

2007 ACHMEA HYPOTHEEKBANK N.V.

JAARVERSLAG



INHOUDSOPGAVE

Overzicht functionarissen	3
Profiel	5
Kerncijfers	9
Bericht van de Raad van Commissarissen	11
Verslag van de directie	13
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	30
Geconsolideerde balans	31
Overzicht mutaties van het geconsolideerd eigen vermogen	32
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	33
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	35
1. Algemene informatie	35
2. Overzicht van belangrijke grondslagen van de financiële verslaggeving	35
3. Financieel risicobeheer	43
4. Kritische schattingen en oordelen gebruikt bij toepassing van de grondslagen van de financiële verslaggeving	51
5. Gesegmenteerde informatie	51
6. Rentemarge en reëlewaardemutatie rentegevoelige instrumenten	52
7. Betaalde provisie en beheervergoedingen	54
8. Operationele lasten	54
9. Personeelskosten	54
10. Belastingen	55
11. Geldmiddelen en kasequivalenten	55
12. Bankiers	56
13. Derivaten aangehouden voor risicobeheer	56
14. Kredieten aan de publieke sector	57
15. Kredieten aan de private sector	58
16. Rentedragende waardepapieren	60
17. Immateriële activa	61
18. Materiële vaste activa	61
19. Overlopende activa en overige vorderingen	61
20. Bankiers	62
21. Toevertrouwde middelen	62
22. Schuldbewijzen	63
23. Achtergestelde schulden	63
24. Overlopende passiva en overige schulden	64
25. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	64
26. Belastingverplichtingen	65
27. Niet in de balans opgenomen verplichtingen	65
28. Eigen vermogen	66
29. Verbonden partijen	66
30. Directie en Raad van Commissarissen	68
31. Gebeurtenissen na balansdatum	68
Vennootschappelijke balans	69
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening	70
Overzicht mutaties van het vennootschappelijk eigen vermogen	71
Toelichting op de vennootschappelijke balans en de winst- en verliesrekening	72
Accountantsverklaring	73
Statutaire bepalingen met betrekking tot de winstverdeling	74
Voorstel winstverdeling	75

OVERZICHT FUNCTIONARISSEN

(per 1 april 2008)

Raad van Commissarissen

drs. E.A.J. van de Merwe* (voorzitter)

drs. A.A. Lugtigheid

drs. G. van Olphen RA

dr. R.T. Wijmenga*

* Lid van het Audit Committee

Directie

mr. drs. R.J. Hof

drs. J.J.P.M. van Benthem

P.W. van den Bosch MBA RB

Directievoorzitter

Financieel directeur

Operationeel directeur



De directie van Achmea Hypotheekbank N.V. (van links naar rechts): J.J.P.M. van Benthem, R.J. Hof en P.W. van den Bosch.



PROFIEL

Achmea Hypotheekbank N.V. (hierna te noemen Achmea Hypotheekbank) is opgericht in 1995. Achmea Hypotheekbank beschikt over een bankvergunning waardoor zij gerechtigd is financiële diensten te verlenen krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft). Alle aandelen worden gehouden door Achmea Bank Holding N.V. Deze entiteit is volledig eigendom van Achmea Holding N.V. (Achmea), een 100% deelneming van Eureko B.V.

Achmea Hypotheekbank verstrekt hypotheekleningen aan particulieren via de labels Centraal Beheer Achmea, FBTO, Avéro Achmea en Woonfonds. Centraal Beheer Achmea verkoopt hypotheekleningen rechtstreeks aan consumenten, FBTO via de hypotheekservice van de Vereniging Eigen Huis, terwijl Avéro Achmea en Woonfonds gebruikmaken van de distributiekracht van het intermediair.

De kredietverlening heeft als onderpand in Nederland gelegen, en voor eigen bewoning bestemde, woonhuizen. De financiering van Achmea Hypotheekbank vindt in hoge mate plaats door het aantrekken van leningen via de openbare kapitaalmarkt. De waardepapieren zijn daarbij genoteerd op enkele Europese beurzen.

De hypothecaire kredietverlening is één van de essentiële onderdelen uit het totale financiële productenpallet dat Achmea aanbiedt aan haar klanten. Achmea Hypotheekbank heeft als primaire activiteit het op professionele wijze voorzien in de financieringsbehoefte van de klanten, rechtstreeks alsook via het intermediair en het bewaken van de aan de activiteit inherente (rente- en liquiditeit-) risico's. Deze activiteiten dienen binnen de door de directie gestelde rendementsnorm te worden gerealiseerd.

Achmea is in Nederland de grootste verzekeraar en biedt haar klanten een scala van producten en diensten aan volgens het concept 'All finance, all care'. Achmea is een innovatieve dienstverlener die klanten zorg uit handen wil nemen. Vandaar het credo 'Achmea ontzorgt'. Dit houdt in dat het de ambitie is om voor klanten meer te willen zijn dan alleen leverancier van verzekeringsdekking voor hun risico's.

Achmea voert in dat bestek een evenwichtig merkenbeleid met een focus op transparantie voor haar klanten. Naast het corporate merk Achmea zijn haar belangrijkste merken Centraal Beheer Achmea, Interpolis, Zilveren Kruis Achmea, Avéro Achmea en Agis.



Eureko is een particuliere, financiële dienstverlener. Eureko is gevestigd in Nederland en heeft activiteiten in twaalf Europese landen. Vereniging Achmea is de grootste aandeelhouder met een aandeel van 54%. Rabobank N.V. bezit 39% van de aandelen.

Financiering en zekerheden

Achmea Hypotheekbank neemt voor de financiering van haar kredietverlening op de internationale geld- en kapitaalmarkt onder andere leningen op in euro's en andere wereldvaluta's. Om hier gebruik van te kunnen maken worden hypothecaire vorderingen verpand. In onderstaande tabel wordt de situatie per jaareinde weergegeven.

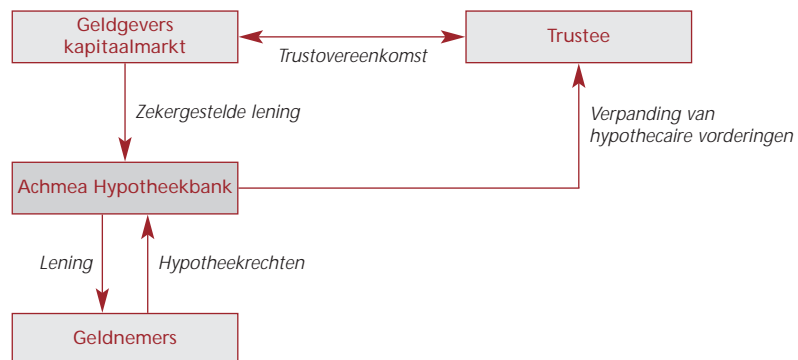
Verpandingen

In duizenden euro's	2007	2006
Stichting Trustee Achmea Hypotheekbank	4.160.548	5.504.695
Covered bond	4.719.083	-
Dutch Mortgage Portfolio Loans en Securitised Guaranteed Mortgage Loans	4.200.838	4.825.802
Overig	181.418	1.594.150
Totaal	13.261.887	11.924.647

Trustee

De eerste door Achmea Hypotheekbank ingestelde zekerheidsstructuur is vastgelegd in de Trust-overeenkomst. Ingevolge deze Trustovereenkomst verpand Achmea Hypotheekbank periodiek hypothecaire vorderingen aan de Stichting Trustee Achmea Hypotheekbank tot zekerheid van de nakoming door Achmea Hypotheekbank van verplichtingen uit financieringsovereenkomsten, zoals die uit onderhandse geldleningen, derivaten en uit het Secured Debt Issuance Programme (ook wel genaamd Euro Medium Term Notes Programme). De betreffende geldgevers kunnen zich in geval van betalingsonmacht van Achmea Hypotheekbank verhalen op de verpande hypothecaire vorderingen.

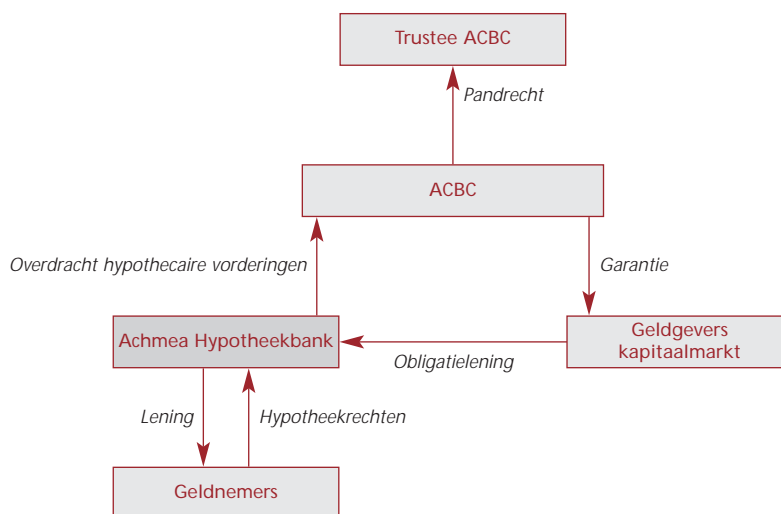
Het bestuur van de Stichting Trustee Achmea Hypotheekbank wordt gevormd door de heren mr. L.J.A. Simons (voorzitter), H.P. de Haan RA, prof. dr. A.H.J.J. Kolnaar en prof. dr. J.C. Terlouw.



Covered bond

Begin 2007 heeft Achmea Hypotheekbank een covered bond financieringsprogramma met een omvang tot EUR 10 miljard opgezet. De zekerheidsstructuur van dit programma houdt in dat een speciaal daartoe ingerichte vennootschap, Achmea Covered Bond Company B.V. ('ACBC') een garantie heeft afgegeven voor de nakoming door Achmea Hypotheekbank van rente- en aflossingsverplichtingen uit de verstrekte obligatieleningen. Daartoe draagt Achmea Hypotheekbank doorlopend hypothecaire vorderingen over aan ACBC. De overgedragen portefeuille hypothecaire vorderingen staat in verhouding tot de nominale waarde van de aan Achmea Hypotheekbank onder het programma verstrekte obligatieleningen. Indien een beroep op de garantie wordt gedaan, neemt ACBC het management van de overgedragen portefeuille over teneinde uit de rente- en aflossingsinkomsten aan de gegarandeerde verplichtingen te voldoen; het kan daarbij gebruik maken van (onder meer) swapinstrumenten.

ACBC heeft op haar beurt de hypotheekportefeuille verpand aan de Stichting Trustee Achmea Covered Bond Company tot zekerheid van de nakoming van haar verplichtingen. Het bestuur van de Stichting Trustee Achmea Covered Bond Company wordt gevormd door een externe partij: ATC Management B.V.

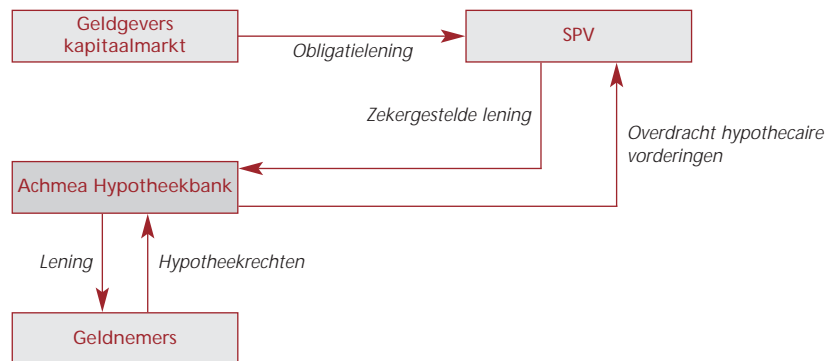


Securitisatie

Voorts maakt Achmea Hypotheekbank gebruik van securitisaties als fundingsinstrument. Achmea Hypotheekbank heeft sinds 2000 zes securisatietransacties uitgevoerd. Bij ieder van deze securisatietransacties heeft Achmea Hypotheekbank een portefeuille hypothecaire vorderingen overgedragen aan een daartoe speciaal opgerichte rechtspersoon, de zogenaamde 'special purpose vehicle' (SPV). Deze dragen de naam Dutch Mortgage Portfolio Loans I B.V. (DMPL I B.V.), Dutch Mortgage Portfolio Loans II B.V. (DMPL II B.V.), Dutch Mortgage Portfolio Loans III B.V. (DMPL III B.V.), Dutch Mortgage Portfolio Loans IV B.V. (DMPL IV B.V.), Dutch Mortgage Portfolio Loans V B.V. (DMPL V B.V.) en Securitised Guaranteed Mortgage Loans I B.V. (SGML I B.V.). Het bestuur van deze vennootschappen wordt gevormd door ATC Management B.V.



De SPV's hebben de koopprijs gefinancierd door uitgifte van obligaties op de internationale kapitaalmarkt. Achmea Hypotheekbank blijft de overgedragen portefeuille hypothecaire vorderingen beheren. De SPV's wenden de inkomsten uit de hypothecaire vorderingen aan voor betaling van de hoofdsom en rente onder de obligaties en voor kosten van de transactie. Securitatisatie van niet-gegarandeerde leningen leidt voorts tot een lager solvabiliteitsbeslag ten aanzien van de overgedragen portefeuille hypothecaire vorderingen.



KERNCIJFERS

In miljoenen euro's	IFRS 2007	IFRS 2006	IFRS 2005	IFRS 2004	* 2003
Balanstotaal	14.595	14.493	13.806	13.098	13.006
Kredieten aan de private sector	13.558	13.632	12.705	12.422	11.918
Eigen vermogen	380	264	264	247	241
Achtergesteld vermogen	194	164	195	195	195
Fonds voor Algemene Bankrisico's	-	-	-	-	28
Aansprakelijk vermogen	574	428	459	442	464
Rentemarge (inclusief provisie en beheervergoedingen)	75	52	80	67	77
Baten	75	52	80	67	77
Operationele lasten	35	44	38	37	40
Bijzondere waardeveranderingen van vorderingen	6	1	2	2	2
Winst voor belastingen	35	6	40	28	35
Belastingen	8	4	13	11	12
Nettowinst	27	2	27	17	23
Efficiencyratio	46,7%	86,3%	47,5%	55,2%	51,9%
BIS-ratio	10,9%	10,9%	12,4%	11,3%*	11,5%

* Berekend op basis van Dutch GAAP.



BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van Achmea Hypotheekbank over 2007 aan. Hierin zijn opgenomen het verslag van de directie, de jaarrekening en de bijlagen. Aan de jaarrekening is de door KPMG Accountants N.V. afgegeven verklaring als bedoeld in artikel 34 lid 1 van de statuten toegevoegd.

Wij stellen u voor de jaarrekening 2007 vast te stellen overeenkomstig de voorgelegde stukken, welke vaststelling de leden van de directie en de Raad van Commissarissen overeenkomstig artikel 33 lid 3 van de statuten tot decharge strekt.

De Raad van Commissarissen heeft gedurende het verslagjaar zeven keer vergaderd met de directie. Belangrijke onderwerpen waren de jaar- en kwartaalcijfers, budgettering, financieringsstructuur en strategie van het hypotheekbedrijf.

De Raad van Commissarissen oordeelt mede over het risicobeheer in algemene zin en met name ten aanzien van kredietverlening, renterisico's, liquiditeitsrisico's en operationele risico's. Binnen de Raad van Commissarissen fungeert een Audit Committee. Het Audit Committee heeft in 2007 driemaal vergaderd. Het Audit Committee ziet toe op de kwaliteit en integriteit van de financiële rapportages, de verslaggeving van de vennootschap alsmede de rapportages van de interne en externe accountant. Daarnaast heeft gedurende het jaar veelvuldig overleg plaatsgevonden tussen leden van de Raad van Commissarissen en de directie.

De Raad van Commissarissen is de medewerkers veel dank verschuldigd voor de geleverde inzet en prestaties in het jaar 2007.

's-Hertogenbosch, 1 april 2008

De Raad van Commissarissen



VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Algemeen

Over het boekjaar 2007 heeft Achmea Hypotheekbank een resultaat voor belastingen behaald van EUR 35 miljoen. Dit betekent een forse stijging ten opzichte van het voorgaande jaar (2006: EUR 6 miljoen). Deze stijging wordt voor een deel verklaard door een toename in de rentemarge. Daarnaast wordt het resultaat in sterke mate beïnvloed door een tweetal incidentele baten met een gezamenlijke resultaatimpact van EUR 26 miljoen. Het balanstotaal bedraagt per 31 december 2007 EUR 14,6 miljard (2006: EUR 14,5 miljard).

Strategie en doelstellingen

1. Missie, strategie en kernwaarden van Achmea Hypotheekbank

a. Missie en strategie

De strategische opstelling van Achmea Hypotheekbank binnen het verzekeringsconcern Achmea is vooral gelegen in de mogelijkheid om gezamenlijk een integraal product aan de klant aan te bieden. Immers, de koper van een huis zal veelal niet alleen geïnteresseerd zijn in de hypothecaire geldlening, maar eveneens in de mogelijkheid om een adequate aflossing daarvan te waarborgen.

De missie van Achmea Hypotheekbank is, om samen met de overige Achmea entiteiten, een betrouwbare partner te zijn voor zowel de klant als het intermediair. Centraal daarbij staat, dat zowel de hypotheek alsook de daarbij behorende verzekeringen, tegen een markt-conforme prijs worden aangeboden. Van groot belang bij het invullen van deze missie is een focus op kostenbeheersing, standaardisatie en een hoge kwaliteit in de processen. In de zwaar concurrerende marktconstellatie kan deze missie alleen worden gerealiseerd door te kiezen voor een strategie van operational excellence waarbij de optimalisering van het proces centraal staat.



Naast een zich aan de markt aanpassend productenpakket, waarbij ook pro-actief wordt ingespeeld op nieuwe kansen, behoort daar vooral een up-to-standard IT infrastructuur bij. Ook kiest de bank voor een evenwichtig beleid ten aanzien van de kwaliteit van de producten en goede prijsstelling.

Om de doelstellingen van Achmea Hypotheekbank te realiseren is ter ondersteuning een aantal key performance indicatoren (KPI) benoemd. Deze KPI's richten zich onder meer op het operationele proces, de leverbetrouwbaarheid, de ontwikkeling van de rentemarge en het portefeuillesverloop.

Doordat de organisatie er bewust voor heeft gekozen haar doelstellingen te realiseren via een strategie van operational excellence, heeft in het verslagjaar de investering in een nieuw Mid-Office systeem voor het hypotheekbedrijf centraal gestaan. Naar verwachting zal deze applicatie, die in 2008 in gebruik wordt genomen, zorgen voor een substantiële efficiency- en effectiviteitverhoging.

b. Kernwaarden

Achmea met al haar bedrijfsonderdelen en merken wil consumenten 'ontzorgen' op het gebied van zorg, pensioenen, sociale zekerheid en mobiliteit. De gemeenschappelijke kernthema's in Achmea's denken en handelen zijn inleven, vernieuwen en waarmaken.

Achmea Hypotheekbank geeft op diverse manieren invulling aan deze thema's. Dit jaarverslag staat in het teken van het kernthema 'vernieuwen'. Achmea Hypotheekbank laat dit commercieel zien via innovatieve producten, zoals de modulaire hypotheek en op operationeel gebied door de keuze voor een nieuw Mid-Office systeem. Bij de financiering op de kapitaalmarkt heeft de bank als één van de eersten in Nederland gebruik gemaakt van een nieuw financieringsinstrument, het covered bond programma.

2. Marktontwikkeling

De Nederlandse markt voor woning hypotheek

De markt voor hypothecaire producten is de afgelopen tijd in hoog tempo veranderd in een uitermate competitieve markt. Het gevolg is dat de nadruk op de prijs ligt en dat hierdoor de marges sterk onder druk staan. Om lage marges tegen te gaan, zoeken banken naar nieuwe commerciële mogelijkheden door producten modulair in te richten, de samenwerking met ketens en/of inkoopcombinaties te intensiveren en doelgroepgericht te werk te gaan: zoals naar de groep starters op de woningmarkt. De betaalbaarheid van woningen is verder verslechterd als gevolg van de opgelopen rente en stijgende huizenprijzen. Verwacht wordt dat in 2008 de financieringslasten verder zullen stijgen. Het huidige prijsniveau is problematisch voor starters op de woningmarkt en voor potentiële kopers met een gemiddeld gezinsinkomen tot anderhalf keer modaal (EUR 45.000). Ook de invoering van de gedragscode van het Contactorgaan Hypothecair Financiers (CHF) per 1 januari 2007 - waardoor de maximale hypotheekverstrekking beperkt is - heeft grote impact op deze groep. De overheid geeft aan eigen woningbezit (onder starters) te willen stimuleren, aangezien de leefbaarheid van wijken zou verbeteren als meer mensen een eigen woning bezitten. In 2007 is besloten dat ook woningcorporaties startersleningen mogen verstrekken.

Hypotheekverstrekkers zijn continu bezig met het aanboren van nieuwe markten en/of niches en het aanpassen van producten om extra productie en rentebaten te generen. Een belangrijk aandachtspunt hierbij is het vergroten van de transparantie van financiële producten. Daarnaast wordt er ook intensief

gezocht naar mogelijkheden om de rentelasten te verlagen door gebruik te maken van andere financieringsinstrumenten. Zo wordt aan verschillende kanten door de banken geprobeerd om, ondanks de krimpende markt en de druk op de marges, het marktaandeel te vergroten of ten minste te behouden.

In Nederland is in 2007 voor EUR 108,7 miljard aan nieuwe woninghypotheken verstrekt. Dit betekent een daling van 9,3% ten opzichte van 2006. Deze daling is met name het gevolg van de gestegen markttrente. Voorts is het percentage oversluitingen ten opzichte van voorgaand jaar aanzienlijk gedaald. In december 2006 bestond 30,3% van de markt uit oversluitingen, terwijl dit in december 2007 nog maar 24,3% was. De uitstaande hypothecaire schuld nam in 2007 met 1% toe tot EUR 390,8 miljard; in 2006 was de uitstaande schuld EUR 386,3 miljard. (Bron: De Nederlandsche Bank N.V.)

Terugblik 2007

1. Woonfonds naar Divisie Intermediaire Distributie

Achmea heeft binnen haar verkoopstrategie gekozen voor het concentreren van de commerciële activiteiten via de diverse kanalen. Binnen het intermediaire hypotheekkanaal is een tweetal merken actief: Avéro Achmea en Woonfonds. Met ingang van 1 januari 2007 is in het kader van concentratie van verkoopactiviteiten in Achmea ervoor gekozen om Woonfonds - tot dan toe een onderdeel van Achmea Hypotheekbank - over te dragen aan de Divisie Intermediaire Distributie. Door de bundeling van deze twee merken wordt thans aan een krachtige hypothecaire verkooporganisatie in het tussenpersonenkanaal gebouwd.

2. Covered bond

Gedurende 2007 is Achmea Hypotheekbank gebruik gaan maken van een covered bond programma, dat ten opzichte van de bestaande financieringsconstructies lagere kosten met zich meebrengt. De financieringslasten zijn hierdoor lager, maar het vermogensbeslag is daarentegen hoger.

3. Product vernieuwingen

In 2007 is Achmea Hypotheekbank in samenwerking met de Vereniging Eigen Huis (VEH), onder het label FBTO, gestart met het aanbieden van een modulaire hypotheek. Hierbij heeft de koper van een woning de mogelijkheid om uit een palet aan mogelijkheden een op zijn situatie toegesneden hypotheek te creëren.

Voorts is in samenwerking met een vooraanstaande hypotheekketen een specifiek hypotheekproduct ontwikkeld, dat exclusief via dit kanaal wordt verkocht.

Daarnaast is er veel aandacht geweest voor productrationalisatie in het kader van de wetgeving en de operational excellence strategie.

4. Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO)

Achmea Hypotheekbank staat midden in de samenleving. Dit houdt in dat zij actief participeert in de ontwikkelingen die hierin plaatsvinden. Vanuit haar verantwoordelijkheid als geldverstrekker werkt zij daarbij mee aan het voorkomen van ongewenste maatschappelijke misstanden, zoals overkreditering van



huishoudens. In dit kader is het van belang te melden dat de organisatie in 2007 de nieuwe gedragscode van het Contactorgaan Hypothecair Financiers (CHF), gericht op het voorkomen van misstanden voortkomende uit de kredietverlening onder hypothecair verband, volledig binnen haar acceptatievoorwaarden heeft geïmplementeerd. Daarnaast kijkt Achmea Hypotheekbank bij ontwikkeling van nieuwe producten naar mogelijkheden om, eventueel in samenwerking met derden, te komen tot proposities waarmee starters op de woningmarkt mogelijkheden krijgen om de aankoop van een huis financieel verantwoord te laten plaatsvinden.

5. Personeel en Organisatie

Achmea Hypotheekbank heeft in 2007 een gemiddeld personeelsbestand (inclusief stafafdelingen) van 202 FTE aan vaste medewerkers op basis van 38 uur. In 2006 was dat aantal 219 FTE. Deze daling wordt met name veroorzaakt door de verhangning van de verkooporganisatie Woonfonds van Achmea Hypotheekbank naar de Divisie Intermediaire Distributie. De organisatie van Achmea Hypotheekbank is in 2007 stabiel gebleven. Er was sprake van een laag personeelsverloop en ontstane vacatures zijn redelijk snel ingevuld.

De ontwikkeling van de organisatie was enerzijds gericht op een effectieve samenwerking en een stijl van leidinggeven, waarbij vertrouwen en betrokkenheid kernelementen zijn. Anderzijds is er een sterke focus geweest op het implementeren van de opleidingseisen op het gebied van deskundigheid, voortvloeiend uit de Wfd/Wft. Eind 2007 voldeden de medewerkers op wie de Wft van toepassing is aan de gestelde deskundigheidseisen.

Achmea houdt jaarlijks een 'medewerker betrokkenheidonderzoek'. Voor Achmea Hypotheekbank geldt dat de tevredenheid van de medewerkers ten opzichte van 2006 met circa 10% is gestegen naar 7,6 (schaal 1-10).

In 2007 is veel aandacht besteed aan gezondheidsmanagement. Naast een goede begeleiding van zieke werknemers is aandacht besteed aan preventie. Het ziekteverzuimpercentage is in 2007 licht gedaald van 4,2% naar 4,1%. Hiermee wordt de dalende trend van de afgelopen jaren voortgezet.

De directie is de medewerkers veel dank verschuldigd voor de geleverde inzet en prestaties in het jaar 2007.

6. Ondernemingsraad

De ondernemingsraad heeft in het verslagjaar acht keer vergaderd. Tijdens de vergaderingen is onder andere de adviesaanvraag voor de aanschaf van een nieuw Mid-Office systeem behandeld. Daarnaast is veel aandacht geweest voor het bespreken van het financiële resultaat en de strategische ontwikkelingen. De directie bedankt de ondernemingsraad voor haar positieve inzet en constructieve adviezen in 2007.

Risicobeheersing- en controlesystemen

1. Risicomanagement

Kenmerkende risico's voor een hypotheekbank zijn kredietrisico, renterisico en liquiditeitsrisico. Bovendien is de bank onderhevig aan meer algemene risico's, zoals operationeel risico (inclusief integriteit en juridisch

risico), reputatierisico en strategisch risico. Binnen het bankbedrijf is een centrale rol weggelegd voor het beheersen van deze risico's. Het risicobeheer en risicobewustzijn maken een integraal onderdeel uit van de organisatie en de cultuur van de bancaire activiteiten. De bank hanteert voor het risicobeheer het concept van de 'three lines of defense'.

De eerste lijn bestaat uit het lijnmanagement dat de beheersmaatregelen die zijn opgenomen in de operationele processen toetst of bewaakt door middel van interne controlemaatregelen. De tweede lijn bestaat uit de afdelingen Risk Management, Credit & Operational Risk en Compliance, die onafhankelijk van de commerciële activiteiten opereren. De derde lijn wordt gevormd door Group Audit & Risk Services, die periodiek het risicobeheer raamwerk toetst.

De coördinatie van het risicobeheer vindt plaats in het Risk Management Committee. Daarnaast zijn er specifieke comités, zoals het Asset & Liability Committee (ALCO) voor het rente- en liquiditeitsrisico en de Commissie Wet- en Regelgeving. De actieve betrokkenheid van de Raad van Commissarissen bij de aspecten van het risicobeheer vindt plaats via het Audit Committee.

Achmea Hypotheekbank voert als onderdeel van Eureko risk control assessments uit aan de hand van het Eureko risk control framework, gebaseerd op COSO-ERM. Deze assessments monden uit in een risk control scorecard. Het controleniveau moet daarbij per proceseigenaar worden onderbouwd.

2. Kredietrisico

Het kredietrisico van Achmea Hypotheekbank wordt beheerst door stringente kredietacceptatievoorwaarden. De afdeling Credit & Operational Risk analyseert het beleid en formuleert voorstellen voor dit krediet- en acceptatiebeleid. Ook zijn overlegstructuren geformaliseerd voor alle betrokkenen bij het proces van kredietverstrekking. In reactie op de ontwikkelingen in de markt zijn de acceptatievoorwaarden gedurende het verslagjaar aangescherpt. Een gevolg hiervan is onder andere dat de kredietverlening aan zelfstandigen is beperkt.

3. Rente- en liquiditeitsrisico

De afdeling Treasury is verantwoordelijk voor het dagelijkse management van het rente- en liquiditeitsrisico. De ingenomen posities zijn gebonden aan limieten die worden bewaakt via Risk Management. Het rente- en liquiditeitsrisico wordt periodiek in de ALCO van de bank besproken, bewaakt en waar nodig bijgestuurd.

Voor de meting van het renterisico staat de marktwaardebenadering centraal. Hiervoor worden instrumenten als deltavectoren (waardeverandering van de gehele hypotheekportefeuille gespecificeerd naar looptijd van de onderliggende rente) en Value-at-Risk (het maximale verlies in marktwaarde over een periode van 12 maanden bij een betrouwbaarheid van 99%) gebruikt. Daarnaast wordt het effect op de winst- en verliesrekening bewaakt door de Income-at-Risk indicator.

Voor het liquiditeitsrisico worden limieten gesteld aan de nettofinancieringsbehoefte binnen een zekere tijdshorizon. Deze limieten zijn vastgelegd per looptijd, per tegenpartij en per type instrument.



4. Operationeel risico

Achmea Hypotheekbank onderneemt verschillende activiteiten ten behoeve van de beheersing van operationele risico's. Om het noodzakelijke bewustzijn voor het operationele risico binnen de organisatie te vergroten en daarbij tevens een inventarisatie te maken van de bestaande operationele risico's is ook in het afgelopen verslagjaar gebruik gemaakt van zogenaamde 'self assessments'. Daarnaast wordt gebruik gemaakt van de Loss Database. Deze fungeert als een belangrijk hulpmiddel voor de bewustmaking van de aard van de verliezen, die zijn ontstaan door operationele risico's. Deze database ondersteunt eveneens het initiëren van gepaste beheersmaatregelen.

Door middel van het Internal Control proces wordt de kwaliteit van de interne risico-beheersing vastgesteld. Doelstelling hiervan is het zeker stellen dat strategische en operationele doelstellingen worden gerealiseerd, in- en externe (financiële) rapportages betrouwbaar zijn en dat de organisatie zich houdt aan de van toepassing zijnde wet- en regelgeving. Tot beheersing van het operationeel risico wordt ook gerekend het managen van klachten. Achmea Hypotheekbank kent een klachtenmanager die zorg draagt voor een adequate afhandeling van ingediende klachten. Uitvoering van klachtenmanagement leidt tot verbeterde signalering (ook in managementrapportage) en versnelde aanpak van knelpunten in processen en systemen.

Voor de beheersing van het ICT-risico is IT-beleid geformuleerd. ICT-risico's worden beoordeeld door de security officer en leiden tot en worden opgenomen in de overall risicoanalyse.

5. Integriteit- en reputatierisico

Integer handelen in combinatie met het behoud van een goede reputatie van de bank bij klanten, aandeelhouder en distributiepartners is van groot belang. De afdeling Compliance vervult een adviesfunctie inzake de integriteitshandhaving binnen de bank en ziet toe op de naleving van wet- en regelgeving, de behandeling en beheersing van incidenten en het bevorderen van het bewustwordingsproces van het belang van de regelgeving alsmede het bewaken van integer gedrag bij medewerkers van de bank.

6. Risico's met betrekking tot Amerikaanse subprime hypotheek

De Amerikaanse hypotheekmarkt voor zogenaamde 'subprime' hypotheek is afgelopen jaar getroffen door een crisis. Het betreft vooral hypotheek verstrekt aan klanten met een



minder dan eerste klas betalingsgedrag. De negatieve ontwikkelingen door deze crisis hadden gevolgen voor de volgende deelmarkten:

- de woningmarkt en de markt voor hypothecaire leningen in de Verenigde Staten;
- de markt voor obligaties met (vooral Amerikaanse) hypothecaire leningen als zekerheid, in diverse verschijningsvormen;
- de securitisatiemarkt;
- de (interbancaire) geldmarkt;
- de markt voor hedge funds.

De uitzettingen van Achmea Hypotheekbank bestaan alleen uit woonhuisfinancieringen voor de Nederlandse markt. Achmea Hypotheekbank heeft geen belang in de zogenaamde US Mortgage-Backed Securities en US Collateralized Debt Obligations. Als gevolg van deze crisis is wel de credit spread op funding toegenomen. De creditspread die wij aan onze klanten berekenen is echter vooralsnog niet gewijzigd. Door de introductie van het covered bond programma heeft Achmea Hypotheekbank deze creditspreadstijging kunnen compenseren.

7. Basel II

De nieuwe regelgeving Basel II is een katalysator geweest voor een verdere professionalisering van het risicomanagement. De statistische modellen die mede naar aanleiding van Basel II zijn ontwikkeld voor PD (probability of default) en LGD (loss given default) zijn in 2007 verder verfijnd. Daarnaast worden periodiek scenarioanalyses en stress tests voor het kredietrisico van de hypotheekportefeuille uitgevoerd.

Het zwaartepunt van het Basel II project lag het afgelopen jaar op de tweede pijler van Basel II en in het bijzonder op ICAAP; het 'Internal Capital Adequacy Assessment Process'. De bank heeft in 2007 een 'Economic Capital' (EC) model ontwikkeld. Voor alle risico's is de hoeveelheid EC op basis van een 'single-A' rating (betrouwbaarheid van 99,92%) bepaald. Voor een betere beheersing van dit proces is het Capital Management Committee opgezet, dat een adviesorgaan van de directie is met als doel om de kapitaaltoereikendheid te borgen en te zorgen voor een optimale risk-return strategie van de bank.

In de DNB-rapportage over 2007 is gekozen voor de gestandaardiseerde methode voor kredietrisico. Gedurende 2008 worden de mogelijkheden onderzocht om een verdiepingsslag te realiseren in de richting van de IRB methode.

8. Gedragscode hypothecaire financiering

Op 1 januari 2007 is de herziene gedragscode voor hypothecaire financiers van kracht geworden. Deze code wordt onderschreven door alle leden van het Contactorgaan Hypothecair Financiers (CHF). Het CHF is de koepel waarbinnen hypotheekverstrekkers (banken, verzekeraars, pensioenfondsen) gedragsregels hebben afgesproken. De code reglementeert de manier waarop banken en financiële instellingen hypotheekleningen verstrekken. De regels omvatten onder andere bindende voorschriften over de hoogte en de manier waarop hypotheekleningen dienen te worden verstrekt.

Achmea Hypotheekbank is aangesloten bij het CHF en onderschrijft de gedragscode en heeft deze in haar processen geïmplementeerd. Dit betekent dat er, nog meer dan voorheen, hypotheekleningen worden verstrekt

volgens vaste richtlijnen. De toepassing van de gedragscode heeft een positieve invloed op het kredietrisico van de bank en de zorg voor onze klanten.

Financiële analyse


Kerncijfers Achmea Hypotheekbank

In miljoenen euro's	2007	2006	Mutatie
Rentebaten en reëlewaardemutatie rentegevoelige instrumenten	703	648	9%
Rentelasten	619	594	4%
Rentemarge en reëlewaardemutatie rentegevoelige instrumenten	84	54	57%
Nettoprovisie en beheervergoedingen	-9	-2	350%
Totaal baten	75	52	44%
Bijzondere waardeverminderingen van vorderingen	6	1	500%
Operationele lasten	35	44	-21%
Totaal lasten	40	45	-12%
Winst voor belastingen	35	6	483%
Belastingen	8	4	100%
Nettowinst	27	2	1250%
In procenten	2007	2006	
Ratio's			
Rentabiliteit gemiddeld eigen vermogen	8,3%	0,8%	
Efficiencyratio	46,7%	86,3%	

1. Resultaatanalyse

Achmea Hypotheekbank heeft over 2007 een nettowinst geboekt van EUR 27 miljoen, een forse stijging ten opzichte van 2006. Het resultaat vóór belastingen is gestegen van EUR 6 miljoen tot EUR 35 miljoen (+483%). Dit is met name te verklaren door een stijging van de rentemarge en een daling van de bedrijfslasten.

Onder de rentebaten 2007 is een incidentele bate verantwoord. In juli 2007 is als gevolg van omzetting van vastrentende leningen vanuit Achmea Groepsmaatschappijen naar variabele rente EUR 18 miljoen in de Rentebaten verantwoord. Het betreft de contante waarde van het renteverskil.



Doordat de hypotheekrente is gestegen is de oversluitmarkt gekrompen. De baten uit boeterente zijn EUR 4 miljoen in 2007. Dit is een daling van EUR 12 miljoen ten opzichte van 2006 (EUR 16 miljoen).

Achmea Hypotheekbank heeft de hypotheekportefeuille van Interpolis Schade Hypotheken B.V. en Interpolis BTL Hypotheken B.V. per 1 december 2006 overgenomen (ter grootte van EUR 926 miljoen). Op 4 april 2007 zijn de 100%-deelnemingen Interpolis Schade Hypotheken B.V. en Interpolis BTL Hypotheken B.V. juridisch gefuseerd met Achmea Hypotheekbank N.V. In de vergelijkende cijfers over 2006 is één maand rentebaten uit deze portefeuille meegenomen, terwijl in de cijfers over 2007 rentebaten over het gehele jaar zijn meegenomen. Als gevolg hiervan zijn de rentebaten in 2007 EUR 37 miljoen hoger dan in 2006.

Onder de rentebaten is een last verantwoord van EUR 5,2 miljoen (2006: bate van EUR 7,5 miljoen) met betrekking tot de reëlewaardemutatie van de hypotheekportefeuille, derivaten en overige financiële instrumenten. Deze last is samengesteld uit een bate van EUR 3,2 miljoen (2006: last van EUR 3,0 miljoen) als gevolg van de ineffectiviteit van de hedgerelaties en een last van EUR 8,4 miljoen (2006: bate van EUR 10,5 miljoen) als gevolg van de waardemutatie van de derivatenportefeuille.

De stijging van de rentelasten in 2007 wordt voor EUR 33 miljoen verklaard door de verhoging van de financiering als gevolg van de overgenomen Interpolisportefeuille. Daarnaast is in deze post een incidentele bate verantwoord. Vanaf oktober worden er administratiekosten aan klanten in rekening gebracht bij vervroegde aflossing. Als gevolg hiervan is de waardering (gearmortiseerde kostprijs) van de hypotheekportefeuille met EUR 9 miljoen toegenomen. Tevens is onder de rentelasten een bate opgenomen ter grootte van EUR 1 miljoen als gevolg van de amortisatie van de fair value hedge accounting.

De nettoprovisielast is in 2007 EUR 7 miljoen hoger ten opzichte van 2006. De activiteiten van de verkooporganisatie Woonfonds zijn per 1 januari overgedragen van Achmea Hypotheekbank naar de Divisie Intermediaire Distributie van Achmea. Hierdoor worden de ontvangen provisies vanaf 2007 bij deze divisie verantwoord.

In 2007 zijn de waardeverminderingen van vorderingen EUR 4,5 miljoen hoger dan in 2006. Deze stijging wordt voornamelijk veroorzaakt door een aantal fraudegevallen (fraude als gevolg van onjuiste hypotheekaanvragen door externe personen) en doordat de gemiddelde onderdekking per post is toegenomen. Daarnaast is de herstelratio van Bijzonder Beheerposten gedaald, wat heeft geleid tot een dotatie van EUR 1,5 miljoen. Desondanks zijn de waardeverminderingen relatief laag en presteert Achmea Hypotheekbank beter dan de markt.

De bedrijfslasten zijn gedaald met EUR 9 miljoen. Als gevolg van de overdracht van de verkoopactiviteiten van Woonfonds zijn de lasten in vergelijking met het voorgaande jaar EUR 8 miljoen lager.

De geschetste ontwikkeling van lagere kosten en hogere baten resulteert in een verbeterde efficiencyratio van 46,7% (ultimo 2006: 86,3%). Het rendement op het eigen vermogen van Achmea Hypotheekbank neemt door de stijging van de nettowinst toe van 0,8% tot 8,3%.

2. Portefeuille-ontwikkeling

De hypotheekportefeuille van Achmea Hypotheekbank is in 2007 nominaal gegroeid met EUR 62 miljoen (2006: EUR 916 miljoen, inclusief overname Interpolisportefeuille EUR 926 miljoen). De groei bedroeg daarmee 0,5% bij een totale toename van de markt met 1,0%. Het marktaandeel van Achmea Hypotheekbank in het totaal van in Nederland verstrekte woninghypotheken bedroeg 3,5% (2006: 3,5%).

De waardeverandering van de hypotheekportefeuille is met EUR 136 miljoen gedaald onder andere als gevolg van de gestegen rente. Per saldo is de boekwaarde van de hypotheekportefeuille met EUR 74 miljoen afgenomen.

Van de totale portefeuille van Achmea Hypotheekbank is 71% (2006: 70%) uitgezet via het intermediaire kanaal en 29% (2006: 30%) via het directe distributiekanaal.

Rentetypische looptijd portefeuille

In miljoenen euro's	2007	aandeel	2006	aandeel
< 2 jaar	2.712	20%	3.715	27%
2 jaar < 5 jaar	2.845	21%	2.814	21%
5 jaar < 10 jaar	4.248	31%	4.273	31%
> of gelijk aan 10 jaar	3.753	28%	2.830	21%
Totaal	13.558	100%	13.632	100%

Naar soort hypotheek

In miljoenen euro's	2007	aandeel	2006	aandeel
Aflossingsvrije	7.468	55%	7.306	54%
Gemengde	947	7%	1.300	10%
Spaar	2.072	15%	2.073	15%
Beleggings/unitlinked	2.889	22%	2.642	19%
Overige	182	1%	311	2%
Totaal	13.558	100%	13.632	100%

Eind 2007 bedroeg de totale portefeuille afgezet tegen het totaal van de oorspronkelijke executiewaarden exclusief de NHG-hypotheken 88% (2006: 88%). Indien de oorspronkelijke executiewaarden worden geïndexeerd met regionale ontwikkelingen van de NVM-index, dan bedraagt dit kengetal 76% (2006: 74%).

3. Solvabiliteit

Op grond van de Wet op het financieel toezicht moet de bank voldoen aan minimumvereisten met betrekking tot de aanwezige vermogensbestanddelen ten opzichte van de risicodragende activa, de solvabiliteitsweging.

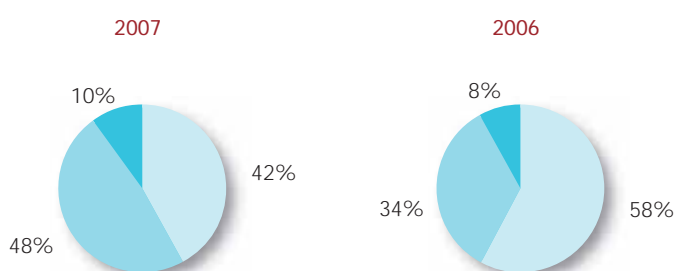


Onderstaande grafieken geven de risico-indeling van de hypotheekportefeuille per ultimo 2007 en 2006 weer, verdeeld in drie categorieën van solvabiliteitsweging (SW), te weten:

- 0% Betreft hypotheek met een overheidsgarantie (NHG); dan wel hypotheek waarvan het economische risico is overgedragen;
- 50% Betreft het deel van de overige hypotheek tot maximaal 75% van de geïndexeerde executiewaarde;
- 100% Betreft het excedent boven 75% van de geïndexeerde executiewaarde.

Verdeling hypotheekportefeuille naar solvabiliteitsweging

- 0% S.W. NHG/economische overdracht
- 50% S.W.
- 100% S.W.



In 2007 neemt het percentage hypotheek met een SW van 0% af en stijgt het percentage hypotheek met een SW van 50%. De verschuiving is het gevolg van de inzet van het covered bond programma ter vervanging van financieringsinstrumenten waarbij een solvabiliteitsweging van 0% werd gehanteerd, terwijl dit bij het covered bond programma niet het geval is.

4. Kapitaalstortingen

Als gevolg van de covered bond emissies die gedeeltelijk dienen ter vervanging van de overige financieringsprogramma's neemt de kapitaalbehoefte toe. Om de BIS-ratio op het gewenste niveau te houden, hebben gedurende het jaar vier agiostortingen plaatsgevonden voor in totaal EUR 90 miljoen.

5. Financiering en zekerheden

a. Trustee

Op 16 december 1995 is Stichting Trustee Achmea Hypotheekbank opgericht. De Trustee werkt volgens een formule waarbij de bank hypothecaire vorderingen verpandt aan de Trustee tot zekerheid van door Achmea Hypotheekbank opgenomen geldleningen. In geval van deconfiture van Achmea Hypotheekbank zal de Trustee de rente en aflossingen van de hypotheekgevers direct ontvangen en verdelen onder de gesecuritiseerde crediteuren. Met het bestuur van de Trustee is overeengekomen dat een overwaarde aan hypothecaire vorderingen van minimaal 5% ten opzichte van de nominale waarde van de gesecuritiseerde leningen wordt aangehouden. Aan het einde van 2007 is van de totale hypotheekportefeuille EUR 4,2 miljard verpand aan de Stichting Trustee Achmea Hypotheekbank. De Trustee heeft daartegenover EUR 3,6 miljard van de van derden opgenomen leningen gecontrasigneerd. Hiervan is EUR 3,0 miljard opgenomen in het EMTN-programma.

Verpande hypothecaire vorderingen (Trustee)

In miljoenen euro's	2007	2006
Verpande hypothecaire vorderingen	4.161	5.504
Schuldrest gecontrasigneerde leningen	3.561	4.884
Bijstelling negatieve marktwaarde derivaten	223	266
	3.784	5.150
Overwaarde verpande hypothecaire vorderingen	377	354
Overwaarde in procenten	10,0%	6,9%

b. European Medium Term Notes Programme

Het in 1996 geïntroduceerde European Medium Term Notes Programme (EMTN-programma) heeft een omvang tot EUR 10 miljard en wordt gebruikt voor financiering van een substantieel deel van de hypotheekportefeuille. In 2007 is in dit programma voor EUR 2,1 miljard aan leningen opgenomen. Ultimo 2007 is voor in totaal EUR 3,2 miljard opgenomen in openbare en onderhandse leningen (2006: EUR 4,2 miljard). In totaal zijn acht leningen van Achmea Hypotheekbank genoteerd op EuroNext Amsterdam en tien leningen op de Société de la Bourse de Luxembourg.

c. Securitiserings

Gedurende 2007 zijn geen nieuwe securitisatietransacties uitgevoerd.

d. Covered bond programma

Begin 2007 heeft Achmea Hypotheekbank haar covered bond programma met een omvang tot 10 miljard euro opgezet. Gedurende het jaar zijn er zeven emissies geweest voor in totaal EUR 4,2 miljard. Het betreft vier leningen die zijn genoteerd op de Irish Stock Exchange, twee leningen op de Swiss Exchange en een onderhandse lening. Ook in 2008 zal de bank het covered bond programma aanwenden om funding aan te trekken.

Voor het covered bond programma geldt dat er een overwaarde aan hypothecaire vorderingen van minimaal 9,5% ten opzichte van de onder het programma verstrekte obligatieleningen wordt aangehouden.

Verpande hypothecaire vorderingen (covered bond)

In miljoenen euro's	2007
Verpande hypothecaire vorderingen	4.719
Opgenomen obligatieleningen	4.212
Overwaarde verpande hypothecaire vorderingen	507
Overwaarde in procenten	12,0%

9. Rating

Het ratinginstituut Standard & Poor's (S&P) heeft de rating van Achmea Hypotheekbank gehandhaafd op A- (stable outlook) voor schuldtitels met een looptijd langer dan een jaar die direct door de bank worden uitgegeven. De rating voor middelen aangetrokken met een looptijd korter dan een jaar (het European commercial paper programme) is A2.

Voor leningen uitgegeven onder het EMTN-programma, waarbij de verpande hypotheekportefeuille aan Stichting Trustee Achmea Hypotheekbank dient als zekerheid voor de opgenomen leningen (Secured Debt Issuance Programme), geldt een hogere rating van A+.

De rating is hoger door de aanvullende zekerheid in de vorm van de trustconstructie, maar weerspiegelt tegelijkertijd het compensatierisico (set-off) inzake hypotheek gekoppeld aan levensverzekeringspolissen uitgegeven door Achmea Groepsmaatschappijen door een directe verbinding met de voor Achmea Pensioen- en Levenbedrijven geldende rating van A+ (stable outlook).

Het covered bond programma heeft een rating van AAA.

Vooruitzichten voor 2008

We verwachten dat de markt voor hypotheekleningen in 2008 zal stabiliseren en dat de oversluitmarkt verder zal teruglopen. De marges blijven hierdoor onder druk staan.

De ontwikkelingen in 2008 op de geld- en kapitaalmarktrente zijn moeilijk te voorspellen. Gezien deze onzekerheden in de verwachtingen onthoudt de directie zich van het geven van specifieke vooruitzichten omtrent de uitkomsten in 2008.

's-Hertogenbosch, 1 april 2008

De directie





JAARREKENING 2007

ACHMEA HYPOTHEEKBANK N.V.

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

Van het boekjaar eindigend op 31 december

In duizenden euro's		2007	2006
	Paragraaf		
Rentebaten en reëlewaardemutatie rentegevoelige instrumenten	6	703.523	648.081
Rentelasten	6	619.334	594.254
Rentemarge en reëlewaardemutatie rentegevoelige instrumenten	6	84.189	53.827
Betaalde provisie en beheervergoedingen	7	8.963	2.192
Nettoprovisie en beheervergoedingen		8.963	2.192
Bijzondere waardeverminderingen van vorderingen	15	5.743	1.205
Operationele lasten	8	34.761	43.990
Winst voor belastingen		34.722	6.440
Belastingen	10	8.074	4.287
Nettowinst		26.648	2.153
Verdeling:			
Nettowinst, toewijsbaar aan de aandeelhouders		26.648	2.153
Nettowinst, toewijsbaar aan de minderheidsbelangen		0	0

GECONSOLIDEERDE BALANS

Per 31 december

In duizenden euro's		2007	2006
Activa	Paragraaf		
Geldmiddelen en kasequivalenten	11	10.354	27.576
Bankiers	12	507.574	386.189
Derivaten aangehouden voor risicobeheer	13	382.264	246.508
Kredieten aan de publieke sector	14	-	37.500
Kredieten aan de private sector	15	13.557.560	13.632.325
Rentedragende waardepapieren	16	75.774	77.174
Immateriële activa	17	2.867	-
Materiële vaste activa	18	50	177
Uitgestelde belastingvorderingen	25	11.635	8.461
Overlopende activa en overige vorderingen	19	47.015	77.345
Totaal activa		14.595.093	14.493.255
Verplichtingen			
Bankiers	20	564.104	846.264
Derivaten aangehouden voor risicobeheer	13	321.043	312.518
Toevertrouwde middelen	21	1.302.427	3.508.414
Schuldbewijzen	22	11.559.149	9.196.838
Belastingverplichtingen	26	22.849	11.160
Uitgestelde belastingverplichtingen	25	2.582	2.523
Overlopende passiva en overige schulden	24	248.849	187.616
Achtergestelde schulden	23	194.013	164.280
Totaal verplichtingen		14.215.016	14.229.613
Eigen vermogen	28	380.077	263.642
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		14.595.093	14.493.255

OVERZICHT MUTATIES VAN HET GECONSOLIDEERD EIGEN VERMOGEN

In duizenden euro's	Aandelen- kapitaal	Agio- reserve	Her- waarderings- reserve	Onverdeeld resultaat	Overige reserves	Totaal Eigen vermogen
Per 1 januari 2007	18.152	164.206	-720	2.153	79.851	263.642
Agiostorting		90.000				90.000
Onverdeeld resultaat				26.648		26.648
Verdeling resultaat 2006				-2.153	2.153	-
Ongerealiseerde herwaarderingsen			-213			-213
Per 31 december 2007	18.152	254.206	-933	26.648	82.004	380.077

Per 1 januari 2006	18.152	164.206	873	27.184	53.292	263.707
Onverdeeld resultaat				2.153		2.153
Verdeling resultaat 2005				-27.184	27.184	-
Ongerealiseerde herwaarderingsen			-1.593			-1.593
Overige mutaties					-625	-625
Per 31 december 2006	18.152	164.206	-720	2.153	79.851	263.642

Per 31 december 2007 bedraagt het maatschappelijk aandelenkapitaal EUR 90,8 miljoen, verdeeld in 200.000 gewone aandelen (2006: 200.000) met elk een nominale waarde van EUR 453,78. Per 31 december 2007 waren 40.001 (2006: 40.001) aandelen uitgegeven en volgestort.

De herwaarderingsreserve bevat de cumulatieve nettoreëlewaardemutatie van de voor verkoop beschikbare financiële vaste activa.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Van het boekjaar eindigend op 31 december

In duizenden euro's	2007	2006
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat na belastingen	26.648	2.153
Aanpassing voor:		
Afschrijvingen	127	226
Bijzondere waardeverminderingen van vorderingen	5.743	1.205
Mutatie in algemene reserve	-	-625
Mutatie in herwaarderingsreserve	-213	-1.593
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	32.305	1.366
Handelsportefeuille rentedragende waardepapieren	112	5.193
Bankiers (actief)	-121.385	223.698
Derivaten (actief)	-137.285	95.909
Kredieten aan de publieke sector	37.500	-37.500
Kredieten (exclusief bijzondere waardeverminderingen van vorderingen)	69.022	-3.133
Overlopende activa en overige vorderingen	31.618	-37.824
Belastingvorderingen	-3.115	1.108
Bankiers (passief)	-282.160	-216.620
Derivaten (passief)	10.054	-297.258
Toevertrouwde middelen	-2.205.987	218.447
Belastingverplichtingen	11.689	-32.900
Overlopende passiva en overige schulden	61.233	24.802
Nettokasstroom uit operationele activiteiten (1)	-2.496.399	-54.712
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in materiële en immateriële activa	-2.867	-
Desinvesterings in materiële en immateriële activa	-	348
Aankoop hypotheekportefeuille	-	-925.403
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten (2)	-2.867	-925.055
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Schuldbewijzen	2.362.311	1.018.680
Agio'storting	90.000	-
Achtergestelde schulden	29.733	-30.710
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten (3)	2.482.044	987.970
Nettokasstroom (1) + (2) + (3)	-17.222	8.203
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	27.576	19.373
Geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december	10.354	27.576
Mutatie geldmiddelen en kasequivalenten	-17.222	8.203
Kasstromen uit hoofde van rente		
Ontvangen rentebaten	1.371.263	973.097
Betaalde rentelasten	1.216.491	927.676

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit operationele, investerings- en financieringsactiviteiten. Kasstromen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de actuele koers. Bij de nettokasstromen uit operationele activiteiten wordt de nettowinst gecorrigeerd voor baten en lasten die niet hebben geresulteerd in ontvangsten en uitgaven in hetzelfde boekjaar.

Van de gerapporteerde post Bankiers (actief) is EUR 136 miljoen geblokkeerd ten behoeve van securitisaties. Hier kan Achmea Hypotheekbank niet vrij over beschikken.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1. Algemene informatie

Achmea Hypotheekbank N.V. (Achmea Hypotheekbank) is gevestigd in 's-Hertogenbosch (Nederland). De plaats van haar statutaire zetel is 's-Gravenhage (Nederland).

Achmea Hypotheekbank verstrekt hypothecaire leningen aan particulieren. De kredietverlening heeft als onderpand in Nederland gelegen, en voor eigen bewoning bestemde, woonhuizen.

De geconsolideerde jaarrekening van Achmea Hypotheekbank over 2007 omvat de jaarrekening van alle groepsmaatschappijen waarover Achmea Hypotheekbank de zeggenschap kan uitoefenen.

Achmea Hypotheekbank is een 100%-dochteronderneming van Achmea Bank Holding N.V. Achmea Hypotheekbank is onderdeel van Eureko B.V. (Groep).

De jaarrekening is op 1 april 2008 door de directie vastgesteld.

2. Overzicht van belangrijke grondslagen van de financiële verslaggeving

De hierna uiteengezette grondslagen van de financiële verslaggeving zijn op eenduidige wijze toegepast voor alle gepresenteerde perioden in deze geconsolideerde jaarrekening. De grondslagen van de financiële verslaggeving zijn door alle groepsentiteiten op eenduidige wijze toegepast.

De rapportage valuta van Achmea Hypotheekbank is de euro. Alle overzichten, tenzij anders vermeld, luiden in duizenden euro's.

De debet- en de creditzijde van de balans zijn opgebouwd volgens een methodiek waarbij de mate van liquiditeit van de individuele balansposten leidend is geweest voor de volgorde.

2.1 Toepassing van International Financial Reporting Standards (IFRS)

Achmea Hypotheekbank past per 1 januari 2005 de International Financial Reporting Standards toe zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU). De jaarrekening 2007, met inbegrip van de vergelijkende cijfers voor 2006, is daarom opgesteld in overeenstemming met IFRS inclusief de International Accounting Standards (IAS) en interpretaties die per 31 december 2007 van kracht waren en die zijn aanvaard door de EU.

Bij het opstellen van deze jaarrekening is rekening gehouden met de vereisten volgend uit IFRS 7 'Financiële instrumenten' en IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening'. In een aantal gevallen is de huidige presentatie verschillend van die van het vorige boekjaar. Indien dit het geval is zijn de vergelijkende cijfers aangepast. Deze aanpassingen hebben geen effect op het eigen vermogen en de nettowinst.

Een aantal nieuwe IFRS grondslagen, aanpassingen op bestaande IFRS grondslagen en interpretaties, is nog niet gepubliceerd en verplicht gesteld door de International Accounting Standards Board (IASB) in 2007 of in voorgaande jaren en zijn niet toegepast voor het boekjaar dat eindigt op 31 december 2007. Dit zijn:

- **IFRS 8: Operationele activiteiten**

IFRS 8 verplicht een vennootschap om gesegmenteerde informatie te geven conform de managementinformatie. IFRS 8 heeft geen gevolgen voor het vermogen en resultaat en vervangt IAS 14. IFRS 8 is effectief vanaf 1 januari 2009. IFRS 8 is op balansdatum nog niet bekrachtigd door de EU.

- **IAS 1: Presentatie van de jaarrekening**

De IASB heeft een aantal aanpassingen gemaakt op IAS 1. Het betreft aanpassingen in de weergave van de jaarrekening en de toelichting. De invoer van deze richtlijn heeft geen gevolgen voor de nettowinst of het totale eigen vermogen. De aangepaste standaard is effectief op 1 januari 2009. De standaard is nog niet bekrachtigd door de EU.

- **IAS 23: Financieringskosten**

De IASB heeft een aantal aanpassingen gemaakt op IAS 23. Onder bepaalde omstandigheden dienen financieringskosten te worden geactiveerd. Deze kosten mogen niet rechtstreeks ten laste van het resultaat worden verantwoord. De aangepaste standaard is effectief op 1 januari 2009. De standaard is nog niet bekrachtigd door de EU. De toepassing van deze standaard heeft een positief effect op de nettowinst in het jaar dat de financieringskosten ontstaan. Echter in de jaren hierna worden de geactiveerde kosten ten laste van het resultaat verantwoord. Over de levensduur van het activum, waarvoor de financieringskosten zijn gemaakt, is het effect nihil.

- **IFRIC 11, IFRS 2: Operationele activiteiten**

Deze interpretatierichtlijn behelst twee situaties. De eerste situatie betreft of bepaalde transacties verwerkt dienen te worden als zijnde 'equity-settled' transacties of als 'cash-settled' transacties conform de vereisten onder IFRS 2. De tweede situatie betreft betalingen in of gebaseerd op aandelen, waarbij twee of meer entiteiten binnen dezelfde groep betrokken zijn. Deze interpretatierichtlijn wordt verplicht gesteld voor de geconsolideerde jaarrekening 2008. Achmea Hypotheekbank verwacht dat deze interpretatierichtlijn geen impact zal hebben op de geconsolideerde jaarrekening. De interpretatierichtlijn is echter nog niet bekrachtigd door de EU.

- **IFRIC 12: Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten**

Deze interpretatierichtlijn schetst het raamwerk voor de wijze waarop exploitanten dienstverlening uit hoofde van publiek-private concessieovereenkomsten administratief dienen te verwerken. Deze interpretatie is hoofdzakelijk van toepassing op de infrastructuur en de mogelijk bijbehorende dienstverleningen. De interpretatierichtlijn gaat in op 1 juli 2008. De interpretatierichtlijn is nog niet bekrachtigd door de EU. De verwachting is dat deze interpretatierichtlijn geen impact heeft op de nettowinst of het totale eigen vermogen van Achmea Hypotheekbank, omdat Achmea Hypotheekbank geen activiteiten ontwikkelt binnen de scope van deze interpretatierichtlijn.

- **IFRIC 13: Klantenbinding programma's**

Schrijft de administratieve verwerking voor van verstrekte beloningen aan klanten. Wanneer Achmea Hypotheekbank beloningen zou toekennen aan haar klanten dan wordt hiervoor een voorziening gevormd in overeenstemming met IAS 37. De interpretatierichtlijn is nog niet bekrachtigd door de EU. Achmea Hypotheekbank heeft geen klantenbinding programma's.

- **IFRIC 14, IAS 19: De limiet op personeelsverplichtingen, minimale kapitaalbehoefte en de samenhang hier tussen**

Schrijft de administratieve verwerking voor van de minimale kapitaalbehoefte op basis van verleende personeelsverplichtingen. Deze interpretatierichtlijn is ingegaan op 1 januari 2008. De interpretatierichtlijn is nog niet bekrachtigd door de EU. De verwachting is dat deze interpretatierichtlijn geen impact heeft op de nettowinst of het totale eigen vermogen van Achmea Hypotheekbank.

2.2 Consolidatiegrondslagen

Ondernemingen, waarover Achmea Hypotheekbank zeggenschap uitoefent, worden integraal geconsolideerd. Er is sprake van zeggenschap indien de vennootschap de mogelijkheid heeft om, direct of indirect, het financiële en operationele beleid van een entiteit te bepalen teneinde voordelen te verkrijgen uit de activiteiten van de entiteit. Bij de beoordeling of er sprake is van zeggenschap wordt rekening gehouden met potentiële stemrechten die op dat moment uitoefenbaar of converteerbaar zijn.

In de geconsolideerde jaarrekening van Achmea Hypotheekbank zijn tevens de jaarrekeningen van de groepsmaatschappijen DMPL I B.V., DMPL II B.V., DMPL III B.V., DPML IV B.V., DMPL V B.V. en SGML I B.V. opgenomen, alle met statutaire zetel te Amsterdam.

Deze vennootschappen zijn zogenoemde 'special purpose vehicles' (SPV's) die zijn opgezet door Achmea Hypotheekbank voor de securitisatie van hypotheekleningen. Achmea Hypotheekbank beheert en administreert de portefeuilles van DMPL I, II, III, IV, V en SGML I. Alle aandelen van de SPV's worden gehouden door respectievelijk Stichting DMPL I Holding, Stichting DMPL II Holding, Stichting DMPL III Holding, Stichting DMPL IV Holding, Stichting DMPL V Holding respectievelijk Stichting SGML I Holding, alle met statutaire zetel te Amsterdam.

Eliminatie van intragroepstransacties en -saldi

Intragroepssaldi en eventuele niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties binnen de Groep of baten en lasten uit dergelijke transacties worden bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd.

Verbonden partijen

Voor zover activiteiten en transacties betrekking hebben op groepsmaatschappijen worden deze specifiek vermeld in de toelichting.

2.3 Gesegmenteerde informatie

Er wordt gesegmenteerde informatie verstrekt over de bedrijfssegmenten van Achmea Hypotheekbank. De bedrijfssegmenten vormen de primaire segmentatiebasis en zijn gebaseerd op de beheer- en interne rapportagestructuur van Achmea Hypotheekbank.

Bij de segmentatie wordt onderscheid gemaakt tussen de te onderscheiden verkoopkanalen ('direct writers' en 'intermediairs').

De resultaten, activa en verplichtingen van een segment betreffen posten die rechtstreeks aan een segment zijn toe te rekenen. De niet-toegerekende posten bestaan voornamelijk uit concernactiva, kosten en overige verplichtingen.

2.4 Opname op en verwijdering van de balans

Een actief wordt op de balans opgenomen als het waarschijnlijk is dat de aan het actief verbonden toekomstige economische voordelen naar Achmea Hypotheekbank zullen vloeien en de waarde van het actief betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt op de balans opgenomen indien het waarschijnlijk is dat deze verplichting resulteert in een uitstroom van middelen en waarvan de waarde op betrouwbare wijze kan worden vastgesteld.

Een financieel actief wordt van de balans verwijderd wanneer Achmea Hypotheekbank niet langer kan beschikken over de contractuele rechten waaruit het actief bestaat. Een financiële verplichting wordt van de balans verwijderd wanneer de verplichting ophoudt te bestaan.

Financiële activa, die worden verkocht, worden niet langer opgenomen en uit verkoop voortvloeiende vorderingen op de koper worden opgenomen vanaf het moment waarop Achmea Hypotheekbank zich verplicht tot verkoop van de activa.

2.5 Gebruik van schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist oordeelsvorming door de leiding. De leiding maakt schattingen en veronderstellingen die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en omvang van baten en lasten. De schattingen en daarbij gemaakte veronderstellingen zijn gebaseerd op historische gegevens en diverse andere factoren die gezien de omstandigheden redelijk worden geacht. De uitkomsten van dit proces vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen voor zover de boekwaarde niet aan andere bronnen kan worden ontleend. De werkelijke uitkomsten kunnen van deze schattingen afwijken.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden doorlopend beoordeeld. De effecten van de herziening van schattingen worden opgenomen in het boekjaar waarin de herziening plaatsvindt. Indien de herziening tevens van invloed is op toekomstige boekjaren, dan wordt het effect tevens in toekomstige boekjaren meegenomen.

Veronderstellingen van het management bij de toepassing van IFRS met een significant effect op de financiële resultaten van het huidige en toekomstige boekjaar worden toegelicht.

2.6 Saldering van financiële instrumenten

Financiële activa en verplichtingen worden gesaldeerd in de balans opgenomen wanneer Achmea Hypotheekbank:

- een juridisch afdwingbaar recht heeft tot verrekening van het actief en de verplichting, en
- het stellige voornemen heeft het nettosaldo c.q. het actief en de verplichting gelijktijdig af te wikkelen.

2.7 Vreemde valuta

Activa en verplichtingen die in vreemde valuta luiden, worden in euro's omgerekend tegen de wisselkoers op balansdatum. De hieruit voortvloeiende valutakoersresultaten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen. De uitzondering op deze algemene regel betreft niet-vastrentende effecten gerubriceerd als 'beschikbaar voor verkoop'. De niet-gerealiseerde resultaten worden verwerkt in het groepsvermogen. Baten en lasten die voortvloeien uit transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op de transactiedatum.

2.8 Financiële activa

Achmea Hypotheekbank heeft haar financiële activa in de volgende categorieën ingedeeld: 'leningen en vorderingen', 'financiële activa tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening' en 'voor verkoop beschikbare financiële activa'.

(a) Leningen en vorderingen

Leningen en vorderingen ('Loans and receivables') zijn financiële instrumenten, niet-zijnde derivaten, met vaste of bepaalde betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd. Deze vorderingen ontstaan wanneer Achmea Hypotheekbank rechtstreeks geld verstrekt of diensten verleent aan een debiteur zonder het oogmerk van verhandeling van deze vordering. De Kredieten aan de private sector die bij Achmea Hypotheekbank onder deze post vallen, bestaan geheel uit leningen verstrekt onder verkrijging van hypothecaire zekerheid. Deze kredieten worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode. Daarentegen wordt de in 2006 overgenomen portefeuille van Interpolis BTL Hypotheken B.V. tegen reële waarde gewaardeerd.

(b) Financiële vaste activa tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening

Deze categorie heeft twee subcategorieën, te weten 'voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa' ('held for trading') en financiële activa die door het management initieel is aangewezen als 'gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening' ('designated'). Een financieel actief wordt in de eerste categorie ingedeeld als het hoofdzakelijk is verworven om op korte termijn te worden verkocht en in de tweede categorie indien het financieel actief als zodanig door het management initieel is aangewezen. Derivaten worden gerubriceerd als aangehouden voor handelsdoeleinden, tenzij ze zijn opgenomen in de hedge relatie. Derivaten met een negatieve waarde worden aangemerkt als een financiële verplichting en afzonderlijk gepresenteerd op de balans.

(c) Voor verkoop beschikbaar ('Available for sale')

Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa zijn beleggingen die zijn verworven om voor onbepaalde tijd te worden aangehouden en die vanwege liquiditeitsbehoeften, en bewegingen van de rente, wisselkoersen of aandelenkoersen kunnen worden verkocht.

Aankopen en verkopen van financiële activa tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (b) en voor verkoop beschikbare financiële activa (c) worden opgenomen op de transactiedatum (de datum waarop Achmea Hypotheekbank zich verplicht tot aankoop of verkoop van het actief). Kredieten worden opgenomen wanneer geldmiddelen worden verstrekt aan de kredietnemers.

Na de eerste opname worden voor verkoop beschikbare financiële activa (c) en financiële activa tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (b) gewaardeerd tegen reële waarde. Reëlewaardeveranderingen van de financiële activa tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening worden opgenomen in de winst- en verliesrekening in de periode waarin deze veranderingen zich voordoen. Reëlewaardeveranderingen van de 'voor verkoop beschikbare activa' worden direct in het eigen vermogen verwerkt, totdat het financiële actief niet langer wordt opgenomen of dit actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Op dat moment wordt de cumulatieve waardeverandering vanuit eigen vermogen overgeboekt naar de winst- en verliesrekening. De rente, berekend met gebruikmaking van de effectieve-rentemethode, wordt direct opgenomen in de winst- en verliesrekening. Dividend op voor verkoop beschikbare eigen vermogensinstrumenten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt vanaf het moment dat de entiteit recht op uitkering van het dividend heeft verkregen.

De reële waarde van op de actieve markt genoteerde instrumenten wordt gebaseerd op de actuele biedprijs. Als er geen markt voor een financieel actief is (en bij niet-genoteerde effecten), bepaalt Achmea Hypotheekbank de reële waarde met behulp van een marktconforme waarderingmethode. Hieronder vallen het gebruik van recente op zakelijke, objectieve wijze tot stand gekomen transacties tussen terzake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen, de actuele reële waarde van een ander instrument dat nagenoeg gelijk is, contante waardemethoden, optiewaarderingsmodellen en andere waarderingstechnieken die door marktpartijen worden gebruikt.

Financiële activa worden niet langer op de balans opgenomen wanneer het recht op ontvangst van de kasstromen uit de financiële activa is vervallen of wanneer Achmea Hypotheekbank de risico's en voordelen als rechthebbende heeft overgedragen.

2.9 Bijzondere waardeverminderingen van financiële activa gewaardeerd op geamortiseerde waarde

Algemeen

Achmea Hypotheekbank maakt onderscheid tussen enerzijds specifieke waardeverminderingen en anderzijds een waardevermindering uit hoofde van 'Incurred but not reported' (IBNR).

Onder IFRS is de verwerking van een waardevermindering noodzakelijk, indien het niet waarschijnlijk is dat Achmea Hypotheekbank in staat zal zijn om de hoofdsom en de interest conform de leningsovereenkomst te innen. De waardevermindering wordt per post bepaald voor leningen die individueel significant zijn. Dit wordt aangeduid als de specifieke waardevermindering.

Specifieke waardevermindering

Achmea Hypotheekbank beoordeelt periodiek of er aanwijzingen zijn voor een bijzondere waardevermindering van een financieel actief of groep van financiële activa. Een financieel actief ondergaat een bijzondere waardevermindering en wordt als zodanig behandeld als er objectieve indicaties zijn voor een waardevermindering van het actief.

Dit is het geval als:

- een gebeurtenis zich heeft voorgedaan na de eerste opname van het actief ('loss event');
- deze gebeurtenis gevolgen heeft voor de geschatte toekomstige kasstromen van het financieel actief;
- deze kasstromen betrouwbaar kunnen worden geschat.

Indien er objectieve aanwijzingen bestaan dat activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan, wordt het verlies bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van de activa en de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen (exclusief toekomstige kredietverliezen die niet zijn gemaakt), verdisconteerd tegen de oorspronkelijk effectieve rentevoet van het financieel actief. Als het actief een variabele rente heeft, is de disconteringsvoet voor het bepalen van een bijzondere waardevermindering de volgens het contract bepaalde actuele effectieve rente. De bijzondere waardevermindering wordt verwerkt in de winst- en verliesrekening.

Herstelratio

In de omvang van de waardevermindering wordt rekening gehouden met het feit dat de achterstallige betalingen op posten die in Bijzonder Beheer worden genomen, uiteindelijk geheel of gedeeltelijk alsnog worden voldaan. Deze herstelratio is ultimo 2007 aangepast naar aanleiding van de ontwikkelingen in het historische herstel over 2007.

'Incurred but not reported'

Onder IFRS moet daarnaast ook rekening worden gehouden met verliezen die het gevolg zijn van gebeurtenissen die zich voor balansdatum hebben voorgedaan, maar die zich nog niet hebben geopenbaard aan Achmea Hypotheekbank. Dit wordt aangeduid met 'Incurred but not reported' (IBNR).

Op basis van de gemiddelde instroom in de Bijzonder Beheer portefeuille afgezet tegen ervaringscijfers wordt de op te nemen generieke waardevermindering uit hoofde van IBNR bepaald. Historische verliesgegevens worden aangepast op basis van actuele waarneembare gegevens teneinde rekening te houden met de invloed van actuele omstandigheden die niet van toepassing waren in de periode waarop de historische verliesgegevens zijn gebaseerd, en om de invloed van de omstandigheden in de historische periode die momenteel niet bestaan, te elimineren.

Administratieve verwerking oninbare kredieten

Wanneer een krediet (deels) oninbaar blijkt te zijn, wordt deze afgeschreven ten laste van de hiermee verband houdende voorziening voor bijzondere waardeverminderingen. Bedragen die daarna alsnog worden geïnd, worden ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht.

2.10 Afgeleide financiële instrumenten en hedge accounting ('delta fair value hedge accounting')

Afgeleide financiële instrumenten of derivaten zijn financiële instrumenten belichaamd in contracten waarvan de waarde afhankelijk is van één of meer onderliggende activa, referentieprijzen of indices. Derivaten zijn overeenkomsten tot uitwisseling van toekomstige kasstromen waarbij tijdstip en omvang afhankelijk kunnen zijn van de ontwikkeling van marktprijzen van bepaalde onderliggende activa, referentieprijzen of indices. Voorbeelden van derivaten zijn valutatermijncontracten, opties, renteswaps, futures en forward rate agreements. Achmea Hypotheekbank sluit transacties in derivaten af ter afdekking van de eigen rente- en valutarisico's. De financiële instrumenten worden geclassificeerd als 'Held for Trading' en gewaardeerd op reële waarde.

De eerste opname van derivaten geschiedt op de datum waarop een derivatencontract wordt aangegaan tegen de reële waarde. De reële waarden worden ontleend aan op actieve markten genoteerde marktprijzen met inbegrip van recente markttransacties, of voor zover van toepassing bepaald met gebruik van waarderingsmethoden, waaronder contante-waardemodellen. Derivaten worden als actief opgenomen wanneer hun reële waarde positief is en als verplichting wanneer hun reële waarde negatief is.

Bij eerste opname van een derivaat is de transactieprijs de beste indicatie van de reële waarde, tenzij de reële waarde van dat instrument wordt onderbouwd met andere gegevens van waarneembare actuele markttransacties in hetzelfde instrument of gebaseerd op een waarderingsmethode waarbij uitsluitend gebruik wordt gemaakt van waarneembare markten.

Achmea Hypotheekbank heeft de meerderheid van de derivaten aangewezen als afdekking van de reële waarde van (delen van) de hypotheekportefeuille voor zover betrekking hebbend op het renterisico hierin. Bij aanvang van de transactie documenteert Achmea Hypotheekbank de relatie tussen de afdekkingsinstrumenten en afgedekte posten of posities, alsmede de risicobeheerdoelstelling en strategie voor toepassen van 'delta fair value hedge accounting'.

Tevens legt Achmea Hypotheekbank zowel bij het aangaan als gedurende de looptijd van de afdekkingsrelatie formeel vast of de bij afdekkingstransacties gebruikte derivaten effectief zijn bij het compenseren van reëlewaardeveranderingen van afgedekte posten.

Een afdekkingsrelatie is effectief als de deelsom van de delta van het derivaat (teller = reële waardeverandering van het derivaat op basis van de effectieve rente tussen meetmomenten) door de delta van het daaraan gerelateerde deel van de hypotheekportefeuille (noemer = reële waardeverandering van gerelateerde hypotheek op basis van de effectieve rente tussen meetmomenten) vooraf ligt tussen de 95% en de 105% en achteraf tussen de 80% en 125%. Achmea Hypotheekbank voert zowel vooraf als achteraf deze test uit.

(A) Achmea Hypotheekbank bepaalt periodiek de reële waardeverandering ('fair value') van het afgedekte deel van de portefeuille van hypotheekleningen die is toe te rekenen aan het afgedekte risico, op basis van de verwachte renteherzieningsdatum. Onder de voorwaarde dat Achmea Hypotheekbank met de door haar gebruikte methode voor het bepalen van de effectiviteit vaststelt dat de afdekking effectief is geweest, neemt Achmea Hypotheekbank de reële waardeverandering van het afgedekte deel van de portefeuille van hypotheekleningen op als bate of last in de winst- en verliesrekening en als onderdeel in de balanspost Kredieten aan de private sector.

(B) Achmea Hypotheekbank bepaalt de reële waardeverandering ('fair value') van de derivaten en verwerkt deze als bate of last in de winst- en verliesrekening. De reële waarde van de derivaten wordt op de balans opgenomen als een actief of verplichting. Indien er sprake is van ineffectiviteit, dan komt deze tot uitdrukking in de winst- en verliesrekening als het verschil tussen de reële waardeverandering van de afgedekte positie en de reële waardeverandering van het afdekkingsinstrument.

Kort samengevat wordt het effect van zoals onder (A) en (B) gesteld, aangeduid met de term 'Delta fair value hedge accounting'. De reële waardemutaties in de derivaten (hedge instrument) worden gecompenseerd door de reële waardemutaties met betrekking tot het renterisico van de aan de derivaten toegewezen delen van de hypotheekportefeuille.

Volgens haar afdekkingsbeleid beëindigt Achmea Hypotheekbank de afdekkingsrelaties aan het einde van elke maand en definieert ze vervolgens de nieuwe afdekkingsrelaties voor hedge-accounting-doeleinden voor de volgende maand. Voor de beëindigde afdekkingsrelaties start Achmea Hypotheekbank met de amortisatie naar de winst- en verliesrekening van het toepasselijke deel van de Kredieten aan de private sector. Dit actief wordt geamortiseerd, op basis van de effectieve-rentemethode, over de resterende looptijd van de afgedekte instrumenten.

2.11 Geldmiddelen, kasequivalenten en Bankiers

De Geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit bank- en kassaldi en direct opeisbare tegoeden. Rekening-courantkredieten die onmiddellijk opeisbaar zijn en die een integraal deel van het middelenbeheer van Achmea Hypotheekbank vormen, maken in het kasstroomoverzicht deel uit van Geldmiddelen en kasequivalenten.

2.12 Immateriële activa

Kosten die direct verband houden met identificeerbare en unieke softwareproducten waarover Achmea Hypotheekbank de beschikkingsmacht heeft en waarmee waarschijnlijk in de toekomst economische voordelen zullen worden gegenereerd die hoger zijn dan deze kosten, worden geactiveerd als immateriële activa. De directe kosten omvatten de aan softwareontwikkelingen direct toerekenbare personeelskosten. Alle overige kosten in verband met de ontwikkeling of het onderhoud van software worden als last opgenomen in de periode waarin deze worden gemaakt. Op de geactiveerde ontwikkelingskosten voor software wordt lineair afgeschreven gedurende de economische levensduur, met een maximum van drie jaar. Periodiek wordt getoetst op eventuele bijzondere waardeverminderingen.

2.13 Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. Andere uitgaven aan materiële vaste activa worden slechts geactiveerd indien deze leiden tot toekomstige voordelen. Alle overige uitgaven worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt.

De afschrijvingsmethode en gebruiksduur van materiële vaste activa worden periodiek beoordeeld en gewijzigd als de omstandigheden of verwachtingen aanzienlijk zijn gewijzigd. Afschrijvingen worden lineair bepaald en ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht gedurende de geschatte gebruiksduur van de bedrijfsmiddelen.

De geschatte gebruiksduur is:

- 3–6 jaar voor materiële vaste activa uitgezonderd inventaris;
- 5–10 jaar voor inventaris.

2.14 Rentedragende leningen

Rentedragende leningen worden opgenomen onder Bankiers, Toevertrouwde middelen en Schuldbewijzen en worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde verminderd met de hieraan toe te rekenen transactiekosten. Na de eerste opname worden rentedragende leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij een verschil tussen de kostprijs en het aflossingsbedrag op basis van de effectieve-rentemethode in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen gedurende de looptijd van de leningen ('Loans and receivables').

2.15 Personeelsbeloningen

Alle personeelsleden zijn in dienst van Achmea Personeel B.V., een werkmaatschappij van Achmea Holding N.V. De met de activiteiten van de vennootschap verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan de werkmaatschappijen van Achmea Holding N.V.

De pensioenverplichtingen, als onderdeel van deze personeelskosten, zijn hierdoor eveneens ondergebracht bij Achmea Personeel B.V. Achmea Personeel B.V. heeft de verplichtingen verzekerd bij Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Toerekening van daarmee samenhangende pensioenlasten aan onderdelen van de Achmea Groep vindt plaats op basis van het pensioengevend salaris van de actieve medewerkers. De pensioenverplichtingen worden door Achmea Personeel B.V. berekend op basis van de 'projected unit-credit'-methode (op basis van geïndexeerd middelloon). Volgens deze methode worden de toegekende pensioenaanspraken per dienstjaar als afzonderlijke elementen (jaarlagen) van de uiteindelijke verplichting uit hoofde van de pensioentoezeggingen beschouwd en gewaardeerd. De toerekening aan de individuele boekjaren vindt plaats op basis van de per doorlopen dienstjaar toegekende, dan wel toe te kennen pensioenaanspraken. De voorziening wordt bepaald op basis van het aantal actieve dienstjaren tot aan de balansdatum, het geraamde salarisniveau op het moment van de verwachte pensioneringsdatum en de marktrente op de door de ondernemingen uitgegeven obligaties van hoge kwaliteit. Deze verplichtingen worden verminderd met eventuele activa met betrekking tot de regeling.

Gedurende 2007 waren gemiddeld 143 FTE (2006: 163 FTE) werkzaam voor Achmea Hypotheekbank. Het aantal FTE is inclusief de medewerkers met tijdelijke contracten.

2.16 Belastingen

De belastingen over het resultaat bestaan uit actuele en uitgestelde belastingen. Belastingen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen, met dien verstande dat de belasting over rechtstreekse vermogensmutaties in het eigen vermogen wordt verwerkt.

De actuele winstbelasting bestaat uit de naar verwachting over de belastbare jaarwinst verschuldigde belasting, gebruikmakend van de vastgestelde huidige en toekomstige belastingtarieven en eventuele correcties op verschuldigde belasting over voorgaande jaren.

Voor tijdelijke verschillen tussen de commerciële en fiscale boekwaarde van activa en verplichtingen worden uitgestelde belastingvorderingen en/of -verplichtingen opgenomen. De uitgestelde belastingvorderingen en/of -verplichtingen zijn gebaseerd op de verwachte wijze waarop de boekwaarde van de activa en verplichtingen in de toekomst gerealiseerd of afgewikkeld gaan worden, op basis van de vastgestelde tarieven of tarieven waartoe materieel reeds op balansdatum is besloten.

Er wordt uitsluitend een uitgestelde belastingvordering opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn die voor de realisatie van de actiefpost kunnen worden aangewend. Het bedrag van de uitgestelde belastingvorderingen wordt verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd. De belangrijkste tijdelijke verschillen bij Achmea Hypotheekbank tussen de commerciële en fiscale waardering betreffen reële waarde c.q. geamortiseerde kostenwaardering op Derivaten, Kredieten aan de private sector, Rentedragende waardepapieren, Schuldbewijzen en Toevertrouwde middelen.

2.17 Rentebaten en rentelasten

Voor alle instrumenten die worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs worden de rentebaten en rentelasten in de winst- en verliesrekening opgenomen op basis van de effectieve-rentemethode.

De effectieve-rentemethode is een methode voor de berekening van de geamortiseerde kostprijs van een financieel actief of een financiële verplichting en voor de toerekening van de rentebaten en rentelasten aan de desbetreffende periode. De effectieve rente is exact de disconteringsvoet waarmee de geschatte toekomstige uitgaven of ontvangsten gedurende de verwachte looptijd van het financiële instrument, of, indien van toepassing, een kortere periode, contant worden gemaakt tot de boekwaarde van het financiële actief of de financiële verplichting. In het kader van de berekening van de effectieve rente maakt Achmea Hypotheekbank een schatting van de kasstromen. Hierbij houdt ze rekening met alle contractuele voorwaarden van het financiële instrument (bijvoorbeeld opties tot vervroegde aflossing), maar niet met toekomstige kredietverliezen. Bij de berekening van de geamortiseerde kostprijs wordt rekening gehouden met alle betaalde of ontvangen vergoedingen en voorwaarden tussen contractpartijen die een integraal onderdeel zijn van de effectieve rente, transactiekosten en alle overige agio's en disagio's.

Als onderdeel van de rentebaten en rentelasten wordt ook de amortisatie van de reëlewaardemutatatie van de fair value hedge gerekend.

2.18 Betaalde provisie en beheervergoeding

De provisie die door Achmea Hypotheekbank wordt vergoed aan de Divisie Directe Distributie en de Divisie Intermediaire Distributie wordt, voor zover het verkoopgerelateerde provisie betreft over de hypotheekproductie met een rentetypische looptijd van langer dan een jaar, geactiveerd en afgeschreven over de geschatte resterende looptijd van de betreffende hypotheek.

3. Financieel risicobeheer

Achmea Hypotheekbank beheert in het kader van de normale bedrijfsuitoefening krediet-, rente-, liquiditeit- en valutarisico's. Derivaten worden primair gebruikt om het risico van rente- en valuta bewegingen af te dekken.

3.1 Strategie voor gebruik van financiële instrumenten

De aard van de activiteiten van Achmea Hypotheekbank is zodanig dat veelvuldig gebruik wordt gemaakt van financiële instrumenten met inbegrip van derivaten. Achmea Hypotheekbank stelt zich in hoofdzaak ten doel om via het hypotheekbedrijf een rentemarge te realiseren. Aangezien Achmea Hypotheekbank niet of nauwelijks voor eigen rekening handelt op de financiële markten bestaat het marktrisico van Achmea Hypotheekbank voornamelijk uit renterisico voortvloeiend uit bancaire activiteiten. De valuta- en koersrisico's zijn gering als gevolg van de afdekking van posities. De afdeling Treasury is verantwoordelijk voor het dagelijkse beheer van rente-, liquiditeits- en valutarisico's. De ingenomen posities zijn gebonden aan limieten en staan onder toezicht van de afdeling Risk Management. Periodiek worden in de ALCO van de bank het renterisico en het liquiditeitsrisico besproken en indien nodig wordt er bijgestuurd.

Reële waardeafdekkingen

Achmea Hypotheekbank dekt het renterisico voortvloeiend uit het hypotheekbedrijf af door rentederivaten te gebruiken. De reële waarde van deze derivaten bedroeg per 31 december 2007 EUR 61 miljoen positief (2006: EUR 66 miljoen negatief).

3.2 Kredietrisico

Onder het kredietrisico van Achmea Hypotheekbank wordt verstaan het huidige of toekomstige risico op het resultaat of eigen vermogen ten gevolge van het niet voldoen aan zijn verplichtingen van een contractuele tegenpartij. Kredietrisico ontstaat wanneer een overeenkomst (contract) wordt gesloten tussen kredietgever en kredietnemer, het (eventuele) onderpand de lening niet geheel dekt en er geen garantie (zoals bij NHG) tegenover de lening staat. De doelstelling bij het beheer van het kredietrisico van Achmea Hypotheekbank is om het kredietrisico op een zodanig niveau te handhaven dat een voor de bank verantwoorde risico/rendement verhouding ontstaat.

Hypotheekleningen

Het kredietrisico van Achmea Hypotheekbank wordt beheerd door stringente toepassing van kredietacceptatievoorwaarden, vastgesteld door de directie. De kredietportefeuille van Achmea Hypotheekbank bestaat uit woonhuisfinancieringen voor de Nederlandse markt. De aan de hypotheek gekoppelde zekerheden betreffen woonhuizen, verpandingen van spaar- en beleggingsrekeningen en levensverzekeringen.

Kredieten boven een vastgestelde limiet worden behandeld door de afdeling Kredietanalyse. Ook mogelijke afwijkingen in de aan kredietnemers te stellen standaardvoorwaarden behoeven de goedkeuring van de afdeling Kredietanalyse. Voor de bewaking van betalingsachterstanden van rente en aflossingen zijn procedures opgesteld. Indien een kredietnemer betalingsachterstand heeft van meer dan drie maanden wordt het dossier overgedragen aan de afdeling Bijzonder Beheer. Deze afdeling zet de incasso voort. Gedurende het jaar zijn de acceptatievoorwaarden aangescherpt.

Onderstaande tabel geeft de boekwaarde weer van de Kredieten aan de private sector verdeeld over diverse achterstandscategorieën.

Per 31 december 2007

In duizenden euro's	Zonder achterstand	Met achterstand		Totaal
		Geen onderdeel van de waardevermindering 0-3 maanden achterstand	Onderdeel van de waardevermindering >3 maanden achterstand	
Debiteuren		540	1.368	1.908
De hierbij behorende:		Boekwaarde		
Kredieten aan de private sector	13.413.690	84.182	59.688	13.557.560

Per 31 december 2006

In duizenden euro's	Zonder achterstand	Met achterstand		Totaal
		Geen onderdeel van de waardevermindering 0-3 maanden achterstand	Onderdeel van de waardevermindering >3 maanden achterstand	
Debiteuren		396	1.744	2.140
De hierbij behorende:		Boekwaarde		
Kredieten aan de private sector	13.482.565	80.735	69.025	13.632.325

De regel debiteuren betreft de achterstanden op de aflossingen en rente. Deze regel is een onderdeel van de overlopende passiva en overige schulden (in verband met voorstanden is dit een per saldo credit post). De post Kredieten aan de private sector betreft de

boekwaarde van de hypotheek behorende bij de debiteuren in achterstand. De Kredieten aan de private sector zijn zelf niet in achterstand. De waarde van het onderpand is per 31 december 2007 EUR 163 miljoen (2006: EUR 172 miljoen) en is daarmee EUR 19 miljoen hoger dan de boekwaarde van de kredieten, die in achterstand zijn of waarop een waardevermindering heeft plaatsgevonden. De bijzondere waardeverminderingen van vorderingen zijn toegelicht in de paragraaf 'Kredieten aan de private sector'.

Derivaten

Achmea Hypotheekbank hanteert stringente limieten voor netto ongedekte derivatenposities, zowel voor wat betreft omvang als looptijd. Dit kredietrisico wordt beheerd met behulp van door de directie goedgekeurde limieten per contractpartij.

Gevoeligheidsanalyse kredietwaardigheid

In de waardering van onze hypotheekportefeuille is een opslag voor kredietwaardigheid verwerkt. Conform de accounting principles geeft onderstaande tabel de impact op het resultaat weer, indien de kredietwaardigheid van onze hypotheekgevers zou veranderen.

Gevoeligheidsanalyse

In duizenden euro's	2007
Verhoging met 10 bps	-1.646
Verhoging met 20 bps	-3.280
Verhoging met 30 bps	-4.903
Verhoging met 40 bps	-6.514
Verhoging met 50 bps	-8.114

3.3 Rente- en valutarisico

Renterisico is het huidig of toekomstig risico op het resultaat of de reële waarde van het eigen vermogen ten gevolge van veranderingen in de marktrente. Voor de impact op het resultaat wordt geanalyseerd hoe de totale jaarlijkse rentebaten veranderen bij een onmiddellijke rentestijging van 1 basispunt. Veranderingen in de balans en managementinterventies worden hierbij niet meegenomen.

De bank gebruikt hiervoor als maatstaf Income at Risk. Income at Risk meet de gevoeligheid van de rentebaten, indien de onderliggende interestpercentages met 1 basispunt worden verhoogd met een tijdshorizon van 1 jaar.

In duizenden euro's	2007	2006
Income at Risk	-49	5

Uit bovenstaande tabel blijkt dat het resultaat met EUR 49.000 daalt, indien de rente stijgt met 1 basispunt.

Voor de impact op de reële waarde van het eigen vermogen wordt de marktwaarde van alle financiële instrumenten als uitgangspunt gehanteerd. Deze impact is niet direct zichtbaar in het resultaat of op de balans, omdat vele instrumenten volgens geamortiseerde kostprijs worden verantwoord. Er worden verschillende maatstaven gebruikt om de impact op het eigen vermogen te monitoren:

- De deltavector meet de gevoeligheid van de marktwaarde voor een verhoging van de rente met 1 basispunt voor iedere looptijd;
- De delta meet de gevoeligheid van de marktwaarde voor een parallelle verhoging van de rente met 1 basispunt. Dit is tevens gelijk aan de som van alle elementen van de deltavector;
- Het rotatierisico meet de gevoeligheid van de marktwaarde voor een eenheidsrotatie (versteiling of vervlaking) van de yieldcurve (verschil in beweging tussen de korte en lange rente);
- Value at Risk geeft het maximale verlies aan marktwaarde, dat met een waarschijnlijkheid van 99% over een horizon van 1 jaar, niet overschreden zal worden. Dit is gebaseerd op historische simulatie, waarin 5 jaar rentehistorie is meegenomen.

In duizenden euro's	2007	2006
Delta	-132	63

Uit bovenstaande tabel blijkt dat de reële waarde van het eigen vermogen met EUR 132.000 daalt, indien de rente stijgt met 1 basispunt.

In duizenden euro's	2007	2006
Rotatierisico	-34	-79

Een negatieve waarde van het rotatierisico geeft aan dat de marktwaarde van de portefeuille kleiner wordt, wanneer de rentecurve steiler wordt. De gehanteerde verdeling is gebaseerd op een verdeling van 0,2 basispunten/jaar voor de looptijden tot 10 jaar, een verdeling van 0,1 basispunten/jaar voor de looptijden van 10-20 jaar en een verdeling van 0,05 basispunten/jaar voor de looptijden groter dan 20 jaar.

In duizenden euro's	2007	2006
Value at Risk	20.945	9.284

Hieruit blijkt dat het verlies aan marktwaarde met een zekerheid van 99% niet boven EUR 20,9 miljoen uitstijgt.

Achmea Hypotheekbank hanteert voor de VaR een limiet van EUR 53 miljoen. De toename in 2007 van de VaR is het gevolg van het in lijn brengen van het risicoprofiel van de Interpolisportefeuille met die van de bestaande portefeuille.

Stress test

In duizenden euro's	2007	2006
Renteverandering min 100 basispunten	11.095	-5.865
Renteverandering plus 100 basispunten	-17.066	-766

Ook wordt de impact van een stress test op de marktwaarde bepaald. Bij een stress test wordt het effect van een uitzonderlijke, maar voor de bank relevante gebeurtenis bepaald. Deze stress test gaat uit van een plotselinge parallelle verschuiving van de rentecurve met 100 basispunten (in beide richtingen). In tegenstelling tot de delta, die alleen een gevoeligheid voor een kleine renteverandering meet, wordt in deze stress test de marktwaarde van de gehele portefeuille herberekend onder de nieuwe condities.

Op deze wijze worden ook tweede en hogere orde effecten (optionaliteit en convexiteit) meegenomen.

Vreemde valuta overzicht

Afgezien van frictieposities staat het beleid van Achmea Hypotheekbank geen valutarisico of renterisico in vreemde valuta toe.

Echter, periodiek trekt Achmea Hypotheekbank wel financiering in vreemde valuta aan. Door middel van valutatermijncontracten wordt deze financiering omgezet naar euro. In navolgende tabel wordt een overzicht gegeven van kasstromen van deze financiering in vreemde valuta en het non-euro gedeelte van de kasstroom van het bijbehorende valutatermijncontract.

In duizenden euro's	2007			2006		
	Totale exposure	Onderliggende waarde hedging instruments	Netto exposure	Totale exposure	Onderliggende waarde hedging instruments	Netto exposure
Activa						
Amerikaanse dollar		4.296	4.296		19.785	19.785
Engelse pond		-	-		41.676	41.676
Zwitserse frank		157.100	157.100		-	-
Overige		-	-		72.983	72.983
		161.396	161.396		134.444	134.444
Verplichtingen						
Amerikaanse dollar	4.284		4.284	19.490		19.490
Engelse pond	-		-	41.030		41.030
Zwitserse frank	157.109		157.109	-		-
Overige	-		-	72.919		72.919
	161.393		161.393	133.439		133.439
Netto						
Amerikaanse dollar	4.284	4.296	-12	19.490	19.785	-295
Engelse pond	-	-	-	41.030	41.676	-646
Zwitserse frank	157.109	157.100	9	-	-	-
Overige	-	-	-	72.919	72.983	-64
	161.393	161.396	-3	133.439	134.444	-1.005

De volgende valutakoersen zijn gehanteerd:

	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	2007	2006	2007	2006
Amerikaanse dollar	1,4735	1,3186	1,3961	1,2565
Engelse pond	0,7333	0,6707	0,7075	0,6816
Zwitserse frank	1,6550	1,6065	1,6308	1,5813

3.4 Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico niet te kunnen voldoen aan de korte termijn financiële verplichtingen of alleen tegen onacceptabel hoge kosten. Hiertoe rekent Achmea Hypotheekbank zowel het risico dat activa niet op basis van de juiste looptijden en rentevoeten gefinancierd kunnen worden, alsook het risico dat activa niet tegen een redelijke prijs of binnen een redelijk tijdsbestek te gelde kunnen worden gemaakt. Er wordt dagelijks een beroep gedaan op de beschikbare geldmiddelen van Achmea Hypotheekbank in verband met vrijvallende gelden, door klanten opgenomen leningen, rentebetalingen, etc. De ervaring wijst uit dat met een hoge mate van zekerheid kan worden voorspeld dat een minimumniveau aan vrijkomende gelden wordt herbelegd. De directie stelt limieten vast voor het minimum aan vrijvallende geldmiddelen die aanwezig moeten zijn om aan dergelijke kasbehoeften te voldoen en voor het niveau van interbancaire en andere leningfaciliteiten die ten minste aanwezig moeten zijn om aan een onverwacht hoog niveau van opnames te kunnen voldoen.

Onderstaand worden de Kredieten aan de private sector uitgesplitst naar rentetypische looptijd, als benadering voor de te verantwoorden liquiditeitstypische looptijd. De overige activa en verplichtingen van Achmea Hypotheekbank worden uitgesplitst naar contractuele resterende looptijd.

Netto liquiditeitstypische gap

Per 31 december 2007

In duizenden euro's	< 3 maanden	Tussen 3 maanden en 1 jaar	Tussen 1 jaar en 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
Activa					
Bankiers en Kredieten aan de private sector	1.396.069	954.276	3.714.323	8.000.466	14.065.134
Rentedragende waardepapieren		34.611	24.000	16.000	74.611
Totaal activa	1.396.069	988.887	3.738.323	8.016.466	14.139.745
Eigen vermogen en verplichtingen					
Bankiers	205.000	303.327	55.777		564.104
Toevertrouwde middelen	185.442	207.357	508.974	400.654	1.302.427
Schuldbewijzen	139.016	1.055.633	6.566.730	3.797.770	11.559.149
Achtergestelde schulden			35.339	158.674	194.013
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	529.458	1.566.317	7.166.820	4.357.098	13.619.693
Netto liquiditeitstypische gap	866.611	-577.430	-3.428.497	3.659.368	520.052

Per 31 december 2006

In duizenden euro's	< 3 maanden	Tussen 3 maanden en 1 jaar	Tussen 1 jaar en 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
Activa					
Bankiers en Kredieten aan de private sector	763.453	1.019.293	5.436.228	6.795.285	14.014.259
Rentedragende waardepapieren	1.361	23.823	35.000	16.000	76.184
Totaal activa	764.814	1.043.116	5.471.228	6.811.285	14.090.443
Eigen vermogen en verplichtingen					
Bankiers	185.939	362.339	278.446	19.540	846.264
Toevertrouwde middelen	262.211	903.311	707.788	1.635.262	3.508.572
Schuldbewijzen	551.134	796.410	3.887.236	3.966.004	9.200.784
Achtergestelde schulden			27.339	136.941	164.280
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	999.284	2.062.060	4.900.809	5.757.747	13.719.900
Netto liquiditeitstypische gap	-234.470	-1.018.944	570.419	1.053.538	370.543

Het matchen en gecontroleerd mismatchen van de looptijden en rentevoeten van activa en verplichtingen is een fundamenteel onderdeel van het beheer van Achmea Hypotheekbank. Het lopen van een liquiditeitstypische mismatch wordt geaccepteerd binnen Achmea Hypotheekbank. Achmea Hypotheekbank bewerkstelligt dat de uiteindelijke mismatch binnen de door de directie gestelde kaders blijft.

De looptijden van activa en verplichtingen en de mogelijkheid om, tegen aanvaardbare kosten, rentedragende verplichtingen te vervangen naarmate deze vervallen, zijn belangrijke factoren bij het beoordelen van de liquiditeit van Achmea Hypotheekbank en de rente- en valutarisico's die zij loopt.

3.5 Kapitaalmanagement

Op grond van de Wft heeft De Nederlandsche Bank N.V. eisen gesteld aan de omvang van het vermogen. Het toetsingsvermogen van Achmea Hypotheekbank wordt gerelateerd aan de naar risicogewogen activa en off balance posten. De norm vanuit de toezichthouder voor deze zogenaamde BIS-ratio bedraagt 8%.

Door de directie is in 2007 een norm voor de BIS-ratio van 10,5% gehanteerd. Achmea Hypotheekbank heeft het gehele jaar aan de door de directie gestelde norm voldaan. De BIS-ratio is in het verslagjaar uitgekomen op 10,9% (2006: 10,9%). De toename van de risicogewogen activa van EUR 3.584 miljoen naar EUR 4.816 miljoen is het gevolg van de inzet van het covered bond programma en de afloop van financieringsinstrumenten waarbij een solvabiliteitsweging van 0% werd gehanteerd. Voor het covered bond programma is de solvabiliteitsweging groter dan 0%. Als gevolg van deze transacties zijn er een aantal agiostortingen gedaan van in totaal EUR 90 miljoen en is er een achtergestelde lening aangetrokken van EUR 30 miljoen om de BIS-ratio op het gewenste niveau te houden.

Het aansprakelijk vermogen van de bank bedraagt ultimo 2007 EUR 574 miljoen (2006: EUR 428 miljoen). Het eigen vermogen bedraagt EUR 380 miljoen (2006: EUR 264 miljoen).

Van de Achtergestelde schulden ter grootte van EUR 194 miljoen is EUR 96 miljoen afkomstig van Achmea Groep.

Toetsingsvermogen en BIS

In miljoenen euro's	2007	2006
Gestort en opgevraagd kapitaal	18	18
Agioreserve	254	164
Overige reserves	109	82
Tier 1 kapitaal	380	264
Achtergestelde schulden (het deel meetellend voor toetsingsvermogen)	168	152
Aftrekposten	24	24
Tier 2 kapitaal (gemaximeerd op 50% Tier 1)	144	128
Totaal toetsingsvermogen	524	392
Risicogewogen activa	4.816	3.584
Tier 1 ratio	7,9%	7,4%
Tier 2 ratio	3,0%	3,6%
Bis-ratio	10,9%	10,9%

Onder aftrekposten worden verstaan de reserveringen c.q. financiering dienende tot dekking van de eerste verliezen ('first losses'), voortvloeiende uit securitisatietransacties.

3.6 Reële waarde van financiële activa en verplichtingen

Navolgend is een overzicht opgenomen van de boekwaarde en de reële waarde van de financiële activa en verplichtingen. Voor het schatten van de reële waarde van activa wordt gebruik gemaakt van biedprijzen, terwijl voor verplichtingen laatprijzen worden gehanteerd.

De activa en financiële verplichtingen tegen reële waarden en tegen boekwaarden luiden als volgt:

Balans tegen reële waarde

In duizenden euro's	Boekwaarde 2007	Reële waarde 2007	Boekwaarde 2006	Reële waarde 2006
Financiële activa				
Bankiers en Kredieten aan de publieke sector	507.574	508.359	423.689	423.803
Kredieten aan de private sector	13.557.560	13.484.630	13.632.326	13.667.970
In duizenden euro's	Boekwaarde 2007	Reële waarde 2007	Boekwaarde 2006	Reële waarde 2006
Financiële verplichtingen				
Bankiers	564.104	576.454	846.264	861.630
Toevertrouwde middelen	1.302.427	1.328.263	3.508.414	3.577.365
Schuldbewijzen	11.559.149	11.688.335	9.196.837	9.321.543
Achtergestelde schulden	194.013	195.737	164.280	168.102

De benaderde reële waarden die financiële instellingen presenteren zijn door het gebruik van de verschillende waarderingmethoden en veronderstellingen niet onderling vergelijkbaar. Door het ontbreken van een objectieve waarderingmethodiek is de benaderde reële waarde in hoge mate een subjectief gegeven.

Toelichting op de reëlewaardeschattingen

Bankiers

Deze vorderingen zijn vrijwel direct opeisbaar.

Kredieten aan de private sector

De reële waarde van Kredieten aan de private sector is berekend op basis van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, gebruikmakend van de rentevoet die op dat moment geldt voor kredieten met eenzelfde risicoprofiel en eenzelfde resterende looptijd. Daar waar mogelijk maakt Achmea Hypotheekbank gebruik van variabelen die in de markt waarneembaar zijn.

Voor de bepaling van de reële waarde van Kredieten aan de private sector zijn de effecten (met name de liquiditeit en kredietwaardigheid) als gevolg van de crisis op de Amerikaanse hypotheekmarkt geëvalueerd. Deze effecten hebben bij Achmea Hypotheekbank geen gevolgen gehad voor de bepaling van de reële waarde. De uitzettingen van Achmea Hypotheekbank bestaan alleen uit woningfinancieringen voor de Nederlandse markt. De Nederlandse hypotheekmarkt kan niet worden vergeleken met de Amerikaanse hypotheekmarkt.

Bankiers, Toevertrouwde middelen en Schuldbewijzen

De reële waarde van schulden aan Bankiers, Toevertrouwde middelen en Schuldbewijzen is berekend op basis van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, gebruikmakend van de rentevoet die op dat moment geldt voor instrumenten met gelijk

risicoprofiel en gelijke resterende looptijd. Daar waar mogelijk maakt Achmea Hypotheekbank gebruik van variabelen die in de markt waarneembaar zijn.

In de reëlewaardebepaling van deze posten zijn de effecten (met name de liquiditeit en kredietwaardigheid) als gevolg van de crisis op de Amerikaanse hypotheekmarkt geëvalueerd. Als gevolg van de crisis is een opslag gehanteerd op de effectieve rentevoet. De gehanteerde opslag is bepaald per risicoprofiel en per rentetypische looptijd naar aanleiding van door marktpartijen gehanteerde quotes.

Achtergestelde schulden

De reële waarde van de Achtergestelde schulden is berekend op basis van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, gebruikmakend van de rentevoet die op dat moment geldt voor achtergestelde leningen met gelijk risicoprofiel en gelijke resterende looptijd. Daar waar mogelijk maakt Achmea Hypotheekbank gebruik van variabelen die in de markt waarneembaar zijn.

4. Kritische schattingen en oordelen gebruikt bij toepassing van de grondslagen van de financiële verslaggeving

Achmea Hypotheekbank maakt schattingen en veronderstellingen die van invloed zijn op de gerapporteerde activa en verplichtingen in het lopende boekjaar. De schattingen en veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld en zijn gebaseerd op historische gegevens en andere factoren, met inbegrip van toekomstige gebeurtenissen die in het licht van de omstandigheden redelijk worden geacht.

Bepaling reële waarde

De reële waarde van financiële instrumenten die niet op een actieve markt zijn genoteerd wordt bepaald met behulp van een gemodelleerde waarderingstechniek. Voor zover praktisch haalbaar worden de modellen uitsluitend gebruikt in combinatie met marktgerelateerde gegevens. Op gebieden zoals kredietrisico, volatiliteit en correlaties dient het management echter schattingen te maken. Hierbij wordt rekening gehouden met de specifieke kenmerken van de markt, waarin het financiële instrument uitgezet is.

Bijzondere waardeverminderingen van vorderingen

Achmea Hypotheekbank beoordeelt periodiek of de verstrekte hypotheekleningen een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. Bij het bepalen of in de winst- en verliesrekening een waardevermindering moet worden opgenomen, beoordeelt Achmea Hypotheekbank of er waarneembare gegevens zijn die aanleiding geven voor afname van de geschatte toekomstige kasstromen van een leningenportefeuille, voordat de afname bij een individuele lening in die portefeuille kan worden vastgesteld.

Het management maakt bij het bepalen van het tijdstip van de toekomstige kasstromen gebruik van schattingen gebaseerd op historische verliesgegevens voor activa met kredietrisico kenmerken en objectieve aanwijzingen voor soortgelijke bijzondere waardeverminderingen als die in de portefeuille. De methode en veronderstellingen die worden gebruikt voor het schatten van zowel de omvang als het tijdstip van de toekomstige kasstromen worden regelmatig beoordeeld om verschillen tussen schattingen van verliezen en feitelijke verliesgegevens te verminderen.

5. Gesegmenteerde informatie

Er wordt gesegmenteerde informatie verstrekt over de bedrijfssegmenten van Achmea Hypotheekbank, gebaseerd op de beheerstructuur en interne rapportagestructuur van Achmea Hypotheekbank. Doordat de activiteiten van Achmea Hypotheekbank volledig in Nederland zijn geconcentreerd, worden er geen geografische segmenten onderscheiden.

Achmea Hypotheekbank is georganiseerd in twee bedrijfssegmenten:

- Direct writers: de verkoop van hypotheeklen door het direct writing verkoopkanaal;
- Intermediair: de verkoop van hypotheeklen door tussenpersonen.

De kosten en opbrengsten, activa en verplichtingen van een segment omvatten posten die rechtstreeks, dan wel op basis van redelijkheid aan het segment kunnen worden toegerekend. De niet-toegerekende posten bestaan voornamelijk uit concernactiva en -kosten. Tussen segmenten worden tarieven gehanteerd die zijn gebaseerd op normale commerciële voorwaarden. Alle segmenten zijn 'continued operations'.

Gesegmenteerde rapportage

In duizenden euro's	Direct writers		Intermediairs		Totaal	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Rentemarge en reëlewaardemutatie rentegevoelige instrumenten	24.319	14.610	59.870	39.217	84.189	53.827
Nettoprovisie en beheervergoedingen	-2.589	-1.597	-6.374	-595	-8.963	-2.192
Operationele lasten, inclusief bijzondere waardeverminderingen van vorderingen	-11.700	-9.941	-28.804	-35.254	-40.504	-45.195
Segmentresultaat	10.030	3.072	24.692	3.368	34.722	6.440
Winst voor belastingen	10.030	3.072	24.692	3.368	34.722	6.440
Belastingen					8.074	4.287
Nettowinst					26.648	2.153
Gesegmenteerde activa	3.916.233	3.700.241	9.641.327	9.932.084	13.557.560	13.632.325
Ongealloceerde activa	299.701	233.683	737.832	627.247	1.037.533	860.930
Totaal activa	4.215.934	3.933.924	10.379.159	10.559.331	14.595.093	14.493.255
Gesegmenteerd eigen vermogen en verplichtingen	4.215.934	3.933.924	10.379.159	10.559.331	14.595.093	14.493.255
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	4.215.934	3.933.924	10.379.159	10.559.331	14.595.093	14.493.255
Overige gegevens						
Afboekingen	74	124	4.122	3.363	4.196	3.488

6. Rentemarge en reëlewaardemutatie rentegevoelige instrumenten

In duizenden euro's	2007	2006
Rentebaten en reëlewaardemutatie rentegevoelige instrumenten	703.523	648.081
Rentelasten	619.334	594.254
Rentemarge en reëlewaardemutatie rentegevoelige instrumenten	84.189	53.827

De rentebaten kunnen als volgt nader worden gespecificeerd:

In duizenden euro's	2007	2006
Hypothecaire vorderingen	674.252	617.677
Deposito's en leningen	32.877	11.257
Reëlewaardemutatie hypotheekportefeuille, derivaten en overige financiële instrumenten	-5.195	7.536
Valutaresultaten	1.232	916
Overige	357	10.695
	703.523	648.081

Onder de hypothecaire vorderingen zijn begrepen opbrengsten voortvloeiend uit het verstrekken van hypothecaire leningen en daarmee samenhangende transacties, evenals hiermee verbandhoudende provisies en andere baten en lasten, die het karakter hebben van rente. In de post hypothecaire vorderingen is een bedrag opgenomen van EUR 1,4 miljoen (2006: EUR 1,7 miljoen) met betrekking tot rentebaten op financiële activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan.

In juli 2007 is als gevolg van omzetting van vastrentende leningen vanuit Achmea Groepsmaatschappijen naar variabele rente EUR 17,7 miljoen in de deposito's en leningen verantwoord. Het betreft de contante waarde van het renteververschil.

In de deposito's en leningen is EUR 0,9 miljoen (2006: EUR 1,0 miljoen) opgenomen met betrekking tot Achmea Groepsmaatschappijen.

Onder de deposito's en leningen is een bedrag van EUR 2,0 miljoen (2006: EUR 3,6 miljoen) opgenomen inzake financiële vaste activa die zijn geclassificeerd als 'Available for sale'.

Onder de rentebaten is een last verantwoord van EUR 5,2 miljoen (2006: bate van EUR 7,5 miljoen) met betrekking tot de reëlewaardeverandering van de hypotheekportefeuille, derivaten en overige financiële instrumenten. Hierin is een last verantwoord van EUR 108 miljoen als gevolg van de waardemutatie op de hedged item's en een bate van EUR 111 miljoen als gevolg van de waardemutatie van de hedging instruments.

Onder de post 'overige' is opgenomen rekeningcourantrente, bereidstellingsrente en overige baten.

De rentelasten kunnen als volgt nader worden gespecificeerd:

In duizenden euro's	2007	2006
Leningen	618.649	571.654
Reëlewaardemutatie hypotheekportefeuille, derivaten en overige financiële instrumenten	-538	16.703
Overige	1.223	5.897
	619.334	594.254

Vanaf oktober 2007 wordt aan klanten administratiekosten in rekening gebracht bij vervroegde aflossing. Als gevolg hiervan is de waardering van de hypotheekportefeuille met EUR 8,6 miljoen toegenomen, zijnde de contante waarde op basis van de effectieve-rente methode. Deze bate is verantwoord onder leningen.

In 2007 zijn in de rentelasten onder andere de amortisatie van de 'first time adoption' aanpassing per 1 januari 2005 (EUR 31 miljoen) verantwoord en de amortisatie van de fair value hedge accounting (positief effect van EUR 31,5 miljoen) over 2007. De totale bate bedraagt in 2007 daardoor EUR 0,5 miljoen (2006: EUR 16,7 miljoen).

Onder de post 'overige' zijn opgenomen provisielasten en overige lasten.

7. Betaalde provisie en beheervergoedingen

In duizenden euro's	2007	2006
Betaalde provisie en beheervergoedingen binnen Achmea Groep	8.963	2.192

De provisie die door Achmea Hypotheekbank wordt verstrekt aan de Divisie Directe Distributie en de Divisie Intermediaire Distributie wordt, voor zover het verkoop gerelateerde provisie betreft over hypotheekproductie met een rentetypische looptijd van langer dan 1 jaar, geamortiseerd en afgeschreven over de geschatte resterende looptijd van de betreffende hypotheek.

8. Operationele lasten

In duizenden euro's	2007	2006
Personeelskosten	10.652	17.535
Beheerkosten	23.982	26.229
Afschrijvingen	127	226
	34.761	43.990

9. Personeelskosten

Gedurende het verslagjaar bedroeg het gemiddelde aantal medewerkers van Achmea Hypotheekbank 202 FTE (2006: 219 FTE). De daling van het aantal FTE ten opzichte van 2006 wordt met name veroorzaakt door de verhangning van de verkooporganisatie Woonfonds (totaal 43 FTE) van Achmea Hypotheekbank naar de Divisie Intermediaire Distributie. De kosten van de medewerkers van Woonfonds worden verantwoord onder de post 'andere personeelskosten'. Alle vaste werknemers zijn in dienst bij Achmea Personeel B.V. De directe salariskosten, pensioenlasten, emolumenten en overige salarisgerelateerde kosten worden maandelijks aan Achmea Hypotheekbank doorbelast.

In duizenden euro's	2007	2006
Lonen en salarissen	5.211	6.673
Pensioenlasten	1.342	1.684
Overige sociale lasten	881	1.028
Andere personeelskosten	3.218	8.150
	10.652	17.535

10. Belastingen

In duizenden euro's	2007	2006
Verschuldigde winstbelasting		
Verslagjaar	12.042	4.436
Voorgaande jaren	-785	-1.390
Totaal verschuldigde winstbelasting	11.257	3.046
Uitgestelde belasting		
Ontstaan en afwikkeling van tijdelijke verschillen verslagjaar	-3.188	-2.672
Ontstaan en afwikkeling van tijdelijke verschillen voorgaande jaren	5	2.913
Verlaging belastingtarief	-	1.000
Totaal uitgestelde belasting	-3.183	1.241
Totale belasting in winst- en verliesrekening	8.074	4.287

Aansluiting van effectieve belastingdruk

In duizenden euro's	2007	2006
Resultaat voor belastingen	34.722	6.440
Nominaal belastingtarief	25,5%	29,6%
Nominale belastingdruk	8.854	1.907
Belasting voorgaande jaren	-780	1.380
Verlaging belastingtarief	-	1.000
Effectieve belastingdruk	8.074	4.287
Effectief belastingtarief	23,25%	66,57%

De uitgestelde belastingvorderingen/-schulden, die ultimo 2007 in de balans staan, zijn omgerekend tegen het belastingtarief van 25,5%. Achmea Hypotheekbank is opgenomen in een fiscale eenheid met Eureka B.V.

11. Geldmiddelen en kasequivalenten

In duizenden euro's	2007	2006
Geldmiddelen en kasequivalenten	10.354	27.576

Onder deze post zijn opgenomen alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij De Nederlandsche Bank N.V.

12. Bankiers

In duizenden euro's	2007	2006
Bankiers	507.574	386.189
	507.574	386.189

De onder Bankiers opgenomen vorderingen zijn:

In duizenden euro's	2007	2006
• Niet onmiddellijk opeisbaar	377.574	108.689
• < of gelijk aan 3 maanden	130.000	277.500
	507.574	386.189

De post Bankiers betreft de vorderingen op bankiers voorzover niet belichaamd in rentedragende waardepapieren. De post Bankiers wordt geclassificeerd als 'Loans en receivables' en gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode.

13. Derivaten aangehouden voor risicobeheer

Achmea Hypotheekbank gebruikt voor afdekkingsdoeleinden de volgende afgeleide financiële instrumenten (derivaten worden geclassificeerd als 'Held for Trading' en gewaardeerd op reële waarde):

Valuta- en renteswaps

Swaps zijn verplichtingen tot ruil van één reeks kasstromen voor een andere reeks. Swaps resulteren in een economische ruil van valuta's of rentevoeten of een combinatie hiervan (zogenoemde 'cross-currency' renteswaps). Behoudens bij bepaalde valutawaps vindt er geen ruil plaats van de hoofdsom. De kredietrisico's van Achmea Hypotheekbank komen overeen met de mogelijke kosten van vervanging van de swapcontracten als tegenpartijen niet aan hun verplichtingen voldoen. Dit risico wordt voortdurend bewaakt. Hierbij worden de actuele reële waarde, een deel van het gecontracteerde bedrag van de contracten en de liquiditeit van de markt in beschouwing genomen. Ter beheersing van het kredietrisico sluit Achmea Hypotheekbank slechts contracten af met gerenommeerde tegenpartijen en heeft zij per tegenpartij individuele limieten vastgesteld.

Valuta- en rentetermijncontracten

Valutatermijncontracten zijn verplichtingen tot aankoop of verkoop van buitenlandse valuta en euro's. Valuta- en rentetermijncontracten houden contractuele verplichtingen in tot ontvangst of betaling van een nettobedrag gebaseerd op veranderingen in wisselkoersen of rentevoeten, dan wel tot aankoop of verkoop van een valuta of een financieel instrument tegen een vastgestelde prijs, op een toekomstig tijdstip, waarbij de transactie tot stand moet komen in een georganiseerde markt.

'Forward rate agreements'

'Forward rate agreements' zijn op individuele basis onderhandelde rente futures op grond waarvan op een toekomstig tijdstip het verschil tussen een gecontracteerde rente en de actuele markrente moet worden afgewikkeld in geldmiddelen, op basis van een gecontracteerd hoofdsombedrag.

Valuta- en renteopties

Valuta- en renteopties zijn contracten op grond waarvan de verkoper (schrijver) de koper (houder) het recht, maar niet de verplichting, geeft om, vóór een bepaalde datum of gedurende een bepaalde periode, een bepaald bedrag aan vreemde valuta, tegen een vooraf vastgestelde prijs een financieel instrument te kopen (een calloptie) of te verkopen (een putoptie). De verkoper ontvangt een premie van de koper voor het op zich nemen van het valutarisico en het renterisico. Opties kunnen ter beurse worden verhandeld of buiten de beurs om. Achmea Hypotheekbank loopt alleen kredietrisico over gekochte opties, en uitsluitend over de boekwaarde van de opties, die gelijk is aan de reële waarde.

Het gecontracteerde nominale bedrag van bepaalde soorten financiële instrumenten maakt een vergelijking mogelijk met op de balans opgenomen instrumenten, maar is niet noodzakelijkerwijs indicatief voor de omvang van de toekomstige kasstromen of de actuele reële waarde van de instrumenten en geeft derhalve geen inzicht in het krediet- of prijsrisico van Achmea Hypotheekbank. De afgeleide instrumenten worden activa of verplichtingen als gevolg van bewegingen in de marktrente of wisselkoersen ten opzichte van de overeengekomen rente of wisselkoers. Het totale contractbedrag van aangehouden afgeleide financiële instrumenten kunnen in de loop der tijd sterk fluctueren.

Een overzicht van de Derivaten luidt als volgt:

Per 31 december 2007

In duizenden euro's	Contractwaarde	Activa	Reële waarde Verplichtingen
Rente swaps	22.880.511	382.264	320.634
Renteopties	498.331	-	-
Valutatermijncontracten	4.296	-	409
Totaal derivaten vorderingen/schulden		382.264	321.043

Per 31 december 2006

In duizenden euro's	Contractwaarde	Activa	Reële waarde Verplichtingen
Rente swaps	14.861.267	246.508	310.989
Renteopties	498.331	-	-
Valutatermijncontracten	71.559	-	1.529
Totaal derivaten vorderingen/schulden		246.508	312.518

14. Kredieten aan de publieke sector

In duizenden euro's	2007	2006
Kort uitgezet geld aan de overheid	-	37.500

In deze post is begrepen kort uitgezet geld aan de overheid op daggeldbasis en wordt geclassificeerd als 'Loans and receivables' en gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode.

15. Kredieten aan de private sector

Hieronder zijn begrepen alle vorderingen voor zover geen vorderingen op kredietinstellingen, en voor zover niet belichaamd in obligaties en andere vastrentende effecten en worden geclassificeerd als 'Loans and receivables' en gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode.

De samenstelling van de Kredieten aan de private sector luidt als volgt:

In duizenden euro's		2007	2006
Hypotheken tegen reële waarde		516.262	585.203
Hypotheken tegen geamortiseerde kostprijs	13.050.381		13.053.792
Af: Waardeverminderingen	9.083		6.670
		13.041.298	13.047.122
		13.557.560	13.632.325

De leningen met een variabele rente bedragen per 31 december 2007 in totaal EUR 1,4 miljard (2006: EUR 2,0 miljard) en die met een langlopende rente EUR 12,2 miljard (2006: EUR 11,6 miljard).

De Kredieten aan de private sector zijn geheel verstrekt onder hypothecaire zekerheid op in Nederland gelegen particuliere woningen. Achmea Hypotheekbank mag de onderpanden uitlenen of aan derden in onderpand geven.

Van het totaal van de Kredieten aan de private sector was per 31 december 2007 EUR 13,3 miljard (2006: EUR 11,9 miljard) niet ter vrije beschikking door verpanding inzake geld- en kapitaalmarkttransacties.

Overzicht verpande transacties (tegen nominale waarde)

In duizenden euro's	2007	2006
• Stichting Trustee Achmea Hypotheekbank	4.160.548	5.504.695
• Dutch Mortgage Portfolio Loans I B.V.	515.836	584.399
• Dutch Mortgage Portfolio Loans II B.V.	542.271	627.496
• Dutch Mortgage Portfolio Loans III B.V.	635.817	780.842
• Dutch Mortgage Portfolio Loans IV B.V.	711.636	880.105
• Dutch Mortgage Portfolio Loans V B.V.	884.618	1.046.399
• Securitised Guaranteed Mortgage Loans I B.V.	910.660	906.561
• Covered bond	4.719.083	-
• Achmea Pensioen- en Levensverzekering N.V.	-	1.412.665
• Derden	181.418	181.485
	13.261.887	11.924.647

Deze transacties zijn uitgevoerd op basis van marktconforme voorwaarden.

De onderverdeling van de Kredieten aan de private sector naar resterende rentevaste periode (rentetypische looptijd) luidt als volgt:

Kredieten aan de private sector

In duizenden euro's	2007	2006
• < of gelijk 3 maanden	888.495	1.811.001
• 3 maanden < x < of gelijk 1 jaar	954.276	1.249.217
• 1 jaar < x < of gelijk 5 jaar	3.714.323	3.469.039
• > 5 jaar	8.000.466	7.103.068
	13.557.560	13.632.325

Bijzondere waardevermindering van vorderingen

Het mutatieoverzicht van de bijzondere waardevermindering van vorderingen, die gewaardeerd zijn op de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rente methode, luidt als volgt:

In duizenden euro's	2007	2006
Balanswaarde per 1 januari	6.670	7.328
Acquisitie (Interpolis)	-	1.625
Toevoeging	7.883	3.452
Vrijval	-2.140	-2.247
Afboeking	-4.196	-3.488
Overige mutaties	866	-
Balanswaarde per 31 december	9.083	6.670

Onder overige mutaties is een post verantwoord van EUR 0,9 miljoen en heeft betrekking op een toename van het kredietrisico als gevolg van de beëindiging van de verpandingsovereenkomst met Achmea Groepsmaatschappijen.

Het verloopoverzicht van de Kredieten aan de private sector luidt als volgt:

Hypotheek tegen reële waarde

In duizenden euro's	2007	2006
Balanswaarde per 1 januari	585.203	-
Acquisitie (Interpolis)	-	596.948
Aflossingen	-62.140	-7.388
Reëlewaardemutatie	-6.801	-4.357
Balanswaarde per 31 december	516.262	585.203

De reëlewaardemutaties worden met name veroorzaakt door de veranderingen in de euroswapcurve (tegen mid-rate).

Hypotheke tegen geamortiseerde kostprijs

In duizenden euro's		2007	2006
Balanswaarde per 1 januari		13.047.122	12.705.351
Acquisitie (Interpolis)		-	330.080
Verstrekkingsen		1.720.291	2.002.270
Aflossingen		-1.596.214	-1.798.765
Fair value hedge accounting		-125.370	-195.131
Geamortiseerde kosten			
Mutatie	11	6.453	
Amortisatie	-2.129	-3.794	
		-2.118	2.659
Waardeverandering			
Toevoeging	7.883	3.452	
Acquisitie (Interpolis)	-	1.625	
Vrijval	-2.140	-2.247	
Afboeking	-4.196	-3.488	
Overige mutaties	866	-	
		-2.413	658
Balanswaarde per 31 december		13.041.298	13.047.122

16. Rentedragende waardepapieren

De ter beurze genoteerde obligaties bedragen EUR 75,8 miljoen (2006: EUR 77,2 miljoen). De Rentedragende waardepapieren behoren geheel tot de beleggingsportefeuille van de bank en worden geclassificeerd als 'Available for Sale' (gewaardeerd op reële waarde). Van de obligaties en andere vastrentende waardepapieren is in 2008 EUR 34,9 miljoen (2007: EUR 25,9 miljoen) direct opeisbaar.

De waardeverandering uit beleggingen in bovengenoemde obligaties bedraagt EUR -0,2 miljoen (2006: EUR -3,7 miljoen).

Het verloop van de beleggingen in effecten luidt als volgt:

In duizenden euro's	Beschikbaar voor verkoop 2007	Beschikbaar voor verkoop 2006
Balanswaarde per 1 januari	77.174	83.133
Aankopen	24.000	15.911
Verkopen/aflossingen	-25.185	-18.220
Waardemutatie	-215	-3.650
Balanswaarde per 31 december	75.774	77.174

17. Immateriële activa

In duizenden euro's	2007	2006
Balanswaarde per 1 januari	-	-
Investerings	2.867	-
Balanswaarde per 31 december	2.867	-
Cumulatieve aanschafwaarde	2.867	-
Cumulatieve afschrijvingen	-	-
	2.867	-

De investeringen betreffen het onderhanden werk inzake het nieuwe Mid-Office systeem. Ultimo 2007 is het Mid-Office systeem nog niet in gebruik genomen, waardoor er nog niet op deze post is afgeschreven.

18. Materiële vaste activa

In duizenden euro's	2007	2006
Balanswaarde per 1 januari	177	751
Afschrijvingen	-127	-226
Desinvesteringen	-	-348
Balanswaarde per 31 december	50	177
Cumulatieve aanschafwaarde	3.800	4.763
Cumulatieve afschrijvingen	-3.750	-4.586
	50	177

De Materiële vaste activa omvatten inventarissen, programmatuur en informatieverwerkende apparatuur. Met restwaarde wordt geen rekening gehouden. Alle materiële vaste activa zijn in gebruik van Achmea Hypotheekbank.

19. Overlopende activa en overige vorderingen

In duizenden euro's	2007	2006
Overlopende rente	39.631	39.623
Overige	7.384	37.722
	47.015	77.345

Onder Overige is een bedrag van EUR 3,1 miljoen (2006: EUR 28,8 miljoen) met betrekking tot vorderingen op Achmea Groepsmaatschappijen opgenomen. Deze post wordt gewaardeerd op geamortiseerde waarde.

20. Bankiers

Hieronder worden opgenomen de niet-achtergestelde schulden aan kredietinstellingen voor zover niet belichaamd in schuldbewijzen.

De onderverdeling van Bankiers naar resterende contractuele looptijd luidt als volgt:

In duizenden euro's	2007	2006
• < of gelijk aan 3 maanden	205.000	185.939
• 3 maanden < x < of gelijk aan 1 jaar	303.326	362.339
• 1 jaar < x < of gelijk aan 5 jaar	36.240	278.446
• > 5 jaar	19.538	19.540
	564.104	846.264

De post Bankiers wordt gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode. De schulden aan banken met een vaste rente bedragen EUR 359 miljoen (2006: EUR 660 miljoen) en die met een variabele rente EUR 205 miljoen (2006: EUR 186 miljoen).

21. Toevertrouwde middelen

Hieronder worden opgenomen alle niet-achtergestelde schulden niet-zijnde schulden aan kredietinstellingen voor zover niet belichaamd in schuldbewijzen. Deze post wordt gewaardeerd op geamortiseerde waarde.

De onderverdeling van de post Toevertrouwde middelen naar resterende contractuele looptijd luidt als volgt:

In duizenden euro's	2007	2006
• < of gelijk aan 3 maanden	185.441	262.211
• 3 maanden < x < of gelijk aan 1 jaar	207.357	903.311
• 1 jaar < x < of gelijk aan 5 jaar	508.974	707.630
• > 5 jaar	400.655	1.635.262
	1.302.427	3.508.414

In de post Toevertrouwde middelen zijn geen schulden begrepen aan rechtspersonen en vennootschappen die een kapitaalbelang in Achmea Hypotheekbank hebben. In de Toevertrouwde middelen is EUR 0,3 miljard (2006: EUR 2,5 miljard) aan schulden aan niet-bancaire instellingen binnen de Achmea Groep opgenomen. Voor een specificatie van deze schulden binnen Achmea Groep wordt verwezen naar de toelichting op Verbonden partijen. In 2006 is er voor een bedrag van EUR 1,4 miljard verpand aan Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. De bij deze verpanding behorende lening is in 2007 afgelost.

22. Schuldbewijzen

Hieronder zijn opgenomen Obligaties en Overige schuldbewijzen. Deze post wordt gewaardeerd op geamortiseerde waarde.

In duizenden euro's	Gemiddelde rentevoet (%)		2007	2006
	2007	2006		
Obligaties	4,64	4,06	11.348.967	8.890.838
Overige schuldbewijzen	4,33	3,39	210.182	306.000
			11.559.149	9.196.838

De onderverdeling van Schuldbewijzen naar resterende contractuele looptijd luidt als volgt:

In duizenden euro's	2007	2006
• < of gelijk aan 3 maanden	139.016	551.134
• 3 maanden < x < of gelijk aan 1 jaar	1.055.633	796.410
• 1 jaar < x < of gelijk aan 5 jaar	6.566.730	3.883.290
• > 5 jaar	3.797.770	3.966.004
	11.559.149	9.196.838

23. Achtergestelde schulden

De samenstelling van de post Achtergestelde schulden luidt als volgt:

In duizenden euro's	Interest percentage (%)	2007	2006
Lening 1999/2015	5,68	6.807	6.807
Lening 1999/2014	5,57	1.134	1.134
Lening 1999/2009 (*)	5,55	14.839	14.839
Lening 2001/2013 (*)	6,27	25.000	25.000
Lening 2001/2010 (*)	5,77	6.250	6.250
Lening 2001/2011 (*)	5,87	6.250	6.250
Lening 2001/2012 (*)	5,95	6.250	6.250
Lening 2001/2015 (*)	6,12	6.250	6.250
Lening 2002/2012 (*)	5,96	8.000	8.000
Lening 2002/2012 (*)	5,89	4.500	4.500
Lening 2002/2012 (*)	5,89	2.500	2.500
Lening 2002/2012 (*)	5,89	11.500	11.500
Lening 2002/2012 (*)	5,89	5.000	5.000
Lening 2006/2016	4,22	60.000	60.000
Lening 2007/2017	5,50	29.733	-
		194.013	164.280

De leningen zijn vervroegd aflosbaar, mits toestemming is verkregen van De Nederlandsche Bank N.V. De leningen zijn achtergesteld ten opzichte van de overige huidige en toekomstige verplichtingen van de vennootschap. Zij zijn onderling gelijk in rang. De met (*) gemerkte achtergestelde leningen zijn verstrekt door Achmea Groepsmaatschappijen. Op de achtergestelde leningen is in het boekjaar EUR 9,4 miljoen (2006: EUR 10,9 miljoen) aan rente betaald. Deze post wordt gewaardeerd op geamortiseerde waarde.

24. Overlopende passiva en overige schulden

In duizenden euro's	2007	2006
Lopende rente	202.150	124.112
Overige overlopende passiva	5.252	4.496
Overige schulden	41.447	59.008
	248.849	187.616

25. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

De uitgestelde winstbelasting wordt berekend over alle tijdelijke verschillen tegen een effectief belastingtarief van 25,5%.

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen hebben betrekking op de volgende posten:

In duizenden euro's	Activa		Verplichtingen		Saldo	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Rentedragende waardepapieren	-	-	1.393	674	-1.393	-674
Waardeverminderingen vorderingen	-	-	108	454	-108	-454
Fiscaal afwijkende behandeling van kosten	-	-	8.625	8.767	-8.625	-8.767
Waarderingsverschillen als gevolg van toepassing IFRS	45.628	33.181	-	-	45.628	33.181
Belastingpositie actief/passief	45.628	33.181	10.126	9.895	35.502	23.286
Belastingtarief	25,50%	25,50%	25,50%	25,50%	25,50%	25,50%
Nettobelastingpositie	11.635	8.461	2.582	2.523	9.053	5.938

Mutaties in tijdelijke verschillen

In duizenden euro's	Balans per 01-01-2007	Gerealiseerd in resultaat	Gerealiseerd in eigen vermogen	Balans per 31-12-2007
Rentedragende waardepapieren	-674	-719	-	-1.393
Waardeverminderingen vorderingen	-454	346	-	-108
Fiscaal afwijkende behandeling van kosten	-8.767	142	-	-8.625
Waarderingsverschillen als gevolg van toepassing IFRS	33.181	12.733	-286	45.628
	23.286	12.502	-286	35.502

In duizenden euro's	Balans per 01-01-2006	Gerealiseerd in resultaat	Gerealiseerd in eigen vermogen	Balans per 31-12-2006
Rentedragende waardepapieren	1.598	-2.272	-	-674
Waardeverminderingen vorderingen	-801	347	-	-454
Fiscaal afwijkende behandeling van kosten	-1.235	-7.532	-	-8.767
Waarderingsverschillen als gevolg van toepassing IFRS	24.243	11.915	-2.977	33.181
	23.805	2.458	-2.977	23.286

26. Belastingverplichtingen

De actuele (vennootschaps)belastingsschuld van EUR 22,8 miljoen (2006: EUR 11,2 miljoen) betreft het te betalen belastingbedrag met betrekking tot de verslagperiode en voorgaande perioden.

27. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Juridische procedures

Per 31 december 2007 liep een aantal gerechtelijke procedures tegen Achmea Hypotheekbank. Op basis van juridisch advies verwacht de directie niet dat de uitkomsten van de procedures van materiële invloed zullen zijn op de financiële positie van de vennootschap.

Contractuele verplichtingen

Per 31 december 2007 heeft Achmea Hypotheekbank contractuele verplichtingen van ruim EUR 7,7 miljoen (2006: EUR 6,1 miljoen) voornamelijk met betrekking tot de afname van ICT-gerelateerde diensten. Hiervan heeft EUR 5,6 miljoen (2006: EUR 4,6 miljoen) betrekking op ICT-gerelateerde contracten met groepsmaatschappijen.

Voorwaardelijke schulden

Hieronder zijn alle verplichtingen opgenomen die voortvloeien uit transacties waarbij Achmea Hypotheekbank zich garant heeft gesteld ten opzichte van derden. De voorwaardelijke schulden hebben betrekking op verstrekte bankgaranties ten bedrage van EUR 3,0 miljoen (2006: EUR 3,6 miljoen).

Onherroepelijke faciliteiten

Dit betreft het geheel van verplichtingen met betrekking tot onherroepelijke toezeggingen die kunnen leiden tot een kredietrisico. Het betreft door klanten geaccepteerde offertes voor hypothecaire leningen en kredietfaciliteiten ten bedrage van EUR 430 miljoen (2006: EUR 369 miljoen).

Fiscale eenheid

Achmea Hypotheekbank vormt tezamen met Achmea Bank Holding N.V. en haar dochtermaatschappijen een fiscale eenheid met Eureko B.V. voor de heffing van de vennootschapsbelasting; elk der vennootschappen is volgens de standaard voorwaarden aansprakelijk voor de te betalen belasting van alle bij de fiscale eenheid betrokken vennootschappen.

28. Eigen vermogen

Voor een toelichting op het eigen vermogen wordt verwezen naar het geconsolideerde overzicht mutaties eigen vermogen.

29. Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Achmea Hypotheekbank N.V. is een 100%-dochteronderneming van Achmea Bank Holding N.V. (opgericht in Nederland). Aan het hoofd van de Groep staat Eureko B.V.

Achmea Hypotheekbank heeft verhoudingen met verbonden partijen. Verbonden partijen zijn andere vennootschappen binnen de Groep en commissarissen en directieleden van Achmea Hypotheekbank. In het kader van de gewone bedrijfsuitoefening vindt een aantal bancaire transacties plaats met verbonden partijen.

Onder de post Bankiers is EUR 75 miljoen (2006: EUR 123 miljoen) aan deposito's en intercompany leningen met betrekking tot groepsmaatschappijen opgenomen.

Daarnaast is onder Achtergestelde schulden (zie ook overzicht in de toelichting) EUR 96 miljoen (2006: EUR 96 miljoen) met betrekking tot leningen van groepsmaatschappijen of gelieerde ondernemingen opgenomen.

Ten slotte is onder Toevertrouwde middelen EUR 0,3 miljard (2006: EUR 2,5 miljard) aan schulden aan niet-bancaire instellingen binnen Eureko B.V. opgenomen. Onderstaand wordt een specificatie van deze post opgenomen. Mutaties in 2006 en 2007 worden uitsluitend veroorzaakt door aflossingen en opnames.

Overzicht leningen groepsmaatschappijen opgenomen onder Toevertrouwde middelen

In duizenden euro's	2007	2006
AP&L Investments	326.029	1.271.080
Achmea Schade Investments Non Life	-	220.768
Achmea Pensioen Avéro	-	184.562
Interpolis bankassurance life	4.539	573.642
Interpolis bankassurance non life	588	190.053
Achmea Zorg ZK	-	74.699
	331.156	2.514.804

De rentelasten uit hoofde van leningen en schulden aan verbonden partijen kunnen als volgt weergegeven worden:

Overzicht rentelasten uit hoofde van leningen en schulden aan verbonden partijen

In duizenden euro's	2007	2006
AP&L Investments	46.841	64.348
Achmea Schade Investments Non Life	6.179	10.319
Achmea Pensioen Avéro	6.765	10.548
Interpolis bankassurance life	3.529	2.622
Interpolis bankassurance non life	1.096	783
Achmea Leven FBTO	2.828	2.633
Achmea Zorg ZK	1.949	3.310
Staalbankiers	3.712	2.660
Achmea Retail Bank	1.924	1.768
Levob Bank	461	-
Achmea Avéro Intermediair Leven	2.470	1.973
	77.754	100.964

Overzicht provisielasten verbonden partijen

In duizenden euro's	2007	2006
Divisie Directe Distributie	2.032	1.447
Divisie Intermediaire Distributie	6.931	745
	8.963	2.192

De provisie die door Achmea Hypotheekbank wordt verstrekt aan de Divisie Directe Distributie en de Divisie Intermediaire Distributie wordt, voor zover het verkoopgerelateerde provisie betreft over de hypotheekproductie, geamortiseerd over de geschatte resterende looptijd van de betreffende hypotheek. Gedurende het boekjaar vindt ook wederzijdse verrekening van kosten (bijvoorbeeld rentekorting op personeelshypotheken en verkoopkosten) tussen verschillende verbonden partijen plaats.

Transactie met Achmea Holding N.V.

In 2007 is Achmea Hypotheekbank gestart met de samenwerking met een vooraanstaande hypotheekketen. Deze samenwerking is van strategisch belang voor het hypotheek- en verzekeringsbedrijf van Achmea. Om ervoor te zorgen dat er voldoende productie via dit kanaal wordt gegenereerd, is besloten om een korting op het klanttarief te verlenen. Ter compensatie van deze korting heeft Achmea Hypotheekbank een eenmalig bedrag van Achmea Holding ontvangen van EUR 5 miljoen. Er zijn geen beperkende voorwaarden aan deze betaling gekoppeld. Het bedrag is gepassiveerd en valt vrij over de gemiddelde looptijd van de hypotheekportefeuille. In 2007 is EUR 0,4 miljoen aan baten inzake deze passivering in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Transactie met de Divisie Intermediaire Distributie

De producten van Achmea Hypotheekbank worden onder andere via de Divisie Intermediaire Distributie verkocht. Deze divisie is onderdeel van de Groep.

Per 1 januari 2007 heeft Achmea Hypotheekbank de boekwaarde van het amortised cost gedeelte van de provisie behorende bij de Woonfonds hypotheekportefeuille overgedragen naar de Divisie Intermediaire Distributie. Het betreft een transactie van EUR 10 miljoen. Dit betekent dat de amortisatielast behorende bij deze transactie de komende jaren cumulatief EUR 10 miljoen lager is. Als gevolg hiervan zijn de operationele lasten behorende bij deze portefeuille overgedragen (2006: EUR 8,2 miljoen) en heeft Achmea Hypotheekbank in 2007 EUR 6,1 miljoen (last) aan verkoopprovisie Woonfonds verantwoord.

30. Directie en Raad van Commissarissen

De aan directieleden en commissarissen verstrekte leningen betreffen met name vorderingen verstrekt onder hypothecaire zekerheid met een lange looptijd (30 jaar). De rentepercentages, rekeninghoudend met personeelskorting, lopen uiteen van 4,0% tot 5,4%.

Het overzicht van verstrekte leningen luidt als volgt:

Leningen	Directieleden en commissarissen	
	2007	2006
In duizenden euro's		
Uitstaande leningen per 1 januari	386	478
Verstrekte leningen	200	-
Overige mutaties	-2	-92
Uitstaande leningen per 31 december	584	386

De beloning van directieleden en commissarissen luidt als volgt:

Beloning directieleden en commissarissen

	2007	2006
In duizenden euro's		
Periodieke beloning directieleden	866	725
Periodieke beloning commissarissen	65	78
Winstdeling en bonussen directieleden	159	85

De pensioenverplichtingen, als onderdeel van de beloning directieleden, bedragen EUR 0,2 miljoen (2006: EUR 0,2 miljoen).

Er worden geen deposito's op naam van directieleden en commissarissen aangehouden. Voor een overzicht van de samenstelling van de directie en Raad van Commissarissen wordt verwezen naar het overzicht functionarissen.

31. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen met belangrijke financiële gevolgen of gebeurtenissen met een bijzondere betekenis na balansdatum voorgedaan.

VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

(voor bestemming van het resultaat)

Per 31 december

In duizenden euro's	2007	2006
Activa		
Geldmiddelen en kasequivalenten	10.354	23.895
Bankiers	213.106	180.050
Vordering groepsmaatschappijen	17.402	52.249
Deelnemingen	-	-11.140
Derivaten aangehouden voor risicobeheer	548.389	325.325
Kredieten aan de publieke sector	-	37.500
Kredieten aan de private sector	13.557.560	12.727.293
Rentedragende waardepapieren	75.774	77.174
Immateriële activa	2.867	-
Materiële vaste activa	50	177
Uitgestelde belastingvorderingen	11.635	8.461
Overlopende activa en overige vorderingen	47.015	63.232
Totaal activa	14.484.152	13.484.216
Verplichtingen		
Bankiers	564.104	846.264
Derivaten aangehouden voor risicobeheer	219.911	240.420
Toevertrouwde middelen	1.302.427	2.576.012
Schuld groepsmaatschappijen	4.064.969	4.695.118
Schuldbewijzen	7.494.180	4.501.720
Belastingverplichtingen	22.849	16.936
Uitgestelde belastingverplichtingen	2.582	2.523
Overlopende passiva en overige schulden	239.040	177.301
Achtergestelde schulden	194.013	164.280
Totaal verplichtingen	14.104.075	13.220.574
Eigen vermogen	380.077	263.642
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	14.484.152	13.484.216

VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST- EN VERLIESREKENING

Van het boekjaar eindigend op 31 december

In duizenden euro's	2007	2006
Winst na belastingen	26.648	1.833
Winst groepsmaatschappijen na belastingen	-	320
Nettowinst	26.648	2.153

OVERZICHT MUTATIES VAN HET VENNOOTSCHAPPELIJK EIGEN VERMOGEN

In duizenden euro's	Aandelen- kapitaal	Agio- reserve	Her- waarderings- reserve	Onverdeeld resultaat	Overige reserves	Totaal Eigen vermogen
Per 1 januari 2007	18.152	164.206	-720	2.153	79.851	263.642
Agiostorting		90.000				90.000
Onverdeeld resultaat				26.648		26.648
Verdeling resultaat 2006				-2.153	2.153	-
Ongerealiseerde herwaarderingsen			-213			-213
Per 31 december 2007	18.152	254.206	-933	26.648	82.004	380.077

Per 1 januari 2006	18.152	164.206	873	27.184	53.292	263.707
Onverdeeld resultaat				2.153		2.153
Verdeling resultaat 2005				-27.184	27.184	-
Ongerealiseerde herwaarderingsen			-1.593			-1.593
Overige mutaties					-625	-625
Per 31 december 2006	18.152	164.206	-720	2.153	79.851	263.642

Per 31 december 2007 bedraagt het maatschappelijk aandelenkapitaal EUR 90,8 miljoen, verdeeld in 200.000 gewone aandelen (2006: 200.000) met elk een nominale waarde van EUR 453,78. Per 31 december 2007 waren 40.001 (2006: 40.001) aandelen uitgegeven en volgestort.

De herwaarderingsreserve bevat de cumulatieve nettoreëlewaardemutatie van de voor verkoop beschikbare financiële vaste activa.

TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING

Algemeen

De vennootschappelijke jaarrekening is onderdeel van de geconsolideerde jaarrekening van Achmea Hypotheekbank N.V. Met betrekking tot de vennootschappelijk winst- en verliesrekening van Achmea Hypotheekbank is gebruik gemaakt van de vrijstelling zoals opgenomen in artikel 402 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

Waarderingsgrondslagen van de activa en verplichtingen en de grondslagen van resultaatbepaling maakt Achmea Hypotheekbank gebruik van de optie in artikel 2:362 (8) van het Burgerlijk Wetboek. Dit betekent dat deze waarderings- en resultaatbepalingsgrondslagen identiek zijn aan de IFRS grondslagen zoals deze zijn toegepast in de geconsolideerde jaarrekening van Achmea Hypotheekbank. Deze IFRS grondslagen zijn in lijn met de standaarden per 31 december 2007 zoals deze zijn vastgelegd door IASB en zijn overgenomen door de Europese Unie.

Voor zover de posten in de vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening niet zijn toegelicht, wordt verwezen naar de toelichting in de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening.

Vordering groepsmaatschappijen

Onder deze vordering is het saldo van de nog te ontvangen bedragen van de SPV's en de daaraan gerelateerde stichtingen opgenomen.

Deelnemingen in groepsmaatschappijen

Dit betreft de deelneming in Interpolis BTL Hypotheken B.V. en Interpolis Schade Hypotheken B.V.

Verloop overzicht deelnemingen

In duizenden euro's	2007	2006
Beginstand	-11.140	-
Acquisitie	-	-11.460
Mutaties (netto)	11.140	320
Eindstand	-	-11.140

Op 4 april 2007 zijn bovengenoemde vennootschappen juridisch gefuseerd met Achmea Hypotheekbank N.V. Beide deelnemingen waren gewaardeerd op nettovermogenswaarde.

Derivaten

Dit betreft de reële waarde van de derivaten inclusief de 'back to back swaps' die zijn afgesloten met de SPV's. De waarde is het saldo van de contante waarde van de rentekasstromen van enerzijds de overgedragen hypotheekportefeuille en anderzijds de obligaties ter financiering van de overgedragen hypotheekportefeuille.

Schuld groepsmaatschappijen

Deze post vertegenwoordigt de schuld aan de SPV's uit hoofde van de securitisatietransacties.

Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Achmea Hypotheekbank N.V.

ACCOUNTANTSVERKLARING

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2007 van Achmea Hypotheekbank N.V. te 's-Gravenhage gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2007, winst- en verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2007 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2007 en de enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2007 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de entiteit. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de entiteit heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea Hypotheekbank N.V. per 31 december 2007 en van het resultaat en de kasstromen over 2007 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea Hypotheekbank N.V. per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

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

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

Amstelveen, 1 april 2008

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

M.A. Huiskers RA

STATUTAIRE BEPALINGEN MET BETREKKING TOT DE WINSTVERDELING

Op de winstverdeling is van toepassing artikel 35 van de statuten van Achmea Hypotheekbank N.V. luidende als volgt:

Winst en verlies

Artikel 35

- 35.1. De winst staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering;
- 35.2. Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is;
- 35.3. Dividenden worden betaalbaar gesteld vier weken na vaststelling, tenzij de algemene vergadering daartoe op voorstel van de directie een andere datum bepaalt. Dividenden, die binnen vijf jaren, nadat zij opeisbaar zijn geworden, niet in ontvangst zijn genomen, vervallen aan de vennootschap;
- 35.4. Onverminderd het bepaalde in artikel 6 wordt, indien de algemene vergadering op voorstel van de directie zulks bepaalt, een interim-dividend uitgekeerd, daaronder begrepen een tussentijdse uitkering van reserves mits met inachtneming van het bepaalde in artikel 105, lid 4, Boek 2, Burgerlijk Wetboek;
- 35.5. De algemene vergadering kan besluiten, dat dividenden geheel of gedeeltelijk in een andere vorm dan in contanten zullen worden uitgekeerd;
- 35.6. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen, voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het geplaatste kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden;
- 35.7. Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd voor zover de wet dat toestaat.

VOORSTEL WINSTVERDELING

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld het resultaat na belastingen over 2007 ad EUR 26,6 miljoen toe te voegen aan de overige reserves. Het resultaat na belastingen over 2007 is opgenomen in de post onverdeeld resultaat in het eigen vermogen.

Fotoverantwoording



Omslag: Nederland, Gelderland, Maasbommel
Drijvende woningen in het water van recreatiegebied De Gouden Ham, onderdeel van de rivier de Maas. De (recreatie)woningen maken onderdeel uit van een complex van buitendijks gebouwde huizen, die (gaan) drijven bij hoog water. De woningen zijn bevestigd aan meerpalen om verschillen in waterhoogte op te vangen.
Foto: Siebe Swart (Hollandse Hoogte)



Pagina 4: Nederland, Houten
De nieuwe woonwijken in Houten Vinex sluiten aan bij de oorspronkelijke rivieren, weilanden en wegen in het gebied. De karakteristieken van dit van oorsprong natte landschap komen terug in de woonwijken, waarin de woningen veelal in rechte lijnen worden gebouwd.
Foto: Peter Hiltz (Hollandse Hoogte)



Pagina 10: Nederland, Amsterdam, De Rietlanden
De Rietlanden is ontworpen als het centrum van het Oostelijk Havengebied en met de Piet Heintunnel is het een belangrijke toegangspoort tot de stad. De bebouwing in de Rietlanden is een combinatie van oud, nieuw, wonen, werken, groen, bedrijvigheid en ontspanning.
Foto: Peter de Bey



Pagina 12: Nederland, 's-Hertogenbosch
Plan Haverleij, in Engelen, gemeente Den Bosch. Nieuwbouwwijk waar ongeveer duizend woningen en appartementen gegroepeerd zijn in negen kastelen. Als een mooie lelie ligt kasteel Leliënhuys in een prachtig waterlabyrint. Direct daaromheen zijn parken, weiden, tuinen en bossen van landgoed Haverleij.
Foto: Michiel Wijnbergh (Hollandse Hoogte)



Pagina 18: Nederland, Amsterdam
De Silodam is een appartementencomplex aan de zuidelijke IJ-oever. Het gebouw staat op het einde van een strekdam en heeft daarom naar twee kanten uitzicht op het water. Om de mogelijkheid van het in de flat binnenvaren van grote schepen te voorkomen is in het IJ onder water een met boeien gemarkeerde dijk opgeworpen.
Foto: Peter de Bey



Pagina 24: Nederland, Amsterdam
In het hartje van het Amsterdamse Westerpark staat het stedelijk vernieuwingsproject De Piramides: een wooncomplex met 82 luxueuze huurappartementen. Markant hoogtepunt in een centraal gelegen stadsdeel waar rust en dynamiek, heden en verleden hand in hand gaan.
Foto: Peter de Bey

Achmea Hypotheekbank N.V.
Hervenplein 2, 5232 JE 's-Hertogenbosch
Postbus 80, 5201 AB 's-Hertogenbosch
T 073 643 40 00, F 073 643 47 99

Handelsregister KvK 's-Gravenhage nr. 154399
