

Algemene Friese Onderlinge Schadeverzekeringsmaatschappij

"Zevenwouden" U.A.

Jaarstukken 2014

Inhoud

Jaarverslag.....	3
Bestuursorganen	3
Bedrijfsstructuur Zevenwouden & Noorderlinge	4
Verslag van de Raad van Commissarissen	6
Verslag van de directie	8
Jaarrekening.....	24
Geconsolideerde balans per 31 december (na bestemming resultaat)	24
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	26
Geconsolideerd kasstroomoverzicht (in duizenden euro's)	28
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.....	30
Enkelvoudige balans per 31 december (na bestemming resultaat)	50
Enkelvoudige winst-en-verliesrekening.....	52
Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening.....	54
Overige gegevens.....	67
Controleverklaring van de onafhankelijk accountant.....	67
Statutaire regeling betreffende de bestemming van de winst.....	67
Resultaatbestemming	67

Zevenwouden

De Eenhoorn 2, 8932 NX Leeuwarden
Postbus 901, 8901 BS Leeuwarden

Jaarverslag

Bestuursorganen

Algemene Vergadering van Afgevaardigden

E.J. Boiten
G. Doornhof
mevrouw M.C.W. van Hall-Disch
S.S. Hellinga
H.A. Hofmeester
A.B. de Jong
G.L.G. Schweigmann
R.K. Sepp
A.N.J. Slot
W.R. Tigchelaar
J. van der Zee
mevrouw P. van der Zee

Raad van Commissarissen

C.B. Mulder, voorzitter
mevrouw M. Tiemstra, vice-voorzitter *(24-06-2014 tot 1-12-2014)*
J.M.A. de Boer, vice-voorzitter *(tot 24-06-2014)*
W.O. Sierksma

Auditcommissie

W.O. Sierksma, voorzitter
mevrouw M. Tiemstra *(24-06-2014 tot 1-12-2014)*
C.B. Mulder
J.M.A. de Boer *(tot 24-06-2014)*

Directie

S. Hijlkema, voorzitter
B.P. Posthumus

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP

Bedrijfsstructuur Zevenwouden & Noorderlinge

Noorderlinge is het volmachtbedrijf van Algemene Friese Onderlinge Schadeverzekeringsmaatschappij "Zevenwouden" U.A., een onderlinge waarborgmaatschappij met uitgesloten aansprakelijkheid.

Zevenwouden kiest door de 'Noorderlinge'-propositie nadrukkelijk voor intensivering van samenwerking met het intermediair. Samenwerking, partnerschap en persoonlijk zaken doen zijn belangrijke waarden. Door de combinatie van een volmachtbedrijf en 'eigen risicodragerschap' kunnen we een full service concept aanbieden aan ons intermediair. Dit doen we onder de merknaam 'Noorderlinge'.

Noorderlinge

Noorderlinge is de organisatie die is ontstaan door samenvoeging van Zevenwouden Verzekeringen, Leeuwarder Onderlinge Verzekeringen en Fries Volmachtbedrijf.

Onderling verzekeren vormt de basis van ons bestaan. Onderling staat voor samenwerken, partnerschap en de verbinding maken met de samenleving. Wij willen succesvol zijn in een veranderende markt en daarom zullen wij het samen moeten doen.

Ander licht op de zaak

De naam Noorderlinge verwijst naar onze oorsprong als onderlinge en staat synoniem voor alle eigenschappen die het noorden kenmerken. Om te onderstrepen dat Noorderlinge een geheel eigen aanpak kent, hebben we gekozen voor een eigenwijze pay-off:

'Noorderlinge. Ander licht op de zaak'

Zevenwouden als verzekeraar en risicodragers

Statuten

- De naam van de maatschappij is Algemene Friese Onderlinge Schadeverzekeringsmaatschappij "Zevenwouden" U.A.
- De maatschappij heeft haar zetel in Leeuwarden.
- Het werkgebied van de Maatschappij strekt zich uit tot geheel Nederland.
- De (oud-) leden van de Maatschappij zijn niet aansprakelijk voor schulden van de Maatschappij en zijn niet verplicht om in enig ten tijde van de ontbinding van de Maatschappij blijvend tekort bij te dragen.

Raad van Afgevaardigden (RvA)

Het orgaan van de Maatschappij dat wordt gevormd door alle door de leden als zodanig gekozen Afgevaardigden. De Algemene Vergadering van Afgevaardigden wordt jaarlijks bijeengeroepen voor één juli ter vaststelling van de jaarrekening van de maatschappij.

Raad van Commissarissen (RvC)

De Maatschappij kent een Raad van Commissarissen bestaande uit tenminste drie (3) en maximaal vijf (5) leden. De Raad van Commissarissen houdt toezicht op het beleid van de Directie en op de algemene gang van zaken in de Maatschappij en de daarmee verbonden onderneming en richt zich bij de vervulling van zijn taak naar het belang van de Maatschappij en de daarmee verbonden onderneming. De Raad van Commissarissen staat de Directie met raad ter zijde.

Audit Commissie (AC)

Heeft als belangrijkste taak de toezichthoudende rol van de RvC ter zake financiële aangelegenheden te vervullen en om de financiële verantwoording meer diepgang te geven.

Directie

De Directie bestaat uit tenminste twee leden. De directie is belast met het besturen van de Maatschappij. De verantwoordelijkheid voor het (risico)bestuur van Zevenwouden ligt onverminderd bij de directie als geheel, als collegiaal bestuur.

Sjoerd Hijlkema (1966), voorzitter directie, werkzaam bij Zevenwouden vanaf 2009.

Primaire aandachtsgebieden

- strategie & samenwerking
- financiën
- commercie & distributie
- informatisering

Bote Posthumus (1969), directeur, werkzaam bij Zevenwouden vanaf 2005.

Primaire aandachtsgebieden

- interne organisatie
- compliance
- verzekeringsbedrijf & volmachten
- personeel en organisatie

Managementteam (MT)

Doelstelling van de vorming van een MT is vooral een betere coördinatie en samenhang van de verschillende taken en disciplines binnen de organisatie, het verbeteren van de interne communicatie en verdere invulling geven aan de geformuleerde strategische doelstellingen van de organisatie. Het MT komt minimaal eens per maand bijeen.

De directie vormt samen met de door haar benoemde managers het managementteam van Zevenwouden. De leden van het MT verrichten hun werkzaamheden onder verantwoordelijkheid van de directie.

Het MT kent acht aandachtsgebieden

- organisatie & beleid
- finance & control
- compliance & riskmanagement
- commercie
- verzekeringstechniek
- informatisering
- interne organisatie
- volmachten

Vaste leden van het managementoverleg zijn naast de directie:

Manager interne organisatie

Manager informatisering

Manager finance & control

Verslag van de Raad van Commissarissen

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

Geachte dames en heren,

Algemeen

Overeenkomstig artikel 13 en 16 van de statuten van de maatschappij hebben wij het genoegen u hierbij verslag uit te brengen van onze werkzaamheden in het algemeen en in het bijzonder onze bevindingen met betrekking tot de jaarrekening over het boekjaar 2014 van onze maatschappij.

Samenstelling

De samenstelling van de Raad wijzigde in de loop van het verslagjaar. De heer C.B. Mulder fungeerde als voorzitter van de Raad, met als leden de heren J.M.A. de Boer en W.O. Sierksma. De heren De Boer en Sierksma vormden de auditcommissie onder voorzitterschap van de heer Sierksma. Medio jaar heeft de heer J.M.A. de Boer zich niet voor een volgende termijn verkiesbaar gesteld. Hij is opgevolgd door mevrouw M. Tiemstra. Zij werd tevens benoemd als lid van de Auditcommissie. Eind vorig jaar heeft mevrouw M. Tiemstra zich terug getrokken als commissaris in verband met de acceptatie van een nieuwe directiefunctie. Deze functie bleek niet verenigbaar met het commissariaat bij onze maatschappij. In de hierdoor ontstane vacature zal worden voorzien.

Werkzaamheden

De Raad van Commissarissen heeft in 2014 zevenmaal formeel vergaderd, waarvan tweemaal in aanwezigheid van de Raad van Afgevaardigden. De auditcommissie is gedurende het verslagjaar viermaal formeel bijeengekomen.

In 2014 is conform het afgesproken beleid voortgegaan met de intensivering van de relatie met het intermediair. De introductie van het Noorderlinge-concept mag geslaagd genoemd worden. In de loop van het verslagjaar zijn de ondersteunende IT systemen operationeel gemaakt en kon begonnen worden met de feitelijke dienstverlening aan de markt en de relevante distributiekkanalen. Opnieuw is veel aandacht besteed aan de implementatie van de Solvency II wetgeving. Zevenwouden gaat daarin vooruitstrevend voort. In het verslagjaar zijn de eerste contouren geschetst van een nieuwe commerciële strategie die onze maatschappij de vereiste omvang moet brengen ten behoeve van een geborgde toekomst.

Jaarrekening

In overeenstemming met artikel 16 van de statuten bieden wij u hierbij de door de directie opgemaakte jaarrekening en het jaarverslag van het boekjaar 2014 aan. De jaarrekening, die door Ernst & Young is gecontroleerd en is voorzien van een goedkeurende controleverklaring, is door de Raad van Commissarissen in zijn vergadering van 19 mei 2015, na bespreking met de directie en de externe registeraccountant, goedgekeurd. De voorgestelde resultaatbestemming is opgenomen in dit jaarverslag.

De Raad van Commissarissen is op zich verheugd u een zeer positief resultaat te mogen aanbieden. De Raad van Commissarissen wijst er wel op dat niettegenstaande de grote progressie die is gemaakt met betrekking tot de overall efficiency van onze maatschappij en een meevallende schadelast, het resultaat sterk ten positieve is beïnvloed door een incidenteel hoge beleggingsopbrengst.

Wij stellen u voor in de op 26 mei 2015 te houden Algemene Vergadering van Zevenwouden deze jaarrekening ongewijzigd vast te stellen.

Onze nieuwe weg is definitief ingeslagen. De Raad van Commissarissen constateert dat er nog een lange weg is te gaan tot onze idealen zijn gerealiseerd. De Raad is onder de indruk van de inzet van alle betrokken personeelsleden en het management om deze grote uitdaging met een kritische blik én succesvol het hoofd te bieden.

De heer C.B. Mulder, voorzitter

De heer W.O. Sierksma, commissaris

Verslag van de directie

Algemeen

Nadat het jaar 2013 vooral in het teken heeft gestaan van het integratieproces naar één eenduidige operatie, was 2014 het eerste volledige jaar waarin Zevenwouden vanuit het nieuwe concept en onder de merknaam 'Noorderlinge' de markt tegemoet kon treden. Gedurende de eerste helft van 2014 is er nog veel tijd en aandacht besteed aan de verdere optimalisering van de organisatie door middel van coaching van de medewerkers in hun nieuwe rol binnen het Noorderlinge-concept, een verdere inrichting van de automatiseringssystemen en de ontwikkeling van een digitaal portaal. Tevens heeft het eerste halfjaar zich noodgedwongen gekenmerkt door de nasleep en verwerking van doorgevoerde premieverhogingen en de afwikkeling van een zeer groot aantal stormschaden van 28 oktober en 5 december 2013. Gedurende het verslagjaar is veel aandacht besteed aan de verdere voorbereiding van de organisatie aan de per 1 januari 2016 definitief van kracht wordende Solvency-II wetgeving en daarmee samenhangende compliance regels.

Medio 2014 is er meer tijd en ruimte ontstaan voor commerciële activiteiten en is er volop ingezet op de intensivering van de relatie met onze distributiepartners, het onafhankelijk intermediair. Belangrijk instrument daarbij was de introductie van het Noorderlinge servicenet. Het servicenet is een portaal dat het intermediair in staat stelt via een volledig digitaal proces een offerte voor alle producten in ons nieuwe particuliere 'Anderlicht Keuzepakket' samen te stellen voor haar klanten en deze eenvoudig om te zetten in een definitieve aanvraag. Dit betekent een grote verbetering van de toegankelijkheid van zowel de producten van Zevenwouden als die van volmachtgevers en een forse verhoging van de efficiency binnen de organisatie. De effecten van de introductie van het servicenet zijn in de tweede helft van 2014 meetbaar aanwezig door een steeds toenemend aantal offerteverzoeken en verzekeringsaanvragen. Het verder uitbreiden van de functionaliteiten van dit portaal, zoals de verwerking van mutaties, zakelijke producten en het melden van schaden staat dan ook hoog op de agenda.

De Nederlandse schadeverzekeringsmarkt

Door diverse oorzaken staat de verzekeringssector in Nederland onder druk. Er is sprake van toenemende regeldruk, diverse technologische ontwikkelingen, aanhoudend lage rente, veranderend consumentengedrag, afnemende marges, krimp in premievolumes etc. Al deze veranderende omstandigheden hebben er toe geleid dat DNB in 2014 een uitgebreid onderzoek heeft gedaan naar de toekomstbestendigheid van de bedrijfsmodellen van Nederlandse schadeverzekeraars. DNB constateert naar aanleiding van dit onderzoek dat de schademarkt is verzadigd en dat door nieuwe toetreders en andere distributievormen de prijzen verder onder druk komen te staan, dat de markt steeds lastiger te voorspellen is en sprake is van verdringing. DNB verwacht van verzekeraars dat zij in actie komen om hun bedrijfsmodellen toekomstbestendig te maken zodat zij ook in de toekomst kunnen blijven voldoen aan de verplichtingen aan de polishouders. Vanwege het grote belang van een stabiele verzekeringssector voor de economie roept DNB verzekeraars op om op de toekomst te anticiperen vanuit strategische scenario's. Ook vanuit de politiek is er aandacht voor de sector. Zo heeft de minister van financiën op verzoek van de Tweede Kamer een Commissie Verzekeraars ingesteld die diende te onderzoeken of er belemmeringen zijn in het overheidsbeleid en de regelgeving die de verzekeringssector hinderen in het vervullen van zijn maatschappelijke rol van het spreiden en beheersbaar maken van risico's en het verzorgen van langetermijninvesteringen in de economie. De invloed van nieuwe regelgeving en de veranderende vraag van consumenten naar flexibelere producten moest daarbij in elk geval betrokken te worden. Recent heeft deze commissie daarover gerapporteerd onder de titel "Nieuw leven voor verzekeraars". Ook hierin valt de conclusie te lezen dat de veranderingen fundamenteel zijn en dat verzekeraars moeten innoveren om toekomstbestendig te blijven.

Algemene Friese Onderlinge Schadeverzekeringsmaatschappij "Zevenwouden" U.A.

Het boekjaar 2014 is afgesloten met een winst van € 7.148.382 voor belastingen. Het premievolume is in 2014 licht gestegen. De bruto schadelast is bijna 53% lager uitgevallen ten opzichte van 2013, waardoor de bruto schaderatio op circa 38% uitkomt wat zeer gunstig valt te noemen. Hierbij de aantekening dat de gunstige schaderatio mede te danken is aan een gunstige uitloop van oudere schadejaren.

Kosten

In het boekjaar 2014 zijn de bedrijfskosten gedaald met € 540.979 naar € 9.574.811. In de verlaging van de structurele kosten worden de eerste effecten van de fusie in 2012 en de efficiency verbeteringen als gevolg de procesoptimalisatie zichtbaar. Uiteraard stemt dit tot tevredenheid. Gelet op de ontwikkelingen in de markt zal het kostenaspect een steeds belangrijkere rol gaan spelen in de concurrentieverhoudingen en zal er nog volop moeten worden ingezet op een verdere daling van de kostenratio. Toenemende regeldruk en de invoering van Solvency-II per 1 januari 2016 leiden echter tot een verhoging van kosten. De schaalgrootte waarbinnen Zevenwouden opereert is daarbij een factor die van negatieve invloed is op de concurrentiepositie met betrekking tot de kostenratio.

Herverzekering

Voor het jaar 2014 waren een viertal herverzekeringscontracten ingekocht. Eén contract ter afdekking van schaden als gevolg van brand; een contract ter bescherming tegen calamiteiten (vnl. storm) en een contract voor de varia dekkingen (vnl. particuliere aansprakelijkheid en ongevallen). Daarnaast is er in 2014 voor de eerste maal een contract ingekocht ter bescherming van een combinatie van meerdere grote schaden samenvallend met één of meerdere stormschaden. Alle contracten kennen een non-proportionele dekking, waardoor schaden onder een afgesproken niveau voor rekening van Zevenwouden blijven. Als gevolg van de relatief beperkte omvang van de schadelast is er in 2014 uitsluitend en gematigd geclaimd op het brandcontract. Door aanhoudende sterke concurrentie in de herverzekeringmarkt is ondanks de extra ingekochte dekking en de claims over 2013 de betaalde herverzekeringspremie licht gedaald ten opzichte van vorig jaar.

Beleggingen

De uitkomsten van de in 2013 gedane Asset Liability Management studie toonden aan dat Zevenwouden beschikt over voldoende weerstandsvermogen om aan haar toekomstige verplichtingen te voldoen. De historisch ontstane beleggingsmix wekt echter in belangrijke mate af van de optimale mix passend bij het risicoprofiel van Zevenwouden. In het bijzonder door een oververtegenwoordiging van aandelenbeleggingen was er sprake van een mis-match tussen risico, rendement en verplichtingen. Deze mis-match zou er in de toekomst toe kunnen leiden dat er door potentiële forse waardeschommelingen een volatiele solvabiliteit ontstaat met het gevolg dat daarvoor onder de nieuwe Solvency II wetgeving extra buffers voor moeten worden aangehouden. Rekening houdend met de koersontwikkeling en samenhangende fiscale aspecten is eind 2014 besloten tot het liquide maken van alle effecten. Dit heeft in 2014 geleid tot een zeer forse incidentele bate uit beleggingsopbrengsten. In 2015 wordt een nieuw beleggingsbeleid geformuleerd dat beter aansluit bij de nieuwe wetgeving en het risicoprofiel van Zevenwouden en zal volgens de daarin bepaalde kaders worden herbelegd.

Deelnemingen

Via Leon Holding B.V. waren alle aandelen van Assurantie Kompas B.V. in bezit van Zevenwouden. Binnen Assurantie Kompas B.V. werd een deel van het vermogen belegd om daarmee belegginwinsten te genereren. In 2014 is deze vennootschap geliquideerd en is het daarbinnen belegde vermogen volledig teruggevloeid naar Zevenwouden. Daarnaast bezit Leon Holding, en daarmee indirect Zevenwouden, alle aandelen van HJG Adviesgroep B.V. Als dochterondernemingen van HJG Adviesgroep B.V. zijn eveneens indirect alle aandelen van Noorderlinge B.V. (vh. Fries Volmachtbedrijf B.V.) in bezit en is er een meerderheidsbelang in HJG Verzekeringen B.V. Noorderlinge B.V. heeft als enige activiteit het uitvoeren van het volmachtbedrijf en is operationeel geïntegreerd binnen de bedrijfsvoering van Zevenwouden. HJG Verzekeringen B.V. is een zelfstandig bemiddelingsbedrijf actief op het gebied van verzekeringen, hypotheke en pensioenen.

Solvabiliteit

De aanwezige solvabiliteit bij Zevenwouden bedraagt per 31 december 2014 € 15.250.522. Het bedrag waarover de maatschappij onder de huidige wettelijke regels minimaal moet beschikken bedraagt € 3.700.000. Wij voldoen hiermee ruimschoots aan de wettelijk vereiste solvabiliteitsmarge. Hoewel de solvabiliteitsmarge op basis van de Solvency II wetgeving zal afnemen, zal Zevenwouden ook onder deze nieuwe regelgeving een zeer solvabele maatschappij zijn. Gebaseerd op de omvang en samenstelling van onze portefeuille, het conflagratierisico, de schadehistorie en de ingekochte herverzekeringcapaciteit vinden wij een minimale solvabiliteit van 125% van de Solvency Capital Requirement (SCR) noodzakelijk.

Resultaat

Het uiteindelijke resultaat na belastingen over het boekjaar 2014 bedraagt € 5.443.231. Dit is vooruitlopend op de definitieve vaststelling van de jaarrekening toegevoegd aan het eigen vermogen. Het belangrijkste element dat bijdraagt aan het positieve resultaat is de opbrengst uit de verkoop van beleggingen. Per saldo stijgt het eigen vermogen met € 764.098 naar € 16.166.372. De geringe toename van het eigen vermogen is te verklaren uit het feit dat de ongerealiseerde herwaardering van de beleggingen tot aan het moment van verkoop al rechtstreeks via het vermogen in de herwaarderingsreserve werd verantwoord.

Toepassing Code Verzekeraars

Governance principes

De Governance principes zoals deze met ingang van 2011 gelden en op 1 juli 2013 zijn aangepast worden door Zevenwouden op een proportionele wijze toegepast, rekening houdend met aard, complexiteit en omvang van de organisatie. Op onze website is per bepaling uit de Code gemotiveerd vermeld op welke wijze de betreffende bepaling is toegepast. Onderstaande is slechts een samenvatting per hoofdstuk uit de Governance principes.

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen bestaat uit ten minste drie leden. De Raad van Commissarissen stelt een profielschets voor zijn omvang en samenstelling vast. In de profielschets wordt rekening gehouden met de aard van de onderneming, haar activiteiten en de gewenste deskundigheid en achtergrond van de commissarissen. Door het plotselinge tussentijdse vertrek van mevrouw Tiemstra eind 2014 is een vacature ontstaan binnen de Raad die zo spoedig mogelijk zal worden vervuld. Voor het invullen van deze vacature zal de profielschets als leidraad dienen. De commissarissen nemen deel aan een programma van permanente educatie.

Directie

Zevenwouden heeft twee directieleden met ieder eigen aandachtsgebieden. De verantwoordelijkheid van commercie is binnen de directie gescheiden van risicomanagement. De directieleden nemen deel aan een door het Verbond van Verzekeraars geïnitieerd programma van permanente educatie van Nyenrode Business Universiteit. De beloning van de directieleden wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen. De directie draagt bij zijn handelen zorg voor een evenwichtige afweging van alle belangen in haar omvang zoals polishouders, leden, intermediair en medewerkers.

Risicomanagement

Eén directielid is binnen het bestuur primair verantwoordelijk voor het risicobeleid van Zevenwouden. De risicobereidheid van Zevenwouden is het afgelopen jaar vastgelegd en besproken met de Raad van Commissarissen. De risicomanagementfunctie wordt thans ingevuld door een risicocommissie met een brede organisatorische vertegenwoordiging onder verantwoordelijkheid van het directielid met risicomanagement in portefeuille. In 2015 zal het risicomanagement beleid verder worden ingericht conform de Solvency II kaders. Volgend op de eerdere vrijwillige ORSA exercities gold in 2014 voor de eerste maal de verplichting om een ERB rapportage in te dienen bij DNB. ERB staat voor Eigen Risico Beoordeling en is de Nederlandse vertaling van de ORSA, de 'Own Risk and Solvency Assessment'. Het afgelopen jaar is het ERB proces door Zevenwouden geheel doorlopen en is de verplichte ERB rapportage daadwerkelijk ingediend bij DNB.

Interne Audit

Zevenwouden heeft de interne audit functie vanwege de omvang van de maatschappij extern ingevuld. In samenwerking tussen de risicomanagement functie en de interne audit functie heeft een actualisering van de risicoanalyse plaatsgevonden. Op basis daarvan is een meerjarige auditplanning opgesteld en afgestemd met de auditcommissie. In 2014 zijn de voor dat jaar geplande auditobjecten ook daadwerkelijk geaudit en is daarover gerapporteerd aan de auditcommissie.

Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid van Zevenwouden dient de strategie te ondersteunen. De kern van de strategie is continuïteit waarbij het belang van polishouders centraal staat. Zevenwouden volgt de CAO voor het verzekeringsbedrijf. Zevenwouden kent geen retentie,- exit,- en welkomstpakketten. Zevenwouden kent geen variabele beloningsvormen anders dan een collectieve winstdelingsregeling met een zeer geringe materiële omvang.

Naleving wet- en regelgeving

De compliance functie bewaakt de integriteit van Zevenwouden door het monitoren van de naleving van wet- en regelgeving door de organisatie teneinde de compliance risico's te beheersen. Door de compliance-officer is een compliance beleid geformuleerd en voor 2014 een jaarplan opgesteld zodat er continu en stelselmatig aandacht is voor dit onderwerp. In 2015 zal, conform de daarvoor opgestelde meerjarige planning van de interne audit functie een audit worden uitgevoerd op de compliance functie.

Samenstelling directie en raad van commissarissen

De huidige samenstelling van de directie en raad van commissarissen van de maatschappij is niet in overeenstemming met de evenwichtige samenstelling als genoemd in de wet Bestuur en Toezicht (art. 2:166 BW). Wanneer vacatures ontstaan, zal het streven er op zijn gericht om aan deze bepaling te voldoen. Zo zal bij de invulling van de thans vacante positie in de raad van commissarissen hiermee rekening worden gehouden.

Personeel en beloning

Na alle veranderingen in 2013 was er in 2014 operationeel gezien meer stabiliteit. Het nastreven van de ambities van Zevenwouden en de doorontwikkeling van het Noorderlinge concept hebben, naast alle noodzakelijke inspanningen op het gebied van compliance en voorbereidingen voor Solvency-II, tot een behoorlijk hoge werkdruk geleid. Desondanks heeft het voltallige personeel steeds een grote betrokkenheid getoond bij de maatschappij en zich met volle overgave ingezet. Wij danken al onze medewerkers voor hun bijdrage en inzet gedurende het afgelopen jaar.

Risicoparagraaf Zevenwouden

Algemeen

Zevenwouden is onderworpen aan Europese regelgeving, waarvan de naleving wordt getoetst door De Nederlandsche Bank (DNB). Solvency II is nieuwe wetgeving die vanaf 2016 in werking treedt. Solvency II schrijft onder meer voor dat een verzekeraar moet beschikken over een doeltreffend governancestelsel dat voor een gezonde en prudente bedrijfsvoering zorgt. Belangrijkste pijlers hiervoor zijn: solvabiliteit, governance, risk & compliance en rapportage.

Kapitaalbeleid

De solvabiliteitspositie meten we af aan de verhouding tussen de vereiste en de aanwezige solvabiliteit. Deze zijn per 31 december 2014 € 3.700.000 respectievelijk € 15.250.522. Onze solvabiliteitsmarge bedraagt daarmee 412 % en voldoet ruimschoots aan de solvabiliteitsnorm op basis van huidige wetgeving. Hoewel de solvabiliteitsmarge op basis van Solvency II zal afnemen, zal Zevenwouden ook onder deze nieuwe regelgeving een zeer solvabele maatschappij zijn. Zevenwouden houdt als minimaal noodzakelijk geachte solvabiliteit 125% van de SCR aan.

Het is niet waarschijnlijk dat de aanwezige solvabiliteit daalt onder de noodzakelijk geachte solvabiliteit. Als de aanwezige solvabiliteit echter toch in de buurt komt van de noodzakelijk geachte solvabiliteit dan kunnen maatregelen genomen worden om extra kapitaal te genereren of om de risico's te verminderen. Hiervoor is een kapitaalbeleid opgesteld.

Mogelijkheden om de aanwezige solvabiliteit te versterken zijn de volgende:

- premieverhoging
- kostenbesparing
- herzien van de voorwaarden

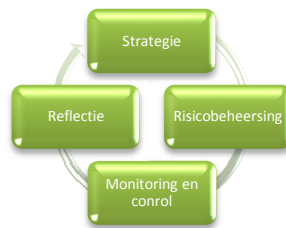
Onder het toekomstige regime van Solvency II kan de solvabiliteit ook positief worden beïnvloed door bedrijfsrisico's te verminderen waardoor de SCR omlaag zal gaan.

Maatregelen om risico's te verminderen zijn:

- verlagen risicoprofiel beleggingen
- meer herverzekeringsdekking inkopen
- afstoten van een product of (deel)markt

Door de koppeling van strategie en risicomanagement achten we de kans klein dat we onder de wettelijke solvabiliteitsnorm komen.

Strategie en risicomanagement



Van strategie naar strategie een doorlopende cyclus

In 2012 is een strategische richting voor de daaropvolgende vijf jaren bepaald. Focus, schaalvergroting, regionaal betekenisvol zijn en organisatiegroei waren daarbij belangrijke doelstellingen. Een strategie gericht op bestendige omzetgroei, om op lange termijn een zelfstandige positie en een eigen gezicht in de markt te kunnen behouden. Bestaansrecht door continuïteit. Zevenwouden heeft sterk ingezet op de doorontwikkeling van een verzekeringsorganisatie met een distributienetwerk van intermediairs. Zevenwouden gelooft in de kracht van onafhankelijk advies aan de klant door professionals. Zevenwouden maakt hiervoor gebruik van het label Noorderlinge voor de marktbenadering.

Visie op risicomanagement Zevenwouden

Solvency-II vereist dat een verzekeraar een risk managementsysteem opneemt in haar governance structuur. Zevenwouden heeft haar risk managementsysteem dusdanig ingericht dat het bestuur en toezicht van Zevenwouden in staat wordt gesteld om op efficiënte en effectieve wijze de beleidsdoelstellingen van Zevenwouden te realiseren.

Binnen het riskmanagementsysteem van Zevenwouden is de risicocommissie (MT en compliance) verantwoordelijk voor het vaststellen, het uitvoeren, het monitoren en waar nodig het bijstellen van het algehele risicobeleid. De directie draagt daarbij eindverantwoordelijkheid. De risicocommissie (of vertegenwoordiging daarvan) bespreekt periodiek het risicobeleid met de auditcommissie. De auditcommissie adviseert in haar toezichtrol de raad van commissarissen over het door de directie van Zevenwouden gevoerde risicobeleid. De raad van commissarissen houdt toezicht op het gevoerde risicobeleid van Zevenwouden. Daartoe bespreekt de raad van commissarissen het risicoprofiel van Zevenwouden en beoordelen zij op strategisch niveau of kapitaalallocatie en liquiditeitsbeslag in algemene zin in overeenstemming zijn met de goedgekeurde risicobereidheid.

Het Risk Managementsysteem van Zevenwouden omvat onder meer het door Zevenwouden gevoerde risicobeleid, risicobereidheid en het beoordelen van de eigen risico's en de solvabiliteit van Zevenwouden (ORSA/ERB).

Beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit

In het kader van het risicobeheer vereist Solvency II dat elke verzekeraar haar eigen risico en haar solvabiliteit beoordeelt. De verzekeraar dient haar algehele solvabiliteitsbehoefte vast te stellen aan de hand van die risico's waaraan zij blootstaat dan wel in de toekomst zou kunnen blootstaan. De verzekeraar behoort vervolgens te waarborgen dat zij over voldoende kapitaal beschikt om in haar algehele solvabiliteitsbehoefte te kunnen voorzien. Deze beoordeling vindt plaats door middel van het proces 'Eigen Risico Beoordeling' (ERB voorheen ORSA). In 2014 heeft Zevenwouden een ERB uitgevoerd waarbij de rapportage inzicht heeft geboden op het risicoproces, het risicoprofiel, (stress-)scenario's en wat de gevolgen zijn voor de solvabiliteitspositie met een tijdshorizon van 2014 tot en met 2018. De grondslag voor een dergelijke ERB is de jaarlijkse verplichting. De ERB maakt integraal onderdeel uit van het risicomanagementsysteem van Zevenwouden.

Op basis van de uitgevoerde ERB 2014 kan Zevenwouden concluderen dat haar solvabiliteitsratio op dit moment uitstekend is. De solvabiliteit van Zevenwouden is dusdanig hoog, dat belangrijke risico's kunnen worden opgevangen. Daarnaast wil Zevenwouden benadrukken dat solvabiliteit voor Zevenwouden niet de enige ratio is die zij gebruikt om haar organisatie te beoordelen.

De directie van Zevenwouden heeft de manager finance & control en de compliance medewerker belast met het zorgdragen voor een tijdige en juiste realisatie van het ERB proces bij Zevenwouden.

Risicobeleid Zevenwouden en ERB proces

Zevenwouden heeft haar risicoprofiel beschreven aan de hand van de Financiële Instellingen Risicoanalyse Methode (FIRM-model), welk model is ontwikkeld door De Nederlandsche Bank. Het Risicomanagement Raamwerk van Zevenwouden visualiseert de mate waarin risico's van invloed zijn op de organisatie. Dit raamwerk biedt Zevenwouden ondersteuning om de juiste beheersmaatregelen te bepalen opdat risico's worden gemitigeerd, waarna vervolgens beoordeeld wordt of Zevenwouden de resterende risico's accepteert. Het Risicomanagement Raamwerk wordt periodiek door de risicocommissie beoordeeld. De risicocommissie bestaat uit manager finance & control, medewerker compliance, manager interne organisatie, manager informatisering en directie, kortgezegd het MT en medewerker compliance.

Voor de ERB is voor zowel een subjectieve als structurele benadering gekozen om risico's te definiëren. Vervolgens is per FIRM categorie een analyse uitgevoerd en vastgelegd. De meest impactvolle risico's zijn gebruikt voor de stress scenario's ERB 2014. De ERB is goedgekeurd door directie en raad van commissarissen en ingediend bij De Nederlandsche Bank.

Overzicht gedefinieerde acties

Hieronder een weergave van de belangrijkste acties die naar aanleiding van het ERB proces zijn geïdentificeerd.

- Strategie herijken;
- Actualiseren beleggingsbeleid;
- Implementeren ERB dashboard zodat per kwartaal aan de hand van dit dashboard het risicoprofiel wordt gemeten en dat bij significante wijzigingen in het risicoprofiel het ERB proces wordt opgestart en uitgevoerd;
- Onafhankelijke review op de ORSA 2013

Triggers

Het ERB proces wordt minimaal jaarlijks doorlopen. De directie heeft in nauw overleg met de raad van commissarissen triggers gedefinieerd (bijvoorbeeld: impactvolle wijzigingen in strategie en sterke schommelingen in het eigen vermogen), waarna een gehele of gedeeltelijke ERB dient te worden uitgevoerd.

Werking ERB proces

Het ERB proces wordt gecoördineerd door de risicomanagementfunctie. Het uitvoeren van de ERB gebeurt volgens de stappen zoals beschreven in de ERB procedure.

- Monitoren ERB triggers
- Workshop strategische risico's
- Verwerken scenario's in ERB scenariomodel
- Evaluatieworkshop
- Opstellen rapportage door finance
- Goedkeuren rapportage door directie en raad van commissarissen
- Onafhankelijke review door interne audit

Risicobereidheid en risicoprofiel

Door de risico's, die tijdens de uitoefening van de bedrijfsactiviteiten kunnen ontstaan, tijdig vast te stellen, te analyseren, te meten, te beheersen en te controleren, wil de directie van Zevenwouden minimaal 125% van de Strategic Capital Requirement (SCR = riskappetite) aanhouden als interne solvabiliteitseis.

"In ons streven een aanbieder van schadeverzekeringen te zijn, met een gezonde en solide bedrijfsvoering en een laag risicoprofiel, neemt Zevenwouden alleen risico's die ze begrijpt. Sterk veranderende marktomstandigheden vragen om strategische keuzes. Continuïteit op lange termijn staat altijd voorop en daarom vermijdt Zevenwouden risico's die haar bestaansrecht bedreigen.

Uitgangspunten Zevenwouden voor de formulering van de risicobereidheid:

- Strategie, doelstellingen en kernwaarden;
- Compliant zijn aan wet- en regelgeving;
- Lange termijn boven korte termijn;
- Goede reputatie mag niet in geding komen

Werking van risicomanagement

Jaarlijks worden de bruto risico's (exclusief beheersmaatregelen) en de netto risico's (na werking beheersmaatregelen) bepaald. De netto risico's moeten binnen de risk appetite vallen.

Samenvattend kan worden gesteld dat de belangrijkste risico's die Zevenwouden bedreigen de volgende zijn:

- Strategisch en omgevingsrisico, het risico dat doelstellingen niet worden gehaald doordat niet of niet afdoende ingespeeld kan worden op veranderingen in het bedrijfsklimaat en risico's die verband houden met aangelegenheden zoals fusies en overnames, merk en reputatie, risicomanagement, audits, klanten en communicatie.
- Marktrisico, het risico dat de reële waarde of toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen schommelen als gevolg van veranderingen in marktprijzen.
- Verzekeringstechnische risico's, deze komen voort uit het feit dat verzekeringspremies en/of voorzieningen mogelijk niet toereikend zijn voor de toekomstige betalingsverplichtingen.
- In het segment schade is er sprake van een concentratie van verzekeringsrisico's binnen bepaalde geografische gebieden.
- Catastrofale gebeurtenissen vormen een belangrijk risico voor de schadeverzekeringsactiviteiten van Zevenwouden.
- Cumulatierisico, het niet kunnen voldoen aan de financiële verplichtingen in geval van onvoorziene cumulatie van risico's.
- Het waargenomen historische schadeverloop van Zevenwouden wordt gebruikt om een schatting te maken van het toekomstige schadeverloop. Hierin schuilt het risico dat voorzieningen niet toereikend blijken te zijn.

Beschrijving van de beheersmaatregelen

Hieronder wordt zowel een overzicht gegeven van de risico's en beheersmaatregelen die in 2014 of eerder zijn getroffen.

Omgevings- en strategisch risico

Het risico dat doelstellingen niet worden gehaald doordat niet of niet afdoende ingespeeld kan worden op de voortdurende veranderingen in de omgeving en risico's die verband houden met strategische aangelegenheden, merk en reputatie, risicomangement, audits, klanten en communicatie

Zevenwouden heeft in het fusiedocument in 2012 op hoofdlijnen haar strategische richting bepaald voor de komende 5 jaar. Uitgangspunt daarvoor is waarborgen van continuïteit door middel van het realiseren van schaalvergroting en technisch rendementsverbetering door het verbeteren van de netto combined ratio (NCR), d.w.z. de schade eigen rekening en bedrijfskosten in verhouding tot verdiende premie zonder rekening te houden met de opbrengsten uit het vermogen.

Beheersmaatregelen strategisch en omgeving

- Meer focus op aanbieder van schadeverzekeringen in samenwerking met intermediaire partners;
- Integratie naar Noorderlinge qua bedrijfsvoering en marktbenadering;
- Investeren in efficiency-proces en productvoering;
- Herziening van premie en voorwaarden in 2014 als onderdeel portefeuillemanagement;
- Installatie van een intermediaire adviesraad, een klankbordorgaan van een tiental intermediairs;
- Verbreding productenpallet en herziening polisvoorwaarden (AnderLicht productlijn)
- Verandertraject cultuur en structuur als onderdeel van organisatieontwikkeling;
- Compliance management.

Marktrisico

Zevenwouden heeft een beleggingsportefeuille welke onder meer bestaat uit verhandelbare financiële instrumenten. Het marktrisico omvat het risico op waardevermindering van financiële instrumenten als gevolg van het blootstaan aan wijzigingen in marktprijzen van verhandelbare financiële instrumenten binnen een (handels)portefeuille.

Uitgangspunten beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van Zevenwouden is gericht op behoud van financiële stabiliteit en continuïteit en het draagt bij aan het voldoen van verzekeringsverplichtingen, zeker stellen van eigen vermogen en behalen van rendement.

Beheersmaatregelen:

- Zevenwouden past een prudent beleggingsbeleid toe.
- Zevenwouden maakt gebruik van een externe vermogensbeheerder welke ISAE3402 gecertificeerd is;
- Zevenwouden zet geen financiële instrumenten (opties en derivaten) in ten behoeve van het afdekken van financiële risico's, daar deze instrumenten andere en veelal grotere risico's met zich mee kunnen brengen
- Zevenwouden heeft haar middelen zoveel als mogelijk belegd in beleggingsfondsen die goed verhandelbaar zijn
- Managementinformatie ten aanzien van de ontwikkeling van beleggingsportefeuille wordt periodiek beoordeeld
- Door spreiding over verschillende beleggingscategorieën en -titels wordt het volatiliteitsrisico (het risico dat samenhangt met de schommelingen in de prijs van de financiële waarden waarin we beleggen) ingeperkt
- Bij onderhandse leningen aan partijen die niet over een rating beschikken worden aanvullende zekerheden verkregen door o.a. het vestigen van een hypotheek op het onderpand of door het vestigen van pandrecht

Liquiditeits- en kredietrisico

Het liquiditeitsrisico is aanwezig in geval dat er onvoldoende middelen aanwezig zijn om aan de direct opeisbare verplichtingen te kunnen voldoen. Het kredietrisico is het risico op verlies in geval de kredietnemer de verplichtingen nakomt.

Teneinde te voorkomen dat door onverwachte omstandigheden er liquiditeitsproblemen zouden kunnen ontstaan, hanteert Zevenwouden het volgende beleid ten aanzien van beide risico's.

- Zevenwouden houdt een groot deel van haar middelen liquide door het aanhouden van onder andere deposito's. Op deze manier is in het geval van calamiteiten snel geld beschikbaar te maken. De deposito's zijn in voldoende mate gespreid over verschillende bankinstellingen;
- De liquiditeitsbehoefte wordt door Zevenwouden zo goed als mogelijk ingeschat door het maken van liquiditeitsprognoses. Indien noodzakelijk worden er tijdig gelden vrijgemaakt.
- Met de herverzekeraars is contractueel de afspraak vastgelegd dat in het geval van potentiële liquiditeitsproblemen bij Zevenwouden door het uitkeren van een bedrag waarvoor een recht op herverzekeringdekking bestaat, er een voorschot op de herverzekeringclaim zal worden verstrekt.
- Spreiding van kredietwaardige herverzekeraars over het gehele herverzekeringprogramma van Zevenwouden

Verzekeringstechnische risico's

Het risico dat de omvang en het tijdstip van uitgaande kasstromen in verband met materiele risico's, zoals schadeclaims, niet overeenstemmen met de verwachtingen. De schadeportefeuille van Zevenwouden is voornamelijk vertegenwoordigd in de branches brand en aansprakelijkheid particulieren.

Beheersmaatregelen:

- Zevenwouden heeft haar risicobereidheid afgestemd op haar bedrijfsstrategie
- Zevenwouden past een prudent herverzekeringbeleid toe passend bij haar risicoprofiel, risicobereidheid en financiële draagkracht
- Zevenwouden maakt gebruik van een professionele herverzekeringmakelaar voor een optimaal herverzekeringprogramma (modellering en plaatsing)
- Zeer grote en afwijkende risico's worden op individuele basis verzekerd (facultatief)
- Zevenwouden voert een actief beleid voor het (her)inspecteren van objecten
- Actief regresbeleid voor het verhalen van schaden
- Prudente schadereservering
- Introductie van nieuwe productlijn (AnderLicht Particulier en Zakelijk) met aangepaste voorwaarden en premiestelling
- Zevenwouden voert een actief na-selectiebeleid bij polishouders met een afwijkend hoge schadefrequentie

Operationeel risico

Teneinde grip te verkrijgen op, en vertrouwen te krijgen in het bereiken van de bedrijfsdoelstellingen, is het noodzakelijk dat Zevenwouden het strategisch beleid adequaat verankert in alle geledingen van haar organisatie. Het operationeel risico omvat het risico dat de procesinrichting binnen Zevenwouden dan wel de procesuitvoering door Zevenwouden, ondoelmatig of onvoldoende doeltreffend plaats vindt.

Beheersmaatregelen:

- Zevenwouden heeft het bedrijfsontwerp geactualiseerd in 2013 en aangepast op de nieuwe inrichting van de bedrijfsvoering binnen het verzekeringsbedrijf Noorderlinge
- Capaciteitsplanning door organisatorische en personele inrichting in evenwicht te brengen tot de bedrijfsdoelstellingen
- Sturing op permanente educatie van directie, commissarissen en op peil houden van vakbekwaamheid bij de medewerkers door het stimuleren van het volgen van opleiding en het organiseren van workshops op gebied van schade, technische inspectie, acceptatie en Solvency II
- Audits op operationele processen als onderdeel van het auditprogramma gebaseerd op een risicoanalyse

Catastrofe risico's

Betreft de concentratie van verzekeringstechnische risico's.

Ter beperking van deze risico's sluit Zevenwouden herverzekeringscontracten af. Zevenwouden heeft daarnaast een catastrofevoorziening gevormd voor het eigen behoud bij calamiteiten zoals storm. In 2013 is een deel aan de voorziening onttrokken ter financiering van het eigen behoud van de stormschade van 28 oktober 2013. Catastrofeschaden zoals storm worden ingekocht op basis van 1:200 jaar. Schade ten gevolge van terrorisme is herverzekerd via de pool NHT (Nederlandse Herverzekeringsmaatschappij Terrorismeschaden)

Juridische en Compliance risico's

Zevenwouden is onderworpen aan Europese en Nederlandse wet- en regelgeving. Het juridisch risico omvat het risico dat Zevenwouden niet tijdig of niet adequaat inspeelt op wijzigingen in wet- en regelgeving, niet tijdig of niet adequaat de naleving van wet- en regelgeving in haar organisatie afdwingt dan wel het mogelijk bedreigd worden van de rechtspositie van Zevenwouden, met inbegrip van de mogelijkheid dat contractuele bepalingen niet afdwingbaar of niet correct gedocumenteerd zijn.

Beheersmaatregelen:

- Zevenwouden heeft in 2014 ERB gemaakt;
- Compliance verder ingericht en programma voor het komend jaar opgesteld;
- De Raad van Commissarissen, de Directie, medewerkers, bezochten bijeenkomsten op het gebied van Solvency II;
- De in Solvency II verplichte sleutelfuncties, zijn verder ingericht en geformaliseerd;
- Zevenwouden heeft de wijze waarop zij de gedragscode Governance Principles Verzekeraars naleeft, beschreven in het document 'Governance Principles Zevenwouden' en de directie heeft de daarbij behorende moreel ethische verklaring ondertekend.

Integriteitsrisico

Het risico dat de integriteit van Zevenwouden wordt beïnvloed als gevolg van niet integere, onethische gedragingen van haar organisatie, veroorzaakt door haar medewerkers dan wel de leiding in het licht van wet- en regelgeving en maatschappelijke en door Zevenwouden opgestelde normen.

Beheersmaatregelen:

- Moreel ethische verklaring directie
- Employment screening wordt toegepast bij indiensttreding
- Geheimhoudingsbepalingen worden gehanteerd in arbeidsovereenkomsten
- Diverse gedragscodes zijn ingevoerd op het gebied van integriteit en opgepaste gedragingen
- De mogelijkheid tot interne fraude wordt gemitigeerd door toepassing van functiescheidingen in de processen

Uitbestedingsrisico

Het uitbestedingsrisico voor Zevenwouden omvat het risico dat de aan derden uitbestede werkzaamheden evenals de door derden ter beschikking gestelde apparatuur en personeel, de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de bedrijfsvoering van Zevenwouden.

Beheersmaatregelen:

- Met gevolmachtigde agenten (uitgaande volmachten) zijn afspraken en SLA's afgesproken en vastgelegd in volmachtovereenkomsten (VSV)
- Een nieuw beloningsmodel (waardegerelateerd model) is vastgesteld en overeengekomen met de gevolmachtigde agenten welke voldoet aan NVGA richtlijnen
- Naleving van gemaakte afspraken worden getoetst met behulp van audits, controleverklaringen van de accountant, selfassessments van gevolmachtigden en cijferanalyses
- De salarisadministratie is uitbesteed

IT risico

IT risico's hebben te maken met de gevoeligheid voor een ontoereikende IT-infrastructuur, waardoor bedrijfsprocessen en informatievoorziening onvoldoende worden ondersteund

Toegangscontrole binnen de infrastructuur van Zevenwouden en Noorderlinge is als volgt ingericht:

Algemeen

Bij het maken van een keuze voor leverancier van het backoffice systeem, servicenet (extranet), hostingpartner, heeft er een uitgebreid marktonderzoek plaatsgevonden.

Datacenter/hosting

Zevenwouden heeft de keuze gemaakt om gebruik te gaan maken van hosting via een hostingpartner binnen een datacenter. Het datacenter zelf is fysiek beveiligd conform Borg klasse 4, met daarnaast onder andere een uitgebreide toegangscontrole bij het fysiek bezoeken van de locatie. Het datacenter beschikt over uitgebreide preventie faciliteiten op het gebied van back-up en alternatieve stroomvoorzieningen. Daarnaast loopt er een realtime mirror met een ander datacenter om te waarborgen dat de opgeslagen gegevens ook bij totaal verlies van het datacenter veiliggesteld zijn.

Toegang tot werkomgeving

Toegang naar de werkomgeving (extern bureaublad, ook wel RDP genoemd) is als volgt geregeld. Binnen het eigen netwerk (VPN) is er een toegang tot de RDP middels inlognaam en wachtwoord combinatie. Alleen wachtwoorden van voldoende lengte en complexiteit zijn toegestaan. Daarnaast is een wijzigingscyclus van 90 dagen actief. Het beheer hiervan ligt bij de applicatiebeheerder Zevenwouden en de manager informatisering.

Het is mogelijk om de werkomgeving van afstand te benaderen. De gebruiker dient dan de beschikking te hebben over een token om via een beveiligde VPN verbinding contact te maken.

Beheer in het algemeen

Beheer ligt bij de applicatiebeheerder Zevenwouden en bij diverse externe partners voor het verzekeringssysteem, hosting, en het servicenet. Een externe partij neemt werkzaamheden over bij ziekte of andere gebeurtenissen, teneinde de continuïteit te waarborgen. Periodiek (per kwartaal) worden de rechten van gebruikers ge-audit en indien nodig ingetrokken of aangepast. De rechten van gebruikers die per direct geen onderdeel van de organisatie (meer) uitmaken, worden per direct ingetrokken.

Toegang tot (primaire) applicaties

Individuele applicaties zijn beschikbaar na het succesvol doorlopen van een toegangscyclus.

Assurance

Er is zijn uitgebreide SLA's afgesloten met al onze externe partijen. Resultaatverplichting, performance en sancties zijn daar belangrijk onderdeel uit van de overeenkomst.

Informatiebeveiliging

Om de kwaliteit van de informatiebeveiliging binnen Zevenwouden te waarborgen is eind 2014 Op uitvraag van DNB een audit uitgevoerd naar de kwaliteit van de beheersmaatregelen rondom informatiebeveiliging. De doelstelling van het onderzoek is:

- Vaststellen in hoeverre in opzet voldoende maatregelen zijn getroffen om de kwaliteit van informatiebeveiliging te waarborgen
- Vaststellen in hoeverre Informatiebeveiliging een betrouwbaar beeld geeft over de stand van zaken rondom informatiebeveiliging
- Vaststellen van verbeteracties.

De conclusie is dat het niveau van beheersing van risico's met betrekking tot informatiebeveiliging voldoende is.

Verwachtingen voor 2015

De Nederlandse verzekeringssector is momenteel sterk in beweging. Verzekeraars moeten hun traditionele verdienmodellen aanpassen om blijvend te kunnen voldoen aan verplichtingen naar polishouders. De schademarkt waarin Zevenwouden opereert is sterk competitief en de huidige trends duiden erop dat de concurrentie- en prijsdruk steeds verder zullen gaan toenemen. Dit beeld vraagt om realistische plannen voor de toekomst. Toekomstige wetswijzigingen, technologische ontwikkelingen en veranderend consumentengedrag geven druk op de markt maar bieden tegelijkertijd ook zeker kansen. De vraag rijst of er in de toekomstige schadeverzekeringsmarkt vooral op prijs zal worden geconcurrereerd (gefaciliteerd door vergelijkingssites en de facto standaardproducten) of dat het effect optreedt dat in toenemende mate een diversiteit aan aanvullende producten aangeboden worden omdat standaardproducten onvoldoende aansluiten op de specifieke wensen van de consument. In dit krachtenveld zal Zevenwouden haar weg moeten vinden en anticiperen op kansen binnen de mogelijkheden die er zijn. Voor veel traditionele marktspelers is het lastiger om op al deze nieuwe veranderingen in te spelen, vooral omdat zij leunen op verouderde organisaties met veel legacy en hoge kosten. Dit in een markt waar de marges al erg klein zijn.

Deze constatering is zeer zeker niet nieuw maar stellen ons wel voor een realistische en reflecterende vraag of Zevenwouden de huidige koers moet aanhouden of dat een herijking van de strategie een logische keus is om een eigen positie te behouden in een sterk competitieve en veranderende markt. Een regionale verzekeraar met ruimte voor maatwerk, persoonlijk contact en deskundige medewerkers die gespecialiseerd is in brandverzekeringsproducten. Excellente schaderegeling, innovatieve producten ontwikkelen die voorzien in een behoefte en die op een onderscheidende wijze in de markt zetten. Dat zijn onze bouwstenen ook voor de toekomst.

Leeuwarden, 19 mei 2015

S. Hijlkema, directievoorzitter

B.P. Posthumus, directielid

Jaarrekening

Geconsolideerde balans per 31 december (na bestemming resultaat)

ACTIVA		2014		2013	
Immateriële vaste activa					
Assurantieportefeuille	1.	1.290.662		1.747.753	
Software	2.	5.357	1.296.019	9.137	1.756.890
Beleggingen					
<i>Terreinen en gebouwen:</i>					
Voor eigen gebruik		1.560.575		1.750.000	
Overige terreinen en gebouwen		2.699.104		2.827.869	
		4.259.679		4.577.869	
<i>Overige financiële beleggingen:</i>					
Aandelen en aandelenfondsen	4.	-		8.759.189	
Obligaties en obligatiefondsen	5.	-		10.621.406	
Vorderingen uit hypothecaire leningen	6.	1.323.944		1.321.897	
Vorderingen uit andere leningen	7.	71.507		94.081	
Andere financiële beleggingen	8.	14.254.376		-	
		15.649.827	19.909.506	20.796.573	25.374.442
Vorderingen					
<i>Vorderingen uit directe verzekeringen op:</i>					
Verzekeringnemers		73.801		161.201	
Tussenpersonen		1.084.185		1.157.350	
Herverzekeraars		1.988.375		309.728	
Verzekeringsmaatschappijen		289.929		112.953	
Overige vorderingen	9.	87.513		98.116	
Belastingen	10.	296.204	3.820.007	482.262	2.321.610
Overige activa					
Materiële vaste activa	11.	249.226		318.703	
Liquide middelen	12.	2.072.258	2.321.484	495.820	814.523
Overlopende activa					
Lopende rente en huur		8.630		143.413	
Overlopende acquisitiekosten		994.901		862.982	
Overige overlopende activa		82.320	1.085.851	126.864	1.133.259
			28.432.867		31.400.724

PASSIVA		2014		2013	
Groepsvermogen					
Eigen vermogen		16.166.372		15.479.498	
Aandeel derden		-	16.166.372	-77.224	15.402.274
Technische voorzieningen					
<i>Voor niet verdiende premies:</i>					
Bruto	13.	2.715.541		2.861.422	
Herverzekeringsdeel		-45.766		-27.644	
		2.669.775		2.833.778	
<i>Voor te betalen schade:</i>					
Bruto	14.	7.500.980		13.631.306	
Herverzekeringsdeel		-2.600.535		-5.076.927	
		4.900.445		8.554.379	
Overige technische voorzieningen	15.	738.155	8.308.375	538.155	11.926.312
Voorzieningen					
Belastingen	16.	800.562		757.498	
Overige	17.	107.551	908.113	168.649	926.147
Schulden					
<i>Schulden uit directe verzekeringen:</i>					
Verzekeringnemers		-		18.000	
Tussenpersonen		512.068		631.991	
Herverzekeringsmaatschappijen		403.588		676.146	
Belastingen en sociale lasten	18.	238.920		390.135	
Overige schulden	19.	348.010		392.680	
		744.212	2.246.798	774.843	2.883.795
Overlopende passiva	20.		803.209		262.196
			28.432.867		31.400.724

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

	2014		2013	
Technische rekening schadeverzekering				
Verdiende premies eigen rekening				
Brutopremies	17.837.852		17.749.150	
Herverzekeringspremies	-2.586.583		-2.663.986	
	<u>15.251.269</u>		<u>15.085.164</u>	
Wijziging technische voorzieningen:				
Niet-verdiende premies				
Bruto	145.881		-78.773	
Aandeel herverzekeraars	18.122		-55.046	
	<u>164.003</u>	15.415.272	<u>-133.819</u>	14.951.345
Van niet-technische rekening toege- rekende opbrengst uit beleggingen		500.000		623.700
Schaden eigen rekening	21.			
Brutoschaden	12.882.069		9.815.278	
Aandeel herverzekeraars	-2.673.117		-124.741	
	<u>10.208.952</u>		<u>9.690.537</u>	
Wijziging voorziening te betalen schaden:				
Bruto	-6.130.326		4.475.132	
Aandeel herverzekeraars	2.476.392		-2.676.125	
	<u>-3.653.934</u>		<u>1.799.007</u>	
Wijziging overige technische voorzieningen	200.000	-6.755.018	-1.333.333	-
		<u>9.160.254</u>		<u>10.156.211</u>
				5.418.834
Bedrijfskosten				
Acquisitiekosten	4.712.065		4.643.068	
Wijziging overlopende acquisitiekosten	-131.919		-84.955	
	<u>4.580.146</u>		<u>4.558.113</u>	
Beheer- en personeelskosten en afschrijving bedrijfsmiddelen	22. 5.100.503		5.693.105	
Commissie en winstdelingen ontvangen van herverzekeraar	-105.838	-9.574.811	-135.428	-
				<u>10.115.790</u>
Resultaat technische rekening Schadeverzekering	23.	<u>-414.557</u>		<u>-4.696.956</u>

2014

2013

Niet technische rekening**Resultaat technische rekening**

Schadeverzekering		-414.557		-4.696.956
--------------------------	--	-----------------	--	------------

Opbrengst uit beleggingen

Terreinen en gebouwen	.	186.573		254.555
Overige beleggingen	24.	478.049		613.447
Waardeveranderingen van beleggingen	25.	-		6.455
Gerealiseerde winst op beleggingen	26.	7.639.444	8.304.066	<u>340.841</u> 1.215.298

Beleggingslasten

Beheerkosten en rentelasten	27.	-6.222		1.195
Waardeveranderingen van beleggingen	25.	-358.660		-107.534
Gerealiseerde verlies op beleggingen	26.	-2.993	-367.875	<u>-195</u> -106.534

Aan technische rekening toegerekende opbrengst uit beleggingen

		-500.000		-623.700
--	--	-----------------	--	----------

Overige niet technisch resultaat

Overige niet technische baten	28.	1.799.582		2.067.720
Beheer- en personeelskosten	29.	-1.672.834	126.748	<u>-2.405.832</u> -338.112

Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen

		7.148.382		-4.550.004
--	--	------------------	--	------------

Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening (bate respectievelijk laste)	30.	-1.705.151		1.117.508
---	-----	-------------------	--	-----------

Aandeel derden

		-		49.442
--	--	---	--	--------

Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen

		5.443.231		<u><u>-3.383.054</u></u>
--	--	------------------	--	--------------------------

Geconsolideerd kasstroomoverzicht (in duizenden euro's)

	2014	2013
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat voor eliminatie aandeel derden	5.443	-3.432
Aanpassingen voor:		
Boekwinst beleggingen	-7.640	-341
Waardeverandering beleggingen	359	100
Mutatie technische voorziening eigen rekening	-3.618	599
Mutatie voorziening latente belastingen en correctie belastingvordering	1.705	-1.111
Mutatie overige voorzieningen	-61	138
Afschrijving bedrijfsmiddelen en immateriële vaste activa	554	627
Mutatie kortlopende schulden en overlopende passiva	-19	131
Mutatie kortlopende vorderingen en overlopende activa	-1.611	-35
Totaal kasstroom uit operationele activiteiten	-4.888	-3.324
Kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten		
<i>Investeringen en aankopen:</i>		
Beleggingen in aandelen, aandelenfondsen, obligaties en obligatiefondsen	-1.848	-
Overige beleggingen (inclusief deposito's)	-14.287	-
Materiële vaste activa	-35	-229
<i>Desinvesteringen, aflossingen en verkopen:</i>		
Beleggingen in terreinen en gebouwen	316	-
Beleggingen in aandelen, aandelenfondsen, obligaties en obligatiefondsen	22.254	1.330
Overige beleggingen	52	1.259
Materiële vaste activa	12	14
Totaal kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten	6.464	2.374
Mutatie in liquide middelen	<u>1.576</u>	<u>-950</u>
Liquide middelen 1 januari	496	1.446
Liquide middelen 31 december	<u>2.072</u>	<u>496</u>
Mutatie in liquide middelen	<u>1.576</u>	<u>-950</u>

Overzicht van het totaalresultaat

	2014	2013
Netto-resultaat na belastingen	5.443.231	-3.383.054
Mutaties herwaarderingsreserve beleggingen	-4.687.312	558.742
Overheveling vanuit herwaarderings-reserve naar overige reserve	8.179	-
Totaal van de rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen als onderdeel van het groepsvermogen	-4.679.133	558.742
Totaal resultaat	764.098	-2.824.312

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Grondslagen voor de geconsolideerde jaarrekening

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de bepalingen zoals opgenomen in het Burgerlijk Wetboek 2 Titel 9 afdeling 14 en de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 605 Verzekeringsmaatschappijen. De jaarrekening is opgemaakt op 19 mei 2015.

Consolidatie

Onder groepsmaatschappijen wordt verstaan die maatschappijen waarmee een economische eenheid wordt gevormd en waarin een beslissende zeggenschap wordt uitgeoefend. Het aandeel van derden in het eigen vermogen en in het resultaat is afzonderlijk in de geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking gebracht. De groepsmaatschappijen worden integraal geconsolideerd vanaf de datum waarop beslissende zeggenschap op de groepsmaatschappij is verkregen. De posten in de geconsolideerde jaarrekening worden volgens uniforme grondslagen van waardering en resultaatbepaling vastgesteld.

Volledig geconsolideerde maatschappijen

In de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen de volgende dochtermaatschappijen:

Statutaire naam	Statutaire vestiging	Aandeel	
Leon Holding B.V.	Leeuwarden	100%	
Assurantie Kompas B.V.	Leeuwarden	100%	dochter Leon Holding B.V.
HJG Adviesgroep B.V.	Bolsward	100%	dochter Leon Holding B.V.
HJG Verzekeringen B.V.	Bolsward	76%	dochter HJG Adviesgroep B.V.
Noorderlinge B.V.	Leeuwarden	100%	dochter HJG Adviesgroep B.V.

Dochtermaatschappij Assurantie Kompas B.V. is per 1 november 2014 geliquideerd.

Voor de groepsmaatschappijen heeft de Zevenwouden U.A. geen aansprakelijkstellingen overeenkomstig artikel 2:403 BW afgegeven.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Oordelen en schattingen

Bij de toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt het management zich diverse oordelen en schattingen. De belangrijkste oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen is het inschatten van de schadereserveringen en de beoordeling van de waardering van de waarde van de verworven assurantieportefeuilles.

Salderen

Een actief en een post van het vreemd vermogen worden gesaldeerd in de jaarrekening opgenomen uitsluitend indien en voor zover:

- Een deugdelijk juridisch instrument beschikbaar is om het actief en de post van het vreemd vermogen gesaldeerd en simultaan af te wikkelen: en
- Het stellige voornemen bestaat om het saldo als zodanig of beide posten simultaan af te wikkelen.

Acquisities

Een overname wordt volgens de purchase accounting methode in de jaarrekening verwerkt. Bij deze methode boekt de overnemende partij als kosten de overgenomen activa minus de schulden. Een verschil tussen de aankoopprijs (tegen boekwaarde) van een acquisitie en de som van de marktwaarden (fair values) van materiële - en identificeerbare immateriële activa minus de schulden, wordt opgenomen als goodwill.

Immateriële vaste activa

Algemeen

Een immaterieel vast actief wordt in de balans opgenomen als:

- het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen die een actief in zich bergt, zullen toekomen aan de vennootschap; en
- de kosten van het actief betrouwbaar kunnen worden vastgesteld.

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs of vervaardigingsprijs verminderd met de cumulatieve afschrijvingen dan wel de lagere realiseerbare waarde (hier de hoogste van de bedrijfswaarde en opbrengstwaarde). Het afschrijven van de immateriële vaste activa geschiedt stelselmatig op basis van de geschatte economische levensduur met een maximum van 20 jaar. De economische levensduur en afschrijvingsmethode worden aan het einde van ieder boekjaar opnieuw beoordeeld.

De immateriële vaste activa die zijn verkregen bij de acquisitie van een groepsmaatschappij worden tegen de reële waarde op het verkrijgingsmoment opgenomen.

Assurantieportefeuilles

Verworven assurantieportefeuilles worden gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs en afgeschreven over een periode van 10 jaar. Jaarlijks wordt getoetst nog er een impairment dient plaats te vinden.

Software

Software dienstbaar aan de bedrijfsprocessen van de onderneming wordt gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen. Het actief wordt afgeschreven over een periode van 5 jaar.

Goodwill

Het positieve verschil tussen de verkrijgingsprijs en het aandeel van de vennootschap in de reële waarden van de overgenomen identificeerbare activa en passiva op het moment van de transactie van een deelneming wordt als goodwill beschouwd.

Beleggingen

De beleggingen in terreinen en gebouwen, aandelen en obligaties worden gewaardeerd tegen actuele waarde. Ongerealiseerde winsten op beleggingen worden, rekening houdend met latente belastingverplichtingen, rechtstreeks ten gunste van de herwaarderingsreserve gebracht. Waardeverminderingen worden ten laste van de herwaarderingsreserve verantwoord. Indien het saldo van de herwaarderingsreserve voor de betreffende beleggingen in enig jaar niet meer toereikend is, worden de verliezen ten laste van de winst-en-verliesrekening verantwoord. Gerealiseerde koersresultaten op beleggingen en bijbehorende financiële instrumenten worden bij verkoop ten gunste/ten laste van de winst-en-verliesrekening verantwoord.

De bepaling van de actuele waarde is voor de diverse categorieën als volgt:

Terreinen en gebouwen

Terreinen en gebouwen worden gewaardeerd tegen vrijwillige onderhandse verkoopwaarde in verhuurde of verpachte staat. De waarde wordt getaxeerd door een onafhankelijke deskundige. Deze taxaties vinden elke drie jaar plaats. Bij renovatie van of vernieuwingen aan belegde onroerende goederen worden de aan deze onroerende goederen aangebrachte verbeteringen geactiveerd, indien de verbeteringen een hogere rendementswaarde met zich meebrengen. De activering is begrensd tot maximaal het bedrag van de taxatiewaarde na renovatie of vernieuwing minus het bedrag van de taxatiewaarde voor renovatie of vernieuwing. Voor de terreinen en gebouwen voor eigen gebruik wordt jaarlijks huur toegerekend, enerzijds als kosten en anderzijds als opbrengst uit beleggingen in de winst-en-verliesrekening.

Aandelen, aandelenfondsen, obligaties en obligatiefondsen

Aandelen, aandelenfondsen, obligaties en obligatiefondsen worden gewaardeerd tegen beurswaarde per balansdatum.

Vorderingen uit hypothecaire leningen

Alle hypothecaire leningen worden opgenomen tegen aflossingswaarde, eventueel onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid, bepaald op basis van individuele beoordeling.

Vorderingen uit andere leningen

De leningen worden opgenomen tegen aflossingswaarde, eventueel onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid, bepaald op basis van individuele beoordeling.

Deposito's bij kredietinstellingen

Alle deposito's bij kredietinstelling worden opgenomen tegen nominale waarde, eventueel onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid, bepaald op basis van individuele beoordeling.

Vorderingen

Vorderingen op derden worden opgenomen tegen nominale waarde, zonodig onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid. De voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de posten. De vorderingen inzake premies worden genomen op het moment van de polisdatum.

Overige activa

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen. De afschrijvingen worden gebaseerd op de geschatte economische levensduur en worden berekend op basis van een vast percentage van de verkrijgingsprijs, rekening houdend met een eventuele residuwaarde. Er wordt afgeschreven vanaf het moment van ingebruikneming. Op terreinen wordt niet afgeschreven.

Technische voorzieningen

Premies

De voorziening voor onverdiende premies betreft het nog niet verdiende gedeelte van de in het verslagjaar in rekening gebrachte premies eigen rekening. De vaststelling geschiedt post voor post.

Schaden

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

Bepaling van de voorziening voor schadebehandelingskosten vindt plaats op basis van een raming van de feitelijke benodigde kosten voor afhandeling van de per balansdatum nog niet afgewikkelde schaden.

Bij de vaststelling van een te betalen schade wordt rekening gehouden met een eventueel aandeel van herverzekeraars. Deze wordt in mindering gebracht op de voorziening.

Overige technische voorzieningen

Ter dekking van de schadebedragen die bij calamiteiten, zoals bij omvangrijke stormschaden, voor eigen rekening kunnen komen is een catastrofereserve gevormd. Bij een calamiteit wordt de schade na herverzekering, verminderd met 1/3 van het eigen behoud in het herverzekeringscontract voor catastrofes, in mindering gebracht op de catastrofereserve. Jaarlijks wordt € 200.000 toegevoegd aan deze reserve. Op deze toevoeging wordt een eventuele onttrekking in mindering gebracht. Bij een onttrekking van € 200.000 of meer blijft een toevoeging derhalve geheel achterwege. De catastrofereserve is gemaximeerd tot twee maal het eigen behoud in het catastrofecontract.

Voorzieningen

Belastingen

De maatschappij vormt een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met de 100% deelnemingen Leon Holding B.V., HJG Adviesgroep B.V. en Noorderlinge B.V. De toerekening van de belastingen binnen deze eenheid vindt plaats alsof elke deelneming zelfstandig belastingplichtig is. De maatschappij en de genoemde deelnemingen zijn hoofdelijk aansprakelijk voor de schulden van de fiscale eenheid uit hoofde van vennootschapsbelasting.

Voor alle belastbare tijdelijke verschillen wordt een latente belastingverplichting opgenomen. Voor alle verrekenbare tijdelijk verschillen en voor beschikbare voorwaartse verliescompensatie wordt een latente belastingvordering opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn voor verrekening.

Bij de waardering van latente belastingverplichtingen en –vorderingen wordt rekening gehouden met de fiscale gevolgen van de door de groep, per balansdatum, voorgenomen wijze van realisatie of afwikkeling van activa, voorzieningen, schulden of overlopende passiva. De latente belastingverschillen en –vorderingen worden gewaardeerd tegen het toepasselijke belastingtarief.

De (niet-)latente belastingvorderingen en –verplichtingen worden gesaldeerd indien is voldaan aan de algemene voorwaarden voor saldering.

Jubileumuitkering

De verplichting voor uitgestelde personeelsbeloningen/jubileumuitkeringen wordt jaarlijks op balansdatum berekend. Het betreft de contante waarde van de toekomstige verplichting berekend op basis van 4% rente.

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop zij betrekking hebben. Kosten en schaden worden in acht genomen zodra zij kunnen worden geconstateerd.

Nog niet afgewikkelde schaden worden voor het geschatte schadebedrag opgenomen. Onder geboekte premies worden verstaan de polispremies.

De resultaten uit de volmachttekening zijn voor het volledige verslagjaar in de jaarrekening verwerkt.

Keuzedividenden in de vorm van aandelen worden voor het zogenoemde gemiste contante dividend opgenomen. De resultaten uit beleggingen worden voor zover het de opbrengsten betreft verantwoord onder “opbrengst beleggingen”. Renteopbrengsten en dividenden worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt indien de maatschappij daar recht op heeft en de ontvangst waarschijnlijk is.

Niet gerealiseerde vermogenswinsten of –verliezen worden toegevoegd of onttrokken aan de herwaarderingsreserve. Indien het saldo van de herwaarderingsreserve voor de betreffende beleggingen in enig jaar niet meer toereikend is, worden de verliezen verantwoord in de winst-en-verliesrekening onder “waardeveranderingen van beleggingen”.

Bij toevoegingen aan de herwaarderingsreserve wordt eerst een bedrag afgezonderd voor latente belastingen. Gerealiseerde herwaarderingsreserve worden, rekening houdend met latente belastingen, verantwoord in de winst-en-verliesrekening onder “gerealiseerde winst op beleggingen”.

Een deel van de opbrengst uit beleggingen in de niet-technische rekening wordt toegerekend aan de technische rekening. Deze wordt berekend op basis van het deel van het eigen vermogen dat binnen Zevenwouden als noodzakelijk aanwezige solvabiliteit is bepaald.

Belastingen worden berekend over het resultaat over het boekjaar, rekening houdend met fiscale faciliteiten. De berekening wordt gedaan tegen het nominale tarief.

Grondslagen voor de opstelling van het geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode.

De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit liquide middelen.

Eventuele kasstromen in vreemde valuta worden omgerekend tegen een geschatte gemiddelde koers. Koersverschillen inzake geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond.

Winstbelastingen, ontvangen intrest en ontvangen dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten.

De verkrijgingsprijs van verworven groepsmaatschappijen wordt opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten, voor zover betaling in geldmiddelen heeft plaatsgevonden. Hierbij worden geldmiddelen aanwezig in de groepsmaatschappijen als afzonderlijke mutatie vermeld.

Toelichting op de onderscheiden posten van de geconsolideerde balans

Immateriële vaste activa

1. Assurantieportefeuille

	2014	2013
Boekwaarde 1 januari	1.747.753	2.204.844
Afschrijving	-457.091	-457.091
Boekwaarde 31 december	1.290.662	1.747.753

2. Software

Boekwaarde 1 januari	9.137	67.093
Afschrijving	-3.780	-57.956
Boekwaarde 31 december	5.357	9.137

Beleggingen

3. Verloop

beleggingen 2014

(in duizenden euro's)

	Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	Overige terreinen en gebouwen	Aandelen en aandelenfondsen	Obligaties en obligatiefondsen	Vorderingen uit hypothecaire leningen	Vorderingen uit andere leningen	Andere financiële beleggingen	Totaal
<i>Verloop:</i>								
Boekwaarde 1 januari	1.750	2.828	8.759	10.621	1.322	94	-	25.374
Aankopen/verstrekkingen			1.848		32		14.254	16.134
Waardevermeerdering								
Gerealiseerde winst		315	5.861	1.450				7.627
Herwaardering		415						415
Herrubricering								
Totaal vermeerderingen	-	730	7.709	1.450	32	-	14.254	24.175
Verkopen/aflossingen		333	11.056	11.198	30	23		22.640
Waardevermindering	189	210						399
Gerealiseerd verlies								
Herwaardering		316	5.412	873				6.601
Herrubricering								
Totaal verminderingen	189	859	16.468	12.071	30	23	-	29.640
Boekwaarde 31 december	1.561	2.699	-	-	1.324	71	14.254	19.909

**3. Verloop
beleggingen 2013**
(in duizenden euro's)

	Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	Overige terreinen en gebouwen	Aandelen en aandelenfondsen	Obligaties en obligatiefondsen	Vorderingen uit hypothecaire leningen	Vorderingen uit andere leningen	Deposito's bij kredietinstellingen	Totaal
Boekwaarde 1 januari	2.675	1.736	8.755	11.137	1.326	176	1.173	26.978
Aankopen/verstrekkingen								
Waardevermeerdering			7					7
Gerealiseerde winst			341					341
Herwaardering		291	1.085					1.376
Herrubricering		925						925
Totaal vermeerderingen	-	1.216	1.433	-	-	-	-	2.649
Verkopen/aflossingen			1.181	149	4	82	1.173	2.589
Waardevermindering		100						100
Gerealiseerd verlies				4				4
Herwaardering		24	248	363				635
Herrubricering	925							925
Totaal verminderingen	925	124	1.429	516	4	82	1.173	4.253
Boekwaarde 31 december	1.750	2.828	8.759	10.621	1.322	94	-	25.374

4. Aandelen en aandelenfondsen

	2014	2013
Aandelen	-	5.269.965
Aandelenfondsen	-	3.489.224
	-	8.759.189

Geografische spreiding

	2014	2013
Aandelen		
Europa	-	5.269.965
Aandelenfondsen		
Europa	-	1.805.121
Noord Amerika	-	885.268
Azië	-	798.835
Boekwaarde 31 december	-	8.759.189

5. Obligaties en obligatiefondsen

	2014	2013
Obligaties	-	3.835.435
Obligatoriefondsen	-	6.785.971
	-	10.621.406

Obligaties		2014	2013
<i>Per categorie</i>	Bedrijven	-	3.473.423
	Overheden	-	362.012
		-	3.835.435
<i>Rating</i>	AAA	-	362.017
	AA	-	1.462.952
	A	-	2.010.466
		-	3.835.435
<i>Looptijd naar nominale waarde</i>	< 1 jaar	-	325.000
	< 2 jaar	-	-
	< 3 jaar	-	2.050.000
	< 4 jaar	-	850.000
	< 5 jaar	-	-
	6 tot 10 jaar	-	290.757
<i>Gemiddeld rentepercentage</i>		-	4,3%
Obligatiefondsen		2014	2013
<i>Per categorie</i>	Bedrijven	-	1.223.130
	Overheden	-	5.562.841
		-	6.785.971
<i>Rating</i>	AAA	-	4.162.229
	AA	-	1.453.207
	A	-	536.954
	BBB	-	611.565
	BB & NR	-	22.016
	-	6.785.971	

6. Hypothecaire leningen

De hypothecaire leningen hebben betrekking op personeelsleden. Het verleende kortingspercentage is veelal twee procentpunt.

7. Andere lening

De lening is verstrekt aan een tussenpersoon. Het rentepercentage van de lening bedraagt 6%.

8. Andere financiële beleggingen	2014	2013
Spaartegoeden banken	14.251.413	-
Overig	2.963	-
	14.254.376	-

Het aangehouden tegoed bij banken is vrijgekomen uit de herstructurering van de beleggingsportefeuille. Het saldo wordt tijdelijk liquide aangehouden met de intentie om deze te herbeleggen in effecten en is direct vrij opneembaar.

Vorderingen

9. Overige vorderingen	2014	2013
Te ontvangen huurdersinvestering	41.597	-
Te ontvangen tekencommissie	25.958	68.052
Vordering Fatum B.V.	-	1.453
Overig	19.958	28.611
	87.513	98.116

De overige vorderingen hebben een looptijd van minder dan een jaar.

10. Belastingen	2014	2013
Vennootschapsbelasting	-	171.958
Dividendbelasting	111.665	138.887
Assurantiebelasting	-	2.940
Latente belastingvordering	184.539	168.477
	296.204	482.262

De latente belastingvordering ter grootte van € 184.539 bestaat geheel uit tijdelijke verrekenbare verschillen die voortvloeien uit de vorming van de catastrofevoorziening (2013: € 134.538). In 2013 was tevens een latentie opgenomen voor de fiscale verliezen van Assurantie Kompas B.V inzake voorwaartse verliesverrekening ter grootte van € 33.938.

<i>Verloop latente belastingvordering</i>	2014	2013
Balans 1 januari	168.477	526.713
Dotatie/onttrekking	50.000	-333.334
Gerealiseerd	-33.938	-24.902
Balans 31 december	184.539	168.477

Overige activa

11. Materiële vaste activa

	Hardware	Kantoor­machines en -inventaris	Vervoer­middelen	Totaal
<i>Verloop:</i>				
Boekwaarde 1 januari	101.627	150.040	67.036	318.703
Herrubricering	622	-622	-	-
Aanschaffingen	-	6.072	29.250	35.322
Afschrijvingen	-30.130	-45.904	-17.061	-93.095
Verkoop/Afschaffing	-	-	-11.704	-11.704
Waardevermindering	-	-	-	-
Boekwaarde 31 december	72.119	109.586	67.521	249.226
Cumulatieve afschrijving	80.717	184.572	54.554	319.843
Afschrijvingspercentage	20%	20%	20%	

12. Liquide middelen

	2014	2013
Kas	2.429	1.154
Bank	2.069.829	494.666
	2.072.258	495.820

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de maatschappij.

Groepsvermogen

Het eigen vermogen van de maatschappij wordt gespecificeerd in de toelichting bij de enkelvoudige jaarrekening.

<i>Verloop aandeel derden</i>	2014	2013
Balans 1 januari	-77.224	-27.783
Resultaat	-117.783	-49.441
Voorziening aandeel derden	195.007	-
Balans 31 december	-	-77.224

Het aandeel derden vloeit voort uit de deelneming HJG Verzekeringen B.V. waarvan Zevenwouden per ultimo boekjaar een aandelenbelang van 76% houdt. Gezien het negatieve eigen vermogen van HJG Verzekeringen B.V. en de economische verwevenheid met Zevenwouden wordt het aandeel derden uit voorzichtigheid volledig voorzien.

Technische voorziening

13. Premies

Een deel van de premietermijnen is niet gelijk aan het boekjaar. Vooruit ontvangen premies worden op de balans onder dit hoofd gepasseerd. De premies herverzekeraar betreft het aandeel van de herverzekeraar in de vooruit ontvangen premies. De voorziening heeft een kortlopend karakter.

14. Schaden.

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

Bepaling van de voorziening voor schadebehandelingskosten vindt plaats op basis van een raming van de feitelijke benodigde kosten voor afhandeling van de per balansdatum nog niet afgewikkelde schaden.

Bij de vaststelling van een te betalen schade wordt rekening gehouden met een eventueel aandeel van herverzekeraars. Deze wordt in mindering gebracht op de voorziening.

Uitkomst toereikendheidstoets

Op basis van de uitloopresultaten van de schadereserve over de voorgaande jaren en het consistent toegepaste reserveringsbeleid wordt de voorziening voor te betalen schaden toereikend geacht.

Verloop (in duizenden euro's):

	Bruto		Herverzekingsdeel		Eigen rekening	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Balans 1 januari	13.631	9.156	5.077	2.401	8.554	6.755
Betaald vorige tekenjaren	-7.407	-2.933	-2.284	-82	-5.123	-2.851
Vrijval/toevoeging vorige tekenjaren	-1.514	-950	-352	114	-1.162	-1.064
Schadereserve oude tekenjaren ultimo boekjaar	4.710	5.273	2.441	2.433	2.269	2.840
Schadereserve huidig tekenjaar	2.791	8.358	160	2.644	2.631	5.714
Balans 31 december	7.501	13.631	2.601	5.077	4.900	8.554

Onder voorziening voor nog te betalen schaden zijn bedragen opgenomen voor claims die door de maatschappij worden betwist of waarvoor verhaalsacties bij derden zijn ingesteld. Gezien de onzekere uitkomst van juridische procedures en verhaalacties in deze zijn deze claims voor 100 % in de schadelast opgenomen. Afhankelijk van de uitkomsten hiervan kan een bedrag ten gunste van het resultaat vrijvallen. In de reserveringen boekjaar is een bedrag van € 862.000 (2013: € 1.044.000) opgenomen als voorziening voor nagekomen schademeldingen.

15. Overige technische voorzieningen

Ter dekking van de schadebedragen die bij calamiteiten, zoals bij omvangrijke stormschaden, voor eigen rekening kunnen komen is een catastrofevoorziening gevormd. Bij een calamiteit wordt de schade na herverzekering, verminderd met 1/3 van het eigen behoud in het herverzekeringscontract voor catastrofes, in mindering gebracht op de catastrofevoorziening. Jaarlijks wordt € 200.000 toegevoegd aan deze reserve. Op deze toevoeging wordt een eventuele onttrekking in mindering gebracht. Bij een onttrekking van € 200.000 of meer blijft een toevoeging derhalve geheel achterwege. De catastrofevoorziening is gemaximeerd tot tweemaal het eigen behoud in het catastrofecontract. Dit eigen behoud bedroeg € 2.000.000 (2013: € 2.000.000).

<i>Verloop:</i>	2014	2013
Balans 1 januari	538.155	1.871.488
Dotatie/onttrekking	200.000	-1.333.333
Balans 31 december	738.155	538.155

Voorzieningen

16. Belastingen	2014	2013
Belastinglatentie tijdelijke verschillen	800.562	2.731.498
Belastinglatentie compensabele verliezen	-	-1.974.000
	800.562	757.498

<i>Verloop belastinglatentie tijdelijke verschillen:</i>	2014
Balans 1 januari	2.731.498
<i>Via vermogen</i>	
Realisatie beleggingen	-1.649.584
Herwaardering beleggingen	93.509
<i>Via resultaat</i>	
Vrijval tijdelijke verschillen	-374.861
Balans 31 december	800.562

De latente belastingschuld heeft betrekking op belastbare tijdelijke verschillen tussen fiscale en commerciële waardering ten aanzien van beleggingen. De belastinglatentie is berekend tegen het nominale vennootschapsbelastingtarief van 25% (2013: 25%).

<i>Verloop belastinglatentie compensabele verliezen:</i>	2014	2013
Balans 1 januari	-1.974.000	-617.372
Realisatie/dotatie	1.974.000	-1.356.628
Balans 31 december	-	-1.974.000

De fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting waar Zevenwouden deel van uitmaakt beschikt ultimo 2014 over voorwaarts compensabele verliezen. Voor deze verliezen is geen latente belastingvordering opgenomen hoewel het management van Zevenwouden wel voldoende fiscale winsten verwacht. Mede ingegeven door de heroriëntatie van de beleggingsstrategie zijn per ultimo 2014 verwachte toekomstige winsten voor de resterende verrekeningsjaren echter onvoldoende betrouwbaar te plannen. Uit praktische en voorzichtigheidsoverwegingen is daarom afgezien van de vorming van een latente belastingvordering uit hoofde van voorwaarts compensabele verliezen. Het saldo van de compensabele verliezen van Zevenwouden en haar deelnemingen bedraagt ultimo 2014 € 3.517.853.

17. Overige voorzieningen

Dit betreft de volgende onderdelen:

Voorziening voor toekomstige jubileumuitkeringen

Belangrijke uitgangspunten zijn:

- disconteringsvoet 4%;
- gebaseerd op stand salarissen ultimo jaar
- blijfkans: 100%
- inclusief verwachte sociale lasten

<i>Verloop:</i>	2014	2013
Balans 1 januari	68.649	30.388
Toevoeging	902	38.261
Balans 31 december	69.551	68.649

De voorziening heeft in het algemeen een langlopend karakter.

Voorziening voor schadebehandelingskosten

<i>Verloop:</i>	2014	2013
Balans 1 januari	100.000	-
Onttrekking/toevoeging	-62.000	100.000
Balans 31 december	38.000	100.000

De voorziening is gebaseerd op de nog openstaande schadedossiers eigen tekening ultimo de verslagperiode en de gemiddelde behandelingskosten per dossier

Schulden

18. Belastingen en sociale lasten

	2014	2013
Assurantiebelasting	233.524	225.594
Loonheffingen	108.725	103.904
Vennootschapsbelasting	5.761	63.182
Balans 31 december	348.010	392.680

19. Overige schulden	2014	2013
Salarissen en overige vergoedingen	55.174	15.575
Investerings onroerend goed	-	3.200
Accountantskosten	62.316	65.549
Reservering vakantiedagen	76.000	92.000
Overige crediteuren	254.317	146.514
Overig	296.405	452.005
Balans 31 december	744.212	774.843

20. Overlopende passiva	2014	2013
Vooruit ontvangen premie	387.865	-
Vooruit ontvangen provisie	109.249	124.455
Vooruit ontvangen tekencommissie	261.744	106.106
Reservering personeel	23.225	22.925
Overig	21.126	8.710
Balans 31 december	803.209	262.196

Overige toelichtingen

Informatie inzake ontvangen en gestelde zekerheden

De ontvangen zekerheden voor de hypothecaire vorderingen bedragen € 1.307.689 (2013: € 1.307.689).

Niet in de balans opgenomen regelingen

Nederlandse Herverzekeringsmaatschappij voor Terrorismeschaden N.V.

De maatschappij neemt deel aan de Nederlandse Herverzekeringsmaatschappij voor Terrorismeschaden N.V. Op basis van het deelnemerspercentage staat zij in de eerste layer garant voor een bedrag van € 161.471.

Leasing

De beoordeling of een overeenkomst een lease bevat, vindt plaats op grond van de economische realiteit op het tijdstip van het aangaan van het contract. De leasecontracten zijn afgesloten voor het wagenpark en voor kantoormachines.

<i>Verplichting leasecontracten naar looptijd (in duizenden euro's):</i>	2014	2013
< 1 jaar	57	14
> 1 jaar en < 5 jaar	289	362
	346	376

Toelichting op de onderscheiden posten van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

21. Uitloopresultaten voorziening bruto schaden (in duizenden euro's)

Boekjaar	2014		2013		2014		2013		2014		2013	
	Brand		Motorrijtuigen		Aansprakelijkheid		Overig		Totaal			
Branche												
<i>Schadejaar</i>												
-1	-817	-869	-24	-47	46	-196	-30	-90	-825	-1.202		
-2	-189	36	-4	50	29	9	-7	-	-171	95		
-3	-87	128	-10	54	-67	-38	-15	-5	-179	139		
<i>Ouder</i>	-337	47	92	-5	-87	-25	-8	2	-340	19		
Uitloopresultaat	-1.430	-658	54	52	-79	-250	-60	-93	-1.515	-949		
Schadelast verslagjaar	6.893	13.856	302	229	746	795	325	359	8.266	15.239		
Brutoschade	5.463	13.198	356	281	667	545	265	266	6.751	14.290		

21. Uitloopresultaten voorziening schaden na herverzekering (in duizenden euro's)

Boekjaar	2014		2013		2014		2013		2014		2013	
	Brand		Motorrijtuigen		Aansprakelijkheid		Overig		Totaal			
Branche												
<i>Schadejaar</i>												
-1	-681	-903	-24	-47	46	-182	-11	-35	-670	-1.167		
-2	-172	33	-4	48	33	-57	-4	-	-147	24		
-3	-68	96	-7	54	-33	-37	-15	-5	-123	108		
<i>Ouder</i>	-246	-9	96	-2	-63	-19	-8	2	-221	-28		
Uitloopresultaat	-1.167	-783	61	53	-17	-295	-38	-38	-1.161	-1.063		
Schadelast verslagjaar	6.382	11.244	302	228	746	796	286	284	7.716	12.552		
Schade eigen rekening	5.215	10.461	363	281	729	501	248	246	6.555	11.489		

Het bruto-uitloopresultaat komt hoofdzakelijk voor rekening van de branche brand. Het positieve uitloopresultaat van schadejaar 2013 (-1) is het gevolg van een voordelige mutatie in de IBNR (Incurred but not reported) van € 561.000 en een vrijval van de stormschadereservering van ruim € 384.000. Beide items hangen samen met de hevige storm die eind 2013 door Nederland woedde. In de schadejaren ouder dan drie jaar is een grote brandschadereservering ter grootte van € 180.000 vrijgevallen.

De omvang van de netto-uitloopresultaten kent naar verhouding dezelfde oorzaken als hiervoor vermeld. De impact van de resultaten wordt gedempt door de werking van de herverzekering.

22. Beheer- en personeelskosten en afschrijving

	2014	2013
Personeelskosten	3.833.650	4.011.386
Afschrijving immateriële vaste activa	456.294	510.469
Afschrijving materiële vaste activa	92.049	112.702
Overige bedrijfskosten	2.129.247	3.227.037
Toegerekend aan opbrengsten bemiddeling	-1.410.737	-2.168.489
	5.100.503	5.693.105

Specificatie personeelskosten

	2014	2013
Salarissen	2.787.080	2.884.312
Sociale lasten	369.139	372.159
Pensioenkosten	306.192	377.421
Overige personeelskosten	371.239	377.494
	3.833.650	4.011.386

Werknemers

Zevenwouden U.A. en haar groepsmaatschappijen hadden in 2014 gemiddeld, berekend op fulltime-basis, 47 werknemers in dienst (2013: 50).

23. Resultaat technische rekening

Het technische resultaat is toe te rekenen aan een aantal branchegroepen. Het technische resultaat van de drie belangrijkste groepen is als volgt (in duizenden euro's):

<i>Technische rekening</i>	Brand	Motorrijtuigen	Aansprakelijkheid	Overig	Totaal
Verdiende premies eigen rekening	13.183	400	1.258	574	15.415
Van niet-technische rekening toegerekende opbrengsten uit beleggingen	420	12	38	30	500
Schaden eigen rekening	-5.415	-363	-729	-248	-6.755
Totaal bedrijfskosten	-8.108	-247	-761	-459	-9.575
Resultaat technische rekening	80	-198	-194	-103	-415
Herverzekeringssaldo	-1.717	-28	-202	-338	-2.285

Niet-technische rekening

24. Overige beleggingen

	2014	2013
Dividend aandelen	120.829	138.518
Dividend aandelenfondsen	43.492	81.886
Rente obligaties	101.644	157.465
Rente obligatiefondsen	159.835	195.774
Rente hypotheek	27.070	29.153
Rente deposito's	21	2.788
Rente leningen	5.393	6.943
Rente banken	6.846	734
Diversen	12.919	186
Balans 31 december	478.049	613.447

25. Waardeveranderingen van beleggingen

	2014	2013
<i>Ongerealiseerde winst op beleggingen</i>		
Aandelen	-	6.455
	-	6.455
<i>Ongerealiseerd verlies op beleggingen</i>		
Obligaties	-	7.534
Onroerend goed	358.660	100.000
	358.660	107.534

26. Gerealiseerd resultaat beleggingen

	2014	2013
<i>Gerealiseerde winst op beleggingen</i>		
Aandelen	5.165.925	163.584
Aandelenfondsen	694.970	177.257
Obligaties	260.162	-
Obligatiefondsen	1.200.093	-
Onroerend goed	318.294	-
	7.639.444	340.841
<i>Gerealiseerd verlies op beleggingen</i>		
Obligaties	2.993	195
	2.993	195

Zie de toelichting in de enkelvoudige jaarrekening voor het verloop van de herwaarderingsreserve.

27. Beheerkosten en rentelasten	2014	2013
Kosten beheer en exploitatie	6.222	1.195
	6.222	1.195

28. Overig niet technisch resultaat

De overige niet technische baten betreffen inkomsten vanuit bemiddelingsactiviteiten.

29. Beheer- en personeelskosten overig niet technisch resultaat	2014	2013
Toerekening van kosten technische rekening aan overig niet technisch resultaat	-	47.479
Kosten bemiddelingsactiviteiten deelnemingen	1.672.834	2.358.353
	1.672.834	2.405.832

30. Belastingen	2014	2013
Acute belastingbaten	-	13.769
Correctie vennootschapsbelasting voorgaande boekjaren	-122.072	40.463
Mutatie latente vennootschapsbelasting uhv tijdelijke verschillen	374.861	-268.449
Mutatie latente belastingvordering catastrofevoorziening	50.000	-
Mutatie latente vennootschapsbelasting Assurantie Kompas B.V.	-33.940	-
Realisatie latente belastingvordering uhv verliescompensatie boekjaar	-1.974.000	1.331.725
	-1.705.151	1.117.508

De nominale belastingdruk bedraagt 25 % (2013: 25%), het effectieve tarief bedraagt 24% (2013: 24%). Het toepasselijke belastingtarief wijkt daarmee beperkt af van het nominale belastingtarief.

Enkelvoudige balans per 31 december (na bestemming resultaat)

ACTIVA		2014	2013
Immateriële vaste activa			
Software	1.	<u>5.357</u>	<u>9.137</u>
		5.357	9.137
Beleggingen			
<i>Terreinen en gebouwen:</i>			
Voor eigen gebruik		1.560.575	1.750.000
Overige terreinen en gebouwen		2.699.104	2.827.869
		<u>4.259.679</u>	<u>4.577.869</u>
Beleggingen in groepsmaatschappijen	3.	<u>933.160</u>	<u>4.366.839</u>
<i>Overige financiële beleggingen:</i>			
Aandelen en aandelenfondsen		-	8.759.189
Obligaties en obligatiefondsen	4.	-	7.812.495
Vorderingen uit hypothecaire leningen		1.323.944	1.321.897
Vorderingen uit andere leningen		71.507	94.081
Andere financiële beleggingen	5.	14.251.413	-
		<u>15.646.864</u>	<u>17.987.662</u>
		20.839.703	26.932.370
Vorderingen			
<i>Vorderingen uit directie verzekering op:</i>			
Verzekeringnemers		-4.988	1.194
Tussenpersonen		310.453	138.666
Vordering op groepsmaatschappij		1.112.568	523.997
Herverzekeraars		1.988.375	309.728
Verzekeringsmaatschappijen		-	629
Belastingen	6.	296.204	448.323
Overige vorderingen	7.	8.399	17.904
		<u>3.711.011</u>	<u>1.440.441</u>
Overige activa			
Materiële vaste activa	8.	177.442	242.190
Liquide middelen	9.	836.443	121.837
		<u>1.013.885</u>	<u>364.027</u>
Overlopende activa			
Lopende rente en huur		8.630	86.278
Overlopende acquisitiekosten		994.901	862.982
Overige overlopende activa		82.320	126.863
		<u>1.085.851</u>	<u>1.076.123</u>
		26.655.807	29.822.098

PASSIVA		2014		2013	
Eigen vermogen					
Herwaarderingsreserve	10.	1.443.742		6.131.054	
Overige reserves	11.	14.722.630	16.166.372	9.348.444	15.479.498
Technische voorzieningen					
<i>Voor niet-verdiende premies:</i>					
Bruto		2.715.541		2.861.422	
Herverzekeringsdeel		-45.766		-27.644	
		2.669.775		2.833.778	
<i>Voor te betalen schade:</i>					
Bruto		7.500.980		13.631.306	
Herverzekeringsdeel		-2.600.535		-5.076.927	
		4.900.445		8.554.379	
Overige technische voorzieningen		738.155	8.308.375	538.155	11.926.312
Voorzieningen					
Belastingen	12.	633.137		492.321	
Overige	13.	69.551	702.688	68.649	560.970
Schulden					
<i>Schulden uit directe verzekeringen:</i>					
Verzekeringnemers		-		18.000	
Tussenpersonen		596.942		444.642	
Herverzekeringsdeelnemers		403.588		676.146	
Verzekeringsmaatschappijen		3.143		40.637	
Belastingen en sociale lasten	14.	90.222		74.025	
Overige schulden	15.	363.351	1.457.246	601.868	1.855.318
Overlopende passiva	16.		21.126		-
			26.655.807		29.822.098

Enkelvoudige winst-en-verliesrekening

	2014		2013	
Technische rekening schadeverzekering				
Verdiende premies eigen rekening				
Brutopremies	17.837.852		17.749.150	
Herverzekeringspremies	-2.586.583		-2.663.986	
	<u>15.251.269</u>		<u>15.085.164</u>	
Wijziging technische voorzieningen:				
Niet-verdiende premies				
Bruto	145.881		-78.773	
Aandeel herverzekeraars	18.122		-55.046	
	<u>164.003</u>	15.415.272	<u>-133.819</u>	14.951.345
Van niet-technische rekening toegerekende opbrengst uit beleggingen		500.000		623.700
Schaden eigen rekening				
Brutoschaden	12.882.069		9.815.278	
Aandeel herverzekeraars	-2.673.117		-124.741	
	<u>10.208.952</u>		<u>9.690.537</u>	
Wijziging voorziening te betalen schaden:				
Bruto	-6.130.326		4.475.132	
Aandeel herverzekeraars	2.476.392		-2.676.125	
	<u>-3.653.934</u>		<u>1.799.007</u>	
Wijziging overige technische voorzieningen	200.000	-6.755.018	-1.333.333	-
		<u>9.160.254</u>		<u>10.156.211</u>
Bedrijfskosten				
Acquisitiekosten	6.152.751		4.750.343	
Wijziging overlopende acquisitiekosten	-131.919		-84.955	
	<u>6.020.832</u>		<u>4.665.388</u>	
Beheer- en personeelskosten en afschrijving bedrijfsmiddelen	17. 3.200.503		5.673.105	
Commissie- en winstdelingen ontvangen van herverzekeraar	-105.838	-9.115.497	-135.429	10.203.064
Resultaat technische rekening				
Schadeverzekering	18. <u>44.757</u>		<u>-4.784.230</u>	

2014

2013

Niet -technische rekening**Resultaat technische rekening**

Schadeverzekering		44.757		-4.784.230
--------------------------	--	---------------	--	------------

Opbrengst uit beleggingen

Opbrengsten uit deelnemingen		-289.883		-194.831
<i>Opbrengsten uit andere beleggingen</i>				
Terreinen en gebouwen		186.573		254.555
Overige beleggingen	19.	554.488		652.151
Waardeveranderingen van beleggingen	20.	-		6.455
Gerealiseerde winst op beleggingen	21.	7.523.985	7.975.163	340.841

Beleggingslasten

Beheerkosten en rentelasten	22.	-4.804		-4.268
Waardeveranderingen van beleggingen	20.	-358.660		-107.534
Gerealiseerde verlies op beleggingen	21.	-2.993	-366.457	-195

Aan technische rekening toegerekende opbrengst uit beleggingen

		-500.000		-623.700
		7.153.463		323.474

Overige niet-technisch resultaat

Overige niet-technische baten		-		47.479
Beheer- en personeelskosten		-	-	-47.479

Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen

		7.153.463		-4.460.756
--	--	------------------	--	------------

Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening (bate respectievelijk last)	23.	-1.710.232		1.077.702
--	-----	-------------------	--	-----------

Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen

		5.443.231		-3.383.054
--	--	------------------	--	------------

Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

Grondslagen voor de enkelvoudige jaarrekening

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de bepalingen zoals opgenomen in het Burgerlijk Wetboek 2 Titel 9 afdeling 14, de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 605 Verzekeringsmaatschappijen en de Wet op het financieel toezicht (Wft).

Voor de algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening, de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat, alsmede voor de toelichting op de onderscheiden activa en passiva en de resultaten wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening, voor zover hierna niet anders vermeld.

Beleggingen in groepsmaatschappijen

Deelnemingen waarin invloed van betekenis

Deelnemingen waarin de vennootschap invloed van betekenis uitoefent op het zakelijke en financiële beleid worden tegen de vermogensmutatiemethode gewaardeerd. Overeenkomstig deze methode, worden de deelnemingen in de balans opgenomen tegen het aandeel van de vennootschap in de nettovermogenswaarde vermeerderd met haar aandeel in de resultaten van de deelnemingen vanaf het moment van verwerving, bepaald volgens de grondslagen zoals vermeld in deze jaarrekening. In de winst-en-verliesrekening wordt het aandeel van de vennootschap in het resultaat van de deelnemingen opgenomen. Indien en voor zover de vennootschap niet zonder beperking uitkering van de positieve resultaten aan haar kan bewerkstelligen, worden de resultaten in een wettelijke reserve opgenomen. Haar aandeel in de rechtstreekse vermogensvermeerderingen en –verminderingen van de deelnemingen wordt ook in de wettelijke reserve opgenomen.

De balanswaarde wordt eveneens aangepast voor rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen van de onderneming waarin wordt deelgenomen. Deze aanpassing van de balanswaarde komt ten laste of ten gunste van het eigen vermogen.

Indien de waardering van een deelneming volgens deze methode negatief is geworden, wordt de deelneming op nihil gewaardeerd. Voor zover de deelnemende rechtspersoon het voornemen heeft deze deelneming tot betaling van haar schulden in staat te stellen, wordt een voorziening onder de passiva opgenomen ter grootte van de uit deze hoofde mogelijk te verwachten nadelen.

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

Er worden kosten vanuit de technische rekening toegerekend aan de bemiddelingsactiviteiten welke onder overige niet-technische baten worden gepresenteerd. De hoogte van deze toerekening is gelijk aan de opbrengst van de bemiddelingsactiviteiten van de verzekeraar.

Toelichting op de onderscheiden posten van de balans

Immateriële vaste activa

1. Software

	2014	2013
Boekwaarde 1 januari	9.137	58.962
Afschrijving	-3.780	-49.825
Waardevermindering	-	-
Boekwaarde 31 december	5.357	9.137
<i>Afschrijvingspercentage</i>	20%	20%

Beleggingen

2. Verloop beleggingen 2014

(in duizenden euro's)

	Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	Overige terreinen en gebouwen	Deelnemingen	Aandelen en aandelenfondsen	Obligaties en obligatiefondsen	Vorderingen uit hypothecaire leningen	Vorderingen uit andere leningen	Andere financiële beleggingen	Totaal
<i>Verloop:</i>									
Boekwaarde 1 januari	1.750	2.828	4.367	8.759	7.812	1.322	94	-	26.932
Aankopen/verstrekkingen			38	1.848		32		14.251	16.169
Waardevermeerdering									
Gerealiseerde winst		315		5.861	1.335				7.511
Herwaardering		415							415
Herrubricering									
Totaal vermeerderingen	-	730	38	7.709	1.335	32	-	14.251	24.095
Verkopen/aflossingen		333	3.105	11.056	8.410	30	23		22.957
Waardevermindering	189	210	195						594
Gerealiseerd verlies			172						172
Herwaardering		316		5.412	737				6.465
Herrubricering									
Totaal verminderingen	189	859	3.472	16.468	9.147	30	23	-	30.188
Boekwaarde 31 december	1.561	2.699	933	-	-	1.324	71	14.251	20.839

**2. Verloop
beleggingen 2013**

(in duizenden euro's)

Verloop:

	Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	Overige terreinen en gebouwen	Deelnemingen	Aandelen en aandelenfondsen	Obligaties en obligatiefondsen	Vorderingen uit hypothecaire leningen	Vorderingen uit andere leningen	Deposito's bij kredietinstellingen	Totaal
Boekwaarde 1 januari	2.675	1.736	5.067	8.755	8.256	1.326	176	1.174	29.165
Aankopen/verstrekkingen			77						77
Waardevermeerdering				7					7
Gerealiseerde winst				341					341
Herwaardering		291		1.085					1.376
Herrubricering		925							925
Totaal vermeerderingen	-	1.216	77	1.433	-	-	-	-	2.726
Verkopen/aflossingen			528	1.181	149	4	82	1.174	3.118
Waardevermindering		100	54						154
Gerealiseerd verlies			195		4				199
Herwaardering		24		248	291				563
Herrubricering	925								925
Totaal verminderingen	925	124	777	1.429	444	4	82	1.174	4.959
Boekwaarde 31 december	1.750	2.828	4.367	8.759	7.812	1.322	94	-	26.932

3. Beleggingen in groepsmaatschappijen	2014	2013
Deelneming Leon Holding B.V.	-	1.877.692
Leningen langlopend karakter	1.974.400	2.440.477
Rekening-courantverhoudingen langlopende karakter	250.271	48.670
Voorziening inzake verstrekte financieringen	-1.291.511	-
	933.160	4.366.839

De looptijd van de leningen is 10 jaar of langer en het rentepercentage bedraagt tussen 4-6%. Op één van de leningen, met een stand per ultimo 2014 van € 1.464.109, is in 2014 een bedrag van € 130.140 afgelost.

De rekening-courant muteert gedurende het boekjaar. Er is voor de overige leningen en de rekening-courantverhouding geen vast aflossingsschema.

<i>Verloop deelneming Leon Holding B.V.</i>	2014	2013
Saldo 1 januari	1.877.692	2.126.484
Af: resultaat	-289.883	-194.831
Af: vrijval herwaardering deelneming	-102.096	-53.961
Af: kapitaal terugbetaling Assurantie Kompas B.V.	-2.700.000	-
Af: voorziening aandeel derden	-77.224	-
Saldo 31 december	-1.291.511	1.877.692

De negatieve waarde van de deelneming is verwerkt als voorziening op de aan de vennootschap en haar dochtermaatschappijen verstrekte financieringen.

<i>Leningen langlopend karakter</i>	2014	2013
HJG Verzekeringen B.V.	1.464.109	1.594.249
Leon Holding B.V.	221.990	557.927
Noorderlinge B.V.	152.625	152.625
HJG Adviesgroep B.V.	135.676	135.676
Saldo 31 december	1.974.400	2.440.477

4. Obligaties en obligatiefondsen	2014	2013
Obligaties	-	1.026.524
Obligatoriefondsen	-	6.785.971
	-	7.812.495

Zevenwouden
Jaarstukken 2014

Obligaties		2014	2013
<i>Per categorie</i>	Bedrijven	-	664.512
	Overheden	-	362.012
		-	1.026.524
<i>Rating</i>	AAA	-	362.017
	AA	-	553.667
	A	-	110.840
		-	1.026.524
<i>Looptijd naar nominale waarde</i>	< 1 jaar	-	325.000
	< 2 jaar	-	-
	< 3 jaar	-	-
	< 4 jaar	-	300.000
	< 5 jaar	-	-
	6 tot 10 jaar	-	290.757
<i>Gemiddeld rentepercentage</i>		-	4,7%

Obligatiefondsen		2014	2013
<i>Per categorie</i>	Bedrijven	-	1.223.130
	Overheden	-	5.562.841
		-	6.785.971
<i>Rating</i>	AAA	-	4.162.229
	AA	-	1.453.207
	A	-	536.954
	BBB	-	611.565
	BB & NR	-	22.016
		-	6.785.971

5. Andere financiële beleggingen

	2014	2013
Spaartegoeden banken	14.251.413	-
	14.251.413	-

Het aangehouden tegoed bij banken is vrijgekomen uit de herstructurering van de beleggingsportefeuille. Het saldo wordt tijdelijk liquide aangehouden met de intentie om deze te herbeleggen in effecten en is direct vrij opneembaar.

6. Belastingen en sociale lasten	2014	2013
Vennootschapsbelasting	-	171.958
Dividendbelasting	111.665	138.887
Assurantiebelasting	-	2.940
Latente belastingvordering	184.539	134.538
Balans 31 december	296.204	448.323

De latente belastingvordering ter grootte van € 184.539 bestaat geheel uit tijdelijke verrekenbare verschillen die voortvloeien uit de vorming van de catastrofevoorziening (2013: € 134.538).

<i>Verloop latente belastingvordering</i>	2014	2013
Balans 1 januari	134.538	467.872
Dotatie/onttrekking	50.001	-333.334
Balans 31 december	184.539	134.538

7. Overige vorderingen	2014	2013
Overig	8.399	17.904
	8.399	17.904

Overige activa

8. Materiële vaste activa

Verloop:

	Hardware	Machines en inventaris	Totaal
Boekwaarde 1 januari	94.379	147.811	242.190
Herrubricering	622	-622	-
Aanschaffingen	-	6.072	6.072
Afschrijvingen	-26.900	-43.920	-70.820
Boekwaarde 31 december	68.101	109.341	177.442
Cumulatieve afschrijving	67.724	132.589	200.313
<i>Afschrijvingspercentage</i>	20%	20%	

9. Liquide middelen	2014	2013
Kas	1.473	615
Bank	834.970	121.222
	836.443	121.837

Eigen vermogen

10. Herwaarderingsreserve	2014	2013
Balans per 1 januari	6.131.054	5.572.312
Bij: ongerealiseerd koersresultaat	-	556.623
herwaardering onroerend goed	311.099	200.186
Af: gerealiseerde herwaardering effecten	-4.619.864	-144.107
overheveling naar overige reserve	-8.179	-
herwaardering effecten Assurantie Kompas B.V.	-102.096	-53.960
gerealiseerde herwaardering onroerend goed	-237.698	-
herwaardering onroerend goed	-30.574	-
Balans per 31 december	1.443.742	6.131.054

De forse afname van de herwaarderingsreserve wordt met name veroorzaakt door de verkoop van effecten in verband met de herstructurering van de beleggingsportefeuille.

11. Overige reserves	2014	2013
Balans per 1 januari	9.348.444	12.731.498
Af: voorziening aandeel derden	-77.224	-
Bij: overheveling uit herwaarderingsreserve	8.179	-
Bij/Af: resultaat	5.443.231	-3.383.054
Balans per 31 december	14.722.630	9.348.444

Solvabiliteit

Aanwezige solvabiliteit	2014	2013
Overige reserves	14.722.630	9.348.444
Herwaarderingsreserve	1.443.742	6.131.054
Overige technische voorzieningen	738.155	538.155
Latente belasting overige technische voorzieningen	-184.539	-134.538
Immateriële vaste activa	-5.357	-9.137
Vordering groepsmaatschappij HJG Verzekeringen B.V.	-1.464.109	-
	15.250.522	15.873.978

Solvabiliteit	2014	2013
Aanwezige solvabiliteit	15.250.522	15.873.978
Vereiste solvabiliteit	3.700.000	3.700.000
Solvabiliteitspositie	412%	429%
Noodzakelijk geachte solvabiliteit onder Solvency II	11.214.716	10.597.500

De vereiste solvabiliteit is berekend volgens de Wft-eisen. In 2014 is een Eigen Risico Beoordeling (ERB) uitgevoerd op Solvency II grondslagen. De daarin berekende solvabiliteit (basisjaar: 2013) bedroeg 170% van de SCR (Solvency Capital Requirement) . Wij achten een solvabiliteit van 125% van de SCR minimaal noodzakelijk.

Voorzieningen

12. Belastingen	2014	2013
Belastinglatentie tijdelijke verschillen	633.137	2.466.321
Belastinglatentie compensabele verliezen	-	-1.974.000
	633.137	492.321

<i>Verloop belastinglatentie tijdelijke verschillen</i>	2014
Balans 1 januari	2.466.321
<i>Via vermogen</i>	
Realisatie beleggingen	-1.615.551
Herwaardering beleggingen	93.509
<i>Via resultaat</i>	
Vrijval tijdelijke verschillen	-311.142
Balans 31 december	633.137

De latente belastingschuld heeft betrekking op belastbare tijdelijke verschillen tussen fiscale en commerciële waardering ten aanzien van beleggingen.

De belastinglatentie is berekend tegen het nominale vennootschapsbelastingtarief van 25% (2013: 25%).

<i>Verloop belastinglatentie compensabele verliezen</i>	2014	2013
Balans 1 januari	-1.974.000	-617.372
Realisatie/dotatie	1.974.000	-1.356.628
Balans 31 december	-	-1.974.000

De fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting waar Zevenwouden deel van uitmaakt beschikt over voorwaarts compensabele verliezen. Voor deze verliezen is geen latente belastingvordering opgenomen hoewel het management van Zevenwouden wel voldoende fiscale winsten verwacht. Mede ingegeven door de heroriëntatie van de beleggingsstrategie zijn per ultimo balansdatum toekomstige winsten voor de resterende verrekenningsjaren onvoldoende betrouwbaar te plannen. Uit praktische en voorzichtigheidsoverwegingen is daarom afgezien van de vorming van een latente belastingvordering uit hoofde van voorwaarts compensabele verliezen. Het saldo van de compensabele verliezen bedraagt ultimo 2014 € 3.486.553.

13. Overige voorzieningen

Dit betreft de volgende onderdelen:

Voorziening voor toekomstige jubileumuitkeringen

Belangrijke uitgangspunten zijn:

- disconteringsvoet 4%;
- gebaseerd op stand salarissen ultimo jaar
- blijfkans: 100%
- inclusief verwachte sociale lasten

Verloop:

	2014	2013
Balans 1 januari	68.649	30.388
Toevoeging	902	38.261
Balans 31 december	69.551	68.649

De voorziening heeft in het algemeen een langlopend karakter.

14. Belastingen en sociale lasten

	2014	2013
Loonheffing	90.222	74.025
	90.222	74.025

15. Overige schulden

	2014	2013
Salarissen en vergoedingen	38.500	-
Investerings onroerend goed	-	3.200
Accountantskosten	56.568	54.450
Passivering vakantiedagen	76.000	92.000
Overige crediteuren	112.128	146.514
Overig	80.155	305.704
	363.351	601.868

16. Overlopende passiva

	2014	2013
Vooruit ontvangen	21.126	-
	21.126	-

Toelichting op de onderscheiden posten van de winst- en verliesrekening

17. Beheer- en personeelskosten en afschrijvingen	2014	2013
Personeelskosten	3.005.653	2.900.347
Afschrijvingen immateriële vaste activa	3.780	49.825
Afschrijvingen materiële vaste activa	70.820	84.096
Overige bedrijfskosten	2.020.250	3.052.334
Toegerekende kosten aan Noorderlinge	-1.900.000	-366.018
Toegerekend aan bemiddeling	-	-47.479
	3.200.503	5.673.105

De toegerekende kosten aan Noorderlinge zijn in 2014 substantieel hoger dan in 2013 omdat het verzekeringstechnisch beheer van de portefeuille van Zevenwouden vanaf 24 oktober 2013 aan Noorderlinge is uitbesteed.

Specificatie personeelskosten

Salarissen	2.126.531	2.184.210
Sociale lasten	283.898	250.338
Pensioenkosten	270.608	324.728
Overige personeelskosten	324.616	141.071
	3.005.653	2.900.347

Honoraria accountantsorganisatie

De totalen van de ten laste van het resultaat van het boekjaar gebrachte honoraria voor werkzaamheden van de externe accountant en de accountantsorganisatie bedraagt € 111.594. Dit bedrag is als volgt onder te verdelen:

	2014	2013
Controle van de jaarrekening	107.279	96.051
Andere controle-opdrachten	-	1.584
Fiscale adviesdiensten	4.315	21.518
Andere niet-controle diensten	-	1.807
	111.594	120.960

Bezoldiging Raad van Commissarissen en Algemene Vergadering van Afgevaardigden

Voor de bezoldiging van de Raad van Commissarissen en de Algemene Vergadering van Afgevaardigden kwam in 2014 een bedrag van € 42.418 (2013: € 45.418) ten laste van de maatschappij.

Bezoldiging (gewezen-) directie.

Voor de bezoldiging van de directie en gewezen bestuurder kwam in 2014 een bedrag van € 255.770 ten laste van de maatschappij (2013: € 260.452).

Hypothecaire leningen aan directie

	2014	2013
Verstreckte leningen	935.000	960.000
Gemiddelde rentevoet	2,0%	2,0%

18. Resultaat technische rekening

Het technische resultaat is toe te rekenen aan een aantal branchegroepen. Het technische resultaat van de drie belangrijkste groepen is als volgt (in duizenden euro's):

<i>Technische rekening</i>	Brand	Motorrijtuigen	Aansprakelijkheid	Overig	Totaal
Verdiende premies eigen rekening	13.183	400	1.258	574	15.415
Van niet-technische rekening toegerekende opbrengsten uit beleggingen	420	12	38	30	500
Schaden eigen rekening	-5.415	-363	-729	-248	-6.755
Totaal bedrijfskosten	-7.772	-204	-713	-426	-9.115
Resultaat technische rekening	416	-155	-146	-70	45
Herverzekeringssaldo	-1.717	-28	-202	-338	-2.285

Niet-technische rekening

19. Opbrengsten uit overige beleggingen

	2014	2013
Aandelen	120.829	138.518
Aandelenfondsen	43.492	81.886
Obligaties	32.247	48.027
Obligatiefondsen	159.836	195.774
Hypotheke	27.070	29.153
Deposito's	21	2.788
Leningen	154.192	155.085
Banken	6.846	734
Diversen	9.955	186
	554.488	652.151

20. Waardeveranderingen van beleggingen	2014	2013
<i>Ongerealiseerde winst op beleggingen</i>		
Aandelen	-	6.455
	-	6.455
<i>Ongerealiseerd verlies op beleggingen</i>		
Obligaties	-	7.534
Onroerend goed	358.660	100.000
	358.660	107.534
21. Gerealiseerd resultaat beleggingen	2014	2013
<i>Gerealiseerde winst op beleggingen</i>		
Aandelen	5.165.925	163.584
Aandelenfondsen	694.970	177.257
Obligaties	144.703	-
Obligatiefondsen	1.200.093	-
Onroerend goed	318.294	-
	7.523.985	340.841
<i>Gerealiseerd verlies op beleggingen</i>		
Obligaties	2.993	195
	2.993	195
22. Beheerkosten en rentelasten	2014	2013
Kosten beheer en exploitatie	4.804	4.268
	4.804	4.268
23. Belastingen	2014	2013
Correctie vennootschapsbelasting (inclusief voorgaande boekjaren)	-97.373	67.384
Mutatie latente vennootschapsbelasting uhv tijdelijke verschillen	311.142	-332.168
Latente belastingvordering uhv verliescompensatie boekjaar	-1.974.000	1.342.486
Mutatie latente belastingvordering catastrofevoorziening	50.000	-
	-1.710.231	1.077.702

De nominale belastingdruk bedraagt 25% (2013: 25%), het effectieve tarief bedraagt 24% (2013:24%). Het toepasselijke belastingtarief wijkt daarmee beperkt af van het nominale belastingtarief.

Werknemers

Zevenwouden U.A. had in 2014 gemiddeld, berekend op fulltime basis, 35 werknemers in dienst (2013:37).

Transacties met verbonden maatschappijen

Intrest leningen aan groepsmaatschappijen

Zevenwouden heeft van haar groepsmaatschappijen Leon Holding B.V., Assurantie Kompas B.V., HJG Adviesgroep B.V., HJG Verzekeringen B.V. en Noorderlinge B.V. een saldo van € 148.798 aan rente ontvangen. (2013: € 148.142) .

Aflossing leningen

In 2014 is door HJG Verzekeringen B.V. € 130.140 afgelost op de lopende lening.

Tekencommissie

Noorderlinge B.V. heeft voor haar activiteiten € 1.440.686 tekencommissie van Zevenwouden ontvangen.

Toerekening beheer- en personeelskosten

Zevenwouden heeft Noorderlinge belast voor € 1.900.000 aan beheer- en personeelskosten. De doorbelasting is niet kostendekkend.

Liquidatie Assurantie Kompas B.V

Met de liquidatie van Assurantie Kompas B.V. is aan Zevenwouden een kapitaal terugbetaling gedaan van € 2.700.000. Daarnaast is met de liquidatie € 335.937 afgelost op de lening van Zevenwouden aan Leon Holding B.V.

Ondertekening van de jaarrekening

Leeuwarden, 19 mei 2015

Raad van Commissarissen

C.B. Mulder, voorzitter

W.O. Sierksma

Directie

S. Hijlkema, voorzitter

B.P. Posthumus

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijk accountant

Hiervoor wordt verwezen naar de hierna opgenomen verklaring.

Statutaire regeling betreffende de bestemming van de winst

De statutaire bepalingen inzake de winstverdeling zoals vastgesteld in artikel 17 van de statuten is als volgt:

1. Ten laste van het batig saldo blijkens de jaarrekening worden tenminste zodanige bedragen toegevoegd aan de algemene reserve als nodig zijn om de solvabiliteitsmarge aanwezig te doen zijn waarover de maatschappij krachtens de Wet op het Financieel Toezicht dient te beschikken.
2. Indien de jaarrekening van enig boekjaar een nadelig saldo aanwijst, zal het tekort worden gedekt ten laste van de algemene reserve of uit een of meer aanwezige reservefondsen. Ten laste van door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd voor zover de wet dat toestaat.

Resultaatbestemming

Resultaatbestemming 2013.

Het resultaat van Zevenwouden U.A. over 2013 ad € -3.383.054 is conform de statutaire bepalingen onttrokken aan de overige reserves.

Resultaatbestemming 2014

Het resultaat over het boekjaar 2014 ad € 5.443.231 is vooruitlopende op de vaststelling van de jaarrekening toegevoegd aan de overige reserves.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan welke hier vermeld zouden moeten worden.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Raad van Commissarissen van Algemene Friese Onderlinge Schadeverzekeringsmaatschappij "Zevenwouden" U.A.

Verklaring over de jaarrekening 2014

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2014 van de Algemene Friese Onderlinge Schadeverzekeringsmaatschappij "Zevenwouden" U.A. (hierna: Zevenwouden) te Heerenveen gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zevenwouden op 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2014;
- de geconsolideerde en enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2014; en
- de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zevenwouden zoals vereist in de Verordening inzake de Onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Materialiteit

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 300.000. De materialiteit is gebaseerd op 2% van het eigen vermogen. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 15.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de groepscontrole

Zevenwouden staat aan het hoofd van een groep van vennootschappen. De financiële informatie van deze groep is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Zevenwouden.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. In dit kader hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de groepsonderdelen.

Bepalend hierbij zijn de omvang en/of het risicoprofiel van de groepsonderdelen of de activiteiten. Op grond hiervan hebben wij de groepsonderdelen geselecteerd waarbij een controle of beoordeling van de volledige financiële informatie of specifieke posten noodzakelijk was.

Onze groepscontrole heeft zich naast de controle van enkelvoudige jaarrekening van Zevenwouden met name gericht op de 100% deelneming De Noorderlinge B.V. waar de front- en backoffice activiteiten met betrekking tot het verzekeringsbedrijf plaats vinden. Bij De Noorderlinge B.V. hebben wij zelf de controlewerkzaamheden uitgevoerd. Wij hebben gebruik gemaakt van andere accountants bij de controle van de vennootschap HJG Verzekeringen B.V. Bij twee tussenliggende holdingvennootschappen hebben wij specifieke controlewerkzaamheden uitgevoerd. In totaal vertegenwoordigen bovengenoemde werkzaamheden 100% van de totale activa, het resultaat voor belastingen en de bruto opbrengsten van de groep.

Door bovengenoemde werkzaamheden bij (groeps)onderdelen, gecombineerd met aanvullende werkzaamheden op groepsniveau, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de groep verkregen om een oordeel te geven over de geconsolideerde jaarrekening.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Overwegingen met betrekking tot de ontwikkeling en waardering van latente belastingvordering

Zoals zichtbaar in noot 16 van de toelichting op de jaarrekening is in 2014 de ultimo 2013 opgenomen latente vordering vennootschaps-belasting van circa € 2 miljoen uit hoofde van fiscaal compensabele verliezen gerealiseerd. Dit doordat in 2014 alle bestaande beleggingen in aandelen(fondsen) en obligaties(fondsen) zijn verkocht waardoor een aanzienlijke fiscale boekwinst is gerealiseerd. Ultimo 2014 resteert nog een fiscaal compensabel verlies van circa € 4 miljoen waarvoor geen latente vordering is opgenomen.

In de controle hebben we specifieke aandacht besteed aan de realisatie van de vordering en aan de inschatting van het management ten aanzien van het niet opnemen van een latente belasting vordering inzake de nog beschikbare compensabele fiscale verliezen.

Wij hebben onder meer de volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd:

- Vaststellen van de juistheid en de verwerking van de verantwoorde gerealiseerde boekwinsten, zowel op commerciële grondslag als fiscale grondslag;
- Vaststellen van de juistheid van de opgestelde fiscale positie;
- Afstemmen met de fiscaal adviseur van de omvang van de nog te compenseren fiscale verliezen;
- Beoordelen van de resultaatsprognoses voor de periode 2015 tot en met 2018 van de maatschappij mede in het kader van de ontwikkeling van het technisch resultaat tot en met 2014 teneinde de mogelijkheid van toekomstige verrekenbaarheid van compensabele verliezen binnen de expiratietermijn te kunnen beoordelen.

Gehanteerde schattingen in de berekening van de voorziening voor te betalen schaden

De omvang van de voorziening voor te betalen schaden op de balans per 31 december 2014 van Zevenwouden bedraagt € 4,9 miljoen, ofwel 17% van het balanstotaal en is daarmee significant voor onze controle. Belangrijke assumpties die gehanteerd zijn door de maatschappij om deze verplichtingen in te schatten, zijn aannames ten aanzien van het verwachte schadeverloop, raming van de verwachte nameldingen (IBNR en IBNER) en de schadebehandelingskosten.

Wij hebben onder meer de volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd:

- Toetsing van de interne controles die door de Zevenwouden zijn uitgevoerd op de berekeningen van de technische voorzieningen;
- Het uitvoeren van deelwaarnemingen op de post voor post bepaalde voorziening voor te betalen schaden;
- Beoordeling van de gehanteerde assumpties bij de bepaling van de schadereserveringen door middel van het analyseren van de uitloop-resultaten van de schadereserves uit voorgaande jaren.

Tevens hebben wij beoordeeld of de toelichting op de technische voorzieningen zoals opgenomen in noot 14 in de toelichting op de balans voldoet aan de relevante verslaggevingsstandaarden.

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening en voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de maatschappij te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de maatschappij.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle fouten en fraude ontdekken.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;

- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening vanuit alle zaken die wij met de raad van commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Verklaring betreffende het jaarverslag en de overige gegevens

Wij vermelden op basis van de wettelijke verplichtingen onder Titel 9 Boek 2 BW (betreffende onze verantwoordelijkheid om te rapporteren over het jaarverslag en de overige gegevens):

- dat wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de door Titel 9 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd;
- dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

Benoeming

Wij zijn benoemd als externe accountant van Zevenwouden door de raad van commissarissen op 30 september 2014. Wij zijn nu voor een onafgebroken periode van langer dan 15 jaar externe accountant van de maatschappij.

Den Haag, 19 mei 2015
Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.C. Spierings RA