



VERZEKERINGEN

HDI Verzekeringen N.V.

Westblaak 14

3012 KL ROTTERDAM

HDI Verzekeringen N.V.

Westblaak 14
3012 KL Rotterdam

De jaarrekening is
vastgesteld en goedgekeurd
in de Algemene Vergadering van
Aandeelhouders d.d. 28 april 2004.

Maatschappelijk kapitaal	€ 33.750.000,—
Geplaatst kapitaal	€ 12.629.250,—
Waarop gestort	€ 12.629.250,—

Raad van Commissarissen	Dr. L.C. Hinsch, voorzitter H.K.E. Haas Dipl.-Ing. G. Heidbrink J.H. Wohlthat Dr. E. Möller D. Hartmann
-------------------------	--

Raad van Bestuur	G.H. Mattke, voorzitter L.H. Schouten
------------------	--

Accountant	KPMG Accountants N.V.
------------	-----------------------

HDI Verzekeringen N.V.

Inhoud

Pré-advies van de Raad van Commissarissen	4
Kerncijfers 1999 - 2003	5
Verslag van de Raad van Bestuur	6
Balans per 31 december 2003	8
Winst- en verliesrekening over 2003	10
Kasstroomoverzicht	12
Toelichting behorende tot de jaarrekening 2003	13
Toelichting op de balans per 31 december 2003	15
Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2003	20
Overige gegevens	23

HDI Verzekeringen N.V.

Pré-advies van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen biedt hierbij de aandeelhouders het jaarverslag van HDI Verzekeringen N.V. over 2003 aan.

De Raad van Commissarissen heeft het beleid van de Raad van Bestuur op basis van regelmatige schriftelijke en mondelinge rapportering voortdurend gecontroleerd.

De in dit verslag opgenomen jaarrekening is tevens door KPMG Accountants N.V. gecontroleerd en goedgekeurd blijktens hun in dit verslag opgenomen verklaring.

Wij adviseren u de jaarrekening ongewijzigd vast te stellen en het voorstel van de Raad van Bestuur goed te keuren om van de uit de jaarrekening blijkende winst van € 4.381.000,— een bedrag ter grootte van € 1.850.000,— als dividend uit te keren en het restant ter grootte van € 2.531.000,— aan de overige reserves toe te voegen.

De vaststelling van de jaarrekening strekt de leden van de Raad van Bestuur tot decharge voor hun bestuur en de commissarissen tot decharge voor hun toezicht over het afgelopen boekjaar.

Rotterdam, 28 april 2004

Dr. L.C. Hinsch, voorzitter

H.K.E. Haas

Dipl.-Ing. G. Heidbrink

J.H. Wohlthat

Dr. E. Möller

D. Hartmann

HDI Verzekeringen N.V.

Kerncijfers 1999-2003

(in € 1.000)

	2003	2002	2001	2000	1999
Balans					
Beleggingen	111.286	96.760	72.499	79.554	77.537
Technische voorzieningen (netto)	98.901	77.576	68.842	67.358	65.635
Eigen vermogen	28.281	27.100	23.851	21.303	19.546
Solvabiliteitsmarge	227 %	251 %	241 %	278 %	306 %
Balanstotaal	143.361	128.335	101.198	104.753	101.649
Resultatenrekening					
Geboekte bruto premies	196.099	164.062	123.235	105.559	92.987
Opbrengsten uit beleggingen	6.199	5.549	5.426	5.404	5.163
Resultaat voor belastingen	6.999	5.452	4.119	6.013	953
Belastingen	2.618	2.203	1.503	1.986	203
Resultaat na belastingen	4.381	3.249	2.616	4.027	750

HDI Verzekeringen N.V.

Verslag van de Raad van Bestuur

Algemeen

HDI Verzekeringen N.V. is in 1978 - als een 100 %-dochtermaatschappij van HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G. te Hannover opgericht en zet daarmee de activiteiten voort, waarmee de HDI-groep midden jaren zeventig in samenwerking met derden is begonnen. Nadien zijn alle belangen en deelnemingen ondergebracht in een nieuwe groep onder de holdingmaatschappij Talanx AG. Ook HDI Verzekeringen N.V. maakt deel uit van deze groep. Vanuit Rotterdam opereert HDI Verzekeringen N.V. op de Nederlandse schadeverzekeringsmarkt, waar zij in principe uitsluitend verzekeringen accepteert, die door het professionele intermediair op de beurzen en in de provincie worden aangeboden. Onze maatschappij is als schadeverzekeraar actief in de branches brand- en bedrijfsschade, ongevalen, aansprakelijkheid, motorrijtuigen, technische verzekeringen en transport. Met een bruto premie-inkomen van € 196,1 miljoen mogen wij ons tot één van de grootste industriële schadeverzekeraars in Nederland rekenen. Het bruto premie-inkomen van de Talanxgroep bedroeg in 2003 € 14,8 miljard.

Als zelfstandige dochtermaatschappij binnen de HDI-groep en als één van de steunpunten in haar Europese netwerk kunnen wij onze verzekeren ook buiten onze landsgrenzen een goede service bieden. Gedurende het verslagjaar waren wij ook actief op de industriële schadeverzekeringsmarkt te België. Vanuit ons filiaal te Antwerpen wordt door ervaren personeel de Belgische markt bediend conform onze acceptatierichtlijnen en condities. Wij zijn de mening toegedaan, dat niet alleen onze capaciteit, maar ook onze vakkennis en ervaring uiteindelijk zullen leiden tot een sterke positie in deze markt.

Voor de eerste maal in het jaarverslag presenteren wij onze nieuwe naam. Deze nieuwe naam geeft de gehele HDI-groep een "worldwide corporate identity".

Na enige jaren geopteerd te hebben voor de vrijstellingsregeling inzake het structuurregime heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een statutenwijziging terzake goedgekeurd. De akte van wijziging is op 6 februari 2004 gepasseerd en op die datum zijn de statuten aangepast aan het (gemitigeerde) structuurregime, zoals bedoeld in artikel 155, boek 2, titel 4, afdeling 6 BW.

De vele werkzaamheden, die verricht worden ten behoeve van derden, inzake schadepreventie en risicobeoordeling, zijn gebundeld in één juridisch zelfstandige eenheid. Vanaf midden jaren negentig opereren onze ingenieurs en schadepreventie-medewerkers tot volle tevredenheid vanuit de vennootschap HANNOVER Risk Consultants B.V., gevestigd te Rotterdam.

Financieel

Het bruto premie-inkomen steeg in vergelijking met het voorgaande jaar met ruim 19 % tot € 196,1 miljoen. De ontwikkelingen van de portefeuilles in de door ons gevoerde branches vertoonden in 2003 in vergelijking tot het voorgaand jaar een afwisselend beeld. De premiestelling in de voor ons zo belangrijke co-assurantiemarkt beweegt zich in de richting van lagere niveaus. Nog steeds constateren wij een positieve ontwikkeling van ons marktaandeel in segmenten, waarin wij graag verwoordigd zijn.

De bruto schadelast toonde een forse stijging van ruim 59 % tot € 182,7 miljoen. Dit is te herleiden tot één enkel evenement.

Ondanks dit resultaat blijft ons gevoerde acceptatiebeleid, waarin beheersing en spreiding van de risico's, almede technische ondersteuning de pijlers van ons succes zijn, ongewijzigd.

De totale bedrijfskosten stegen in 2003 met 20 % tot € 39,9 miljoen. Deze stijging is onder meer het gevolg van een toename van de personeelskosten en een toename van de acquisitiekosten, voortvloeiende uit de expansie van het premie-inkomen. Het bruto technisch resultaat, na kosten- en intresttoerekening, verslechterde mede door bovengenoemde ontwikkelingen fors van € 14,5 miljoen positief naar € 31,2 miljoen negatief.

De ontwikkeling van het bruto technisch resultaat vindt zijn weerslag in het resultaat voor rekening van herverzekeraars. Mede door een evenwichtig en weloverwogen herverzekeringsprogramma steeg het resultaat technische rekening (na kosten- en intresttoerekening; voor eigen rekening) van € 5,2 miljoen tot bijna € 6,3 miljoen positief.

Het netto resultaat voor belastingen bedroeg bijna € 7,0 miljoen (€ 5,5 miljoen in 2002). Met dit resultaat toont onze portefeuille aan een zeer gezonde basis te hebben.

Het rendement (voor belastingen) op het eigen vermogen (onder aftrek van uitgekeerd dividend) bedraagt 29 % en mag naar onze mening uitstekend genoemd worden.

Solvabiliteit

Binnen onze organisatie krijgt de solvabiliteit permanent veel aandacht. In de afgelopen jaren hebben wij een solvabiliteitsmarge opgebouwd tot enige malen het wettelijk vereiste. Ondanks een groei van de portefeuille is de solvabiliteitsmarge nog steeds stabiel; ruim twee en een kwart maal de wettelijke vereiste. De solvabiliteitsratio van onze maatschappij bedraagt 227 % per 31 december 2003 en geeft daarmee een juiste weerspiegeling van onze financiële kracht.

Daarnaast kunnen wij u tot ons genoegen mededelen, dat onze maatschappij door één van de meest vooraanstaande "rating-agentschappen" wederom positief is beoordeeld inzake haar zelfstandige financiële kracht. In deze turbulente tijden zijn wij trots op de door Standard & Poor's opnieuw afgegeven classificatie van A⁻. Nog belangrijker is, dat zij meent, dat deze classificatie een stabiel karakter draagt.

Brand- en bedrijfsschadeverzekeringen

In deze branche wordt bijna één derde van het totale bruto premie-inkomen gerealiseerd. Ondanks sterk aanblijvende concurrentie realiseerden wij in deze branche een groei van bijna 9 % ten opzichte van het voorgaande jaar. Met name in de co-assurantiemarkt hebben wij onze positie kunnen verstevigen door actief mee te werken aan veranderende marktgebruiken en distributiemethoden. Door vakkennis en capaciteit kon ook inhoudelijk de positie in dit distributiekanaal versterkt worden. Helaas werd het resultaat sterk negatief beïnvloed door een enkel groot evenement, die het positieve resultaat van de portefeuille overschaduwde. Ondanks deze grote schade stemt het rendement op de portefeuille ons tot volle tevredenheid. Wij zien voor de toekomst nog steeds goede perspectieven voor deze branche, waarbij kritische beoordeling van de voorwaarden, risicobeheersing en "risk control" onze belangrijkste instrumenten zullen blijven.

HDI Verzekeringen N.V.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Aansprakelijkheidsverzekeringen

Het bruto premievolume in deze branche bleef nagenoeg gelijk aan dat van het voorgaande jaar. De schadelast ten opzichte van het voorgaande jaar vertoonde een sterke stijging mede door diverse bijstellingen op schadereserveringen, welke een direct gevolg waren van juridische uitspraken van daartoe bevoegde instanties. Ook deze uitspraken bevestigen onze mening, dat de juridische interpretatie van deze voorkomende gevallen zich wijzigt. Deze wijziging blijkt niet altijd in het voordeel van de verzekeringsmarkt te zijn. Ondanks bovengenoemde stemt het afwikkelingsresultaat op de voorziening voor reeds gemelde schaden ons tot tevredenheid. Dit sterkt ons in het idee, dat een consequent gevoerde prudente reserveringspolitiek een waarborg naar de toekomst is voor zowel de verzekeringnemer als de maatschappij zelf. Gezien de algehele risicogroei, alsmede de verandering van de aansprakelijkheidsmentaliteit, verdient deze branche bijzondere aandacht en blijven derhalve een zorgvuldig acceptatiebeleid en een voorzichtige en veilige reserveringspolitiek gehandhaafd. In de toelichting op de winst- en verliesrekening zijn de cijfers van deze branche medebegrepen onder "Overige branches".

Motorrijtuigenverzekeringen

Ook in deze branche stabiliseerde het premievolume zich. De schadelast steeg met bijna 3 %.

Het resultaat na toerekening van kosten en interest daalde licht ten opzichte van het voorgaand jaar. Wij oordelen dat het behaalde resultaat voldoende is, zolang de afwikkelingsresultaten op oude jaren nog steeds een positief beeld vertonen. Dit laatste was ook dit jaar weer het geval. Wel zijn wij bezorgd over het steeds toenemende gebruik van de mogelijkheden om kosten als gevolg van lichamelijk letsel, smartengeld en gederfde inkomsten op de verzekeraars te verhalen, alsmede het aantal home- alsmede carjackings en de steeds hogere kosten voor reparatie. Al deze factoren zullen leiden tot hogere toekomstige schadelasten. Wij zullen de markt alert blijven volgen.

Technische verzekeringen

In de toelichting op de winst- en verliesrekening over het afgelopen jaar zijn de cijfers van deze branche samengevoegd met die van de branche brand- en bedrijfsschadeverzekeringen.

Het bruto premie-inkomen steeg aanzienlijk ten opzichte van het voorgaande jaar. Wij zijn bijzonder verheugd, dat de waardering voor onze kennis en kunde op dit vakgebied heeft geleid tot participatie in een uniek verzekeringsprogramma. Tezamen met een panel van gerenommeerde verzekeraars wordt de aanleg van een groot project op het gebied van rail-infrastructuur verzekerd. Uit het substantieel aandeel in dit programma blijkt onze leidende marktpositie in dit segment.

Omdat wij ons willen handhaven als één van de grootste verzekeraars op dit gebied, blijven wij door de aard van het risico immer genoodzaakt de portefeuille voortdurend te bewaken om een positief rendement te kunnen waarborgen.

Transportverzekeringen

Positief in deze branche is de groei van ruim 11 % van het bruto premievolume ten opzichte van vorig jaar. De stijging van de schadelast

was met 19 % substantieel hoger dan de stijging van het premievolume. Dit betekende weliswaar een lichte verslechtering van het resultaat, maar niet in die mate, dat dit tot ongerustheid stemde. In deze branche zullen wij uiterst kritisch de tariefstelling en de voorwaarden blijven volgen, waarbij wij menen, dat kritische acceptatie en verantwoorde groei elkaar niet in de weg behoeven te staan.

Medewerkers

Als direct gevolg van de groei van de portefeuille kon het aantal medewerkers weer toenemen. Mede gelet op de huidige arbeidsmarktverhoudingen denken wij met enige tevredenheid te mogen terugkijken op 2003 als een jaar, waarin wij wederom waardevolle nieuwe medewerkers hebben kunnen aantrekken. Onze relaties rekenen op de kwaliteit van dienstverlening en service, die zij vanuit het verleden gewend zijn. Wij vertrouwen erop, dat ook onze nieuwe medewerkers aan deze verwachting zullen voldoen. Wij danken al onze medewerkers voor hun inzet, betrokkenheid en volharding in een jaar, waarin intensief is samengewerkt om de groei van de portefeuille in goede banen te leiden en het serviceniveau te continueren en waar mogelijk te verbeteren. Tevens willen wij alle relaties bedanken voor het vertrouwen, dat zij hebben gesteld in onze maatschappij en onze medewerkers.

Perspectieven

HDI Verzekeringen N.V. blijft voortdurend in beweging. Voor zowel de Nederlandse als de Belgische markt geldt, dat niet alleen onze capaciteit, maar ook onze vakkennis en ervaring naar onze mening zullen leiden tot een versterking van onze positie in de schadeverzekeringsmarkt.

Evenals in de voorgaande jaren blijft ons beleid gericht op resultaatverbetering. Risico- en kostenbeheersing, gepaard gaande met een verantwoorde groei van ons bruto premie-inkomen, zijn de belangrijkste doelstellingen van onze vennootschap.

Als gevolg van economische onzekerheid en volatiele financiële markten is er een breed scala beleggingsopbrengsten voor 2004 mogelijk. Wij hebben een positieve verwachting van de onderliggende groei van onze kernactiviteiten. Gezien de ontwikkelingen in de eerste maanden van 2004 en onder voorbehoud van onvoorziene omstandigheden zal het resultaat over het lopende jaar naar verwachting tenminste het resultaat van 2003 evenaren.

Rotterdam, 28 april 2004

G.H. Mattke, voorzitter

L.H. Schouten

HDI Verzekeringen N.V.

Balans per 31 december 2003 (voor winstbestemming)

Activa

(in € 1.000)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Beleggingen		
Beleggingen in groepsmaatschappijen en andere deelnemingen		
– Deelnemingen in groepsmaatschappijen	429	390
– Andere deelnemingen	3	3
Overige financiële beleggingen		
– Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	85.756	59.419
– Leningen op schuldbekentenis	8.823	8.696
– Deposito's bij kredietinstellingen	16.275	28.252
	111.286	96.760
Vorderingen		
Vorderingen uit directe verzekering	13.205	14.668
Vorderingen uit herverzekering	3.717	4.108
Overige vorderingen	2.301	1.440
	19.223	20.216
Overige activa		
Materiële vaste activa	4.814	4.915
Liquide middelen	3.013	2.326
	7.827	7.241
Overlopende activa		
Lopende rente en huur	5.015	3.622 *
Overige overlopende activa	10	496
	5.025	4.118 *
Som van de activa	143.361	128.335 *

* voor vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van 2002 aangepast.

HDI Verzekeringen N.V.

Passiva

(in € 1.000)

	2003	2002
Eigen vermogen	28.281	27.100
Technische voorzieningen		
Voor niet verdiende premies en lopende risico's		
– Bruto	40.022	33.472
– Herverzekeringsdeel	22.901	21.777
	17.121	11.695
Voor te betalen schaden		
– Bruto	314.508	227.230
– Herverzekeringsdeel	232.728	161.349
	81.780	65.881
Overige voorzieningen	618	616
Schulden		
Schulden uit directe verzekering	5.312	4.886
Schulden uit herverzekering	5.386	15.134
Overige kortlopende schulden	3.437	1.333
	14.135	21.353
Overlopende passiva	1.426	1.690 *
Som van de passiva	143.361	128.335 *

* voor vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van 2002 aangepast.

HDI Verzekeringen N.V.

Winst- en verliesrekening over 2003

Technische rekening	2003	2002
<i>(in € 1.000)</i>		
Verdiende premies eigen rekening		
Geboekte bruto premies	196.099	164.062
Uitgaande herverzekeringspremies	124.394	111.326
	71.705	52.736
Wijziging technische voorziening niet verdiende premies en lopende risico's		
– Bruto	(9.122)	(6.983)
– Aandeel herverzekeraars	1.277	5.659
	(7.845)	(1.324)
	63.860	51.412
Toegerekende opbrengsten uit beleggingen	4.412	5.125
Overige technische baten eigen rekening	335	204
Schaden eigen rekening		
Schaden		
– Bruto	95.381	94.234
– Aandeel herverzekeraars	60.696	58.228
	34.685	36.006
Wijziging technische voorziening voor te betalen schaden		
– Bruto	87.278	20.408
– Aandeel herverzekeraars	71.379	13.744
	15.899	6.664
	50.584	42.670
Bedrijfskosten	11.735	8.839
Overige technische lasten eigen rekening	3	3
Resultaat technische rekening	6.285	5.229

HDI Verzekeringen N.V.

Niet-technische rekening	2003	2002
<i>(in € 1.000)</i>		
Resultaat technische rekening	6.285	5.229
Opbrengsten uit beleggingen		
Opbrengsten uit deelnemingen	39	58
Opbrengsten uit overige beleggingen	6.160	5.491
	6.199	5.549
Beleggingslasten	(170)	(158)
Toegerekende opbrengsten uit beleggingen overgeboekt naar technische rekening	(4.412)	(5.125)
Andere baten	162	202
Andere lasten	(1.065)	(245)
Resultaat voor belastingen	6.999	5.452
Belastingen	(2.618)	(2.203)
Resultaat na belastingen	4.381	3.249

HDI Verzekeringen N.V.

Kasstroomoverzicht over 2003

	2003	2002
<i>(in € 1.000)</i>		
Kasstroom uit operationele activiteiten		
– Resultaat technische rekening	6.285	5.229
– Resultaat niet-technische rekening	(1.904)	(1.980)
– Vermeerdering technische voorzieningen eigen rekening	21.325	8.734
– Mutaties voorzieningen	2	(946)
– Afschrijvingen materiële vaste activa	901	830
– Mutatie kortlopende schulden en overlopende passiva	(7.482)	15.197
– Mutatie vorderingen en overlopende activa	86	(310)
– Resultaat op deelnemingen	(39)	(58)
Totaal kasstroom uit operationele activiteiten	19.174	26.696
Kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten		
– Investerings- en aankopen		
– Overige beleggingen	(26.464)	(28.062)
– Materiële vaste activa	(806)	(1.159)
	(27.270)	(29.221)
– Desinvesteringen, aflossingen en verkopen		
– Overige beleggingen	11.977	3.859
– Materiële vaste activa	6	5
	11.983	3.864
Totaal kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten	(15.287)	(25.357)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(3.200)	-
Kasstroom	687	1.339
Liquide middelen 1 januari	2.326	987
Liquide middelen 31 december	3.013	2.326

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2003

Algemeen

De vennootschap is een 100 %-dochtermaatschappij van HDI International Holding AG, waarvan de aandelen middels een houdstermaatschappij, Talanx AG, in eigendom zijn van HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G. te Hannover.

Consolidatie

De jaarrekening van de vennootschap is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Talanx AG, welke ter inzage ligt bij de Kamer van Koophandel te Hannover. Gezien het geringe materiële belang is consolidatie van groepsmaatschappijen achterwege gebleven.

Waarderingsgrondslagen

Alle bedragen zijn in eenheden van 1.000 euro, tenzij voor het bedrag een euroteken is geplaatst. Alle activa en passiva zijn, voor zover niet anders vermeld, tegen nominale waarde opgenomen.

Bedragen in vreemde valuta zijn tegen de koers per balansdatum omgerekend. Koersverschillen worden ten gunste c.q. ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

Beleggingen

Deelnemingen zijn gewaardeerd op basis van de netto-vermogenswaarde, bepaald volgens de grondslagen van de moedermaatschappij. Voor negatieve waarden wordt overeenkomstig een voorziening gevormd. Met ingang van boekjaar 2002 is deze voorziening in mindering gebracht op de waardering van de deelneming.

Obligaties en andere vastrentende waardepapieren zijn gewaardeerd tegen aflossingswaarde. Het verschil tussen kostprijs en aflossingswaarde wordt over de looptijd van de obligaties ten gunste c.q. ten laste van de intrestbaten verantwoord.

De overige beleggingen zijn tegen nominale waarde opgenomen.

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2003 (vervolg)

Vorderingen

De vorderingen zijn opgenomen tegen nominale waarde onder aftrek van een voorziening voor mogelijke oninbaarheid.

Overige activa

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa zijn gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde verminderd met afschrijvingen. De afschrijvingen zijn lineair en gebaseerd op de verwachte levensduur. Zonodig wordt aanvullend tot een lagere bedrijfswaarde afgeschreven. Onder deze positie is ook het kantoorpand in eigen gebruik opgenomen. De afschrijvingstermijn per categorie is als volgt:

Kantoorgebouw en terreinen	20 jaar
Overige bedrijfsmiddelen	3-10 jaar

Technische voorzieningen

De technische voorziening **voor niet verdiende premies en lopende risico's** wordt voor de directe tekening voor zover mogelijk volgens het 1/24-systeem op basis van de netto premies berekend. Voor technische verzekeringen (verantwoord onder brand en andere schade aan zaken) wordt een afwijkend systeem toegepast, dat rekening houdt met de tijdsduur en de oplopende risico-exposure van de verzekerde projecten. Voor indirecte tekening wordt de opgave van cedenten gevolgd.

De technische voorziening **voor te betalen schaden** wordt post voor post vastgesteld op basis van de gemelde schaden.

Voor nog niet bekende evenementen is op basis van ervaringscijfers aanvullend gereserveerd. In de voorziening is medebegrepen een voorziening voor toekomstige schadebehandelkosten voor, per balansdatum, nog niet afgewikkelde schadegevallen.

Overige voorzieningen

De voorziening voor het ouderdomspensioen is actuariael berekend tegen een rekenrente van 6 %. Het betreft hier uitsluitend reeds ingegane ouderdomspensioenen. De voorziening voor het tijdelijk ouderdomspensioen of pré-pensioen is niet contant gemaakt, maar tegen nominale waarde van de toezegging opgenomen. Ook hier betreft het uitsluitend reeds ingegane verplichtingen.

Overlopende activa en passiva

Met ingang van 2003 wordt de resterende agio en disagio op beleggingen in vastrentende waarden niet meer gesaldeerd opgenomen, in tegenstelling tot voorgaande boekjaren. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast. Deze wijziging heeft uitsluitend betrekking op de presentatie van de overlopende activa en passiva.

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting op de balans per 31 december 2003

Beleggingen in groepsmaatschappijen en andere deelnemingen

Het verloop van deze balanspost was als volgt:

	Beleggingen in groepsmaatschappijen	Andere deelnemingen	Totaal
Boekwaarde per 31 december 2002	390	3	393
Stand per 31 december 2002	390	3	390
Resultaten verslagjaar	39	-	39
Boekwaarde per 31 december 2003	429	3	432

De kapitaalbelangen kunnen als volgt gespecificeerd worden:

Kapitaalbelang	Statutaire zetel	Aandeel	Eigen vermogen	Resultaat
HANNOVER Risk Consultants B.V.	Rotterdam	100 %	(145)	33
H.J. Roelofs-Assuradeuren B.V.	Rotterdam	100 %	574	6

Overige financiële beleggingen

Het verloop van deze balanspost was als volgt:

	Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	Leningen op schuldbekentenis	Deposito's bij kredietinstellingen	Totaal
Stand per 31 december 2002	59.419	8.696	28.252	96.367
Verstrekkings/aankopen	30.000	540	13.500	44.040
Aflossingen/verkopen	(3.663)	(413)	(25.477)	(29.553)
Stand per 31 december 2003	85.756	8.823	16.275	110.854

De beurswaarde van de obligaties en andere vastrentende waardepapieren bedraagt 94.949 (2002: 67.721).

Het verschil tussen kostprijs en aflossingswaarde bedraagt 1.624 (2002: 1.286).

Hiervan resteert per balansdatum 1.210, die is inbegrepen onder overlopende activa.

In de leningen op schuldbekentenis zijn 5 % rentedragende hypotheekleningen ten bedrage van 201 (2002: 221), verstrekt aan bestuursleden, medebegrepen. In het verslagjaar werd 20 afgelost.

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting op de balans per 31 december 2003 (vervolg)

Specificatie vorderingen uit directe verzekeringen

De vorderingen uit directe verzekering kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2003	2002
Verzekeringnemers	181	535
Tussenpersonen	13.024	14.133
	13.205	14.668

In de vorderingen is 841 (2002: 530) begrepen inzake vorderingen op groepsmaatschappijen.

Overige activa

Het onder materiële vaste activa opgenomen bedrag heeft betrekking op onroerend goed voor eigen gebruik en overige bedrijfsmiddelen.

Het verloop van deze balanspost was als volgt:

	Kantoor- gebouw en terreinen	Overige bedrijfs- middelen	Totaal
Stand per 31 december 2002	2.795	2.120	4.915
Investerings	-	806	806
Desinvesterings	-	(6)	(6)
Afschrijvingen	(188)	(713)	(901)
Stand per 31 december 2003	2.607	2.207	4.814
Aanschaffingswaarde 31 december 2003	3.937	5.695	9.632
Aanschaffingswaarde 31 december 2002	3.937	4.939	8.876

De taxatiewaarde van Kantoorgebouw en terreinen bedraagt 4.655.

Eigen vermogen

De samenstelling van het Eigen vermogen is als volgt:

	2003	2002
Aandelenkapitaal	12.629	12.735
Agioreserve	1.720	1.720
Overige reserves	9.551	9.396
Onverdeelde winst	4.381	3.249
Eigen vermogen	28.281	27.100

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting op de balans per 31 december 2003 (vervolg)

Het verloop van het Eigen vermogen was als volgt:

	Aandelen- kapitaal	Agio	Overige reserves	Resultaat verslag- jaar	Totaal
Stand per 31 december 2001	12.735	1.720	6.780	2.616	23.851
Toevoeging aan Overige reserves	-	-	2.616	(2.616)	-
Resultaat verslagjaar	-	-	-	3.249	3.249
Stand per 31 december 2002	12.735	1.720	9.396	3.249	27.100
Toevoeging aan Overige reserves	-	-	49	(49)	-
Euroconversie kapitaal	(106)	-	106	-	-
Beschikbaarstelling dividend	-	-	-	(3.200)	(3.200)
Resultaat verslagjaar	-	-	-	4.381	4.381
Stand per 31 december 2003	12.629	1.720	9.551	4.381	28.281

Het maatschappelijk aandelenkapitaal bestaat uit 75.000 aandelen van € 450,—. De akte van statutenwijziging, inhoudende de omzetting van het maatschappelijk aandelenkapitaal van guldens naar euro's, is verleden op 2 januari 2003. Het afrondingsverschil ter grootte van 106 als gevolg van de conversie van het geplaatst en gestort kapitaal is als niet uitkeerbare reserve aan de overige reserves toegevoegd. Er zijn 28.065 aandelen geplaatst en volgestort.

De vereiste solvabiliteitsmarge bedraagt 16.016. De aanwezige solvabiliteitsmarge bedraagt 36.377. De verhouding tussen beide is 227 %.

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting op de balans per 31 december 2003 (vervolg)

Technische voorziening voor niet verdiende premies en lopende risico's

De samenstelling van deze voorziening is als volgt:

	Bruto	Herverzekering	Eigen rekening	
			2003	2002
Niet verdiende premies	48.286	29.611	18.675	10.830
Af: afsluitkosten	(8.264)	(6.710)	(1.554)	865
Stand per 31 december	40.022	22.901	17.121	11.695

De samenstelling van deze voorziening was in 2002 als volgt:

	Bruto	Herverzekering	Eigen rekening	
			2002	2001
Niet verdiende premies	39.164	28.334	10.830	9.505
Af: afsluitkosten	(5.692)	(6.557)	865	120
Stand per 31 december	33.472	21.777	11.695	9.625

Technische voorziening voor te betalen schaden

De samenstelling van deze voorziening is als volgt:

	Bruto	Herverzekering	Eigen rekening	
			2003	2002
Ongevallen	3.946	12	3.934	2.001
Motorrijtuigen	41.720	27.217	14.503	12.369
Transport	53.314	31.373	21.941	17.449
Brand en andere schade aan zaken	159.873	135.236	24.637	19.431
Overige branches	52.595	38.890	13.705	13.089
Stand per 31 december	311.448	232.728	78.720	64.339
Schadebehandelkosten	3.060	-	3.060	1.542
	314.508	232.728	81.780	65.881

Het bruto afwikkelingsresultaat bedroeg in 2003 circa 14,3 mln positief (2002: 11,0 mln positief).

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting op de balans per 31 december 2003 (vervolg)

Overige voorzieningen

De specificatie van de in de jaarrekening opgenomen Overige voorzieningen luidt als volgt:

	2003	2002
Pensioen- en prépensioen voorziening	301	616
Overige	317	-
Stand per 31 december	618	616

Schulden

In de schulden is 2.200 (2002: 113) begrepen inzake schulden aan groepsmaatschappijen.

In de overige kortlopende schulden is 1.113 (2002: 1.040) aan belastingen en sociale verzekeringspremie opgenomen.

Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Uit lease- en andere overeenkomsten vloeit een totale verplichting voort van 688, waarvan 243 binnen 12 maanden, maar geen verplichtingen na 5 jaar.

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2003

De resultaten technische rekening kunnen per branchegroep als volgt gespecificeerd worden:

	Brand en andere schade aan zaken	Ongeval- len en ziekte	Overige	Motor- rijtuigen	Transport	Totaal 2003	Totaal 2002
Geboekte premies	101.764	6.776	18.334	31.351	37.874	196.099	164.062
Verdiende premies	92.524	5.659	18.224	32.696	37.874	186.977	157.079
Schaden	107.331	3.051	16.640	24.182	31.455	182.659	114.642
Bedrijfskosten	17.686	2.073	4.293	7.259	8.574	39.885	33.047
	(32.493)	535	(2.709)	1.255	(2.155)	(35.567)	9.390
Som herverzekerings- baten en -lasten	36.145	(284)	2.509	(951)	(311)	37.108	(9.487)
Toegerekende opbrengsten	1.629	190	727	869	997	4.412	5.125
Resultaat	5.281	441	527	1.173	(1.469)	5.953	5.028
Overige technische baten en lasten						332	201
Resultaat technische rekening						6.285	5.229

De geboekte premies hebben nagenoeg uitsluitend betrekking op directe tekening.

De bedrijfskosten bestaan uit de verrekenende provisies en commissies, de mutatie in de voorziening voor vooruitbetaalde acquisitiekosten en de op basis van SVW-loon aan de branches toegerekende kosten.

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2003 (vervolg)

De kosten kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2003	2002
Salarissen	7.030	6.508
Sociale lasten en pensioenpremies	3.300	2.877
Afschrijving bedrijfsmiddelen	901	830
Overige kosten	3.967	3.341
Provisie (netto)	2.587	747
	17.785	14.303

De kosten zijn in de resultatenrekening als volgt verwerkt:

	2003	2002
Acquisitiekosten	10.164	7.026
Beheers- en personeelskosten, afschrijving bedrijfsmiddelen	1.571	1.813
	11.735	8.839
Schadebehandelkosten	5.880	5.306
Beheerskosten beleggingen	170	158
	17.785	14.303

In de personeelskosten zijn 2.584 (2002: 2.160) aan pensioenpremies en kosten uit hoofde van vervroegd uittreden begrepen.

De bezoldiging van commissarissen bedroeg in het verslagjaar 35 (2002: 25), de bezoldiging (inclusief pensioenlasten) van bestuurders en voormalige bestuurders 771 (2002: 1.241). Gedurende 2003 waren gemiddeld 149 (2002: 138) personen op voltijd-basis werkzaam bij de vennootschap.

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2003 (vervolg)

Opbrengsten uit beleggingen

	Gemiddeld belegd vermogen	Direct resultaat	Niet gerealise. resultaat	Totaal resultaat
Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen				
– Deelnemingen in groepsmaatschappijen	411	39	-	39
– Andere deelnemingen	3	-	-	-
Overige financiële beleggingen				
– Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	68.965	4.975	-	4.975
– Leningen op schuldbekentenis	8.709	499	-	499
– Deposito's bij kredietinstellingen	34.780	686	-	686
Totaal	112.868	6.199	-	6.199

De opbrengsten uit beleggingen worden als volgt toegerekend:

Aan de technische rekening	4.412
Aan de niet-technische rekening	1.787

Verantwoord in het resultaat

6.199

De opbrengsten uit beleggingen zijn op basis van het gemiddelde van de netto technische voorzieningen, primo en ultimo boekjaar, aan de technische rekening toegerekend tegen 5 % (2002: 7 %).

Belastingen

De vennootschap vormt een fiscale eenheid met HANNOVER Risk Consultants B.V. en H.J. Roelofs-Assuradeuren B.V. De door de fiscale eenheid verschuldigde belasting is, evenredig naar het behaalde fiscale resultaat, verwerkt in de afzonderlijke jaarrekeningen van de respectieve vennootschappen.

De effectieve belastingdruk bedraagt 37,4 % en wijkt af van de toepasselijke belastingdruk van 34,5 %. De belangrijkste oorzaak hiervan is een correctie op voorgaande jaren, die resulteerde in een additionele belastingdruk ter grootte van 167.

Rotterdam, 28 april 2004

De Raad van Commissarissen:

Dr. L.C. Hinsch, voorzitter

H.K.E. Haas

Dipl.-Ing. G. Heidbrink

J.H. Wohlthat

Dr. E. Möller

D. Hartmann

De Raad van Bestuur:

G.H. Mattke, voorzitter

L.H. Schouten

HDI Verzekeringen N.V.

Overige gegevens

Accountantsverklaring

Opdracht

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2003 van HDI Verzekeringen N.V. te Rotterdam gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controle-opdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen, dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving, die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen, die de leiding van de vennootschap daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening, dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

Oordeel

Wij zijn van oordeel, dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2003 en van het resultaat over 2003 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Rotterdam, 28 april 2004

KPMG Accountants N.V.

Statutaire winstverdeling

Krachtens artikel 15 van de statuten staat de winst ter vrije beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De Raad van Bestuur stelt voor om de uit de jaarrekening blijkende netto winst van € 4.381.000,—, zoals deze uit de jaarrekening blijkt, een bedrag ter grootte van € 1.850.000,— als dividend uit te keren en het restant ter grootte van € 2.531.000,— aan de overige reserves toe te voegen. Dit voorstel is niet in de jaarrekening verwerkt.



jaarverslag 2003