerende portefeuilles ten behoeve van het stochastisch modelleren van marktrisico's in de levenportefeuille. Dankzij deze recent in opmars geraakte techniek kan het effect van fluctuaties in marktprijzen op de waarde van de verplichtingen aanzienlijk efficiënter worden gemodelleerd.
- Een meer geïntegreerde benadering van de berekening van het premierisico en reserverisico enerzijds en de analyse van de technische voorzieningen anderzijds. Tevens is het effect van herverzekering expliciet gemodelleerd.
- Een nieuw markt-conform model voor het berekenen van kredietrisico waarbij niet alleen wordt gekeken naar het faillissementsrisico (probability of default), maar ook naar het risico dat de marktwaarde wijzigt als gevolg van een wijziging in kredietwaardigheid (credit migration risk).
- Geavanceerder technieken voor het bepalen van diversificatievoordelen.
- Geïntegreerde en verbeterde infrastructuur waarbij de interne modellen draaien op een centraal ontwikkeld platform in een beschermde omgeving.

Het jaar 2009 stond grotendeels in het teken van het testen en implementeren van de nieuwe interne kapitaalmodellen. Reeds met ingang van 2010 zal Allianz Nederland hiermee de interne kapitaaleis berekenen. Dit geeft ons de tijd om de nieuwe interne kapitaalmodellen te integreren in het risicobeheer voordat Solvency II in oktober 2012 in werking treedt.

Een belangrijke Pijler-2 vereiste zal zijn om de werking van het risicobeheersysteem te kunnen aantonen. Een belangrijke verbetering die wij dit jaar hebben doorgevoerd, betreft de invoering van gestructureerde risk assessments. Deze kwalitatieve risk assessments leveren een belangrijke bijdrage aan de identificatie van risico's en bevorderen het risicobewustzijn van de organisatie. Tevens leveren deze risk assessments belangrijke input voor de ORSA. De ORSA (Own Risk Solvency Assessment) is een belangrijke Pijler-2 vereiste onder

het Solvency-II regime. Allianz Group geeft verder invulling aan de Pijler-2 vereisten middels het formuleren van groepsbrede minimum standards.

De Solvency II rapportage-vereisten worden onder Pijler-3 gedefinieerd. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen rapportages bestemd voor het publiek en rapportages richting toezichthouder. In 2010 zal nader worden geïnventariseerd in hoeverre ons informatiesysteem gereed is om aan de Pijler-3 vereisten te voldoen.

RiSK

Middels Quantitative Impact Studies (QIS) is de afgelopen jaren het Solvency II standaard kapitaalmodel getest. In 2009 vond er geen Quantitative Impact Study (QIS) plaats in Europees verband. Desalniettemin achtte DNB het noodzakelijk dat verzekeraars zich ook in 2009 aantoonbaar voorbereidden op Solvency-II. Hiertoe initieerde DNB het project RiSK (Risicogebaseerd Solvabiliteitskader). RiSK is grotendeels gebaseerd op QIS4 en beperkt zich voornamelijk tot de kwantitatieve (Pijler 1) aspecten van Solvency-II. In de zomer van 2009 heeft Allianz Nederland aan RiSK deelgenomen. In 2010 zal zij participeren in QIS5.

Beoordeling door externe kredietbeoordelaar

In november bevestigde Standard & Poor's de "AA-" rating met een "stabiel vooruitzicht" voor onze belangrijkste verzekeringsdochters Allianz Nederland Schade, Allianz Nederland Leven en London Verzekeringen.

Kapitaalbeheer

Allianz Nederland ziet zich in de praktijk geconfronteerd met drie verschillende kapitaalregimes:

- Het vereiste kapitaal zoals berekend met onze interne modellen staat centraal in ons risicobeheersysteem.
- Daarnaast is het voldoen aan de kapitaaleisen van de toezichthouder een eerste vereiste om het verzekeringsbedrijf te mogen uitoefenen.
- Tenslotte hebben wij als strategische doelstelling geformuleerd dat we te allen tijde willen voldoen aan de door Standard & Poor's gestelde kapitaalseisen voor een "A" rating.

Allianz Nederland wil te allen tijde aan al deze kapitaaleisen voldoen. Naleving wordt continu nauwgezet bewaakt. In onderstaande tabel staat weergegeven het vereiste kapitaal volgens de verschillende regimes, waarbij de kapitaaleis zowel volgens het interne model als het model van Standard & Poor's is gebaseerd op een calibratie behorende bij een "A" rating volgens Standard & Poor's.

Vereiste kapitaal Allianz Nederland Groep (EUR m)

Kapitaalmodel	2009	2008
DNB (Solvency I)	295	279
Allianz Groep (interne model)	541	519
Standard & Poor's	645	565

Wij voeren gevoeligheidsanalyses uit om vast te stellen of ook bij voorgedefinieerde schokscenario's aan bovengenoemde externe solvabiliteitseisen wordt voldaan. Deze zogenaamde stress tests geven ons in een vroegtijdig stadium waardevolle aanvullende informatie over de mogelijke kwetsbaarheid van onze kapitaalbuffers. In onderstaande tabel staat weergegeven het effect op de solvabiliteit van enkele door ons uitgevoerde stress tests:

Solvency I solvabiliteitsregime (aanwezig/vereist)

	Leven	Schade	Groep
Actuele solvabiliteit	181%	207%	192%
Interne vastgestelde minimale solvabiliteit	175%	175%	150%
Stress scenario: aandelen -30%	180%	195%	183%
Stress scenario: rente +200 bp	172%	149%	155%
Stress scenario: rente -150 bp	187%	256%	220%
Stress scenario: aandelen -15%; rente +100 bp	176%	172%	169%

Solvabiliteitsregime Standard & Poor's (aanwezig/vereist)*

	Group
Actuele solvabiliteit	105%
Vereiste solvabiliteit voor een "A" rating	100%
Stress scenario: aandelen -30%	98%
Stress scenario: rente +200 bp	91%
Stress scenario: rente -150 bp	113%
Stress scenario: aandelen -15%; rente +100 bp	97%

* Total Adjusted Capital/Diversified Target Capital for an "A" rating

In onze gevoeligheidsanalyses wordt de aandelenschok berekend over de marktwaarde van de aandelenportefeuille; het effect van de renteschokken wordt berekend door de marktwaarde van de vastrentende activa (of passiva) te vermenigvuldigen met de gewogen gemiddelde looptijd (duration) en de grootte van de renteschok. Hierbij wordt rekening gehouden met belastingeffecten en hedge instrumenten indien van toepassing.

- Bij het stressen van het Solvency I model (toezichthouder) zijn bij het schadebedrijf alle beleggingen voor risico van de maatschappij in scope. De verzekeringsverplichtingen van het schadebedrijf

worden niet contant gemaakt en zijn derhalve niet gevoelig voor bovengenoemde stress scenario's. Bij het levenbedrijf stressen wij alleen de beleggingen die tegenover het eigen vermogen staan. De beleggingen en verzekeringsverplichtingen van de traditionele portefeuille en de unit-linked portefeuille laten wij buiten beschouwing, omdat wij veronderstellen dat de gevoeligheid van bijbehorende activa voor de verschillende stress scenario's grosso modo gelijk is aan die van de bijbehorende passiva.
- In het kapitaalmodel van Standard & Poor's worden de verzekeringsverplichtingen van het schadebedrijf wel contant gemaakt. In tegenstelling tot bij het Solvency I model zijn deze dan ook in scope van de bijbehorende stress test.

De informatieve waarde van deze gevoeligheidsanalyses hangt mede af van de gekozen schokscenario's. Niet alle negatieve scenario's kunnen worden voorspeld of gesimuleerd.

Interne kapitaalmodel

Risicogewogen kapitaal zoals berekend met onze interne modellen staat aan de basis van ons value based management. Het dient als een buffer tegen onverwachte verliezen en is gebaseerd op het value-at-risk (VaR) concept. Value-at-risk is gedefinieerd als het potentiële toekomstige verlies dat onder normale omstandigheden niet wordt overschreden gegeven de tijdshorizon en het betrouwbaarheidsinterval. Ook het met ingang van 2010 te introduceren nieuwe interne kapitaalmodel is hierop gebaseerd.

Risicogewogen kapitaal definiëren wij als het verschil tussen de best estimate en worst case netto vermogenswaarde. Voor ieder kwantificeerbaar risico berekenen wij risicogewogen kapitaal. Vervolgens wordt het risicogewogen kapitaal van de afzonderlijke risicocategorieën bij elkaar opgeteld, waarbij rekening wordt gehouden met diversificatie-effecten. Het interne model is gekalibreerd op een betrouwbaarheidsinterval van 99,93% met een tijdshorizon van één jaar. Dit is consistent met de vereisten voor een "A"-rating van Standard & Poor's. Het risicokapitaal wordt ieder kwartaal berekend. Het huidige interne model houdt rekening met de volgende risicocategorieën:

Marktrisico	Kredietrisico	Actuarieel risico	Bedrijfsrisico
• Aandelenrisico	• Tegenpartijrisico	• Premierisico	• Operationeel risico
• Renterisico		• Reserverisico	• Kostenrisico
• Valutarisico		• Sterfterisico	
• Vastgoedrisico			

Onderstaande tabellen tonen het risicogewogen kapitaal zoals berekend met onze interne modellen

Intern risicogewogen kapitaal leven in mln	2009	2008
Marktrisico	82	85
Kredietrisico	67	38
Actuarieel risico	78	85
Bedrijfsrisico	101	111
Totaal vóór diversificatie	329	320
Totaal na diversificatie	**185**	**182**

Intern risicogewogen kapitaal schade in mln	2009	2008
Marktrisico	134	132
Kredietrisico	47	27
Actuarieel risico	367	373
Bedrijfsrisico	96	82
Totaal vóór diversificatie	644	614
Totaal na diversificatie	**348**	**328**

- Het vereiste kapitaal voor kredietrisico in het schadebedrijf steeg als gevolg van een toename van de beleggingen in vastrentende waarden èn een relatief hoger gewicht van leningen met lagere credit ratings.
- Het risicogewogen kapitaal voor kredietrisico in het levenbedrijf steeg door het aflopen van een kredietderivaat, waardoor het tegenpartijrisico op een grote tegenpartij met € 50 mln toenam.

Risicogewogen kapitaalmodellen hebben van nature beperkingen:
- Omdat wij historische datareeksen gebruiken voor het schatten van toekomstige gebeurtenissen, bestaat het risico dat we de kans op (extreme) gebeurtenissen niet goed inschatten.
- Omdat wij rekenen met een 99,93% betrouwbaarheidsinterval, vallen potentiële verliezen voorbij dit betrouwbaarheidsinterval buiten ons gezichtsveld.
- De veronderstelling dat schommelingen in de risicofactoren een normale dan wel een lognormale verdeling volgen, zou onjuist kunnen zijn. Dit kan leiden tot onderschatting van de kans op extreme marktbewegingen.
- De kredietbeoordelingen van Standard & Poor's vormen belangrijke input voor het interne model dat het kapitaal voor kredietrisico berekent. Deze kredietbeoordelingen kunnen niet het falen van individuele tegenpartijen voorspellen. Verder kan gesteld worden dat kredietbeoordelaars vaak traag zijn met het aanpassen van een kredietbeoordeling indien het gewijzigde risicoprofiel van een onderneming daartoe aanleiding zou geven.

Allianz Nederland is zich bewust van deze beperkingen en hecht er belang aan dat deze modellen integraal onderdeel uitmaken van

het risicobeheersysteem. Hiermee wordt het evenwicht tussen de kwalitatieve en kwantitatieve elementen, en daarmee de optimale werking van dit risicobeheersysteem, gewaarborgd.

Marktrisico

Onder marktrisico verstaan we het risico dat resultaten en/of het eigen vermogen negatief worden beïnvloed door veranderingen in marktprijzen.

- De financiële commissie is verantwoordelijk voor het vaststellen van de strategische asset allocatie en de beleggingscommissie gaat over de uitvoering van het beleggingsbeleid. In de financiële commissie is ook de moeder Allianz SE vertegenwoordigd om een consistent groepsbreed beleggingsbeleid te borgen.
- Het ALM-comité is verantwoordelijk voor de uitvoering van het renterisico-beleid.
- De afdeling risicobeheer is verantwoordelijk voor de inbedding van het ALM-comité in het overkoepelende risicobeheersysteem. Tevens monitort zij de marktrisico's onder andere middels de berekening van risicogewogen kapitaal.

Wij onderscheiden de volgende vormen van marktrisico: aandelenrisico, renterisico, valutarisico en vastgoedrisico.

Aandelenrisico

In het tweede kwartaal van 2009 hebben wij onze positie in aandelenbeleggingen verder afgebouwd. Ultimo 2009 bedroegen de aandelenbeleggingen als percentage van de totale beleggingen voor rekening van Allianz Nederland 5,2% tegen 10,6% ultimo 2008.

Geografische verdelingen van aandelenbeleggingen in procenten

	2009	2008
Nederland	12,2%	34,8%
Eurozone (excl. Nederland)	87,8%	65,2%
Europa, overig	0,0%	0,0%
Noord Amerika	0,0%	0,0%
Verre Oosten	0,0%	0,0%
Totaal	**100%**	**100%**

Renterisico

Traditionele levensverzekeringen

Onze portefeuille met traditionele levensverzekeringen bestaat voornamelijk uit kapitaalverzekeringen met gegarandeerde eindkapitalen en direct ingaande lijfrentes met gegarandeerde periodieke uitkeringen. Het ALM-comité beheerst het renterisico middels duration matching. Doel is om de gewogen gemiddelde looptijd van de in- en uitgaande kasstromen zoveel mogelijk op elkaar af te stemmen. Het maximale gat tussen de duration van de verzekeringsverplichtingen en de daarbij behorende vastrentende beleggingen is vastgesteld op 0,5 jaar. Ultimo 2009 bedroeg de duration van de activa 4,3 jaar tegen een duration van de passiva van 4,75 jaar. Bij de berekening van de duration van de verzekerings-technische voorzieningen is gerekend met de actuele rentetermijnstructuur en is er géén rekening gehouden met afkopen.

Beleggingsverzekeringen

Allianz Nederland biedt haar polishouders met een beleggingsverzekering een breed scala aan beleggingsfondsen. Voor de meeste van deze fondsen geldt dat het beleggingsrisico voor rekening is van de polishouder. Hierop zijn echter een aantal uitzonderingen:

- De polishouder kan ervoor kiezen zijn spaarpremie te investeren in een 3,35% continue garantiefonds. Het garantierisico op polissen gesloten vóór 2007 is afgewenteld op derden. Voor polissen gesloten vanaf 2007 lopen wij zelf het garantierisico. Ultimo 2009 bedroeg de waarde van dit garantiefonds – het gedeelte waarvan het garantierisico niet op derden is afgewenteld – € 80 mln. De ontwikkeling van de kapitaalmarktrente tot het huidige lage niveau heeft ons doen besluiten om dit garantiefonds in het vierde kwartaal te sluiten voor nieuwe toetreders.
- De polishouder kan er ook voor kiezen om te beleggen in een obligatiefonds met een bodemgarantie op einddatum. Voor polissen gesloten tot en met augustus 1999 bedraagt dit gegarandeerde einddatum-rendement 4,00% en voor polissen gesloten na die datum 3,00%. Ultimo 2009 bedroeg de reële waarde van deze fondsen gezamenlijk € 338 mln.

Schadebedrijf

- Omdat het verschil tussen de korte en lange rente toenam in 2009, hebben wij de duration van onze vastrentende beleggingen in het schadebedrijf met ongeveer twee jaar verlengd tot 5,5 jaar. Hierdoor steeg het renterisico in het schadebedrijf. De gevoeligheid van de solvabiliteit voor veranderingen in de rentestand wordt op kwartaalbasis gemonitord, zodat tijdig maatregelen kunnen worden genomen om het renterisico te mitigeren.

Vermogensbeheer

Allianz Nederland Asset Management (ANAM) loopt renterisico omdat zij de spaartegoeden van haar cliënten belegt in obligaties. Het ALM-comité van ANAM komt elke veertien dagen bijeen om uitvoering te geven aan het ALM-beleid. Stress tests en dagelijkse Value-at-Risk rapportages geven het ALM-comité een goed inzicht in het renterisico van de obligatieportefeuille en stellen haar in staat om tijdig maatregelen te nemen.

Valutarisico

Valutarisico betreft het risico op verliezen door van schommelingen in de wisselkoersen. Allianz Nederland loopt geen noemenswaardig valutarisico. Het valutarisico op een vastrentende dollarbelegging wordt afgedekt met valutatermijncontracten.

Vastgoedrisico

Vastgoedrisico behelst het risico van fluctuaties in de waarde van vastgoed. Gezien de beperkte omvang van de vastgoedportefeuille

wordt dit risico niet als materieel beschouwd. Allianz Nederland is voor het grootste gedeelte eigenaar van het kantoorpand van London Verzekeringen in Amsterdam. Daarnaast is zij voornemens haar belang in vastgoedbeleggingen uit te breiden tot circa 1,5% van de beleggingsportefeuille.

Kredietrisico

Kredietrisico betreft het risico dat een wederpartij of debiteur niet aan zijn betalingsverplichtingen jegens Allianz Nederland kan voldoen, waardoor voor Allianz Nederland een verlies ontstaat. Wij kwantificeren het kredietrisico door een kansverdeling van het mogelijke verlies te bepalen met behulp van Monte-Carlo simulaties. Belangrijkste inputvariabelen hierbij zijn de verwachte faillissementskans (probability of default) van haar wederpartijen en het verwachte verlies bij faillissement (Loss Given Default).

Kredietrisico op beleggingen

Allianz Nederland loopt kredietrisico op beleggingen in vastrentende waarden en op liquiditeiten en deposito's bij commerciële banken. Om dit kredietrisico te beheersen, heeft Allianz Nederland mandaten opgesteld waarin de maximaal in te nemen posities per individuele tegenpartij en per ratingcategorie zijn vastgelegd.

- Ultimo 2009 heeft Allianz Nederland leningen ter waarde van € 343 mln uitstaan bij een middelgrote bank, waardoor het maximale eigen behoud wordt overschreden. Deze exposure houdt verband met een garantiefonds dat Allianz Nederland haar polishouders offreert en waarvan het rendement door deze bank wordt gegarandeerd. Dit tegenpartijrisico is voor het overgrote deel afgedekt met behulp van credit default swaps, zodat de netto exposure binnen de hiervoor vastgestelde limiet van € 80m blijft.
- Als gevolg van de financiele crisis was de waarde van deze credit default swaps aan grote fluctuaties onderhevig. Op weekbasis wordt de waarde van deze kredietderivaten vastgesteld, waarna het onderpand met de uitgever van de CDS wordt vereffend. Op die manier wordt het kredietrisico op de uitgever ondervangen.
- Voortvloeiend uit het dagelijkse kasbeheer hebben wij liquiditeiten en deposito's uitstaan bij commerciële banken. Allianz Nederland heeft per bank limieten vastgesteld die op dagbasis worden gemonitord.

Onderstaande tabel toont de obligatieportefeuille uitgezonderd unit-linked beleggingen ultimo 2009. De obligatieleningen zijn gerangschikt naar door Standard & Poor's veronderstelde kredietwaardigheid.

In de loop van 2009 hebben wij onze positie in Italiaans staatspapier uitgebreid. De verlaging van de rating van met name Italië en Griekenland verklaart in belangrijke mate de afname in kwaliteit van onze obligatieportefeuille gedurende 2009. In 2010 zullen wij onze posities in de periferie van de eurozone heroverwegen.

Kredietrisico op intermediairs

Allianz Nederland heeft met haar tussenpersonen en makelaars een rekening-courantverhouding. Tevens treedt zij in sommige gevallen op als kredietverstrekker. Op tussenpersonen in het levenbedrijf loopt Allianz Nederland zogenaamd chargeback-risico. Hieronder wordt verstaan het risico dat deze tussenpersonen niet in staat zijn het nog niet verdiende gedeelte van vooruitbetaalde afsluitprovisie terug te betalen bij onnatuurlijk verval. Allianz Nederland loopt derhalve kredietrisico op de met haar samenwerkende intermediairs. Gezien de moeilijke marktomstandigheden en de zware administratieve lastendruk als gevolg van recent ingevoerde regelgeving, zal het aantal faillissementen onder intermediairs naar verwachting toenemen. Onze blootstelling aan dit kredietrisico wordt nauwgezet bewaakt middels een gedetailleerde analyse die ieder kwartaal in de groepsdirectie wordt besproken. Allianz Nederland treft een aantal maatregelen om dit risico te verkleinen. Zo voert zij een actief beleid om de premie rechtstreeks bij haar polishouders te incasseren zonder tussenkomst van het intermediair. Tevens tracht zij extra zekerheden te bedingen.

Kredietrisico op herverzekeraars

Herverzekeringskredietrisico betreft het risico dat herverzekeraars niet in staat zouden zijn om aan hun contractuele verplichtingen jegens Allianz te voldoen. Allianz SE heeft een Security Vetting Team opgericht dat verantwoordelijk is voor het verzamelen van informatie over de kredietwaardigheid van herverzekeraars. Dit Security Vetting Team stelt een lijst samen van herverzekeraars waar de Allianz-dochters hun risico's mogen herverzekeren. Ons hele herverzekeringsprogramma dient jaarlijks vooraf door dit Security

In € mln	Rating staats- en bedrijfsobligaties										
	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	≤ BBB	Totaal	% 2009	% 2008
Staatsobligaties	863	112	19	34	215	0	0	52	**1295**	**66%**	**76%**
Bedrijfsobligaties	260	33	34	85	88	96	43	38	**676**	**34%**	**24%**
Totaal	1123	145	53	119	303	96	43	90	**1971**		
2009 in %	**57%**	**7%**	**3%**	**6%**	**15%**	**5%**	**2%**	**5%**		**100%**	
2008 in %	**69%**	**8%**	**2%**	**7%**	**8%**	**6%**	**0%**	**0%**			**100%**

Vetting Team te worden geaccordeerd. Door deze aanpak profiteert Allianz Nederland van de expertise op dit terrein binnen de Allianz Groep en is de beheersing van het tegenpartijrisico op herverzekeraars groepsbreed geborgd.

Actuarieel risico leven

Actuarieel risico is het risico dat er financieel nadeel optreedt als sterfte-, royements- en arbeidsongeschiktheidscijfers gemiddeld hoger of lager uitkomen dan verwacht. Dit risico wordt beheerst met behulp van modelleringstechnieken voor de premiestelling, het acceptatiebeleid en de reserves. Bij het bepalen van de voorzieningen maakt Allianz Nederland gebruik van sterftetafels. Deze sterftetafels zijn gebaseerd op branchestatistieken, waarbij rekening wordt gehouden met prudente aannames ten aanzien van de ontwikkelingen in de sterfte. We maken onderscheid tussen de premiestelling en de vaststelling van de technische voorzieningen.

Voor wat betreft de premiestelling heeft Allianz SE een aantal beginselen geformuleerd die ten grondslag liggen aan de actuarial standards for product pricing life insurance. Deze betreffen onder andere de te hanteren methodologie, het maken van aannames, de beheersing en de validatie. Zo wordt wereldwijd binnen de groep een consistente premiestelling gewaarborgd.

De toereikendheid van de statutaire technische voorziening wordt jaarlijks getoetst met behulp van een toereikendheidstoets. De statutaire technische voorziening is toereikend als deze gelijk of groter is dan de geschatte marktwaarde van de verzekeringsverplichtingen. De marktwaarde van de verzekeringsverplichtingen bestaat uit een best estimate en een market value margin voor risico's die niet zijn af te dekken. Van unit-linked contracten met een gegarandeerd rendement op einddatum berekenen we de intrinsieke waarde en tijdswaarde van deze garanties als onderdeel van de marktwaarde van de verplichtingen. Ultimo 2009 was de statutaire technische voorziening van het levenbedrijf toereikend.

Het sterfterisico is afgedekt met herverzekeringscontracten die boven een vastgestelde drempel dekking bieden.

Actuarieel risico schade

Premierisico

Premierisico is het risico dat werkelijke verliezen hoger uitvallen dan waarmee rekening is gehouden in de premiestelling. Dit kan het gevolg zijn van onjuiste gegevens of van onverwachte wijzigingen in trends. Het premierisico wordt door Allianz Nederland beheerst met behulp van kwantitatieve modellen, productontwikkelingeisen en acceptatiebeleid. Het risico wordt verder beperkt door uitsluitingen, dekkingslimieten en herverzekering. De in te kopen herverzekering wordt jaarlijks afgestemd op het gewenste risicoprofiel. Daarbij wordt met name gekeken naar het effect van herverzekering op de aanwezige solvabiliteit, het gewenste rendement en de winstgevendheid. Natuurrampen zoals windstormen vormen een specifieke uitdaging. Dit soort risico's worden gemodelleerd door specifieke portefeuillegegevens te combineren als input voor een gespecialiseerd simulatiemodel voor natuurrampscenario's. In 2009 heeft Allianz Nederland een belangrijk deel van het catastroferisico herverzekerd. Het eerste contract geeft dekking tot € 100 mln met een eigen behoud van € 10 mln, en het tweede contract geeft dekking tegen een gebeurtenis die zich voordoet met een kansfrequentie tussen de 250 en 1.429 jaar. Deze catastrofedekking is gelijk aan 2008 en wordt ongewijzigd gecontinueerd in 2010.

In 2003 is op initiatief van de overheid en de verzekeringsbranche de Nederlandse Herverzekeringsmaatschappij voor Terrorismeschaden (NHT) opgericht. De leden van de NHT committeren zich ertoe om terrorisme gerelateerde claims gezamenlijk te dragen tot een maximum van 1 miljard euro per jaar. Als aangesloten verzekeraar verleent Allianz Nederland dekking tegen terrorismeschaden op alle polissen – zowel in het leven- als het schadebedrijf – gesloten vanaf juli 2003.

In 2007 heeft Allianz Nederland de door Allianz SE opgestelde minimum standards voor acceptatie geïmplementeerd. Deze acceptatierichtlijnen hebben als doel te voorkomen dat onaanvaardbare risico's worden geaccepteerd in de zakelijke portefeuille. De richtlijnen zijn van kracht met ingang van 1 januari 2008.

Reserverisico

Reserverisico ontstaat wanneer Allianz Nederland voorzieningen aanhoudt voor uit verzekeringscontracten voortvloeiende verplichtingen. Indien zich onverwachte wijzigingen voordoen in de geschatte toekomstige betalingen, bijvoorbeeld als gevolg van sociale of economische veranderingen of veranderingen in wet- en regelgeving, kunnen deze voorzieningen onvoldoende blijken te zijn. De berekening van de schadevoorziening geschiedt per individueel schadegeval of bij benadering op basis van ervaring. Daarnaast worden voorzieningen aangehouden voor reeds voorgevallen maar nog niet gemelde schaden (IBNR-reserves) en voor de afwikkelingskosten van toekomstige schadeclaims (CSE-reserves). De toereikendheid van de schadevoorziening wordt ieder kwartaal getoetst door de schade-actuaris en vervolgens gerapporteerd aan het LRC (Loss Reserve Committee). Dit comité bestaat onder meer uit de CEO, de CFO/CRO en het directielid verantwoordelijk voor het Schadebedrijf. De belangrijkste taken van het comité zijn de volgende:

- Bespreking van het door de actuariële afdeling opgestelde kwartaaloverzicht van de voorzieningen (vergelijking van de geboekte voorziening met de actuariële best estimate per branche).
- De bespreking en beoordeling van de schadevoorzieningen, trends en bijbehorende informatie.

- Het vaststellen van de schadevoorziening en de voorziening voor schade-afwikkelingskosten per einde van elk kwartaal.

Verder wordt de toereikendheid van de schadevoorzieningen iedere 2 à 3 jaar door Allianz SE beoordeeld.

Het Loss Reserve Committee heeft vastgesteld dat de schadevoorziening en de voorziening voor schade-afwikkelingskosten ultimo 2009 toereikend zijn. De toereikendheid van de schadevoorziening bedraagt 4,4% (uitgedrukt als het verschil tussen de actuariële best estimate en de geboekte voorziening als percentage van de geboekte voorziening).

Schade als gevolg van blootstelling aan asbest is in nieuwe polissen van dekking uitgesloten. Voor oude contracten waarin asbest nog niet van dekking is uitgesloten, worden afzonderlijke IBNR-reserves aangehouden. De omvang van de blootstelling, het aantal lopende contracten en de asbestschadeclaims worden nauwgezet bewaakt door de actuariële afdeling. De huidige voorziening voor asbestschade is gevormd op basis van prudentiële uitgangspunten. Hierdoor is het reserverisico beperkt.

Voor de meeste branches geldt dat schadegevallen binnen korte tijd worden afgewikkeld. Bij aansprakelijkheidsverzekeringen en WA-verzekeringen voor motorvoertuigen neemt de schade-afwikkeling soms meer tijd in beslag. Dit heeft tot gevolg dat schadevoorzieningen voor dit soort producten aan inflatie onderhevig kunnen zijn en/of beïnvloed kunnen worden door veranderingen in wet- of regelgeving. Het inflatierisico wordt periodiek bewaakt door middel van een actuariële toereikendheidstoets van de verzekeringsverplichtingen. Ten aanzien van wetswijzigingen die gevolgen hebben voor nog niet afgewikkelde schaden, wordt de schadelast per geval door de afdeling schadebehandeling ingeschat en eventueel aangepast.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico omvat het risico dat niet aan de huidige of toekomstige betalingsverplichtingen kan worden voldaan. Dit risico ontstaat wanneer in- en uitgaande kasstromen niet goed op elkaar worden afgestemd. De volgende beheersingsmaatregelen zijn getroffen:

- Een treasury-mandaat is opgesteld. Doel is te waarborgen dat voldoende liquide middelen worden aangehouden voor zowel de korte als lange termijn. De afdeling treasury stelt maandelijks een planning op van de te verwachten in- en uitgaande kasstromen met een horizon van 12 maanden. Op basis van deze planning wordt bepaald hoeveel contante middelen beschikbaar zijn om te beleggen op de kapitaalmarkt.
- Allianz Nederland heeft toegang tot kredietfaciliteiten om onvoorziene omstandigheden het hoofd te kunnen bieden.
- Allianz Nederland streeft ernaar om te beleggen in financiële instrumenten waarvoor een liquide markt bestaat. 91% van onze available-for-sale beleggingen behoort tot de hoogste categorie (Level-1) van de IFRS-7 reële waarde-hiërarchie. Level-1 classificatie veronderstelt de hoogste mate van verhandelbaarheid.

Allianz Nederland heeft een gezonde kapitaalspositie en loopt derhalve geen herfinancieringsrisico.

Operationeel risico

Onder operationele risico's verstaan wij risico's die het gevolg zijn van menselijk falen, het falen van processen en systemen en van eenmalige gebeurtenissen zoals fraude, IT-storingen en rechtszaken. Ook het onjuiste gebruik van vertrouwelijke informatie en het niet voldoen aan wet- en regelgeving, het zogenoemde compliance-risico, vallen hieronder. In eerste instantie is het lijnmanagement verantwoordelijk voor het vaststellen, beheersen en bewaken van de operationele risico's. Allianz Nederland tracht het operationele risico verder te beperken met diverse maatregelen:

- We hebben een gedragscode die voorschrijft dat alle werknemers zich dienen te onthouden van discriminatie en intimidatie van collega's en klanten, zich eerlijk en integer gedragen en vertrouwelijke informatie op de juiste wijze verwerken.
- Daarnaast is een aparte gedragscode opgesteld voor het gebruik van werkstations, internet en email.
- Verder heeft Allianz Nederland een aantal verzekeringen afgesloten, waaronder een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering voor de groepsdirectie, om de organisatie te beschermen tegen de financiële gevolgen van onzekere operationele gebeurtenissen.
- Andere organisatorische maatregelen zijn bijvoorbeeld de interne SOx-audits, de klokkenluiderregeling.
- De afdelingen security management, compliance en internal audit rapporteren op kwartaalbasis aan het risico-comité.

- Allianz Nederland heeft een proces ingericht om verliezen als gevolg van operationele gebeurtenissen te registreren. Deze loss event database stelt ons in staat om op gestructureerde wijze lering te trekken uit operationele gebeurtenissen. Tevens zullen deze gegevens te zijner tijd als input dienen voor de berekening van risicogewogen kapitaal voor operationeel risico. Dit onderdeel van het nieuwe interne kapitaalmodel wordt naar verwachting voor het eerst in 2010 getest.

Reputatierisico

Reputatierisicio is het risico van financieel nadeel als gevolg van reputatieschade. In het risicocomité is reputatierisico opgenomen als standaard agendapunt. Dit dwingt ons om op gestructureerde wijze bezig te zijn met mogelijke reputatierisico's. Allianz SE heeft minimum standards for reputational risk opgesteld. Hierin wordt aangegeven welke activiteiten potentieel reputatiegevoelig zijn. Deze activiteiten moeten derhalve worden vermeden.

Concentratie van risico's

Concentratierisico is het risico dat wij lopen als gevolg van concentratie van activiteiten en/of investeringen in een regio of branche. Ook treedt concentratierisico op indien er onvoldoende spreiding is in de beleggingsportefeuille, als gevolg waarvan het tegenpartijrisico op individuele tegenpartijen onaanvaardbaar hoog wordt. Dit kan leiden tot substantiële verliezen, mocht een dergelijke tegenpartij in faillissement gaan. De volgende risico's kennen een zekere mate van concentratie:

- Allianz Nederland heeft verhoudingsgewijs een grote portefeuille met motorrijtuigverzekeringen.
- In het levenbedrijf verkopen we hoofdzakelijk beleggingsverzekeringen. Dit maakt ons kwetsbaar voor veranderende behoeften van de consument.
- Accumulatie van het tegenpartijrisico over de verschillende beleggingscategorieën (bijvoorbeeld aandelenbeleggingen, obligaties en contanten/deposito's). Voor dit cumulatieve kredietrisico zijn limieten vastgesteld.
- Ultimo 2009 had Allianz Nederland een vordering van bruto € 343 mln op een middelgrote Nederlandse bank.
- Catastroferisico, zoals bijvoorbeeld de schadelast als gevolg van een zware windstorm, vormt in dit verband een ander specifiek aandachtspunt.

32 Derivaten

Derivaten ontlenen hun marktwaarde aan een of meer onderliggende activa of nader aangeduide richtwaarden. Het gebruik van derivaten door afzonderlijke ondernemingen binnen de Groep is conform de desbetreffende voorschriften van de toezichthouder en de interne richtlijnen van de Groep zelf. Naast lokaal toezicht door het management, zijn door de gehele Groep heen uitgebreide financiële en risicobeheersystemen van kracht. In Noot 31 wordt nader ingegaan op de afgedekte risico's en de systemen van risicobeheer van de Groep.

Verzekeringsmaatschappijen binnen Allianz Nederland Groep maken gebruik van derivaten bij het efficiënt beheren van hun beleggingen op basis van algemene beleggingsdoelen. Het belangrijkste aspect van die instrumenten is het afdekken tegen negatieve marktontwikkelingen van bepaalde effecten of onderdelen van een portefeuille.

Het afwikkelingsrisico is vrijwel uitgesloten in geval van op de beurs verhandelde producten die zijn gestandaardiseerd. Daarentegen kleeft aan op de parallelmarkt afzonderlijk verhandelde producten een theoretisch kredietrisico ter waarde van de positieve marktwaarden. Met het oog daarop wordt de kredietwaardigheid van wederpartijen ten aanzien van op de parallelmarkt verhandelde derivaten door Allianz Nederland Groep nauwlettend in het oog gehouden en het desbetreffende risico over diverse wederpartijen uitgesmeerd.

De onderstaande tabel toont de spreiding van derivatenposities per balansdatum.

Derivaten worden uit hoofde van IAS 39 opgenomen onder voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa of passiva. Uit waardering tegen reële waarde voortvloeiende winsten of verliezen worden onder handelsbaten verantwoord (Noot 27).

Derivaten worden gebruikt ter afdekking van ongedekte posities. Er wordt echter niet voldaan aan de voorwaarden voor toepassing van hedge accounting. De put optie en de credit default swap zijn gekocht om het kredietrisico met betrekking tot een tegenpartij af te dekken.

Fictieve hoofdsommen en marktwaarden van ongedekte derivatenposities per 31/12*

	Vervaldatum per 31/12/2009			2009			2008		
	Tot 1 jaar	1-5 jaar	Meer dan 5 jaar	Fictieve hoofdsom	Positieve marktwaarden	Negatieve marktwaarden	Fictieve hoofdsom	Positieve marktwaarden	Negatieve marktwaarden
Put opties Hartford lening	–	–	2.028	19.852	2.028	–	19.852	2.328	–
Credit default swaps	291	7.331	4.590	265.000	12.212	–	315.000	19.462	–
Price return swap	(66)	–	1.472	22.146	1.472	66	20.326	1.178	–
Totaal	**225**	**7.331**	**8.090**	**306.998**	**15.712**	66	**355.178**	**22.968**	–

* Positieve en negatieve marktwaarden worden bruto weergegeven, d.w.z. zonder rekening te houden met de invloed van saldering.

33 Reële waarde

De reële waarde van een financieel instrument is de waarde waarvoor een financieel instrument zou kunnen worden geruild in een reguliere transactie tussen twee partijen die daartoe bereid zijn. Voor zover geen marktprijzen voorhanden zijn, wordt de reële waarde gebaseerd op schattingen aan de hand van de methode van de huidige waarde van toekomstige kasstromen of een andere geschikte methode van waardebepaling. Genoemde methoden worden in aanzienlijke mate beïnvloed door de gedane vooronderstellingen, waaronder de gehanteerde discontovoet en de schattingen van toekomstige kasstromen. Onderstaand worden specifieke financiële instrumenten besproken.

Allianz Nederland maakt bij het bepalen van reële waarden gebruik van de navolgende methoden en aannames:

Geldmiddelen en kasequivalenten

De boekwaarde komt overeen met de reële waarde vanwege hun kortlopende aard.

Beleggingen (inclusief handelsactiva en -passiva)

De reële waarde van effecten met een bepaalde duur is gebaseerd op marktprijzen mits die voorhanden zijn. In het geval vastrentende effecten niet actief worden verhandeld, wordt hun reële waarde bepaald op basis van waarderingen door onafhankelijke gegevensleveranciers. De reële waarde van aandelen is gebaseerd op de desbetreffende beurskoersen. De reële waarde van derivatencontracten ter afdekking van vastrentende effecten en aandelen maakt geen deel uit van de boekwaarde en de reële waarde van die vastrentende effecten en aandelen.

De reële waarde van derivaten wordt afgeleid van de waarde van de onderliggende activa en andere marktvariabelen. Op de beurs verhandelde, afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd aan de hand van de reële-waardemethode en gebaseerd op officieel genoteerde marktkoersen. Bij het waarderen van op de parallelmarkt verhandelde derivaten wordt gebruik gemaakt van waarderingsmodellen die bekend zijn op de financiële markten (zoals modellen van huidige waarde of prijsbepaling opties). In genoemde modellen wordt niet alleen rekening gehouden met het verloop van de rentestand en de volatiliteit, maar ook met marktrisico's en met de wederpartij samenhangende risico's. De reële waarde vertegenwoordigt het kapitaal dat benodigd is om volledig te voldoen aan alle toekomstige rechten en plichten zoals die uit het financiële contract voortvloeien.

Via het resultaat tegen reële waarde geboekte financiële activa en passiva

De reële waarden van de activa zijn bepaald aan de hand van de marktwaarde van de onderliggende beleggingen. De reële waarden van de passiva zijn gelijk aan die van de afzonderlijke activa.

34 Voorwaardelijke verplichtingen, toezeggingen en garanties

Groepsmaatschappijen zijn betrokken bij juridische procedures die bestaan uit door en tegen deze maatschappijen ingestelde vorderingen. De procedures vloeien voort uit de normale bedrijfsuitoefening. Het is niet mogelijk om de uiteindelijke uitkomst van de aanhangige of voorgenomen procedures te voorspellen of te bepalen. Het management is van oordeel dat, rekening houdend met eventueel gevormde voorzieningen, de uitkomst van de procedures geen materiële invloed zal hebben op de financiële positie en bedrijfsresultaten van de Groep.
Allianz Nederland least ruimte en heeft diverse operationele-lease-overeenkomsten afgesloten die betrekking hebben op het langdurig gebruik van onroerend goed, motorvoertuigen, apparatuur voor gegevensverwerking en andere kantooractiva.

Aangegane verplichtingen ter zake van huur- en leasecontracten en andere langlopende overeenkomsten bedroegen ultimo 2009 € 34,4 mln (2008: € 32,8 mln).

Per 31 december 2009 waren de toekomstige minimale leasebetalingen uit hoofde van niet-opzegbare operationele leasecontracten als volgt:

	€ 1.000
2010	9.119
2011	6.393
2012	6.370
2013	3.542
2014	3.127
> 5 jaar	829
Totaal	**29.380**

Ultimo 2009 zijn garanties verstrekt tot een bedrag van € 11,1 mln (2008: € 12,2 mln), waarvan € 5,2 mln (2008: € 5,7 mln) betrekking heeft op de deelname aan de terrorismepool.

35 Personeelsgegevens

Ultimo 2009 waren bij Allianz Nederland in totaal 1.485 werknemers in dienst (2008: 1.508).

Personeelslasten

Boekjaren per 31/12	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Salarissen en lonen	79.859	77.320
Sociale verzekeringsbijdragen en ondersteuning personeel	8.116	8.190
Lasten ten behoeve van pensioen en overige uitkeringen na uitdiensttreding	(14.458)	4.992
Totaal	**73.517**	**90.502**

In de pensioenlast 2009 is begrepen een bate van € 24,7 mln (2008: € 6,6 mln). Deze bate is opgebouwd uit € 17,1 mln actuariële winst uit hoofd van wijziging onderliggende regeling (2008: € 6,6 mln) en € 7,6 mln winst uit finale afrekening overdracht pensioenverplichtingen (2008: nihil). Een nadere toelichting inzake de pensioenlasten wordt gegeven in Noot 17.

36 Op aandelen gebaseerde beloningsregelingen en bezoldiging bestuurders

Beloningsregelingen op basis van aandelen

Personeelsaandelenregelingen

Hiervoor in aanmerking komende werknemers en bestuurders hebben de mogelijkheid om binnen bepaalde termijnen op gunstige voorwaarden aandelen in Allianz SE aan te kopen. Om voor deze regeling in aanmerking te komen, dienen werknemers ten minste zes maanden onafgebroken in dienst of in opleiding te zijn geweest en geen ontslag te hebben genomen of gekregen. Op de personeelsaandelenregelingen zijn beperkingen van toepassing ten aanzien van het door een werknemer te besteden bedrag aan aandelen.

Na afloop van de minimumtermijn van een jaar waarin de aandelen moeten worden aangehouden, staat het de aandeelhouder vrij om zijn aandelen van de hand te doen. Er zijn in 2009 in het kader van bovengenoemde regelingen 3.704 aandelen aan werknemers verkocht (2008: 3.073). Het verschil tussen de uitoefenkoers en de marktprijs van aandelen Allianz in 2009 van € 15,52 (2008: € 12,86) is als onderdeel van de honoreringslasten geboekt.

Stock Appreciation Rights (SAR) regeling

Door Allianz SE zijn aan de bestuurders 'stock appreciation rights' toegekend. Na afloop van een wachtperiode van twee jaar kunnen de 'stock appreciation rights' op ieder moment, tussen het moment dat de effectieve datum van de desbetreffende regeling twee jaar en zeven jaar oud is, worden uitgeoefend mits:

- de koers van het aandeel Allianz SE gedurende de contractuele looptijd de Dow Jones Europe STOXX Price Index (600) ten minste bij één gelegenheid gedurende een termijn van vijf aaneengesloten beursdagen heeft overtroffen; en
- de aandelenkoers ten minste 20% hoger is dan de richtkoers op het moment van uitoefening van de rechten. De voor de SAR-regeling 2009 geldende richtkoers bedraagt € 51,95.

De voorwaarden van de SAR-regeling bepalen dat de Groepsmaatschappijen verplicht zijn tot uitbetaling in contanten van het verschil tussen de beurskoers van het aandeel Allianz SE op de dag van uitoefening van de rechten en de richtkoers zoals die voor de desbetreffende regeling is vastgesteld, tot een maximum van 150% van de richtkoers. Bij uitoefening van de 'stock appreciation rights' vindt betaling in de desbetreffende lokale valuta plaats door de vennootschap die de 'stock appreciation rights' heeft toegekend. 'Stock appreciation rights' die op de laatste dag van een regeling niet zijn uitgeoefend, worden automatisch uitgeoefend voor zover aan de desbetreffende voorwaarden is voldaan. Is dit laatste niet het geval of is de deelnemer aan de regeling niet meer in dienst, dan verliest de deelnemer zijn 'stock appreciation rights'.
De SAR-regeling is als volgt toegekend:

Datum van toekenning	Wachtperiode/ jaren	Richtkoers €	Toegezegde rechten	Vervallen/ uitgeoefende rechten	Uitstaande rechten
April 02	2	240	3.457	3.457	–
Mei 03	2	66	21.031	21.031	–
Mei 04	2	83	12.338	2.283	10.055
Mei 05	2	93	16.275	3.023	13.252
Mei 06	2	132	10.315	1.936	8.379
Maart 07	2	160	10.144	1.928	8.216
Maart 08	2	117	16.771	1.723	15.048
Maart 09	2	52	7.739	–	7.739

De reële waarde per de datum van toekenning van de in 2009 toegezegde 'stock appreciation rights' bedroeg € 159 (2008: € 402). De waarde is gebaseerd op het 'binomial tree option pricing model' van Cox-Rubinstein.

Een overzicht van het aantal nog openstaande restricted stock units, en gewogen gemiddelde waarde op het moment van toekenning:

	2009 %	2008 %	2007 %
Verwachte volatiliteit	60,0%	32,0%	27,9%
Risicovrije rentevoet	2,6%	3,6%	3,9%
Verwachte dividendvoet	6,2%	5,3%	3,1%
Aandelenkoers	€ 55,19	€ 117,38	€ 158,01
Verwachte looptijd (jaren)	7	7	7

Per 31 december 2009 bedroeg de waarde van de uitstaande 'stock appreciation rights' uit hoofde van van de SAR-regeling € 680 (2008 : € 518).

Door Allianz Nederland zijn callopties op aandelen Allianz SE aangegaan ter afdekking van de toekomstige verplichtingen in het kader van de SAR-regeling. Per 31 december 2009 bedroeg de totale waarde van de callopties Allianz SE € 680 (2008 : € 518). De totale honoreringslast die verband houdt met de SAR-regeling wordt berekend als het bedrag waarmee de genoteerde koers van het aandeel Allianz SE de richtkoers van de SAR-regeling te boven gaat. De totale honoreringslast wordt over de wachtperiode van twee jaar opgebouwd. Over 2009 bedroeg de totale honoreringslast in verband met de uitstaande 'stock appreciation rights' € 28 negatief (2008 : € 1.425 negatief).

Rekening houdend met de vervallen termijnen binnen de wachtperiode, is er ultimo 2009 onder overige voorzieningen, een voorziening getroffen van € 445 (2008 : € 473).

Restricted Stock Units (RSU) regeling

De restricted stock units (RSU) toegekend aan de deelnemers in de RSU regeling verplichten Allianz Group tot uitbetaling van de gemiddelde aandelenkoers over de laatste tien handelsdagen voorafgaand aan de datum van uitoefening, dan wel tot uitgifte van een aandeel Allianz SE, of gelijkwaardig alternatief voor iedere toegekende RSU. De RSU's worden na vijf jaar uitgeoefend. Allianz Group zal de RSU's uitoefenen op de eerste handelsdag na de afloopdatum. Op de dag van uitoefening kan Allianz Group kiezen welke afwikkelingsmethodiek zij toepast voor de RSU's.

Een overzicht van het aantal nog openstaande restricted stock units, en de gewogen gemiddelde waarde op het moment van toekenning:

	Aantal	Gewogen gemiddelde waarde op moment van toekenning (€)
Nog openstaand per 1/1	**13.343**	**102,85**
Toegekend	3.802	35,66
Vervallen/uitgeoefend	(1.806)	110,53
Nog openstaand per 31/12	**15.339**	

Omdat Allianz de intentie heeft de restricted stock units in contanten af te rekenen, worden deze verantwoord als cash-settled. Derhalve wordt de totale honoreringslast over de wachtperiode van vijf jaar opgebouwd. In 2009 heeft Alllianz € 365 (2008: € 54) aan kosten verantwoord met betrekking tot de nog openstaande restricted stock units. Rekening houdend met de vervallen termijnen binnen de wachtperiode, is ultimo 2009 onder overige voorzieningen een voorziening getroffen van € 392 (2008: € 159).

Aandelenoptieregeling Allianz France Group

Door Allianz France Group zijn aan bestuurders en managers opties toegekend tot het nemen van aandelen Allianz France met als voornaamste doel medewerkers op sleutelposities voor Allianz Nederland Groep te behouden en hun beloning (mede) afhankelijk te maken van de resultaten van Allianz France Group. In verband met de verwerving door Allianz SE van de volledige eigendom van Allianz France is met ingang van 2007 de aandelenoptieregeling Allianz France beëindigd. De waardeontwikkeling van de ultimo 2009 nog uitstaande opties is nu afhankelijk van de koersontwikkeling van de aandelen Allianz SE. Openstaand aantal opties per ultimo 2009 18.200 (2008: 18.200)

Beloning groepsdirectie

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Werknemersuitkering op korte termijn	1.973	1.665
Lasten ten aanzien van pensioenen en andere uitkeringen na uitdiensttreding	271	272
Beloning op basis van aandelen	294	754
Totale beloning	**2.538**	**2.691**[1)]

[1)] Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden.

De groepsdirectie bestond per 31 december 2009 uit vijf (2008: vijf) leden. De beloningsgegevens hebben betrekking op de ultimo boekjaar werkzame leden van de groepsdirectie. Beloning aan voormalige leden van de groepsdirectie bedroeg in 2009 € 0 (2008: € 1.930)

Pensioenen en soortgelijke uitkeringen

Door Allianz Nederland is € 239 (2008: € 259) betaald ter vergroting van de pensioenvoorzieningen en voorzieningen voor soortgelijke uitkeringen ten behoeve van de huidige leden van de groepsdirectie. De pensioenvoorzieningen en voorzieningen voor soortgelijke uitkeringen ten behoeve van de op dat moment werkzame leden van de groepsdirectie bedroegen per 31 december 2009 € 2.815 (2008: € 2.059). Deze toename werd mede veroorzaakt door een waarde overdracht.

Beloning raad van commissarissen

In fiscaal jaar 2009 bedroeg de beloning voor de raad van commissarissen € 73 (2008: € 73). Deze raad bestaat uit vijf (2008: vijf) leden.

37 Transacties met verbonden partijen

In het kader van zijn gewone bedrijfsvoering sluit Allianz Nederland Groep diverse transacties met verbonden partijen. Partijen worden als verbonden partij beschouwd wanneer één partij bij de besluitvorming over financiële of operationele kwesties zeggenschap of invloed van betekenis kan uitoefenen over de andere partij. Transacties met verbonden partijen hebben plaatsgevonden tegen marktconforme voorwaarden. De belangrijkste transacties met verbonden partijen hebben betrekking op herverzekeringstransacties en transacties met pensioenfondsen.

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Herverzekeringspremies	44.582	50.564
Schaden en provisies uit herverzekering	8.206	3.233
Vorderingen op herverzekeraars	77.932	103.179
Schulden aan herverzekeraars	53.923	3.557
Pensioenfonds gerelateerde kosten	12.330	10.535
Vorderingen op pensioenfondsen	394	301
Schulden aan pensioenfondsen	700	1.600
Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa	2.028	2.592
Vorderingen op financiële instellingen	16.664	18.501

Transacties met bestuurders (groepsdirectie en raad van commissarissen) en pensioenfondsen zijn transacties met verbonden partijen. Deze transacties worden toegelicht in Noot 17 Overige voorzieningen en Noot 36 Op aandelen gebaseerde beloningsregelingen en bezoldiging bestuurders.

38 Honoraria accountant

Honoraria accountant kan als volgt worden gespecificeerd:

	2009 KPMG Accountants N.V. € 1.000	2009 Overig KPMG Netwerk € 1.000	2009 Totaal KPMG € 1.000	2008 Totaal KPMG € 1.000
Onderzoek van de jaarrekening	863	–	863	823
Andere controleopdrachten	23	–	23	–
Adviesdiensten op fiscaal terrein	–	191	191	233
Andere niet-controlediensten	–	104	104	133
Totaal	886	295	1.181	**1.189**

De hierboven genoemde bedragen zijn exclusief BTW.

Vennootschappelijke Jaarrekening

39 Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

Algemeen

De vennootschappelijke jaarrekening maakt onderdeel uit van de jaarrekening 2009 van Allianz Nederland Groep N.V. De vennootschappelijke winst- en verliesrekening van Allianz Nederland Groep N.V. is opgesteld met inachtneming van artikel 402, Boek 2 Burgerlijk Wetboek (BW2).

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling

Voor het vaststellen van de grondslagen voor de opname en waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling voor de vennootschappelijke jaarrekening maakt Allianz Nederland Groep N.V. gebruik van de mogelijkheid geboden door artikel 2:362, lid 8 BW2. Dit houdt in dat de grondslagen voor de opname en waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling (hierna: grondslagen voor waardering en resultaatbepaling) voor de vennootschappelijke jaarrekening van Allianz Nederland Groep N.V. gelijk zijn aan die voor de geconsolideerde jaarrekening volgens IFRS-EU. Deze geconsolideerde jaarrekening volgens IFRS-EU is opgesteld in overeenstemming met de standaarden die door de International Accounting Standards Board zijn uitgegeven en door de Europese Unie zijn goedgekeurd. Voor een beschrijving van deze grondslagen wordt verwezen naar de Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Het aandeel in het resultaat van deelnemingen bestaat uit het aandeel van Allianz Nederland Groep N.V. in het resultaat van deze deelnemingen. Resultaten op transacties waarbij sprake is van een overdracht van activa en passiva tussen Allianz Nederland Groep N.V. en haar deelnemingen en tussen deelnemingen onderling, worden buiten beschouwing gelaten voor zover deze als niet gerealiseerd worden aangemerkt.

40 Vennootschappelijke balans per 31 december

ACTIVA	Noot	2009 € 1.000		2008 € 1.000	
Financiële vaste activa					
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	42		693.386		672.553
Vlottende activa					
Vorderingen					
Vorderingen op groepsmaatschappijen		42.969		45.631	
Belastingvordering		11.253		1.973	
Vordering Allianz SE inzake Cashpool		11.070		142.500	
Overige vorderingen		5.482		10.546	
Overlopende activa		3		129	
			70.777		200.779
Effecten			1.818		1.265
Liquide middelen			592		3.479
Totaal activa			**766.573**		**878.076**

VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN	Noot	2009 € 1.000		2008 € 1.000	
Kortlopende schulden					
Schulden aan groepsmaatschappijen	42	15.790		8.903	
Belastingen en sociale lasten	42	4.822		5.759	
Schuld Cashpool	42	11.070		124.400	
Overige schulden en overlopende passiva	42	4.575		12.770	
			36.257		151.832
Voorzieningen					
Uitgestelde belastingverplichtingen		29.866		21.218	
Overige voorzieningen		35.481		56.575	
			65.347		77.793
Eigen vermogen					
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal		59.813		59.813	
Agio		76.667		76.667	
Herwaarderingsreserve van dochterondernemingen		59.123		23.580	
Wettelijke reserves		6.301		11.650	
Overige reserves		365.455		392.637	
Resultaat lopend boekjaar		97.610		84.104	
			664.969		648.451
Totaal passiva			**766.573**		**878.076**

41 Vennootschappelijke winst- en verliesrekening per 31 december

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Resultaat van dochterondernemingen	131.755	113.003
Overige bedrijfskosten	(190)	(995)
Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten	2.521	5.141
Waardeveranderingen van effecten	654	(1.173)
Rentelasten en soortgelijke kosten	(1.742)	(5.224)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	132.998	110.752
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	35.388	26.648
Resultaat na belastingen	**97.610**	**84.104**

42 Toelichting op de vennootschappelijke balans

De post deelnemingen in groepsmaatschappijen is als volgt samengesteld:

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Boekwaarde per 1/1	**672.553**	**822.030**
Herwaarderingsresultaat	(1.092)	(117.944)
Resultaat na belasting	96.966	86.067
Ontvangen dividend	(92.000)	(135.000)
Kapitaalverhoging	16.959	17.400
Boekwaarde per 31/12	**693.386**	**672.553**

Vorderingen op groepsmaatschappijen

De vorderingen hebben in het algemeen een looptijd van minder dan een jaar.

Vordering Allianz SE inzake Cashpool

Dit is een vordering op Allianz SE, het betreft overtollige liquide middelen van de holding en haar dochters welke via een bankrekening van de holding rentedragend uitgezet worden bij Allianz SE. De saldi zijn dagelijks opvraagbaar. De tegenpost voor de liquide middelen ontvangen van de dochters is opgenomen onder Schuld Cashpool.

Overige vorderingen

In het algemeen vervallen de vorderingen binnen een jaar.

Effecten

Het verloop van de post effecten is als volgt:

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Marktwaarde per 1/1	1.265	2.734
Aankopen	295	1.075
Verkopen	(235)	–
Waardemutaties	493	(2.544)
Waardemutaties per 31/12	**1.818**	**1.265**

Liquide middelen

Onder deze post zijn opgenomen de direct opeisbare banktegoeden.

Eigen vermogen

Geplaatst en gestort aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 113,4 mln, waarvan geplaatst € 59,8 mln. Door de vennootschap is slechts één soort aandeel uitgegeven met een nominale waarde van € 1.000. De geplaatste aandelen zijn in eigendom bij Allianz France International SA in Parijs.

Herwaarderingsreserve van dochterondernemingen

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Boekwaarde per 1/1	23.580	141.524
Aanpassing boekwaarde 1/1	36.635	-
Aangepaste boekwaarde 1/1	60.215	141.524
Herwaarderingsresultaat	(1.092)	(117.944)
Boekwaarde per 31/12	**59.123**	**23.580**

De aanpassing boekwaarde 1/1 betreft een correctie gerealiseerd/ongerealiseerd in verband met intercompany transacties.

Wettelijke reserve

De wettelijke reserve heeft betrekking op per jaareinde geactiveerde intern vervaardigde software.

Overige reserves

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Boekwaarde per 1/1	392.637	287.339
Aanpassing boekwaarde 1/1	(36.635)	-
Aangepaste boekwaarde 1/1	356.002	287.339
Toegevoegd vanuit de winst	84.104	227.849
Uitgekeerd dividend	(80.000)	(115.000)
Overgeboekt naar wettelijke reserve	5.349	(7.554)
Overige mutaties	-	3
Boekwaarde per 31/12	**365.455**	**392.637**

De aanpassing boekwaarde 1/1 betreft een correctie gerealiseerd/ongerealiseerd in verband met intercompany transacties.

Uitgestelde belastingverplichtingen

De uitgestelde belastingverplichtingen worden opgenomen indien wordt verwacht dat het verschil in de toekomst ongedaan wordt gemaakt.

Overige voorzieningen

De post overige voorzieningen is als volgt samengesteld:

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Voorziening voor pensioenverplichtingen	24.881	47.845
Overige voorzieningen voor personeelslasten	9.263	7.598
Overige	1.337	1.132
Totaal	**35.481**	**56.575**

De overige voorzieningen worden nader toegelicht in Noot 17 bij de Geconsolideerde balans.

Overige schulden en overlopende passiva

	2009 € 1.000	2008 € 1.000
Pensioenlasten	500	8.071
Aan Allianz SE verschuldigde bedragen	–	1
Overige	4.075	4.698
Totaal	**4.575**	**12.770**

Solvabiliteit

De aanwezige solvabiliteitsmarge van de groepsmaatschappijen uitgedrukt in een percentage van de vereiste solvabiliteitsmarge bedroeg per einde boekjaar 192 % (2008: 194 %). Het 2008 solvabiliteitspercentage is aangepast voor vergelijkingsdoeleinden. Nadere informatie met betrekking tot het intern bepaalde mininaal vereiste solvabiliteitsniveau en het door Allianz SE bepaalde minimaal vereiste solvabiliteitsniveau wordt gegeven in de risicomanagement paragraaf (Noot 31).

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Op de door de vennootschap gehouden aandelen van de groepsmaatschappijen rust een voorwaardelijke verplichting tot volstorting van de aandelen voor een totaalbedrag van € 69,4 mln (2008: € 72,7 mln). Ten behoeve van groepsmaatschappijen zijn garanties afgegeven voor een bedrag van € 2,2 mln (2008: € 2,6 mln).

43 Toelichting op de vennootschappelijke winst- en verliesrekening

Waardeverandering overige handelsactiva

De waardeverandering overige handelsactiva worden nader toegelicht in Noot 4 bij de Geconsolideerde balans.

Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening

De belastingen worden nader toegelicht in Noot 30 bij de Geconsolideerde balans.

Rotterdam, 15 maart 2010

Groepsdirectie	Raad van commissarissen
R. van het Hof (voorzitter)	R.J.W. Walvis (voorzitter)
P.S. Grimberg	G.J. de Boer-Kruyt
S.L. Laarberg	F.W. Fröhlich
C.J.A.M. Schneijdenberg	B. Redon
H.J.J. Schoon	F.M.A.H. Thomazeau

Overige gegevens

44 Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich tussen de balansdatum en de datum waarop het jaarverslag door de raad van commissarissen voor publicatie is goedgekeurd (15 maart 2010) geen gebeurtenissen voorgedaan, waarvan in de onderhavige paragraaf melding zou moeten worden gemaakt.

45 Accountantsverklaring

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Allianz Nederland Groep N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2009 van Allianz Nederland Groep N.V. te Rotterdam, zoals opgenomen van pagina 17 tot en met 65, gecontroleerd. De geconsolideerde jaarrekening omvat de balans per 31 december 2009, de winst- en verliesrekening, het mutatieoverzicht eigen vermogen en het kasstroomoverzicht over 2009 en de toelichting, bestaande uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2009 en de enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2009 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de onderneming is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag 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 onderneming. 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 onderneming 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 betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Allianz Nederland Groep N.V. per 31 december 2009 en van het resultaat en de kasstromen over 2009 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Allianz Nederland Groep N.V. per 31 december 2009 en van het resultaat over 2009 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en 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 f 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, 15 maart 2010

KPMG ACCOUNTANTS N.V.
A.J.H. Reijns RA

46 Geconsolideerde dochterondernemingen

	% in eigendom
Allianz Nederland Levensverzekering N.V., Utrecht[1]	100
Allianz Nederland Schadeverzekering N.V., Rotterdam[1]	100
Allianz Nederland Asset Management B.V., Utrecht[1]	100
Allianz Nederland Administratiekantoor B.V., Utrecht[1,2]	100
AllSecur B.V., Den Bosch[1,2]	100
Beleggingsmaatschappij Willemsbruggen B.V., Rotterdam	100
Havelaar & van Stolk B.V., Rotterdam[1,2]	100
Helviass Verzekeringen B.V., Rotterdam[1]	100
Iteb Schadeservices B.V., Gouda[1,2]	100
London Verzekeringen N.V., Amsterdam[1]	100
Nemian Life & Pensions SA, Luxemburg	100
Orion Direct Nederland B.V., Etten-Leur[2]	100
Universal Leven N.V., Amsterdam[1]	100

1 Dochteronderneming behoort tot fiscale eenheid Allianz Nederland Groep.
2 Allianz Nederland Groep N.V. heeft voor deze dochterondernemingen een aansprakelijkheidsstelling afgegeven als bedoeld in Artikel 403, Boek 2 BW.

Alle geconsolideerde dochterondernemingen zijn gevestigd in Nederland, met uitzondering van Nemian Life & Pensions SA die is gevestigd in Luxemburg.

47 Bestemming van de winst

Voorgestelde winstverdeling

Op grond van artikel 35 van de statuten, staat de winst ter vrije beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De voorgestelde winstverdeling over 2009 is als volgt:

	2009 € 1.000
Dividend	85.000
Toevoeging aan de overige reserves	12.610
Totaal te verdelen winst	**97.610**

Adressen

Allianz Nederland Groep N.V.
Coolsingel 139
Postbus 64
3000 AB Rotterdam
Telefoon (010) 454 19 11
Fax (010) 454 13 10

Allianz Nederland Schadeverzekering N.V.
Coolsingel 139
Postbus 64
3000 AB Rotterdam
Telefoon (010) 454 19 11
Fax (010) 454 13 10

Business Unit Tussenpersonen:
Allianz Nederland Schadeverzekering
Coolsingel 139
Postbus 64
3000 AB Rotterdam
Telefoon (010) 454 19 11
Fax (010) 454 15 51

Business Unit Makelaars en Internationale Zaken:
Allianz Global Risks Nederland
Coolsingel 139
Postbus 441
3000 AK Rotterdam
Telefoon (010) 454 19 22
Fax (010) 454 11 99

Business Unit Inkomensverzekeringen:
Allianz Inkomensverzekeringen
Dr. J.M. den Uylsingel 16-18
Postbus 322
2400 AH Alphen aan den Rijn
Telefoon (0172) 42 93 00
Fax (0172) 42 93 99

Allianz Nederland Levensverzekering N.V.
Buizerdlaan 12
Postbus 9
3430 AA Nieuwegein
Telefoon (030) 281 42 42
Fax (030) 288 18 61

Allianz Nederland Asset Management B.V.
Buizerdlaan 12
Postbus 40
3430 AA Nieuwegein
Telefoon (030) 607 76 51
Fax (030) 603 02 69

London Verzekeringen N.V.
Weesperzijde 150
Postbus 95350
1090 HJ Amsterdam
Telefoon (020) 561 86 18
Fax (020) 561 86 80

Universal Leven N.V.
Buizerdlaan 12
Postbus 134
3430 AC Nieuwegein
Telefoon (030) 698 61 40
Fax (030) 698 61 41

Iteb Schadeservices B.V.
Coolsingel 139
Postbus 169
3000 AD Rotterdam
Telefoon (088) 256 94 90
Fax (088) 256 95 00

Havelaar & van Stolk B.V.
WTC Beursplein 37
Postbus 30022
3001 DA Rotterdam
Telefoon (010) 281 67 77
Fax (010) 281 67 99

AllSecur B.V.
Stationsplein 50
Postbus 1951
5200 BZ Den Bosch
Telefoon (073) 548 50 00
Fax (073) 548 50 01

Orion Direct Nederland B.V.
Stationsplein 25
Postbus 6
4870 AA Etten-Leur
Telefoon (076) 502 50 50
Fax (076) 502 50 51

Accountmanagement Intermediair
Allianz Group Erkenning en herkenning
Deskundige medewerkers Kennis
Maatschappelijke verantwoordelijkheid Innovatie
Ondernemers Vermogen opbouwen Best practices
Vernieuwing
Internationale kracht Masterclass

Allianz Nederland Groep N.V.
Coolsingel 139
Postbus 64
3000 AB Rotterdam
Tel. (010) 454 1911
Fax (010) 454 1310
www.allianz.nl

100120-04