

**JAARVERSLAG 2004
INTERPOLIS N.V.**

Glashelder op koers

INHOUDSOPGAVE

KERNCIJFERS 2000 – 2004	5
BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN	6
PERSONALIA	9
Gegevens leden raad van commissarissen	9
Gegevens leden hoofddirectie	10
VERSLAG VAN DE DIRECTIE	11
Algemeen	11
Ambitie en strategie	12
Medewerkertevredenheid	14
Klanttevredenheid	14
Maatschappelijk verantwoord ondernemen	15
Adviescolleges	16
Financieel	19
IFRS	20
Risico management	21
Beleggingen	21
CORPORATE GOVERNANCE	24
Code-Tabaksblad	24
Hoofddirectie	24
Raad van commissarissen	25
Algemene vergadering van aandeelhouders	25
Financiële verslaggeving	26
GANG VAN ZAKEN PER MARKTORGANISATIE	27
Pensioenen	29
Mens & Werk	31
Schade Particulier	33
Leven Particulier	35
Schade Bedrijven	37
Herverzekeringen	38
GLASHELDER OP KOERS	39
VOORSTEL AAN DE AANDEELHOUDERS	40
GECONSOLIDEERDE BALANS OP 31 DECEMBER	42
GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING	44
GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	48
TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING	49
Algemeen	49
Specificaties en toelichtingen op de geconsolideerde balans	55
Specificaties en toelichtingen op de geconsolideerde winst- en verliesrekening	65
VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS OP 31 DECEMBER	74
VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST- EN VERLIESREKENING	75

TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING	76
OVERIGE GEGEVENS	80

KERNCIJFERS 2000 – 2004

(in miljoenen euro's)

	2004	2003	2002	2001	2000
OMZET					
Schadeverzekeringen ^a	1.498	1.278	1.192	1.085	962
Herverzekeringen	195	179	308	240	223
Individuele levensverzekeringen	2.088	2.213	1.967	2.280	2.081
Collectieve pensioenverzekeringen	231	223	194	321	151
Brutopremies	4.012	3.893	3.661	3.926	3.417
Pensioenservices	127	118	86	81	16
Arbo en reïntegratie	98	128	119	103	31
Overige activiteiten	40	33	37	39	13
Beleggingsopbrengsten (direct)	862	813	778	757	693
	5.139	4.985	4.681	4.906	4.170
RESULTAAT NA BELASTING^b	219	160	-67	37	244
EIGEN VERMOGEN	1.520	1.277	1.167	1.409	1.523
BEHEERD VERMOGEN					
Voor risico van groepsmaatschappijen	11.855	11.063	10.599	10.550	10.136
Voor risico van individuele polishouders	5.434	4.938	4.219	3.822	3.451
Voor risico van pensioenfondsen	29.348	26.855	23.641	22.950	13.070
	46.637	42.856	38.459	37.322	26.657
TECHNISCHE VOORZIENINGEN VERZEKERINGSBEDRIJF					
Levensverzekering	15.649	14.598	13.461	12.697	11.371
Schadeverzekering	2.082	1.811	1.667	1.493	1.313
Overig	104	112	118	125	140
	17.835	16.521	15.246	14.315	12.824
VERZEKERD KAPITAAL LEVEN	73.635	68.600	63.109	59.031	53.760
AANTAL MEDEWERKERS	5.823	5.995	5.901	5.362	3.898

^a Onder Schadeverzekeringen zijn begrepen de marktorganisaties Schade Particulier, Schade Bedrijven en Mens & Werk Verzekeringen.

^b Resultaat na belasting voor de jaren 2002, 2001 en 2000 niet aangepast voor stelselwijziging pensioenlast.

BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

Algemeen

Interpolis heeft een mooi jaar achter de rug. Op eigen kracht heeft Interpolis de afgelopen jaren de weg terug omhoog gevonden. Door te kiezen voor een actieve marktbenadering kan Interpolis een behoorlijke groei van haar activiteiten laten zien. Daarnaast is de verhouding tussen premies en schaden aanzienlijk verbeterd en zien we een duidelijke verbetering in de beheersing van de kosten.

Vergaderingen raad van commissarissen

De raad van commissarissen heeft in het verslagjaar zesmaal vergaderd. Deze vergaderingen zijn door alle commissarissen ten minste vijfmaal bijgewoond. Veelvuldig hebben wij gesproken over de algemene economische ontwikkelingen en de gevolgen daarvan voor Interpolis. Ook hebben wij uitgebreid stilgestaan bij de strategie van Interpolis en de risico's waarmee zij in haar opereren te maken heeft.

In de vergadering van 22 april 2004 heeft de raad in eigen kring zijn functioneren geëvalueerd. Hierbij vastgesteld dat de samenstelling van de raad voldoende breed is. Voorts zijn de commissarissen positief over de mate waarin bij de verschillende onderwerpen de diepte wordt ingegaan. Ook is de raad van mening dat de informatievoorziening en de kwaliteit daarvan voldoende zijn voor het nemen van de eigen verantwoordelijkheid. Met ingang van 2005 zal de raad ten minste eenmaal per jaar in eigen kring de gang van zaken met de externe accountant bespreken.

Financiële gang van zaken

Interpolis heeft het in 2004 financieel voortreffelijk gedaan. Vooral het operationele resultaat ziet er met € 241 miljoen (2003: € 118 miljoen) goed uit. Dit is naast de geslaagde kostenbeheersing ook vooral te danken aan de uitstekende resultaten in het schadeverzekeringsbedrijf. Niet alles is echter succesvol verlopen. Door de politieke maatregelen, de economische situatie en een dalend ziekteverzuim zien we een tegenvallende ontwikkeling bij de arbo- en reïntegratiediensten. Inmiddels is er een programma gestart dat zich richt op een verbetering van de performance.

De raad heeft in de vergadering van december de begroting voor 2005 formeel goedgekeurd. Voorts heeft de raad de algemene vergadering van aandeelhouders geadviseerd het businessplan 2005 – 2008 goed te keuren.

Adviescolleges

Interpolis heeft drie adviescolleges, de raad van advies Mens en Werk, de raad van advies Pensioen en de beleidsraad Agro. Deze adviescolleges adviseren de directies van de marktorganisaties die op deze terreinen actief zijn in brede zin. In de vergaderingen van de raad van commissarissen wordt regelmatig stilgestaan bij de thema's die in deze adviescolleges aan bod komen. Dit draagt bij aan de kennis van de commissarissen over de ontwikkelingen binnen Interpolis en haar omgeving.

Code-Tabaksblat

Ofschoon Interpolis geen beursgenoteerde onderneming is, accepteert zij een reflexwerking die de code heeft op niet-beursgenoteerde ondernemingen. Deze keuze heeft ook consequenties voor de raad van commissarissen. Zo heeft de raad besloten om een einde te maken aan de situatie waarbij de voorzitter van de raad zijn functie combineerde met die van voorzitter van de audit commissie. Voorts heeft de raad besloten om een gecombineerde remuneratie- en selectie- en benoemingscommissie in te stellen.

Ziektekosten en Achmea

In 2004 is Interpolis een strategische samenwerkingsovereenkomst aangegaan met zorgverzekeraar Zilveren Kruis Achmea. Interpolis en Zilveren Kruis Achmea hebben in 2004 constructief samengewerkt. Dit heeft geresulteerd in het nieuwe product ZorgActief. Dit product, dat onder het Interpolis-label wordt aangeboden, voorziet in het bijzonder in de behoeften van het midden- en kleinbedrijf op het gebied van zorgverzekeringen.

Presentaties bedrijfsonderdelen

In 2004 hebben twee bedrijfsonderdelen een presentatie gegeven in de vergadering van de raad van commissarissen: Stichting Rechtsbijstand en Concern ICT. Daarnaast heeft de directeur Concern HRM een presentatie gegeven over de belangrijkste thema's van het beleid inzake human resources. De raad stelt deze presentaties bijzonder op prijs. Enerzijds wordt nader kennisgemaakt met de directies van deze onderdelen, anderzijds kan diepgaander worden stilgestaan bij het aanbod en het beleid van Interpolis.

Audit commissie

De audit commissie vergadert viermaal per jaar in aanwezigheid van leden van de hoofddirectie, de in- en extern accountant en de concerncontroller. De audit commissie richt zich vooral op de kwaliteit van de beheersingsprocessen binnen Interpolis. Vanuit deze rol bespreekt en beoordeelt zij de opzet en werking van de administratieve organisatie, de begroting en de jaarrekening. Door de in- en externe accountant is de management letter, het accountantsverslag en het controleplan voor het volgende verslagjaar ter bespreking ingebracht. De audit commissie brengt aan de raad verslag uit van haar werkzaamheden.

Lid van de audit commissie zijn de heren Dr. P.W. Moerland (voorzitter), J.G.A. van den Brink en Dr. S.E. de Jong.

Remuneratie en selectie- en benoemingscommissie

In het verslagjaar heeft de raad van commissarissen een gecombineerde remuneratie- en selectie- en benoemingscommissie ingesteld. De voornaamste taak van deze commissie is het adviseren van de algemene vergadering van aandeelhouders over de arbeidsvoorwaarden van de leden van de hoofddirectie. De commissie zal in 2005 een aanvang maken met haar werkzaamheden.

Lid van de remuneratie- en selectie- en benoemingscommissie zijn de heren Drs. D.J.M.G. baron van Slingelandt (voorzitter), B.J.A. Hakvoort en mevrouw A.H. van Arenthals-Kramer Freher.

Overleg met ondernemingsraad

Voorafgaande aan de vergaderingen van de raad heeft de voorzitter van de raad met het dagelijkse bestuur van de centrale ondernemingsraad (COR) intensief gesproken over actuele ontwikkelingen binnen het concern. Voorts heeft een delegatie uit de raad tweemaal deelgenomen aan de zogenoemde 'algemene gang van zaken'-vergadering van de COR. De raad hecht veel waarde aan een goede samenwerking met de medezeggenschapsorganen. Met tevredenheid stelt zij vast dat er sprake is van een wederzijdse vruchtbare vorm van samenwerking.

Personalia

In het verslagjaar is de heer J.J. Verhaegen in verband met zijn pensionering bij de Rabobank afgetreden als commissaris. Wij danken de heer Verhaegen voor de grote verdiensten, die hij voor het Interpolis-concern heeft gehad. De algemene vergadering van aandeelhouders heeft de heer P.W. Moerland per 11 november 2004 als lid van de raad van commissarissen benoemd.

Volgens rooster traden als commissaris af mevrouw A.H. van Arenthals-Kramer Freher en de heer J.G.A. van den Brink. Beiden zijn in de algemene vergadering van aandeelhouders van 11 maart 2004 herbenoemd voor een periode van vier jaren.

Commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders. Dit op grond van een bindende voordracht door één van de aandeelhouders. Bij de samenstelling van de raad zijn de belangen van de aandeelhouders en hun achterban daardoor evenwichtig vertegenwoordigd. Commissarissen zijn door deze handelwijze niet onafhankelijk in de zin van best practice-bepaling III.2.1 van de Code-Tabaksblat. De structuur laat echter onverlet dat elke commissaris de wettelijke plicht heeft zijn taak uit te oefenen naar het doel van de vennootschap.

Jaarrekening

In zijn vergadering van 23 februari 2005 heeft de raad het directieverslag en de jaarrekening 2004 in aanwezigheid van de hoofddirectie en de in- en extern accountant besproken. De raad heeft een positief advies uitgebracht aan de aandeelhouders ter vaststelling van de jaarrekening 2004.

Dank aan

Terugkijkend op 2004 spreekt de raad zijn dank uit aan de medewerkers en het management van Interpolis. Wij zien dat zij ook in het verslagjaar weer grote inspanningen hebben verricht, waarmee zij inhoud geven aan de kwaliteiten en waarden van Interpolis. Het jaar 2004 zet in financieel opzicht de in 2003 in gang gezette opgaande lijn met kracht voort.

Ook onze distributiepartners zijn wij zeer erkentelijk. De nauwe samenwerking met hen is een van de pijlers onder de successen van Interpolis.

Tilburg, 23 februari 2005

Raad van Commissarissen

Drs. D.J.M.G. baron van Slingelandt, voorzitter

Dr. P.W. Moerland, vice-voorzitter

Mevrouw A.H. van Arenthals-Kramer Freher

J.G.A. van den Brink

B.J.A. Hakvoort

Dr. S.E. de Jong

Ir. J.Th.G.M. Koolen

PERSONALIA

Gegevens leden raad van commissarissen

Drs. D.J.M.G. baron van Slingelandt, voorzitter (1946 – Nederlandse nationaliteit)

Belangrijkste huidige functie: lid van de raad van bestuur van de Rabobank Nederland. Daarnaast is hij onder meer lid van de raad van commissarissen van Robeco Groep N.V. en vice-voorzitter van de raad van commissarissen van Bank Sarasin & Cie.

De heer Van Slingelandt werd in juni 1999 voor het eerst benoemd als lid van de raad van commissarissen van Interpolis. Vanaf oktober 2002 vervult de heer Van Slingelandt de rol van voorzitter. De huidige benoemingstermijn loopt tot 2005.

Dr. P.W. Moerland, vice-voorzitter (1949 – Nederlandse nationaliteit)

Belangrijkste huidige functie: lid van de raad van bestuur van de Rabobank Nederland. Daarnaast is hij lid van de raad van commissarissen van Essent en lid van de raad van advies van de Nederlandse Orde van Accountants-Administratieconsulenten. De heer Moerland werd per 11 november 2004 voor het eerst benoemd als lid van de raad van commissarissen van Interpolis. Binnen de raad vervult hij de rol van vice-voorzitter. De huidige benoemingstermijn loopt tot 2007.

Mevrouw A.H. van Arethals-Kramer Freher, (1944 – Nederlandse nationaliteit)

Belangrijkste voormalige functies: voorzitter van Mitex, de branche-organisatie voor ondernemers in de mode-, schoenen- en sportdetailhandel (november 1991 – oktober 2003), alsmede vice-voorzitter van MKB-Nederland (maart 1998 – december 2003). Belangrijkste huidige functie: lid van de Enterprice Policy Group (EPG), dit is een adviesraad van de commissaris voor handel van de Europese Unie.

Mevrouw Van Arethals-Kramer Freher werd in juli 2001 voor het eerst benoemd als lid van de raad van commissarissen van Interpolis. Haar huidige benoemingstermijn loopt tot 2008.

J.G.A. van den Brink, (1941 – Nederlandse nationaliteit)

Belangrijkste huidige functies: onafhankelijk pensioenadviseur en werknemersvoorzitter van het bestuur van de bedrijfstakpensioenfondsen voor de Zorgverzekeraars en voor Herwinning grondstoffen. De heer Van den Brink werd in juli 2001 voor het eerst benoemd als lid van de raad van commissarissen van Interpolis. De huidige benoemingstermijn loopt tot 2008.

B.J.A. Hakvoort, (1941 – Nederlandse nationaliteit)

Belangrijkste huidige functies: loco-dijkgraaf hoogheemraadschap Hollands Noorderkwartier, voorzitter Landinrichtings-commissie De Gouwe, voorzitter raad van toezicht AOC (Agrarisch Opleidingscentrum) Clusius College Noord-Holland, lid van het Faunafonds (de leden worden benoemd door de minister van Landbouw, Natuurbeheer en Visserij).

De heer Hakvoort werd in juni 1995 voor het eerst benoemd als lid van de raad van commissarissen van Interpolis. De huidige benoemingstermijn loopt tot 2007.

Dr. S.E. de Jong, (1938 – Nederlandse nationaliteit)

Belangrijkste huidige functies: lid van de raad van commissarissen van Pellikaan Bouwbedrijf B.V, te Tilburg en van de Tilburgsche Waterleiding-maatschappij N.V. Daarnaast is hij vice-voorzitter van de Stichting Preferente Aandelen N.V. Holdingmaatschappij De Telegraaf. De heer De Jong werd in juli 2001 voor het eerst benoemd als lid van de raad van commissarissen van Interpolis. De huidige benoemingstermijn loopt tot 2006.

Ir. J.Th.G.M. Koolen, (1950 – Nederlandse nationaliteit)

Belangrijkste voormalige functie: algemeen voorzitter van de Limburgse Land- en Tuinbouw Bond (LLTB; algemeen voorzitter van 1993 tot mei 2003). Belangrijkste huidige functies: lid Gemengde Commissie Administratieve Lastenvermindering (Ministerie van Landbouw, Natuurbeheer en Visserij), lid Raad Landelijk Gebied (onafhankelijke adviescommissie van de minister van Landbouw, Natuurbeheer en Visserij), lid Raad van Advies van A&A-accountants en lid dagelijks bestuur Waterschap Peel en Maasvallei.

De heer Koolen werd in juni 1992 voor het eerst benoemd als lid van de raad van commissarissen van Interpolis. De huidige benoemingstermijn loopt tot 2007.

Gegevens leden hoofddirectie

Dr. C. van der Pol, voorzitter (1949 – Nederlandse nationaliteit)

De heer Van der Pol werd in oktober 2001 benoemd tot lid van de hoofddirectie van Interpolis. Vanaf december 2002 vervult hij de rol van voorzitter. De voornaamste aandachtsgebieden zijn: strategie, communicatie, human resources, juridische zaken, facilitaire zaken en de Accountantsdienst.

H.A.J. Hannen MFE, plaatsvervangend voorzitter (1948 – Nederlandse nationaliteit)

De heer Hannen is in september 1994 toegetreden tot de hoofddirectie van Interpolis. Thans is hij plaatsvervangend voorzitter. De heer Hannen is in oktober 1970 in dienst getreden bij Interpolis. De voornaamste aandachtsgebieden zijn: de marktorganisaties Pensioenen, Mens & Werk Bedrijfszorg en Mens & Werk Verzekeringen. Daarnaast heeft de heer Hannen de aandachtsgebieden: financiën en herverzekeringen.

Dr. R. Th. Wijmenga, lid (1957 – Nederlandse nationaliteit)

De heer Wijmenga is in mei 2003 in dienst getreden bij Interpolis en per diezelfde datum toegetreden tot de hoofddirectie van Interpolis. De voornaamste aandachtsgebieden zijn: de marktorganisaties Leven Particulier, Schade Particulier en Schade Bedrijven. Daarnaast heeft de heer Wijmenga de aandachtsgebieden: distributiebeleid en informatietechnologie.

VERSLAG VAN DE DIRECTIE

Algemeen

De omgeving van Interpolis blijft de komende jaren sterk veranderen. Dat komt onder meer door het terugtreden van de overheid, veranderende marktverhoudingen en klanten die steeds meer eisen stellen. Die bewegingen vormen niet zozeer een bedreiging; zij brengen ons vooral ook uitdagingen en nieuwe kansen. In dit bericht lichten we de uitdagingen, vastgelegd in het businessplan 2005 - 2008, nader toe.

Overheid

De bedrijvigheid van Interpolis is sterk verweven met de keuzes die de overheid maakt. In die keuzes zien we schuivende panelen. Voorts zien we een steeds toenemende druk op het stelsel van sociale zekerheid, van toekomstvoorzieningen en van ziektekosten.

De inrichting van het sociale zekerheidsstelsel is onderwerp van een brede maatschappelijke discussie. Vanzelfsprekendheden van vroeger staan hierbij op de helling. Voorop in de discussie staat dat zoveel mogelijk mensen, zo lang mogelijk aan het werk blijven. Via financiële prikkels verschuift de overheid de verantwoordelijkheid voor inzetbaarheid steeds meer naar werkgever en werknemer. Hierbij kunnen we denken aan: de verlenging van de periode voor loondoorbetaling tijdens ziekte, de Wet verbetering poortwachter, de Wet werk en inkomen naar arbeidsvermogen, de Wet gedeeltelijk arbeidsgeschikten en het afschaffen van de Wet arbeidsongeschiktheidsverzekeringen zelfstandigen. Daarmee nemen voor werkgever en werknemer de financiële risico's rondom ziekteverzuim toe. Dit leidt onvermijdelijk tot een toenemende vraag naar preventie- en reïntegratiediensten en (individuele) verzekeringsoplossingen die het verlies van inkomen opvangen.

Bij de toekomstvoorzieningen noodzaakt de toenemende vergrijzing tot een latere pensioneringsdatum . Verder zien we hier dat regelingen voor vroegpensioen worden afgeschaft of fiscaal onaantrekkelijk worden gemaakt. Om de arbeidsparticipatie te bevorderen wordt per 1 januari 2006 de levensloopregeling ingevoerd. Deze regeling biedt mensen de mogelijkheid om tijdens het arbeidzame leven betaald verlof te genieten. Als de mogelijkheid van verlof voorafgaande aan de pensionering in de regeling wordt opgenomen, zal deze in de beleving van klanten overlopen in een 'gewoon' pensioen.

Om tal van problemen in de zorgsector op te lossen, introduceert de overheid hier een geleidelijke marktwerking. In aanvulling daarop komt er per 1 januari 2006 een basisverzekering voor ziektekosten. Boven op de basisverzekering kan de klant aanvullende private verzekeringen kopen. Klanten krijgen hierdoor een grotere vrijheid, terwijl zorgverzekeraars worden geconfronteerd met klanten die zwaardere eisen stellen aan de dienstverlening. Daarnaast zullen zij zien dat de concurrentie toeneemt. Voor de zorgverzekeraars betekent dit dat de inkoopfunctie steeds zwaarder gaat wegen.

Tot slot vermelden we de Wet op de financiële dienstverlening (WFD) en de Europese Richtlijn beleggingsdiensten, die zijn gericht op consumentenbescherming. Deze nieuwe wetgeving zal leiden tot extra kwaliteitscriteria, hogere opleidingseisen, striktere financiële verslaggeving. Dit betekent onvermijdelijk een verzwaring van de administratieve lasten!

Klanten

Onze klanten en hun wensen veranderen: ze stellen meer eisen en kiezen ook individueeler. Daarmee veranderen ook de eisen die ze stellen aan financiële dienstverlening. We zien de volgende bewegingen:

- Particuliere klanten komen met een steeds gevarieerder wensenpakket. Er is een groeiende behoefte aan goed advies over aanvullende toekomstvoorzieningen in de collectieve en individuele sfeer. Bij schadeverzekeringen komt het accent steeds vaker te liggen op het oplossen van problemen in plaats van het simpelweg uitkeren van geld.
- In het midden- en kleinbedrijf spelen vooral de nieuwe risico's rond sociale zekerheid. Diensten op het terrein van inzetbaarheid van medewerkers worden steeds belangrijker. Daarnaast heeft de ondernemer voor zichzelf voorzieningen nodig om zijn inkomen en zijn oude dag te waarborgen. In deze sector zien we als gevolg van de schaalvergroting voorts een toename van het aantal grote schades.
- Grote ondernemingen hebben vooral behoefte aan deeloplossingen op het gebied van sociale zekerheid, bedrijfszorg en toekomstvoorzieningen. Dit als aanvulling op wat zij zelf regelen.
- Pensioenfondsen vragen maximale flexibiliteit in hun pensioenregelingen en dus meer flexibiliteit van de geautomatiseerde systemen.

Distributie

De verscherpte concurrentie maakt het noodzakelijk dat Interpolis distributiepartners zodanig faciliteert dat wij *preferred supplier* worden en blijven. We zien hierin de volgende bewegingen:

- De samenwerking met Rabobank wordt de komende jaren gekenmerkt door de introductie van nieuwe verkoopformules bij de lokale bank. Dit betekent dat wij onze producten en processen voortdurend zullen aanpassen en stroomlijnen.
- In de wereld van de assurantietussenpersonen zien we een toename van grote kantoren en landelijk opererende ketens. Wij kunnen in deze markt alleen een vooraanstaande plaats innemen als we ook hier onze producten en processen voortdurend aanpassen en stroomlijnen.
- Bij de directe verkoop aan particulieren speelt internet voor eenvoudige schadeverzekeringen een belangrijke rol. Bij de directe verkoop aan bedrijven ligt het accent op het ondersteunen en faciliteren van brancheorganisaties. Op beide terreinen willen wij een vooraanstaande rol spelen.

Ambitie en strategie

Interpolis is ontstaan vanuit het idee dat je sterker staat als je je krachten bundelt. Vanuit onderlinge verbondenheid werden risico's, kennis en financiële middelen gedeeld. Aldus vormde vertrouwen de basis voor een hechte en eerlijke samenwerking tussen onafhankelijke individuen. Dit principe is nog steeds de leidraad in onze manier van werken. Ons richtsnoer hierbij is:

Wij zijn er voor onze klanten! Wij vergroten hun zekerheid door inzicht, advies en échte oplossingen. En vooral door helderheid in producten, dienstverlening en in omgang met elkaar. Daarop kunnen klanten vertrouwen!

Hierin ligt opgesloten dat we producten en diensten aanbieden waar de klant echt iets aan heeft. *Daarin lopen we graag voorop.* Cruciaal daarbij is dat wij iedere klant voor zich het gevoel geven 'als klant behandeld te worden'. *Wij gaan daarbij uit van vertrouwen.* Wederzijds respect tussen Interpolis en haar klanten en een correcte afhandeling van klachten is ons uitgangspunt. *Wij bieden helderheid* in al onze producten en in de manier van omgaan met klanten. Dus: begrijpelijke adviezen, concrete oplossingen en een correcte schadeafwikkeling.

Interpolis kiest een eigen weg, waarin klantwaarde en marktleiderschap centraal staan. We willen een plaats in de top van de markt bereiken, maar dan vooral in de zin van 'iets betekenen voor klanten'. Wij toetsen onze prestaties aan het aantal klanten, de omvang van onze dienstverlening aan hen en hun waardering. Een belangrijke randvoorwaarde is: een financieel resultaat dat verdere groei mogelijk maakt. We willen tevens bereiken dat distributiepartners onze dienstverlening zo ervaren dat ze graag zaken met ons doen. Ook hechten we veel waarde aan een prettige werkomgeving, zodat medewerkers kunnen floreren en zichzelf ontplooiën. Dit alles vormt samen het *fundament* onder een gezond Interpolis.

De resultante daarvan moet zijn *groei*: meer klanten en meer dienstverlening per klant. Ons doel is een marktaandeel van ten minste 20% voor verzekeren, toekomstvoorzieningen en inzetbaarheid. We willen dat doel bereiken door eigen groei en door fusies of overnames. Als randvoorwaarde geldt hierbij dat wij ons financieel gezond blijven ontwikkelen en dat wij onze (klant)waarde op peil houden.

Om ons doel te bereiken, willen we de komende jaren op een drietal terreinen een sprong voorwaarts maken:

- *Glashelder*. Interpolis wil zich in de markt onderscheiden door de klant oplossingen aan te reiken die hij als passend ervaart. Dat onderscheid moet blijken uit onze producten en diensten, onze werkwijze en de dingen die we doen en laten.
- *Partnerschap in distributie*. De belangrijkste stappen om meer klanten te bereiken, zijn forse groei bij de Rabobanken en het doorontwikkelen van multi-distributie. Wij helpen onze distributiepartners efficiënt te werken en ondersteunen hen in hun marktwerking en competentieontwikkeling.
- *Scherper sturen*. Wij kunnen onze belofte aan klanten alleen waarmaken als we in alle aspecten van onze bedrijfsvoering de beste van de klas willen zijn. Dat vraagt om *operational excellence*, kostenbewustzijn en resultaatgerichtheid.

Glashelder

Interpolis zet een aantal stappen om de klanttevredenheid te verbeteren. In vrijwel alle onderdelen van ons bedrijf hebben *product- en procesvernieuwing* prioriteit. Cruciaal voor meer tevredenheid bij onze klanten zijn onze medewerkers. Hen bieden wij een werkwijze die zich kenmerkt door vertrouwen, vrijheid en verantwoordelijkheid. Deze gedachtegang is doorgetrokken naar de manier waarop wij met elkaar omgaan: betrokken mensen die open en direct zijn, die hun nek uitsteken, klantgedreven zijn en oplossingsgericht acteren. Daarnaast investeren wij in elementen als resultaatgerichtheid en vakinhoudelijke kennis.

Ook als de klant niet tevreden is, kan hij op ons rekenen. Wij staan open voor *klachten*. Het klachtenbeleid is uitgewerkt in de Interpolis Gedragscode voor Klachtenbehandeling. Wij registreren alle klachten. Dat biedt de mogelijkheid klachten te benaderen in samenhang met de kwaliteit van dienstverlening en klanttevredenheid.

Partnerschap in distributie

Een belangrijke stap om meer klanten te bereiken is multidistributie. De Rabobanken zijn de natuurlijke bondgenoot van Interpolis en dat zal zo blijven. Binnen dit kanaal is nog een enorm groeipotentieel aanwezig. We willen onze producten en diensten ook via andere partners, zoals het onafhankelijke intermediair en brancheorganisaties aan eindklanten beschikbaar stellen. We kiezen daarvoor een werkwijze die past bij deze distributiepartners. Ook zullen we steeds vaker klanten rechtstreeks van dienst zijn via www.interpolis.nl of via call-centers.

Scherper sturen

Bij onze klanten zien we dat hun wensen voortdurend veranderen. Ze stellen hogere eisen aan onze dienstverlening en maken individuelere keuzes. In financiële termen zien we dat de rente laag blijft en dat herverzekeringspremies, onder invloed van het natuurgeweld, hoog blijven. Bij de realisatie van onze ambities is het dan ook van belang dat we een juiste balans vinden tussen groei, risico's en rendement. We kunnen niet alles tegelijkertijd. We moeten keuzes maken. Keuzes die passen bij wat we willen zijn. Daarom zullen wij verder gestalte geven aan de inbedding van een concernbreed risicobeheersingsmodel. Dit model stelt ons in staat het accent steeds meer te leggen op het realiseren van reële rendementen. Rendementen die zijn afgestemd op de risico's die we met onze activiteiten lopen. Interne doelstellingen formuleren wij ook steeds meer in deze termen. Hiermee lopen wij vooruit op nationale en internationale veranderingen die de komende jaren op zullen treden in de wet- en regelgeving op het gebied van toezicht en solvabiliteit. We kiezen daarmee dus voor een nieuwe vorm van *financiële sturing* en verdere professionalisering van het risicomanagement. We willen niet alleen de beste van de klas zijn in toegevoegde waarde naar klanten en distributiepartners, maar ook inzake *operational excellence* en kostenbeheersing. We leggen meer nadruk op resultaatgerichtheid en het elkaar aanspreken op resultaten.

Medewerkertevredenheid

Jaarlijks organiseren wij een medewerkertevredenheidsonderzoek. De cijfers tonen aan dat de algemene tevredenheid in 2004 gelijk gebleven is in vergelijking met de uitkomsten van het jaar 2003. Het cijfer van Interpolis ligt iets boven het landelijke gemiddelde. De algemene tevredenheid loopt in de verschillende bedrijfsonderdelen uiteen. Speerpunten voor 2005 zijn: openheid, resultaatgerichtheid en elkaar durven aanspreken. In 2005 pakken we met vereende krachten deze thema's op. Leidinggevenden met hun teams blijven centraal staan.

Het ziekteverzuim is in 2004 gedaald tot 5,1% (2003: 5,3%). Hiermee volgen we de landelijke trend van een afnemend ziekteverzuim. Wel zien we dat het aantal ziekmeldingen in 2004 toeneemt. Daartegenover staat echter dat de gemiddelde ziekteduur is afgenomen.

Klanttevredenheid

Eind 2004 is opnieuw de klanttevredenheid onderzocht. Dit onderzoek - dat we jaarlijks houden onder onze particuliere en zakelijke klanten en onze distributiepartners - geeft aan dat negen van de tien particuliere eindklanten uitermate tevreden zijn over onze dienstverlening. Van de zakelijke klanten is 92% tevreden. Deze rapportcijfers van 2004 zijn gelijk gebleven aan de rapportcijfers van 2003. Bij de tussenpersonen zien we een lichte daling in de mate van tevredenheid over onze dienstverlening. De onderzoeken geven gedetailleerd aan op welke punten wij onze dienstverlening nog verder kunnen verbeteren. We pakken deze verbeterpunten in 2005 krachtig op.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Algemeen

Interpolis onderneemt op een manier die onze omgeving als maatschappelijk verantwoord beoordeelt. Hierin willen we in Nederland dan ook zeker tot de voorlopers behoren. Aan onze maatschappelijke verantwoordelijkheid geven we inhoud op twee niveaus. Allereerst in de keuze van onze activiteiten en klanten en op de tweede plaats in onze wijze van werken. We ontwikkelen waardeproposities om klanten in staat te stellen effectief om te gaan met onzekerheden van leven, werken en ondernemen. We onthouden ons daarbij van activiteiten die schadelijk kunnen zijn voor onze klanten of de samenleving. Interpolis respecteert de eigenheid van klanten, partners en medewerkers en dat wat voor hen van waarde is. Wij ontlenen onze maatschappelijke legitimiteit mede aan onze bijdrage aan het beperken van schade. In de komende jaren zullen we verantwoord ondernemen steeds dieper en nadrukkelijker in onze kernprocessen verankeren.

Implementatie Gedragscode Verzekeraars

Met ingang van 1 januari 2004 is de Gedragscode Verzekeraars in werking getreden. Om die reden hebben wij in 2004 veel energie gestoken in de implementatie van deze code bij onze verzekeringsonderdelen.

In het verslagjaar hebben wij geen klachten wegens schending van deze code ontvangen.

Ethiek commissie

Mede als uitvloeisel van de invoering van de Gedragscode Verzekeraars is in 2004 de ethiek commissie van Interpolis van start gegaan. Ethiek staat bij Interpolis hoog in het beleidsvaandel. Mede om die reden staat de commissie onder voorzitterschap van de voorzitter van de hoofddirectie. In 2004 is de commissie vijf keer bij elkaar gekomen om over een aantal door de bedrijfsonderdelen aangeleverde ethische dilemma's adviserende uitspraken te doen.

Gedragscode Interpolis

In aanvulling op de Gedragscode Verzekeraars hebben wij in het verslagjaar een aanvang gemaakt met de ontwikkeling van de Gedragscode Interpolis. Deze gedragscode biedt onze medewerkers heldere waarden en normen die hen ondersteunen bij de uitoefening van hun functie. Deze code zullen wij in 2005 implementeren en via onze website toegankelijk maken.

Duurzaam beleggen via engagement

In het verslagjaar hebben wij het duurzaamheidstreven verder verankerd in ons algemene beleggingsbeleid. Hieraan zijn gedurende enkele jaren twee proefprojecten voorafgegaan. Mede gezien de uitkomsten van deze projecten zijn wij een onderzoek gestart naar de mogelijkheden voor duurzaam beleggen via de methodiek van engagement. Dit is een benadering waarbij de belegger actief invloed uitoefent op het beleid van de bedrijven waarin wordt belegd. Dit om de balans tussen winst, sociaal- en milieu-gerelateerde effecten zo te optimaliseren dat de aandeelhouderswaarde op de langere termijn toeneemt.

Glashelder over mens en werk

Uit onderzoek van het EIM voor het Ministerie van Economische Zaken blijkt dat werkgevers in het midden- en kleinbedrijf vaak te weinig weten van wetten en regels rondom de reïntegratie van zieke werknemers. Bovendien ervaren zij hun reïntegratieplicht als een zware taak. Met de uitgifte van het boekje Glashelder over mens en werk wil Interpolis deze kenniskloof overbruggen. De ondernemer vindt in dit boekje een tijdspad met verplichte acties, die aan de hand van een fictief praktijkgeval worden toegelicht. Het boekje is voor Interpolis een logisch gevolg van het belang dat wij hechten aan duidelijkheid. Interpolis wil glashelder zijn, ook als het gaat over complexe zaken als verzuimbegeleiding en reïntegratie. Aan de productie heeft MKB-Nederland bijgedragen. Interpolis stelt het boekje gratis beschikbaar aan ondernemers in het midden- en kleinbedrijf.

Zorgplicht

In het tweede kwartaal van 2005 wordt naar verwachting de Wet financiële dienstverlening (WFD) van kracht. Deze wet verzwakt de te betrachten zorgplicht tegenover nieuwe en bestaande klanten. De bedoelde zorgplicht geldt bij de advisering en verkoop van verzekeringen niet alleen voor onszelf als verzekeraar, maar ook en vooral voor de Rabobanken en tussenpersonen. Interpolis ziet het als haar taak deze bemiddelaars/adviseurs hierbij optimaal te ondersteunen, want dat vloeit voort uit onze maatschappelijke verantwoordelijkheid.

Microverzekeringen

Met onze eigen ontstaansgeschiedenis in gedachten, stelt Interpolis mankracht, vakkennis en geld beschikbaar aan mensen in ontwikkelingslanden. Mensen die behoefte hebben aan voorzieningen voor risico's als ziekte, invaliditeit en overlijden. In zulke landen kunnen zij hun financiële risico's doorgaans niet - althans niet betaalbaar - onderbrengen bij bestaande verzekeringmaatschappijen. Er is echter een oplossing ontwikkeld om dit probleem voor hen op te lossen: microverzekeringen. Dat zijn eenvoudige verzekeringen, ondergebracht in kleinschalige coöperatieve verzekeringmaatschappijen, die lokaal of regionaal opereren.

Na de eerste geslaagde ervaringen in Sri Lanka zijn via de vrijwillige inzet van medewerkers van Interpolis inmiddels ook in de Filipijnen zulke microverzekeraars opgericht. Dit gebeurde met steun van de Rabobank Foundation en in samenwerking met lokale non-gouvernementele hulpverlenings-organisaties. Momenteel lopen er projecten in Nepal, India en Cambodja. In voorbereiding zijn projecten in Rwanda en Thailand.

Adviescolleges

Vanuit het kernidee dat je sterker staat als je de krachten bundelt, hebben wij verschillende adviescolleges ingesteld. Door de onderlinge verbondenheid delen zij de kennis op hun eigen terrein met anderen. Van daaruit adviseren zij de directie van de betrokken marktorganisatie over belangrijke ontwikkelingen in de markt en in de samenleving.

De ervaringen met de adviescolleges tot nu toe zijn uiterst positief. Zowel voor Interpolis, dat op deze manier rechtstreeks van goed ingewijde klanten bruikbare informatie ontvangt, als voor de leden van de colleges, die aldus daadwerkelijk invloed uitoefenen op het beleid, de producten en de productvoering. In de vergadering van de raad van commissarissen wordt elk jaar stilgestaan bij de thema's die in de adviescolleges aan bod komen.

Beleidsraad Agro

Van oudsher onderhouden wij nauwe banden met de agrarische sector. Dit komt onder meer tot uitdrukking in het overleg met onze Beleidsraad Agro en de sectorraden. Met de Beleidsraad is in 2004 onder andere gesproken over de maatregelen gericht op een verbetering van het rendement. De Beleidsraad waardeert de gerichte aanpak die Interpolis hier gekozen heeft. De maatregelen zijn erop gericht om de kwaliteit van de verzekeringsportefeuille te verbeteren. Verder is de afronding van de herstructurering van de agrarische adviescolleges besproken. In overleg met de Beleidsraad is besloten het instituut van de Contactpersonen eind 2004 op te heffen. De rol van dit instituut is in belangrijke mate overgenomen door de sectorraden. Aan de sectorraden hebben wij in het verslagjaar advies gevraagd over de ontwikkeling en aanpassing van onze producten en over mogelijke uitbreidingen van ons productenpakket.

Lid van de Beleidsraad Agro zijn de heren J.Th.G.M. Koolen (voorzitter), J.J. Borst, A. Elema, D. Duijzer, G.H.J. Frederix, Th.J. Keijzer, W.M. van Rijn, N. van Vught en R.B.M. Huirne.

Raad van advies Mens & Werk

De Raad van advies Mens & Werk bestaat uit vertegenwoordigers van het midden- en kleinbedrijf, grote ondernemingen en werknemers- en werkgeversorganisaties. De Raad adviseert de directies van de marktorganisaties Mens & Werk Verzekeringen en Mens & Werk Bedrijfszorg over belangrijke ontwikkelingen op het terrein van de arbodienstverlening, reïntegratie en verzekeringen. De Raad heeft in 2004 viermaal vergaderd. Er is veelvuldig gesproken over actuele ontwikkelingen op het gebied van de liberalisering van de arbowetgeving, de nieuwe WAO (WIA), de (communicatie met) branche- en koepelorganisaties en de introductie van zorgverzekeringen. Daarnaast heeft de Raad stilgestaan bij een aantal beleidsonderwerpen van Interpolis zoals de ketenintegratie en het interventie- en preventiebeleid.

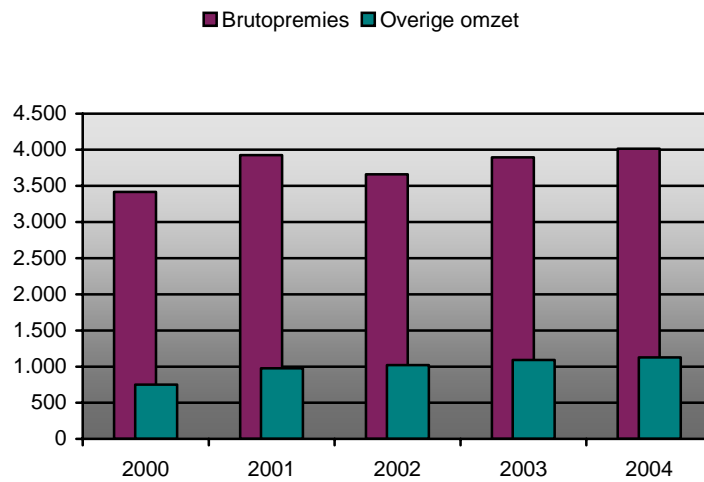
Lid van de Raad van advies Mens & Werk zijn de dames A.H. van Arenthals-Kramer Freher (voorzitter), M. van der Duin, C.L.E. de Jonge en H. Zweverink en de heren R.W. Bernsen, W.G. van den Brink, L.C.G. Edeling, C.H.L.M. Filippini, H.M.M. Francken, J.J. Meerman, R. Vos en J.M. Warning.

Raad van advies Pensioen

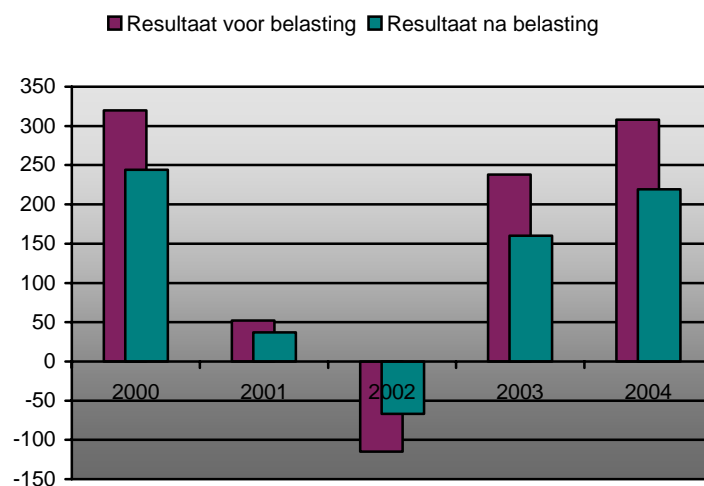
De Raad van advies Pensioen adviseert de directie van de marktorganisatie Pensioenen over relevante maatschappelijke ontwikkelingen. De Raad is samengesteld uit bestuurders van pensioenfondsen, waarvoor Interpolis de administratie en het vermogensbeheer verzorgt. In 2004 heeft de Raad driemaal vergaderd. Men heeft uitvoerig stilgestaan bij een aantal externe ontwikkelingen zoals de financiële positie van pensioenfondsen en de gevolgen van de beleidsbeslissingen van het kabinet-Balkenende op het terrein van pensioenen. Daarnaast heeft de Raad gesproken over het businessplan 2005-2008 van de marktorganisatie Pensioenen. Ook heeft de Raad met de directie uitgebreid van gedachten gewisseld over een aantal belangrijke projecten. Het betreft onder meer de projecten Webservices, Uniformering pensioenberichten en de herziening van de beheersovereenkomsten met de pensioenfondsen.

Lid van de Raad van advies Pensioen zijn de heren J.G.A. van den Brink (voorzitter), J. Dirks, G.D. van Gelswijk, P. Kalle, L.J. van Kuijck, K. Schmalz, G.J. Sleumer, A. Steijaart, P. Swart, J.H.M. van der Vall, H.Th.J. Vulto, A. Wennekus en N. Ypenburg.

Omzet
in miljoenen euro's



Resultaat^a
in miljoenen euro's



^a Resultaten voor de jaren 2002, 2001 en 2000 niet aangepast voor stelselwijziging pensioenen.

Omzet en resultaatontwikkeling

Het jaar 2004 laat bij Interpolis fraaie cijfers zien. Onze omzet stijgt licht, tot ruim boven de € 5 miljard. In de Nederlandse markt stijgt de omzet met ruim 10% tot € 4,8 miljard (2003: € 4,4 miljard). In onze resultaten zien we een forse verbetering ten opzichte van voorgaande jaren. In het verslagjaar hebben wij een nettoresultaat gerealiseerd van € 219 miljoen tegenover € 160 miljoen in 2003.

Omzetstijgingen zien we vooral in het individuele leven-bedrijf en in de marktorganisaties behorend tot het schadeverzekeringsbedrijf. Vooral de blijvend hoge vraag naar koopsompolissen heeft bijgedragen aan onze groei. Door een concurrerende tariefstelling en een actieve bewerking van de markt voor expirerende kapitaal- en lijfrenteverzekeringen hebben we ons marktaandeel kunnen handhaven op het niveau van 2003. Begin 2004 hebben wij besloten onze activiteiten in het buitenland te beperken en ons zoveel mogelijk te richten op de Nederlandse markt. Als gevolg hiervan zien we de omzet levensverzekeringen in het buitenland in het verslagjaar aanzienlijk dalen. In 2003 realiseerden we hier nog een omzet van € 616 miljoen, terwijl dit in 2004 is gedaald tot € 307 miljoen.

In het schadeverzekeringsbedrijf stijgt de omzet met 17% tot € 1,5 miljard (2003: € 1,3 miljard). Deze stijging is vooral te danken aan het onverminderde succes van de Interpolis Alles in één Polis® en de Bedrijven Compact Polis. Ook zien we bij de marktorganisatie Mens & Werk Verzekeringen in 2004 een stijgende omzet. De stijging is hier te danken aan de overname van een portefeuille loondoorbetalingsverzekeringen en nieuwe afzet als gevolg van het vervallen van de Wet arbeidsongeschiktheidsverzekeringen zelfstandigen (WAZ).

Bij Pensioenservices laat de omzet in 2004 een duidelijke stijging zien. Onze arbo- en reïntegratiediensten laten daarentegen een daling van de omzet zien, vooral door een afnemende vraag.

Het operationeel resultaat, dit is het resultaat voor waardeverschillen op beleggingen en voor belastingen, verbeterde van € 118 miljoen in 2003 tot € 241 miljoen in 2004. Vooral in het schadeverzekeringsbedrijf zien we het operationeel resultaat sterk stijgen. Dit is te danken aan een aantal ontwikkelingen. Allereerst moeten we constateren dat de weersomstandigheden in 2004 gunstig zijn geweest. Het heeft weliswaar een aantal keren gestormd maar de hiermee gemoeide schade is gelukkig binnen de perken gebleven. Op de tweede plaats hebben we in 2004 vooral in de sector van het midden- en kleinbedrijf te maken gehad met een geringer aantal grote brandschades en zijn de premies hier op een aantal fronten meer in lijn gebracht met de verzekerde risico's. Ten derde laat de ontwikkeling van de schade in de branche motorvoertuigen in 2004 een gunstig beeld zien. De schaderatio daalt hier van 85% in 2003 tot bijna 75% in het verslagjaar. Ook in het levensverzekeringsbedrijf ontwikkelen de resultaten zich positief, vooral dankzij een blijvend hoge afzet. Bij onze arbo- en reïntegratieactiviteiten is sprake van een tegenvallende ontwikkeling. Wijzigingen in de regelgeving, moeilijke economische omstandigheden en een lager ziekteverzuim leiden tot een belangrijke afname naar de vraag van deze diensten. Inmiddels zijn wij een programma gestart om de kosten van huisvesting en personeel meer in lijn te brengen met het activiteitsniveau in deze sector.

Kosten en investeringen

De kosten bedragen in 2004 € 660 miljoen tegenover € 665 miljoen in 2003. Dit lagere kostenniveau, bij hogere omzetten, hebben we vooral te danken aan een verhoogde aandacht voor kostenbeheersing, een geringer aantal schademeldingen en een lager ziekteverzuim. In het verslagjaar hebben wij een indringende analyse uitgevoerd met betrekking tot het kostenniveau in ons verzekeringsbedrijf. Hierbij hebben we gekeken naar de kosten zoals die samenhangen met de diverse onderdelen van de waardeketen van het verzekeringsproces. Ook is er een vergelijking uitgevoerd met de niveaus die in markt gangbaar zijn. Hieruit blijkt dat wij vooral in de voortbrengprocessen van de particuliere sector en de sector van het midden- en kleinbedrijf gunstig scoren. De analyse heeft inmiddels een plaats gekregen in onze beheersingprocessen en zal de komende jaren bijdragen aan een verdere beheersing van onze kosten. Voor wat betreft de centrale en decentrale staffuncties zijn wij in

2004 een programma gestart om de kosten en kwaliteit van de activiteiten meer met elkaar in balans te brengen. Dit programma zullen wij in 2005 afronden.

Eigen vermogen en solvabiliteit

Het eigen vermogen van Interpolis bedraagt eind 2004 € 1,5 miljard tegenover € 1,3 miljard ultimo 2003. De stijging vindt enerzijds haar oorzaak in de positieve resultaten in het verslagjaar en anderzijds in de waardeinstijgingen van onze beleggingen in aandelen en vastgoed. Vooral de positieve ontwikkelingen op de internationale effectenbeurzen hebben hieraan bijgedragen. Door de toename van het eigen vermogen is onze solvabiliteitspositie eind 2004 verbeterd tot 189% (2003: 174%) van de eis die De Nederlandsche Bank hieraan stelt. Een adequate solvabiliteitspositie is gewenst, om ook op de langere termijn aan onze verplichtingen te kunnen voldoen.

IFRS

Algemeen

Met ingang van 1 januari 2005 zijn alle beursgenoteerde ondernemingen verplicht om hun jaarrekening op te stellen in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS). Hoewel Interpolis geen beursgenoteerd bedrijf is, gaan wij deze nieuwe regels vanaf het verslagjaar 2005 toch toepassen. Om aan deze nieuwe regels te kunnen voldoen hebben wij de afgelopen twee jaar belangrijke aanpassingen doorgevoerd in onze administraties. Onze interne managementrapportages zijn in 2004 al aangepast aan de nieuwe regels. Dit naast de huidige, op Nederlandse regelgeving gebaseerde grondslagen.

Gewijzigde grondslagen

Toepassing van IFRS heeft bij Interpolis vooral gevolgen voor de waardering van en de resultatenbepaling op beleggingen. Hier zien we het begrip marktwaarde nadrukkelijk terugkomen. Onze beleggingen zullen we daarom vanaf 2005 overwegend op marktwaarde waarderen. In lijn hiermee hebben wij er eveneens voor gekozen om een belangrijk deel van onze verzekeringsverplichtingen te berekenen met actuele rentepercentages. Dit in afwijking van de huidige grondslagen, waar veelal nog gerekend wordt met een vaste rekenrente van 4% of 3%. Een andere belangrijke verandering betreft de voorziening voor catastroferisico's in het schadeverzekeringsbedrijf. Dergelijke voorzieningen zijn bij toepassing van IFRS niet langer toegestaan. We hebben de verwachting dat de resultaten van Interpolis in de toekomst onder invloed van de gewijzigde grondslagen een grotere volatiliteit zullen laten zien.

Financiële effecten

Balanswaarde in miljoenen euro's	IFRS	Huidige waarde	In miljoenen euro's	IFRS	Huidige waarde
Beleggingen	20.069	19.537	Bruto premies	3.949	4.012
Technische voorzieningen	17.686	17.835	Overige omzet	1.093	1.127
Eigen vermogen	1.812	1.520	Resultaat na belasting	218	219

We hebben de nieuwe internationale verslaggevingsregels voor het eerst toegepast op de beginbalans van 2004. De eerste toepassing leidt tot een verhoging van het eigen vermogen met € 206 miljoen tot € 1.482 miljoen. Deze toename is vooral te danken aan de overgang naar marktwaarde voor de waardering van onze beleggingen en het verdwijnen van de voorziening voor catastroferisico's. Eind 2004 bedraagt het eigen vermogen bij toepassing van IFRS € 1.812 miljoen tegenover € 1.520 miljoen volgens de huidige grondslagen.

Op IFRS-grondslagen bedraagt het resultaat na belasting van Interpolis over 2004 € 218 miljoen.

Risico management

Algemeen

Het beheersen van onze bedrijfsprocessen zien wij als een kritische succesfactor voor het welslagen van onze ambities. Als bestuurders van Interpolis N.V. aanvaarden wij daarom de volledige verantwoordelijkheid voor de opzet en werking van onze risicobeheersings- en controlesystemen. Hiertoe hebben we ook in 2004 weer een aantal initiatieven genomen met als doel de risico's waaraan wij worden blootgesteld optimaal te beheersen. Ook zijn in het verslagjaar de risicobeheersings- en controlesystemen beoordeeld. Hierover is door het management van de marktorganisaties en andere bedrijfsonderdelen aan ons gerapporteerd. Met het betrokken management hebben wij concrete afspraken voor verbetering gemaakt. Het onderwerp is ook besproken in de audit commissie en de raad van commissarissen.

Hoewel wij de overtuiging hebben dat de kwaliteit van onze systemen effectief en toereikend is, is er binnen Interpolis een ontwikkeling gaande om de kwaliteit naar een nog hoger plan te brengen.

Risicomanagement

In de tweede helft van 2004 hebben wij een aanvang gemaakt met de inrichting van een organisatie van risicomanagement. Hiervoor is een risk management-committee opgericht waarin naast verschillende medewerkers ook twee leden van de hoofddirectie zitting hebben. In aanvulling hierop is binnen de control-functie een afzonderlijk team opgezet, belast met het thema risicomanagement. Zij pakken het onderwerp organisatiebreed op en richten zich zowel op interne als externe bedreigingen.

Informatiebeveiliging

Het onderwerp informatiebeveiliging heeft in het verslagjaar expliciete aandacht gehad. Gezien het belang dat wij hieraan hechten is ook dit onderwerp belegd bij de eerder genoemde – risicomanagement - organisatie. In 2004 hebben wij een aanvang gemaakt met het inventariseren van het huidige beveiligingsniveau van processen, geautomatiseerde systemen en diensten. In 2005 zullen we de nadruk leggen op de implementatie van additionele beveiligingsmaatregelen.

Naleving wet- en regelgeving

Op het terrein van de integriteit en de reputatiebescherming van Interpolis is het van belang dat de wet- en regelgeving binnen de organisatie correct wordt nageleefd. Om die reden hebben we in 2004 een afzonderlijk organisatie onderdeel ingericht, dat toeziet op deze naleving.

In 2005 zullen we deze functie verder inbedden in de organisatie. Ook zullen we ons dan richten op het uitvoeren van risicoanalyses en het opstellen van programma's voor de toetsing op de naleving.

Beleggingen

Marktontwikkelingen

Evenals vorig jaar wisten de aandelenmarkten het verslagjaar af te sluiten in de plus. Kijken we naar de afzonderlijke markten, dan liepen de resultaten echter nogal uiteen. Zo haalde de Europese markt een rendement van ruim 13% terwijl de aandelen wereldwijd nog geen 6% rendement behaalden. De met bijna 8% in waarde gedaalde Amerikaanse dollar is een belangrijke verklaring voor dit verschil. De hoogste rendementen waren in 2004 te behalen op de kleinere Europese markten. Zo werd in Oostenrijk een rendement behaald van 60% en in Noorwegen en Griekenland respectievelijk 41% en 36%. Nederland bleef daarbij met 5% duidelijk achter. Ons land presteerde zelfs als slechtste van alle OESO-markten. De grote dollargevoeligheid van veel van de aan het

Damrak genoteerde ondernemingen en de matige gang van zaken bij een aantal grote concerns speelden daarbij een belangrijke rol.

De markt voor vastrentende waarden week in enkele opzichten af van die in 2003. Waar de rente op staatsobligaties in 2003 per saldo nauwelijks veranderde was in 2004 sprake van een duidelijke daling. Ultimo 2004 was de 10-jaarsrente in Nederland met 0,6% gedaald tot 3,7%. Directe renteopbrengsten verhoogd met koersstijgingen resulteerde in een rendement op staatsobligaties van ruim 7%. De markt voor bedrijfsobligaties verkeerde in 2004 in aanzienlijk rustiger vaarwater dan in 2003. De *spread*, het extra rendement dat met bedrijfsobligaties kan worden behaald boven staatsobligaties, daalde in 2004 verder. Doordat de *spread* nu op het laagste punt van de afgelopen jaren staat benadert het rendement op de bedrijfsobligaties dat van de staatsobligaties.

De geringe economische groei in 2004 was goed merkbaar in de vastgoedmarkt, vooral in het kantoren- en bedrijfsruimte segment. In deze sectoren liep de leegstand landelijk gezien op tot meer dan 10%. Hierdoor stonden de huurprijzen en de marktwaardes van vastgoedobjecten onder druk. Rekening houdend met een inflatiepercentage van 1,2% over geheel 2004 deed de woningsector het goed met huurverhogingen van gemiddeld bijna 3%. De marktwaardes voor deze objecten nam in 2004 eveneens met bijna 3% toe. Door de afgenomen belangstelling voor kantoren en de geringe beschikbaarheid van huurwoningen stond winkelvastgoed in 2004 bovenaan het verlanglijstje van onroerend goed beleggers. Ondanks het feit dat er landelijk gezien sprake was van een oplopende leegstand en stabiele huurprijzen steeg de waarde van het winkelvastgoed met circa 4%. De forse belangstelling gecombineerd met de geringe beschikbaarheid heeft hieraan mede bijgedragen.

De Interpolis-portefeuilles

Interpolis belegt de toevertrouwde middelen voor bijna 90% in vastrentende waarden. Circa 8% beleggen we in aandelen terwijl we circa 2% van de middelen beleggen in vastgoed.

Binnen de sfeer van vastrentende waarden ligt een stevig accent op bedrijfsobligaties. Zoals eerder al aangegeven is het extra rendement dat we op deze beleggingen kunnen behalen in 2004 verder gedaald. Gezien het lage niveau van dit extra rendement is enige voorzichtigheid rond deze beleggingen op zijn plaats. In 2004 hebben we met onze beleggingen in vastrentende waarden een rendement behaald van ruim 8% (2003: 6%). De verdere daling van de rente in het verslagjaar heeft hieraan bijgedragen.

Na het fraaie aandelenjaar 2003 leek 2004 in eerste aanleg vrij mager te worden. Door een goed vierde kwartaal en het volledig afdekken van de valutarisico's, konden we in het verslagjaar met onze beleggingen in aandelen uiteindelijk toch nog een fraai rendement behalen van 14% (2003: 16%).

De vastgoed-portefeuille liet in 2004 opnieuw een fraai rendement zien. Dit mede dankzij de meevallende ontwikkelingen in het woning- en winkelsegment, die in onze portefeuille behoorlijk vertegenwoordigd zijn. Opvallend was ook de forse koersstijging van de vastgoedfondsen. Het rendement van de directe vastgoedportefeuille kwam in 2004 uit op 8,4% (2003: 4,8%). Dit rendement bestaat voor 2,4% uit waardestijgingen (2003: 1,8%). De leegstand, gemeten in gederfde huurinkomsten bedroeg in 2004 slechts 1,9% tegenover 3,7% in 2003.

De beleggingen in vastgoedfondsen leverden een rendement op van 25%, waardoor het rendement van de totale vastgoedportefeuille ruim boven de 10% lag.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Om ervaring op te doen met het duurzaam beleggen is Interpolis enkele jaren geleden gestart met een proef. In deze proef werden een aantal sectoren zoals kernenergie, wapens, tabak en gokken uitgesloten voor belegging. Daarnaast selecteerden we in deze proef uitsluitend die ondernemingen die het beste presteren op criteria als milieu, ethiek, gemeenschapszin en werkomstandigheden. Uit de evaluatie van de proef in het verslagjaar is

gebleken dat de rendementen op de duurzame beleggingen achterbleven bij de niet-duurzame portefeuilles. Hiermee werd niet voldaan aan de hiervoor vooraf gestelde randvoorwaarde. Om die reden hebben wij de proef in 2004 beëindigd. Dit betekent echter niet dat wij in de beleggings sfeer geen invulling meer geven aan onze maatschappelijke verantwoordelijkheid. Momenteel onderzoeken wij de mogelijkheden om Interpolis breed over te stappen op een zogenaamde *engagement overlay*. Dit is een benadering waarbij we als belegger actief invloed willen uitoefenen op het beleid van de ondernemingen waarin we beleggen. Door met hen de dialoog aan te gaan willen we hen bewegen tot een duurzaam gedrag op relevante terreinen.

Stemgedrag aandeelhoudersvergaderingen

Met ingang van 2005 willen wij als aandeelhouder een actiever stemgedrag gaan voeren op aandeelhoudersvergaderingen. Robeco verzorgt in belangrijke mate ons vermogensbeheer. Om die reden willen wij het actievere stemgedrag inhoud geven door gebruik te maken van de diensten die Robeco op dit terrein aanbiedt. Robeco zal hiertoe namens ons de aandeelhoudersvergaderingen bezoeken en stem uitbrengen. Voor het stemgedrag heeft Robeco een leidraad voor corporate governance principes ontworpen. Deze leidraad is beschikbaar op onze website www.interpolis.nl.

CORPORATE GOVERNANCE

Code-Tabaksblat

Interpolis is er voor haar klanten, staat voor helderheid, loopt graag voorop en gaat uit van vertrouwen. Vanuit deze principes, die zijn verankerd in onze ambitie, hechten wij veel belang aan een goede corporate governance. In december 2003 zag de definitieve Code-Tabaksblat het licht. Deze Code, die vele aanbevelingen bevat voor een goede corporate governance, is strikt genomen alleen van toepassing op beursgenoteerde ondernemingen. Omdat de Code maatschappelijke normen voor goed ondernemingsbestuur bevat, heeft deze een reflexwerking op niet-beursgenoteerde ondernemingen. Interpolis accepteert die reflexwerking. Om die reden zijn de meeste principes van de Code geïntegreerd in onze corporate governance structuur. Bij de toepassing van de Code hanteren wij de regel 'pas toe of leg uit'. Ingeval een bepaling vanwege de bijzondere structuur van Interpolis niet van toepassing is zullen wij dit gemotiveerd aangeven. Als Interpolis alle bepalingen van de Code integraal zou overnemen dan zou dit, gegeven de bijzondere structuur van Interpolis, betekenen dat de invloed van de aandeelhouders op het beleid van de onderneming verminderd.

Dit hoofdstuk bevat een nadere uiteenzetting van de hoofdlijnen van onze corporate governance-structuur en de mate waarin de principes uit de Code-Tabaksblat van toepassing zijn. Op onze website www.interpolis.nl hebben wij in overeenstemming met de Code onze corporate governance-structuur afzonderlijk en meer gedetailleerd toegelicht.

Hoofddirectie

Als hoofddirectie zijn wij belast met het besturen van Interpolis, waarover wij conform de statuten verantwoording afleggen aan de raad van commissarissen en aan de algemene vergadering van aandeelhouders. Voor de uitoefening van zijn taak verschaffen wij de raad van commissarissen tijdig alle daarbij benodigde informatie.

Bepaling II.1.1 van de code luidt: *Een bestuurder wordt benoemd voor een periode van maximaal vier jaar. Herbenoeming kan telkens voor een periode van maximaal vier jaar plaatsvinden.* Bij Interpolis worden leden van de hoofddirectie voor onbepaalde tijd benoemd. De bevoegdheid tot het benoemen en ontslaan van bestuurders berust bij de algemene vergadering van aandeelhouders van Interpolis. Gelet op de beperkte kring en de directe betrokkenheid van aandeelhouders zijn zij voortdurend in staat een eigen oordeel te vormen over het functioneren van bestuurders. Indien aandeelhouders aan dit functioneren consequenties wensen te verbinden, dan zijn zij daartoe (feitelijk) in staat.

Bepaling II.2.7 van de code luidt: *De maximale vergoeding bij onvrijwillig ontslag bedraagt eenmaal het jaarsalaris (het "vaste" deel van de bezoldiging). Indien het maximum van eenmaal het jaarsalaris voor een bestuurder die in zijn eerste benoemingstermijn wordt ontslagen kennelijk onredelijk is, komt deze bestuurder in dat geval in aanmerking voor een ontslagvergoeding van maximaal tweemaal het jaarsalaris.* Interpolis kent geen beleid voor het maximeren van dergelijke vergoedingen. Ontslagvergoedingen zijn echter niet bovenmatig omdat hierbij het heersende arbeidsrecht als uitgangspunt geldt. In het uiterste geval betekent dit dat de ontslagvergoeding wordt vastgesteld door de burgerlijke rechter.

Bepaling II.2.8 van de code luidt: *De vennootschap verstrekt aan haar bestuurders geen persoonlijke leningen, garanties, en dergelijke, tenzij in de normale uitoefening van het bedrijf en tegen de daarvoor voor het gehele personeel geldende voorwaarden en na goedkeuring van de raad van commissarissen. Leningen worden niet kwijtescholden.* Binnen Interpolis wordt geen goedkeuring van de raad van commissarissen verkregen als hier bedoeld. De arbeidsvoorwaarden van bestuurders, hieronder begrepen persoonlijke- en hypothecaire leningen, worden vastgesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders.

Principe II.2 bepaalt onder meer: *De raad van commissarissen stelt de bezoldiging van de individuele bestuurders vast, op voorstel van de remuneratiecommissie, een en ander binnen het door de algemene vergadering van aandeelhouders vastgestelde bezoldigingsbeleid.* Binnen Interpolis stelt de algemene vergadering van aandeelhouders de bezoldiging van de individuele leden van de hoofddirectie vast.

Raad van commissarissen

De raad van commissarissen ziet toe op het door de hoofddirectie gehouden beleid en op de algemene gang van zaken bij Interpolis. Daarnaast adviseert de raad de hoofddirectie bij de opstelling en uitvoering van het beleid. De raad richt zich bij de vervulling van zijn taak naar het belang van Interpolis en weegt daartoe de in aanmerking komende belangen van alle bij Interpolis betrokkenen af. De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor de kwaliteit van zijn eigen functioneren.

Bepaling III.2.1 luidt: *Alle commissarissen, met uitzondering van maximaal één persoon, zijn onafhankelijk in de zin van best practice-bepaling III.2.2.* Commissarissen bij Interpolis worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders, op grond van een bindende voordracht door één van de aandeelhouders. Dit betekent dat commissarissen niet onafhankelijk zijn, zoals gesteld in best practice-bepaling III.2.1. Deze structuur laat echter onverlet dat elke commissaris de wettelijke plicht heeft zijn taak uit te oefenen naar het doel van de vennootschap.

Bepaling III.3.1 luidt: *De raad van commissarissen stelt een profielschets voor zijn omvang en samenstelling op, rekening houdend met de aard van de onderneming, haar activiteiten en de gewenste deskundigheid en achtergrond van de commissarissen. De profielschets wordt algemeen verkrijgbaar gesteld en wordt in ieder geval op de website van de vennootschap geplaatst.* Bij Interpolis wordt, in overeenstemming met de statuten, de profielschets voor de raad van commissarissen opgesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders.

Principe III.5 bepaalt onder meer dat er een afzonderlijke remuneratiecommissie en een selectie- en benoemingscommissie is. De raad van commissarissen van Interpolis heeft in 2004 besloten een gecombineerde remuneratie- en selectie- en benoemingscommissie in te stellen (zie het 'Bericht van de raad van commissarissen' in dit jaarverslag. Dit besluit is enerzijds genomen vanuit efficiency-overwegingen. Anderzijds is hierbij meegewogen dat de algemene vergadering van aandeelhouders het orgaan is dat leden van de hoofddirectie (na advies van de raad van commissarissen) benoemt. De arbeidsvoorwaarden van de leden van de hoofddirectie worden ook door de algemene vergadering van aandeelhouders vastgesteld. De gecombineerde remuneratie- en selectie- en benoemingscommissie heeft tot voornaamste taak het ondersteunen van de raad van commissarissen bij het adviseren van de algemene vergadering van aandeelhouders hierin.

Principe III.6 bepaalt dat elke vorm en schijn van belangenverstrengeling tussen vennootschap en commissarissen wordt vermeden. De Rabobank Groep houdt de meerderheid van de aandelen in Interpolis N.V. Om die reden maakt Interpolis deel uit van de Rabobank Groep en wordt een aantal commissarissen benoemd op basis van een bindende voordracht door de Rabobank Groep.

Algemene vergadering van aandeelhouders

Gelet op de beperkte kring van aandeelhouders, zijn alle aandeelhouders altijd redelijkerwijs in de gelegenheid om persoonlijk aan vergaderingen deel te nemen en hierin stem uit te brengen. Daarom acht Interpolis het niet noodzakelijk om, zoals vereist in principe IV.1, aandeelhouders de gelegenheid te geven om op afstand te

stemmen. Integendeel, het creëren van deze mogelijkheid doet afbreuk aan het huidige volwaardige karakter van de deelname van de aandeelhouders aan de besluitvorming.

De algemene vergadering van aandeelhouders kan zodanige invloed uitoefenen op het beleid van de hoofddirectie en de raad van commissarissen, dat zij een volwaardige rol speelt in het systeem van 'checks and balances' binnen Interpolis.

De aandelen van Interpolis zijn niet aan enige beurs genoteerd waardoor het principe IV.3 van het openbaar maken van koersgevoelige informatie op Interpolis niet van toepassing is.

Artikel 17 van de statuten van Interpolis N.V. bepaalt onder meer: Aandelen Interpolis N.V. kunnen slechts worden overgedragen aan een of meer rechtspersonen doch alleen na goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders. De goedkeuring kan slechts worden geweigerd, indien de algemene vergadering van aandeelhouders een of meer rechtspersonen aanwijst, die bereid is of zijn de aandelen over te nemen.

Financiële verslaggeving

De hoofddirectie is verantwoordelijk voor de kwaliteit en de volledigheid van de openbaar gemaakte financiële berichten. De raad van commissarissen ziet erop toe dat het bestuur deze verantwoordelijkheid vervult. Het opstellen van openbaar te maken financiële berichten beperkt zich tot het jaarverslag en de jaarrekening. Omdat Interpolis geen beursgenoteerde onderneming is publiceert zij geen kwartaal- en halfjaarcijfers.

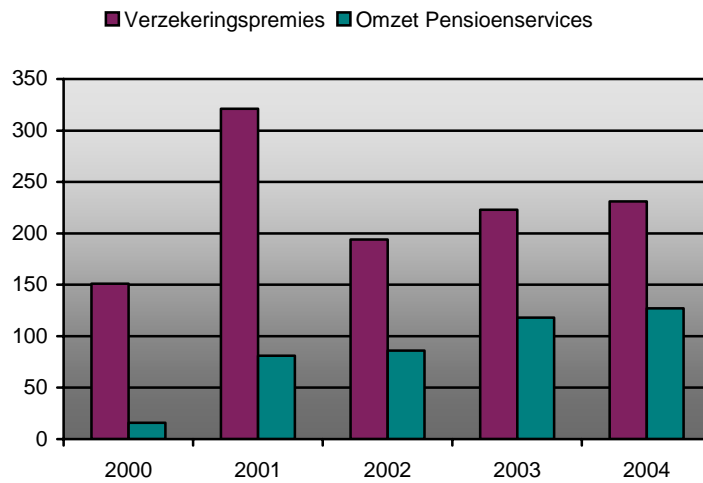
Gelet op de zeggenschapsstructuur binnen Interpolis ligt de bevoegdheid tot het vaststellen van de jaarrekening bij de algemene vergadering van aandeelhouders. Dit is niet overeenkomstig artikel V.4.1, waarin de raad van commissarissen besluit over de goedkeuring of vaststelling van de jaarrekening.

GANG VAN ZAKEN PER MARKTORGANISATIE

De marktorganisaties van Interpolis richten zich vooral op de particuliere markt, de markt van het midden- en kleinbedrijf en pensioenfondsen. Op de volgende pagina's lichten we de gang van zaken in de marktorganisaties afzonderlijk toe.

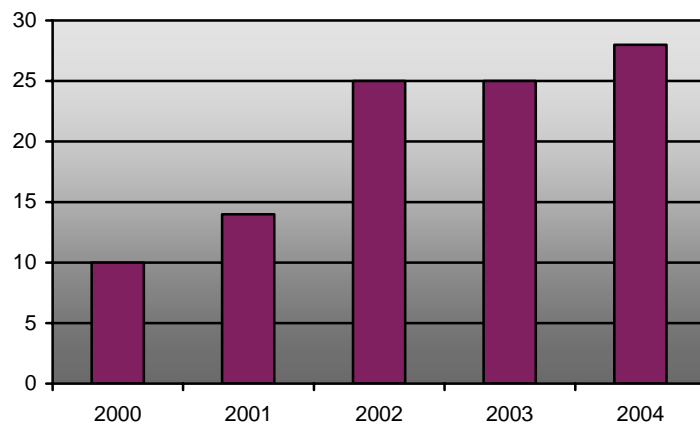
Omzet Pensioenen

in miljoenen euro's



Operationeel resultaat Pensioenen

in miljoenen euro's



Pensioenen

In miljoenen euro's	2004	2003	Aantallen	2004	2003
Verzekeringspremies	231	223	Deelnemers	2.900.000	2.800.000
Omzet pensioenservices	127	118	Pensioenfondsen in beheer	49	49
Operationeel resultaat	28	25	Aantal medewerkers	970	862
Beheerd vermogen	29.348	26.855			

Algemeen

Het jaar 2004 was voor de pensioenwereld een roerig jaar. De kranten stonden bol van de berichten over de ontwikkelingen in de oudedagsvoorzieningen. Met een snelle en accurate informatievoorziening hebben wij onze opdrachtgevers in deze dynamische periode bij kunnen staan. De recente ontwikkelingen maken nogmaals duidelijk dat communicatie in de pensioenwereld een steeds belangrijkere plaats gaat innemen. In dit licht hebben wij voor onze deelnemers een glashelder pensioenbericht ontwikkeld. Dit bericht geeft duidelijke antwoorden op de vele vragen van de deelnemers. Bij de ontwikkeling zijn de Consumentenbond en de pensioenkoopels nadrukkelijk betrokken geweest.

In het verslagjaar zien we de omzet pensioenservices met 8% stijgen tot € 127 miljoen. Dit is vooral te danken aan de toegenomen deelnemers aantallen bij de pensioenfondsen waarvoor wij het beheer verzorgen. Diverse pensioenfondsen hebben in het verslagjaar hun relatie met Interpolis bestendigd door aflopende contracten te verlengen. Het operationeel resultaat stijgt met een fraaie 12% tot € 28 miljoen. Dit ondanks de toegenomen investeringen in de verbetering van onze dienstverlening aan pensioenfondsen, deelnemers, verzekerden en werkgevers.

Webservices

In het voorjaar van 2004 had de Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Vlees- en Vleeswarenindustrie en de Gemaksvoedingsindustrie (VLEP) een primeur met de opening van hun eigen website: www.vlep.nl. Internet is voor pensioenfondsen een nieuw en modern communicatiemiddel. Via deze website hebben werkgevers, werknemers/deelnemers en gepensioneerden toegang tot informatie die voorheen uitsluitend op papier beschikbaar was. Ook kunnen zij hier brochures en formulieren downloaden. In 2005 zullen wij een pensioenplanner en werkgeversportaal toevoegen aan deze website. Met de pensioenplanner kunnen deelnemers hun eigen pensioensituatie bekijken en doorrekenen. Met het werkgeversportaal bieden we werkgevers de mogelijkheid om de aanlevering van hun gegevens en mutaties te vereenvoudigen.

Wonen met Zorg

Een belangrijk deel van de middelen van de pensioenfondsen beleggen we in vastgoed. In 2004 heeft Interpolis binnen de vastgoedbeleggingen een nieuw concept geïntroduceerd: Wonen met Zorg. Met dit nieuwe concept voldoen wij aan de toenemende specifieke woonbehoefte die ontstaat als gevolg van de toenemende vergrijzing van onze samenleving.

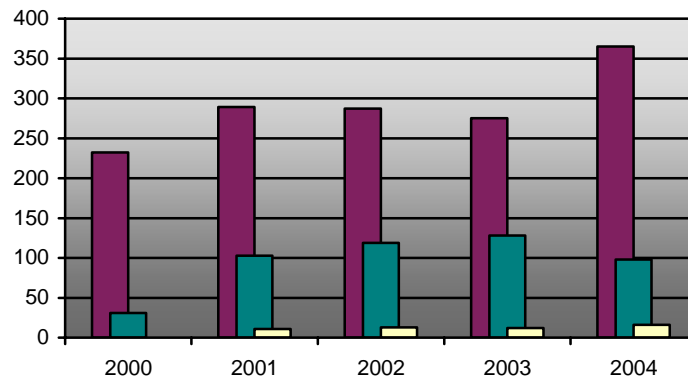
De Pensioenbelegger

In 2004 heeft Interpolis een nieuwe werkwijze ontwikkeld onder de naam *De Pensioenbelegger*. Met dit nieuwe concept vervullen wij voor pensioenfondsen een coördinerende rol bij het invullen van hun balansmanagement. De aard en de samenstelling van de pensioenverplichtingen alsmede de ontwikkeling hiervan spelen hierbij een cruciale rol. Aan de hand van deze gegevens bepalen we voor de pensioenfondsen een optimale beleggingsmix. Een mix, waarbij risico en rendement zorgvuldig zijn afgewogen. Met dit concept lopen wij vooruit op de nieuwe eisen die De Nederlandsche Bank met het Financieel Toetsingskader aan pensioenfondsen gaat stellen. Daarnaast is het concept transparant en sluit het aan op de moderne opvattingen over *Pension fund governance*.

Omzet Mens & Werk

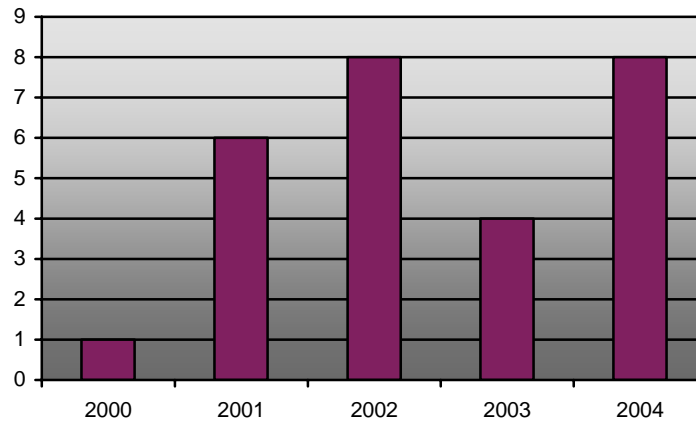
in miljoenen euro's

■ Bruto premies ■ Arbo en reïntegratie ■ Overig



Operationeel resultaat Mens & Werk

in miljoenen euro's



Mens & Werk

In miljoenen euro's	2004	2003	In miljoenen euro's	2004	2003
Brutopremies	365	275	Operationeel resultaat	8	4
Omzet arbo en reïntegratie	98	128	Aantal medewerkers	1.390	1.719
Omzet overige diensten	16	12			

Algemeen

In de sector Mens & Werk bieden wij oplossingen voor de beheersing van verzuimrisico's in het midden- en kleinbedrijf. We streven naar een complete dienstverlening aan werkgevers die zich richt op preventie, arbo, reïntegratie en verzekeringen voor loondoorbetaling en ziektekosten. De ondernemer zelf bieden we een arbeidsongeschiktheidsverzekering. Met deze dienstverlening voorzien wij in de behoeften van CAO-partijen en branche- en beroepsorganisaties. Zij zien Interpolis bij deze dienstverlening steeds meer als partner. Een partij die niet alleen standaard producten biedt, maar ook waardevol is voor zaken als brancheonderzoeken en ledenacties.

Financieel

De premies voor de loondoorbetalings- en arbeidsongeschiktheidsverzekeringen stijgen in het verslagjaar met ruim 30%. De overname van een verzekeringsportefeuille van PGGM, bestaande uit 1400 polissen en een premiebelang van € 13 miljoen, heeft hieraan bijgedragen. Daarnaast zien we door veranderingen in de wetgeving een forse premiestijging. Onze actie rondom de afschaffing van de Wet arbeidsongeschiktheidsverzekering zelfstandigen (WAZ) was goed voor een groei van het premievolume met ruim € 35 miljoen. Verder kregen kleine werkgevers in 2004 nog eenmaal de kans om eigenrisicodragers te worden voor de WAO. Zo'n 16.000 werkgevers kozen ervoor dit risico bij ons te verzekeren. Dit resulteerde in een extra premieomzet van € 13 miljoen.

Bij onze arbo- en reïntegratieactiviteiten is er sprake van teleurstellende ontwikkelingen. Wijzigingen in de regelgeving, de moeilijke economische situatie en een lager ziekteverzuim spelen ons hier al enkele jaren parten. Dit heeft in 2004 geresulteerd in een aanzienlijke omzetsdaling. Inmiddels is een programma gestart waarbij vooral de huisvestings- en personeelskosten meer in lijn worden gebracht met het lagere activiteitsniveau.

Het operationeel resultaat stijgt in 2004 tot € 8 miljoen (2003: € 4 miljoen). Deze verbetering is vooral te danken aan een lagere schadelast bij de loondoorbetalingsverzekeringen. Gerichtes acties om de schadelast beter te beheersen hebben hieraan in belangrijke mate bijgedragen.

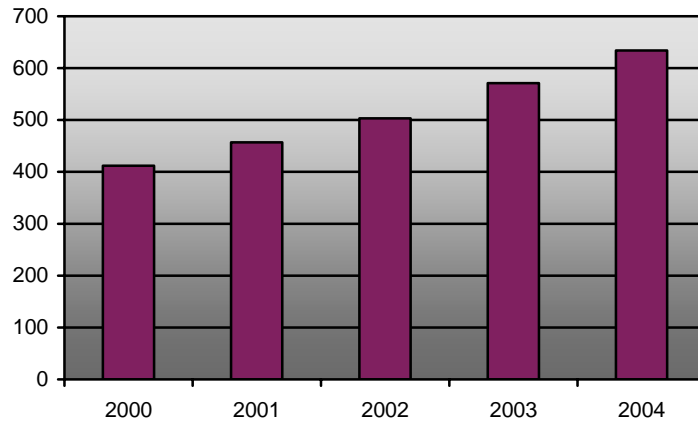
Assortiment compleet met ZorgActief

In september 2004 hebben wij de ziektekostenverzekering ZorgActief geïntroduceerd. Met dit product, dat is ontwikkeld in samenwerking met Zilveren Kruis/Achmea, is een lang gekoesterde wens in vervulling gegaan. In het product ZorgActief en in de communicatie hierover staat de inzetbaarheid van de ondernemer en zijn werknemers centraal. ZorgActief is daarmee een prima aanvulling op de oplossingen die wij al bieden voor het verzuim van medewerkers of de arbeidsongeschiktheid van de ondernemer zelf. De verzekering combineert de marktkennis en inkoopkracht van Zilveren Kruis/Achmea met de product- en procesaanpak en de distributiekraft van Interpolis. Onze verwachtingen voor dit product zijn dan ook hoog gespannen.

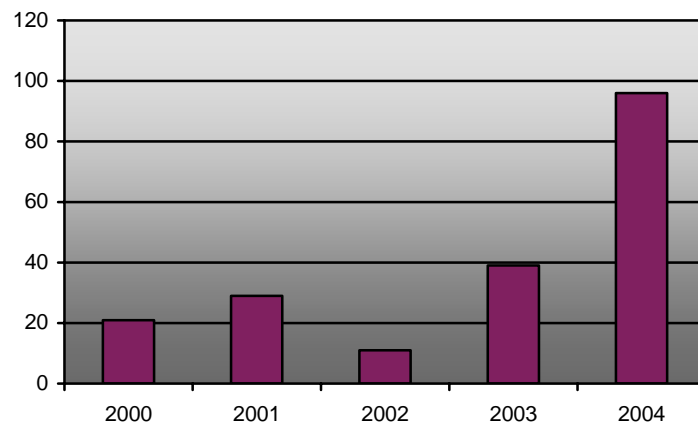
Werkhervattingsdesk

In 2004 zijn wij voor Mitex, de brancheorganisatie voor textiel en kleding, een proef gestart met een werkhervattingsdesk. Deze desk fungeert voor de Mitex-leden als coördinator voor het werkhervattingsproces. Zij hebben hiermee één vast aanspreekpunt, dat goed bereikbaar is en garant staat voor een snelle en directe reactie bij ziekte. De desk leidt niet alleen tot een grotere tevredenheid bij onze klanten maar ook tot snellere verzuimmeldingen. Hierop kunnen we daardoor scherper sturen met een kortere verzuimduur als resultaat.

Brutopremies Schade Particulier
in miljoenen euro's



Operationeel resultaat Schade Particulier
in miljoenen euro's



Schade Particulier

In miljoenen euro's	2004	2003	Aantallen	2004	2003
Brutopremies	634	571	Interpolis Alles in één Polis®	1.203.000	1.128.000
Schaden	337	339	Schademeldingen	390.000	362.000
Operationeel resultaat	96	39	Aantal medewerkers	583	576
Technische voorzieningen	677	630			

Algemeen

Met de Interpolis Alles in één Polis® nemen wij in de particuliere markt voor schadeverzekeringen een leidende positie in. Het aantal polissen is in 2004 verder toegenomen tot ruim 1,2 miljoen (2003: 1,1 miljoen). Dit betekent dat ongeveer 16% van de huishoudens in Nederland een Interpolis Alles in één Polis® heeft. Ons marktaandeel is hierdoor gestegen tot bijna 11% (2003: 10%).

De Interpolis Alles in één Polis® is een gecombineerd concept waarbij de klant meerdere rubrieken van verzekeringen gebundeld ziet op zijn polis. De gemiddelde rubriekdichtheid is in het verslagjaar toegenomen tot 3,0 (2003: 2,9). Andere kenmerken van dit concept zijn een oplopende korting en directe schadeafhandeling via telefoon en Internet. De brutopremies nemen dankzij het succes van de Interpolis Alles in één Polis® met 11% toe tot €634 miljoen. Het operationeel resultaat is in 2004 uitermate fraai. Vooral gunstige weersomstandigheden, het uitblijven van grote schades en een meevallende ontwikkeling in de schadevoorzieningen hebben hier aan bijgedragen.

Conversie Sterpolis portefeuille

In 2004 hebben wij een groot gedeelte van de schadeverzekeringportefeuille van Sterpolis met succes omgezet naar het concept van de Interpolis Alles in één Polis®. Deze actie zullen we in de loop van 2005 afronden. Met deze conversie en de deskundigheid van de voormalige Sterpolis-medewerkers staat het directe verkoopkanaal van Interpolis op de kaart.

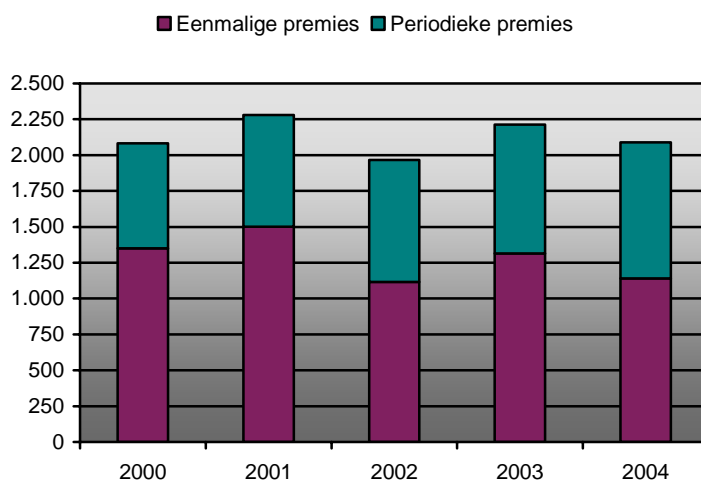
Obvion

Obvion, een samenwerkingsverband tussen Rabobank en het ABP, is een sterk groeiende hypotheekverstrekker in de Nederlandse markt. Obvion richt zich met haar hypotheeken uitsluitend op de markt van onafhankelijke intermediairs. In 2004 hebben wij een aanvang gemaakt met de verkoop van de Interpolis Alles in één Polis® via dit kanaal. In 2005 breiden wij het aantal Obvion tussenpersonen, die op deze wijze de Interpolis Alles in één Polis® aan hun klanten aanbieden, verder uit. De gestarte intermediairs zijn uitermate tevreden over het concept. Vooral de maatschappij-incasso, de polisverzending en de directe schadeafhandeling zien zij als belangrijke voordelen.

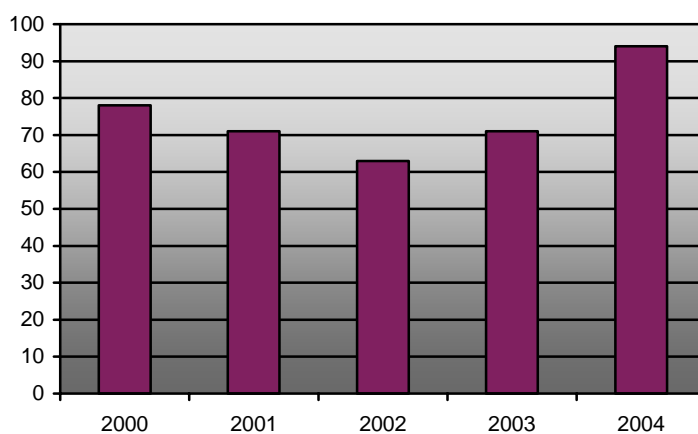
No claim garantie

In de tweede helft van 2004 hebben wij voor particulieren de Interpolis No-Claim garantie® geïntroduceerd. Dit innovatieve product hebben wij als extra optie toegevoegd aan de rubriek 'Verkeer' van de Interpolis Alles in één Polis®. Met dit product kunnen klanten voorkomen dat zij hun no-claim-korting verliezen in geval van een enkele schade aan hun voertuig.

Brutopremies Leven Particulier
in miljoenen euro's



Operationeel resultaat Leven Particulier
in miljoenen euro's



Leven Particulier

In miljoenen euro's	2004	2003	Premies in miljoenen euro's	2004	2003
Eenmalige premies	1.141	1.315	Brutopremies Nederland	2.008	1.807
Periodieke premies	947	898	Brutopremies buitenland	80	406
Operationeel resultaat	94	71	Aantal medewerkers	414	384
Verzekerd kapitaal	62.609	58.303			

Algemeen

De afgelopen jaren heeft de overheid het sparen voor toekomstvoorzieningen voor particulieren fiscaal minder aantrekkelijk gemaakt. Mede daardoor is er een verschuiving merkbaar van pensioendenken naar levensloopdenken. Centraal hierin staan uitkeringen tijdens het arbeidszame leven in plaats van uitkeringen na pensionering. De veranderingen hebben grote consequenties voor de markt van levensverzekeringen.

Begin 2004 hebben wij besloten onze activiteiten in het buitenland te beperken. Als gevolg hiervan zien we de premieomzet met 6% dalen tot € 2,1 miljard (2003: € 2,2 miljard). De in Nederland behaalde omzet steeg van € 1,8 miljard tot € 2,0 miljard. Deze stijging is vooral te danken aan een recordomzet van ruim € 1 miljard voor nieuw gesloten verzekeringen. In een zich stabiliserende markt kunnen we dit met recht een fraaie prestatie noemen.

Ons marktaandeel bedraagt 15,5%, waarmee wij onze topospositie in de Nederlandse markt handhaven. Het operationeel resultaat bedraagt € 94 miljoen tegenover € 71 miljoen in 2003.

Performance

Mede dankzij een verbetering van onze polisadministratie blijft de performance van ons primaire proces ijersterk. Dit blijkt onder meer uit de resultaten van het onafhankelijk Nationaal Performanceonderzoek Levensverzekeraars. In dit onderzoek dat door IG&H Consultants bij banken en tussenpersonen wordt uitgevoerd scoort onze dienstverlening een fraaie 7,3. Getuige de resultaten van het onderzoek onderscheiden wij ons vooral op het primaire proces en de binnendienst van de rest van de markt. Ook op het gebied van marketing en ondersteuning van het intermediair presteren we aanzienlijk beter dan de markt.

Distributie via onafhankelijk intermediair

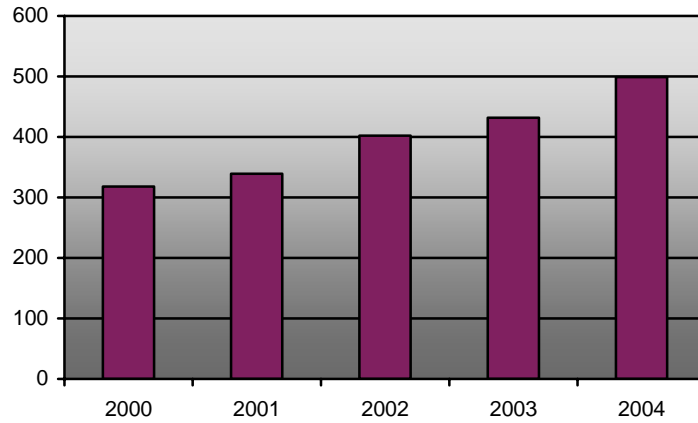
In 2004 hebben wij fors geïnvesteerd in het uitbouwen van onze positie bij het onafhankelijke intermediair. Zo gaven wij verdere invulling aan de beschikbaarheid van onze producten via Obvion. Obvion is een sterk groeiende hypotheekverstrekker in de Nederlandse markt. Ook zijn wij dit jaar gestart met het opbouwen van een afzonderlijke distributieorganisatie voor de bediening van het onafhankelijke intermediair. Met onze toekomstvoorzieningen willen wij hofleverancier worden voor grote distributiepartners.

Lokaal leven

Met het nieuwe initiatief 'Lokaal leven' bieden wij de lokale Rabobanken een geconcentreerd concept, waarbij wij hen ondersteunen op het gebied van marketing. Met een kleine twintig banken hebben we hiermee in het verslagjaar concrete plannen ontwikkeld. Maatwerkondersteuning en een focus op verkoop resulteren in een optimale samenwerking. Verkoopkansen worden hierdoor sneller en beter benut. Daarnaast is door een differentiatie in de bediening meer ruimte gecreëerd voor het over de gehele linie scheppen en opvolgen van verkoopkansen. De introductie van dit nieuwe concept heeft mede bijgedragen aan de in 2004 gerealiseerde groei. Zo zagen we het aantal nieuwe verzekeringen bij de deelnemende banken met zo'n 20% stijgen.

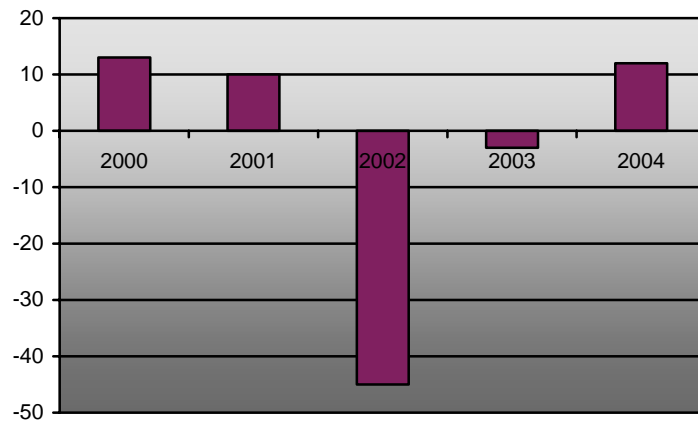
Brutopremies Schade Bedrijven

in miljoenen euro's



Operationeel resultaat Schade Bedrijven

in miljoenen euro's



Schade Bedrijven

In miljoenen euro's	2004	2003	Aantallen	2004	2003
Brutopremies	499	432	Bedrijven Compact Polissen	215.000	204.000
Schaden	284	286	Schademeldingen	104.000	104.000
Operationeel resultaat	12	-3	Medewerkers	613	580
Technische voorzieningen	560	486			

Algemeen

Na een tweektal jaren in de rode cijfers verkeerd te hebben laat de bedrijvensector in 2004 weer een positief resultaat zien. Vooral de gunstige weersomstandigheden hebben eraan bijgedragen dat we de schadelast hebben kunnen beperken. Ook hebben een aantal meer structurele maatregelen bijgedragen aan de positieve ontwikkeling van de resultaten in de sector voor het midden- en kleinbedrijf. Zo is het acceptatie en (her)inspectiebeleid de afgelopen jaren aangescherpt en zijn de premies op een aantal fronten meer in lijn gebracht met de verzekerde risico's.

Bedrijven in het midden- en kleinbedrijf en in de agrarische sector kunnen zich met de Bedrijven Compact Polis verzekeren tegen schade. Evenals in de particuliere sector, is dit ook een gecombineerd concept, waarbij de klant meerdere rubrieken gebundeld ziet op één polis. Ondanks de matige economische omstandigheden in het midden- en kleinbedrijf stijgt het aantal Bedrijven Compact Polissen in het verslagjaar met 5% tot 215.000. Mede hierdoor zien we de brutopremies met ruim 15% stijgen tot bijna € 500 miljoen.

In de agrarische sector hebben we met de Bedrijven Compact Polis een marktaandeel van meer dan 50%.

Interpolis bedrijven-index en resultaatparticipatie

Om het rendementsbewustzijn verder te stimuleren hebben wij in 2004 een tweektal nieuwe programma's geïntroduceerd: de Interpolis bedrijven-index en de resultaatparticipatie. Met de Interpolis bedrijven index krijgen tussenpersonen een index toegekend, die is gebaseerd op het rendement, de omzet en de groei in zijn portefeuille 'Bedrijven Compact Polissen'. Op basis van deze index krijgt de tussenpersoon een bepaalde bedieningsvorm (goud, zilver of brons), die vooral bepalend is voor de invulling van de bevoegdheden en de relatiemarketing. Met betrekking tot de resultaatparticipatie berekenen we jaarlijks het individuele rendement van de verzekeringsportefeuilles. Een positief rendement resulteert hierbij in een bonusprovisie.

Preventie in de agrarische sector

In de agrarische sector hebben we in het verslagjaar een aantal activiteiten uitgevoerd gericht op preventie. In de zomer van 2004 hebben we in dit kader bijna tweeduizend agrarische bedrijven bezocht. Tijdens deze bezoeken hebben we preventieve controles uitgevoerd op de temperatuur in hooibergen. Hiermee hebben we door tijdig ingrijpen een aantal branden kunnen voorkomen. In het najaar hebben we zo'n zeventuizend akkerbouw- en loonwerkbedrijven die bij Interpolis zijn verzekerd voorzien van preventietips voor een veiliger landbouwverkeer. Als presentje ontvingen de relaties een veiligheidshesje. We moesten immers voorkomen dat zij zelf slachtoffer worden van een ongeval als zij hun preventieplicht vervullen bij het schoonmaken van bemodderde wegen.

Herverzekeringen

In miljoenen euro's	2004	2003
Brutopremies	343	358
Waarvan groepsmaatschappijen	148	179
Operationeel resultaat	8	14
Aantal medewerkers	43	39

Captives

Voor grotere ondernemingen is het soms verstandiger om verzekeringsrisico's in eigen huis te houden. Als een onderneming hiervoor kiest dan kunnen wij haar op het juridische en fiscale vlak ondersteunen. Veelal resulteert dit in de oprichting van een zogenaamde *captive*, een juridische entiteit waarin de onderneming haar niet-verzekerde risico's onder kan brengen. Interpolis verzorgt vervolgens het management en de administratie voor deze *captive*. In 2004 verslagjaar hebben wij op dit terrein een drietal nieuwe klanten welkom kunnen heten. Eén van deze klanten betreft Rabobank-dochter De Lage Landen. Er is een *captive* opgericht waarin De Lage Landen het cascorisico van door haar gefinancierde landbouwwerktuigen van Amerikaanse klanten heeft ondergebracht.

Innovatie

De kennis op het gebied van verzekeren en herverzekeren zetten we ook steeds vaker in op andere terreinen. Zo hebben we in het verslagjaar in samenwerking met Rabobank International Environmental Products twee klanten kunnen voorzien van een innovatieve verzekeringsoplossing voor hun weerrisico's. Interpolis speelt hierbij de rol van risicodragers. De betrokken klanten zijn actief in de food- en agrosector en in de energiesector.

N.V. Hagelunie

N.V. Hagelunie neemt als catastrofeverzekeraar een bijzondere plaats in binnen Interpolis. In 2004 hebben wij voor dit bedrijfs onderdeel een nieuw herverzekeringsprogramma opgezet. Een programma dat beter aansluit bij het risicoprofiel van de verzekeringsproducten van Hagelunie en rekening houdt met haar specifieke vermogenspositie. Door aan onze herverzekeraars goede en transparante informatie te verstrekken over de verzekeringsrisico's die Hagelunie loopt hebben we een aantrekkelijke herverzekeringspremie kunnen bedingen.

Risicomangement

In 2004 hebben wij een nieuwe methode opgezet voor risicomangement, genaamd 'Leonardo'. Hiermee kunnen we onze in- en externe klanten beter ondersteunen bij de identificatie van hun verzekeringsrisico's. In aanvulling op Leonardo hebben we een analysemodel ontwikkeld waarmee we klanten kunnen helpen bij de keuze voor een optimale herverzekeringsdekking en eigen behoud. Beide hulpmiddelen stellen onze klanten in staat hun verzekeringstechnische risico's beter te beheersen.

GLASHELDER OP KOERS

Voor 2004 heeft Interpolis de opgaande lijn verder voortgezet. Het operationele resultaat is fors gestegen en hier hebben vrijwel alle bedrijfsonderdelen aan bijgedragen. Ook de omzet zien we op vrijwel alle terreinen verder toenemen. Opnieuw kunnen we dan ook trots zijn op de geleverde prestaties. We mogen onze ogen echter niet sluiten. Onze omgeving blijft de komende jaren namelijk sterk veranderen. Veranderingen die we niet als een bedreiging zullen ervaren maar veel meer als een uitdaging en nieuwe kansen.

Interpolis zet de komende jaren een aantal stappen om de klanttevredenheid te verbeteren. In vrijwel alle bedrijfsonderdelen hebben product- en procesvernieuwing daarom prioriteit. Cruciaal voor meer tevredenheid bij onze klanten zijn de medewerkers. Daarom zullen wij ook in hen investeren. Belangrijke elementen daarin zijn resultaatgerichtheid en vakinhoudelijke kennis. Daarnaast zullen we de komende jaren gebruiken om verantwoord ondernemerschap in onze kernprocessen te verankeren. Heldere producten, heldere dienstverlening en openheid over de keuzes die we maken, dat zijn kernpunten van glashelder!

Dat we ook in 2004 weer succesvol hebben kunnen opereren hebben wij te danken aan het vertrouwen van onze klanten, de opbouwende samenwerking met onze distributiepartners en de enthousiaste inzet van onze medewerkers.

Kortom, we liggen glashelder op koers.

Tilburg, 23 februari 2005

Hoofddirectie

Dr. C. van der Pol, voorzitter

H.A.J. Hannen MFE, vice-voorzitter

Dr. R. Th. Wijmenga

VOORSTEL AAN DE AANDEELHOUDERS

Wij stellen u voor de balans per 31 december 2004, de winst- en verliesrekening over het jaar 2004 en de daarbij behorende toelichting vast te stellen, alsmede de leden van de hoofddirectie te dechargeren voor het gevoerde beheer en de commissarissen voor het gehouden toezicht.

Conform artikel 32 van de statuten stellen wij u voor op de cumulatief preferente aandelen een vast bedrag per cumulatief preferent aandeel van één euro en eenenzestig eurocent (€ 1,61) uit te keren aan de houders van deze aandelen en het restant toe te voegen aan de overige reserves.

Tilburg, 23 februari 2005

Hoofddirectie

Dr. C. van der Pol
H.A.J. Hannen MFE
Dr. R. Th. Wijmenga

Raad van Commissarissen

Drs. D.J.M.G. baron van Slingelandt, voorzitter
Dr. P.W. Moerland, vice-voorzitter
Mevrouw A.H. van Arenthals-Kramer Freher
J.G.A. van den Brink
B.J.A. Hakvoort
Dr. S.E. de Jong
Ir. J.Th.G.M. Koolen

JAARREKENING 2004 INTERPOLIS N.V.

Glashelder op koers

GECONSOLIDEERDE BALANS OP 31 DECEMBER^a

(voor winstverdeling)

in miljoenen euro's

ACTIVA	2004	2003
Beleggingen		
Terreinen en gebouwen ¹	439	437
Beleggingen in deelnemingen ²	19	21
Overige financiële beleggingen ³	<u>11.397</u>	<u>10.605</u>
	11.855	11.063
Beleggingen voor risico van polishouders⁵	7.682	6.974
Vorderingen⁶		
Vorderingen uit directe verzekering	390	373
Overige vorderingen	<u>147</u>	<u>220</u>
	537	593
Overige activa⁷		
Materiële vaste activa	78	87
Liquide middelen	<u>99</u>	<u>175</u>
	177	262
Overlopende activa⁸		
Lopende rente en huur	256	233
Overlopende acquisitiekosten	82	76
Overige overlopende activa	<u>11</u>	<u>6</u>
	<u>349</u>	<u>315</u>
	20.600	19.207

^a De cijferaanduiding direct achter de balansposten verwijst naar de specificatie van de betrokken balanspost in de toelichting.

PASSIVA	2004	2003
Eigen vermogen⁹	1.520	1.277
Technische voorzieningen¹⁰		
Voor niet-verdiende premies en lopende risico's	588	506
Voor levensverzekering	8.221	7.861
Voor te betalen schaden en uitkeringen	1.494	1.305
Overige technische voorzieningen	104	112
	10.407	9.784
Technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij de polishouders het beleggingsrisico dragen¹¹	7.428	6.737
Voorzieningen¹²	174	136
Schulden¹³		
Schulden uit directe verzekering	149	157
Schulden uit herverzekering	10	14
Leningen	183	143
Schulden aan kredietinstellingen	310	407
Overige schulden	373	481
	1.025	1.202
Overlopende passiva	46	71
	20.600	19.207

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING^a

in miljoenen euro's

BATEN	2004	2003
Brutopremies schadeverzekering	1.520	1.295
Brutopremies levensverzekering	2.492	2.598
Brutopremies	4.012	3.893
Opbrengsten uit pensioenservices	127	118
Opbrengsten uit arbo- en reïntegratie	98	128
Opbrengsten uit overige activiteiten	40	33
Opbrengsten uit beleggingen (direct) ³	862	813
Omzet ¹	5.139	4.985
Overige opbrengsten uit beleggingen ³	140	162
Overige baten	28	37
Totaal baten	5.307	5.184

LASTEN	2004	2003
Verzekeringstechnische lasten	4007	3.950
Winstdelingen en kortingen	125	122
Beleggingslasten ⁵	51	67
Bedrijfskosten ⁶	816	774
Overige lasten	0	33
Totaal lasten	4.999	4.946

RESULTAAT	2004	2003
Totaal baten	5.307	5.184
Totaal lasten	-4.999	-4.946
Resultaat voor belasting	308	238
Belastingen ⁹	-89	-78
Resultaat na belastingen	219	160

^a De cijferaanwijzing direct achter de posten van de winst- en verliesrekening verwijst naar de specificatie van de betrokken post in de toelichting.

TECHNISCHE REKENING SCHADEVERZEKERING	2004	2003
Verdiende premies eigen rekening		
Brutopremie	1.520	1.295
Uitgaande herverzekeringspremies	<u>-99</u>	<u>-87</u>
	1.421	1.208
Wijziging technische voorziening niet-verdiende premies		
- bruto	-72	-39
- aandeel herverzekeraars	<u>-1</u>	<u>-</u>
	<u>-73</u>	<u>-39</u>
	1.348	1.169
Opbredingen uit beleggingen¹¹	123	156
Overige technische baten	7	2
Schaden eigen rekening		
Betaalde schaden		
- bruto	-805	-771
- aandeel herverzekeraars	<u>69</u>	<u>65</u>
	<u>-736</u>	<u>-706</u>
Wijziging voorziening voor te betalen schaden		
- bruto	-159	-112
- aandeel herverzekeraars	<u>-30</u>	<u>-12</u>
	<u>-189</u>	<u>-124</u>
	-925	-830
Wijziging overige technische voorzieningen	5	-1
Winstdelingen en kortingen	-16	-16
Bedrijfskosten¹²	- 362	- 322
Beleggingslasten¹³	-25	-26
Overige technische lasten	<u>-1</u>	<u>-</u>
	154	132
Aan niet-technische rekening toegerekende opbrengsten uit beleggingen	<u>-24</u>	<u>-14</u>
Resultaat technische rekening schadeverzekering¹⁰	130	118

TECHNISCHE REKENING LEVENSVERZEKERING	2004	2003
Verdiende premies eigen rekening		
Brutopremie ¹⁴	2.492	2.598
Uitgaande herverzekeringspremies	<u>-135</u>	<u>-158</u>
	2.357	2.440
Opbrengsten uit beleggingen¹⁵	568	593
Opbrengsten uit beleggingen voor risico van polishouders¹⁵	304	234
Overige technische baten	-	24
Uitkeringen eigen rekening		
- bruto	-1.772	-1.793
- aandeel herverzekerders	<u>56</u>	<u>81</u>
	-1.716	-1.712
Wijziging voorziening voor levensverzekering eigen rekening		
- bruto	-1.034	-1.133
- aandeel herverzekerders	<u>-10</u>	<u>9</u>
	-1.044	-1.124
Winstdelingen en kortingen¹⁶⁺¹⁷	-108	-106
Bedrijfskosten¹⁸	-157	-153
Beleggingslasten¹⁹	-40	-42
Overige technische lasten	<u>-19</u>	<u>-</u>
	145	154
Aan niet-technische rekening toegerekende opbrengsten uit beleggingen	<u>-42</u>	<u>-46</u>
Resultaat technische rekening levensverzekering¹⁴	103	108

NIET-TECHNISCHE REKENING	2004	2003
Resultaat technische rekening schadeverzekering	130	118
Resultaat technische rekening levensverzekering	103	108
Opbrengsten uit beleggingen	47	25
Opbrengsten uit beleggingen overgeboekt vanuit technische rekeningen	66	60
Beleggingslasten	-27	-32
Andere baten	285	290
Andere lasten	<u>-296</u>	<u>-331</u>
Resultaat voor belastingen	308	238
Belastingen	<u>-89</u>	<u>-78</u>
Resultaat na belastingen	219	160

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

in miljoenen euro's

	2004	2003
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat na belastingen	219	160
Waardemutaties beleggingen in zakelijke waarden en deelnemingen	-70	-120
Verleende rentestandskortingen	-71	-58
Afschrijving rentestandskortingen	97	100
Afschrijving afsluitprovisie levensverzekeringen	28	25
Afschrijving materiële vaste activa	27	27
	<u>230</u>	<u>134</u>
Mutatie technische voorzieningen	568	268
Mutatie technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij de polishouders het beleggingsrisico dragen	655	434
Mutatie voorzieningen	5	-30
Mutatie aangegane verplichtingen en kortlopende schulden	-219	-111
Mutatie overige vorderingen	32	243
Mutatie overlopende activa en passiva	-271	-219
Overige mutaties	-25	18
	<u>975</u>	<u>737</u>
Totaal kasstroom uit operationele activiteiten	975	737
Kasstroom uit beleggings- en investeringsactiviteiten		
Aankoop beleggingen in terreinen en gebouwen	-3	-10
Aankoop beleggingen in deelnemingen	-1	-1
Aankoop overige financiële beleggingen	-5.301	-6.496
Verkoop beleggingen in terreinen en gebouwen	7	6
Verkoop beleggingen in deelnemingen	2	1
Verkoop overige financiële beleggingen	4.908	6.397
Mutatie beleggingen voor risico van polishouders	-687	-517
Investerings materiële vaste activa	-20	-86
Desinvesteringen materiële vaste activa	1	27
	<u>-1.094</u>	<u>- 679</u>
Totaal kasstroom uit beleggings- en investeringsactiviteiten	-1.094	- 679
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Mutatie langlopende leningen	43	33
	<u>43</u>	<u>33</u>
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	43	33
Mutatie in liquide middelen	-76	91

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Hierbij zijn alleen mutaties die een kasstroom tot gevolg hebben in aanmerking genomen. Herwaarderingen van beleggingen en valuta-verschillen op activa en passiva zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING

Algemeen

De jaarrekening 2004 is opgesteld in overeenstemming met de bepalingen van het Burgerlijk Wetboek, Boek 2, Titel 9, het Besluit jaarrekening van verzekeringsmaatschappijen en het Besluit modellen jaarrekening. De vennootschappelijke winst- en verliesrekening is opgesteld overeenkomstig artikel 402, eerste zin van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

Wijzigingen in rubricering en waarderings- en resultaatbepalingsgrondslagen

Per 1 januari 2004 hebben wij een stelselwijziging doorgevoerd voor de bepaling van de resultaten op de beleggingen in terreinen en gebouwen en aandelen en converteerbare obligaties. Bij het tot en met 2003 toegepaste stelsel verwerkten we in de winst- en verliesrekening een zogenaamd structureel rendement. Dit structurele rendement bestond uit de behaalde directe opbrengsten (netto huuropbrengst en dividenden) en een indirecte opbrengst. Het structurele rendement werd berekend door het gemiddelde van de in de voorgaande dertig jaar op deze beleggingen behaalde rendementen te vermenigvuldigen met de gemiddelde waarde van deze beleggingen over de voorgaande zeven jaar. De indirecte opbrengst werd vervolgens bepaald door het verschil te nemen tussen het structurele rendement en de directe opbrengst. De indirecte opbrengst werd onttrokken aan de herwaarderingsreserve, voorzover de reserve dit toeliet. In 2003 was in verband met de negatieve stand van de herwaarderingsreserve in de winst- en verliesrekening geen indirecte opbrengst verantwoord.

Vanaf boekjaar 2004 wordt het indirecte rendement niet meer volgens de hiervoor beschreven methode bepaald, maar wordt het bij vervreemding van beleggingen in terreinen en gebouwen en aandelen en converteerbare obligaties gerealiseerde resultaat ten gunste dan wel ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Met deze stelselwijziging wordt de verwerking van de resultaten op beleggingen in terreinen en gebouwen en aandelen en converteerbare obligaties meer in lijn gebracht met internationale verslaggevingsregels en de toepassing hiervan binnen de verzekeringsbranche. De stelselwijziging heeft geen invloed op de omvang van het eigen vermogen op 1 januari 2004. Evenmin beïnvloedt de stelselwijziging de resultaten over 2003.

De in 2004 behaalde koersresultaten op beleggingen in terreinen en gebouwen en aandelen en converteerbare obligaties bedragen € 67 miljoen (2003: € 93 miljoen).

Eveneens met ingang van 1 januari 2004 hebben wij een stelselwijziging doorgevoerd voor de bepaling van de pensioenlasten samenhangend met toegezegd-pensioenregelingen. Bij het tot en met 2003 toegepaste stelsel werden in de winst- en verliesrekening de jaarlijkse premies verwerkt. Deze premies waren gebaseerd op de financieringsovereenkomsten. Bij het nieuwe stelsel zijn niet langer de financieringsovereenkomsten leidend maar de opbouw van pensioenrechten. Hierbij wordt rekening gehouden met de bepalingen in de pensioenregelingen en schattingen van een aantal toekomstige economische factoren, zoals loonstijgingen, indexaties van ingegane pensioenen, beleggingsrendementen en bestandsontwikkeling. Dit nieuwe stelsel sluit beter aan op de internationale verslaggevingsregels voor de bepaling van pensioenlasten. Daarnaast vindt dit stelsel al ruime toepassing binnen en buiten de verzekeringsbranche.

In verband met de overgang naar dit nieuwe stelsel is op 1 januari 2004 een bedrag van € 40 miljoen onttrokken aan de overige reserves. Dit onder gelijktijdige vorming van een pensioenvoorziening van € 61 miljoen en een latente belastingvordering van € 21 miljoen.

De in de jaarrekening ter vergelijking opgenomen cijfers over 2003 zijn aangepast. Over 2003 zijn de in de bedrijfskosten begrepen pensioenlasten met € 16 miljoen verlaagd.

Voorzover voortschrijdende inzichten noopten tot herrubriceringen, zijn de vergelijkende cijfers aangepast. Deze rubriceringen hebben geen invloed op het resultaat en het vermogen.

Consolidatiegrondslagen

In de geconsolideerde jaarrekening van Interpolis N.V. zijn de financiële gegevens van Interpolis N.V. en van haar groepsmaatschappijen volgens de integrale methode opgenomen. *Joint ventures* zijn volgens de proportionele methode opgenomen in deze geconsolideerde jaarrekening.

Bij de segmentatie van de geconsolideerde winst- en verliesrekening naar de bedrijfssectoren Schadeverzekeringen, Levensverzekeringen en Overige activiteiten heeft geen eliminatie plaatsgevonden van transacties tussen de onderscheiden sectoren; transacties tussen groepsmaatschappijen binnen één bedrijfssector zijn wel geëlimineerd.

Waarderings- en resultaatbepalingsgrondslagen

De baten en lasten die aan het boekjaar moeten worden toegerekend, zijn – met inachtneming van de hierna te noemen waarderingsgrondslagen – verantwoord in de winst- en verliesrekening.

De activa en passiva zijn nominaal gewaardeerd, tenzij een andere waarderingsgrondslag is aangegeven. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de betreffende ultimo koersen. De hieruit ontstane koersverschillen op beleggingen die voor eigen rekening worden gehouden, zijn in het eigen vermogen verwerkt. De koersverschillen op de overige activa en passiva zijn in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Beleggingen

Algemeen

Niet-gerealiseerde resultaten door herwaarderings van beleggingen in terreinen en gebouwen, in deelnemingen, in aandelen en converteerbare obligaties en van de andere financiële beleggingen zijn, voor zover de marktwaarde hoger is dan de kostprijs, in een herwaarderingsreserve opgenomen. Dit onder aftrek van latent verschuldigde belastingen. Als op balansdatum de totale marktwaarde van een beleggingscategorie lager is dan de kostprijs dan wordt het verschil tussen de marktwaarde en de kostprijs ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Deze last wordt in volgende jaren teruggenomen, totdat de marktwaarde weer gelijk is aan de kostprijs. Bij vervreemding van beleggingen in terreinen en gebouwen, in deelnemingen, in aandelen en converteerbare obligaties en van de andere financiële beleggingen wordt het verschil tussen de verkoopopbrengst en de kostprijs ten gunste dan wel ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

De bij ruiling van obligaties en andere vastrentende waarden en andere leningen gerealiseerde resultaten zijn opgenomen onder de overlopende activa respectievelijk passiva en zijn op basis van de gemiddelde resterende looptijd van de verkochte fondsen als resultaat in de winst- en verliesrekening verwerkt.

De in het schade- en het levensverzekeringsbedrijf behaalde opbrengsten uit beleggingen worden deels toegerekend aan de technische rekeningen en deels aan de niet-technische rekening. De aan de niet-technische rekening toegerekende opbrengsten uit beleggingen betreffen de opbrengsten behaald met de beleggingen ten behoeve van het eigen vermogen.

Terreinen en gebouwen

Terreinen en gebouwen worden gewaardeerd tegen actuele waarde, zijnde de getaxeerde opbrengst bij onderhandse verkoop rekening houdend met het te verwachten rendement, de aard en de ligging van het object. De actuele waarde van de terreinen en gebouwen in eigen gebruik wordt vastgesteld door externe deskundigen. Taxaties van de terreinen en gebouwen in eigen gebruik geschieden zodanig roulerend dat deze ten minste één keer per vijf jaar worden getaxeerd. De overige terreinen en gebouwen worden jaarlijks door interne deskundigen getaxeerd. Waardeverhogende investeringen in bestaande objecten die na de laatste taxatie hebben plaatsgevonden, worden tot aan de volgende taxatie voor het bedrag van de investering geactiveerd.

In aanbouw zijnde gebouwen zijn gewaardeerd tegen de tot en met balansdatum gemaakte directe stichtingskosten vermeerderd met contractueel aangegane verplichtingen en voorzover nodig verminderd met verwachte waardedaling bij oplevering.

Op terreinen en gebouwen wordt niet afgeschreven.

Beleggingen in deelnemingen

De beleggingen in deelnemingen, waarin invloed van betekenis wordt uitgeoefend op het zakelijke en het financiële beleid, worden gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde volgens de grondslagen van de desbetreffende deelneming. In de winst- en verliesrekening is het aandeel in het resultaat van deze deelnemingen verantwoord. De beleggingen in overige deelnemingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde in overeenstemming met het eigen vermogen volgens de laatst beschikbare jaarrekening. In de winst- en verliesrekening is het ontvangen dividend verantwoord. De bij verwerving van beleggingen in deelnemingen betaalde goodwill wordt in het jaar van verwerving rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen gebracht.

Aandelen en converteerbare obligaties

De aandelen en converteerbare obligaties zijn gewaardeerd tegen de beurskoersen ultimo verslagjaar of, bij het ontbreken daarvan, tegen taxatiewaarde volgens opgave van onze bankiers. Niet in contanten uitgekeerde dividenden zijn in de winst- en verliesrekening opgenomen voor de reële waarde van de verkregen aandelen.

Vastrentende waarden

Obligaties en andere vastrentende waarden, hypothecaire leningen en andere leningen zijn opgenomen voor de aflossingswaarde onder aftrek van de nodig geachte voorzieningen. Voor obligaties en andere vastrentende waarden en andere leningen wordt het verschil tussen de aflossingswaarde en de verkrijgingsprijs opgenomen onder de overlopende activa respectievelijk passiva en wordt dit jaarlijks, naar rato van de resterende looptijd van de betreffende belegging, als resultaat in de winst- en verliesrekening verwerkt. Zero-bonds worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs vermeerderd met rente berekend naar het effectief rendement op de verkrijgingsdatum.

Overig

De waardering van de spaarrekeningen uit hoofde van verzekeringsproducten, die zijn opgenomen onder de andere financiële beleggingen, geschiedt tegen gestorte bedragen vermeerderd met intrest.

Derivaten

Derivaten of afgeleide instrumenten worden op marktwaarde gewaardeerd en in de balans opgenomen onder de beleggingen waarop ze betrekking hebben. De *notional amount* of onderliggende waarde van deze instrumenten wordt toegelicht onder de niet in de balans opgenomen verplichtingen. De met deze instrumenten behaalde resultaten worden in overeenstemming met de resultaten van de onderliggende beleggingen in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Beleggingen voor risico van polishouders

De beleggingen uit hoofde van gesepareerde beleggingsdepots worden gewaardeerd overeenkomstig de waardering van voor eigen rekening en risico gehouden beleggingen. Afwijkend hiervan worden de niet-gerealiseerde resultaten op beleggingen in zakelijke waarden verwerkt in de voorziening koersverschillen derden. De gerealiseerde resultaten op beleggingen in zakelijke waarden worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

De overige beleggingen voor risico van polishouders zijn gewaardeerd op marktwaarde, in voorkomende gevallen vermeerderd met lopende rente. Waardeverschillen zijn in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Overige activa en passiva

Vorderingen

De vorderingen zijn nominaal gewaardeerd onder aftrek van de nodig geachte voorzieningen.

Overige activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschafwaarde onder aftrek van lineaire afschrijvingen. De gehanteerde afschrijvingspercentages worden bepaald op basis van de economische levensduur, die varieert van drie tot tien jaar.

Overlopende activa

De betaalde provisies in het schadeverzekeringsbedrijf worden als acquisitiekosten geactiveerd en gelijkmatig over de looptijd van de verzekering afgeschreven.

Technische voorzieningen

Voor niet-verdiende premies en lopende risico's

De technische voorziening voor niet-verdiende premies en lopende risico's betreft uitsluitend schadeverzekeringen en bevat het nog niet-verdiende deel van de premies.

In deze voorziening zijn tevens begrepen de verouderingsvoorzieningen voor arbeidsongeschiktheids- en ziekengeldverzekeringen.

Voor levensverzekering

De verzekeringsverplichtingen uit hoofde van levensverzekeringen zijn berekend volgens de nettomethode op basis van recente sterftetafels en een rekenrente van overwegend 4%. Voor levensverzekeringen gesloten na 1 augustus 1999 wordt een rekenrente van 3% gehanteerd. Voor verzekeringsverplichtingen uit hoofde van spaarhypotheken is de rekenrente gelijk aan de rente van de aan de verzekeringen gekoppelde hypotheken. Op de voorziening zijn in mindering gebracht de nog af te schrijven rente-standkortingen en de nog af te schrijven afsluitprovisies voor levensverzekeringen met periodieke premiebetaling. De afschrijvingen, voor verzekeringen waarvoor Interpolis een volledig beleggingsrisico loopt, geschieden lineair over een periode van tien jaar. Voor verzekeringen waarvoor Interpolis nagenoeg geen beleggingsrisico loopt, vindt afschrijving plaats gedurende de volledige looptijd van de verzekering.

In deze voorziening zijn opgenomen de winstgaranties berekend in overeenstemming met de actuariële principes.

Voor te betalen schaden en uitkeringen

De technische voorziening voor te betalen schaden/uitkeringen is de voorziening voor de nog niet afgewikkelde schaden. Bij de vaststelling van de voorziening wordt rekening gehouden met nog niet-gemelde schadegevallen, betrekking hebbend op verstreken boekjaren.

De omvang van de voorziening wordt vastgesteld, hetzij post voor post, hetzij als benadering hiervan op ervaringscijfers. Tevens is in de voorziening begrepen een bedrag voor nog te betalen schade-regelingskosten.

De voorziening schaden arbeidsongeschiktheidsverzekering is berekend op actuariële schadereserveringsfactoren met een rekenrente van 4%. Voor schaden gemeld na 1 januari 2001 is een rekenrente van 3% gebruikt.

Overige technische voorzieningen

Onder de overige technische voorzieningen is een voorziening opgenomen ter dekking van catastroferisico's in het schadeverzekeringsbedrijf. In het licht van de internationale ontwikkelingen op het gebied van de verslaggeving worden vanaf 2003 geen bedragen meer aan deze voorziening toegevoegd. Aan de voorziening worden bedragen onttrokken als de totale schade in verband met catastroferisico's op jaarbasis vooraf gedefinieerde limieten te boven gaat. Voor de diverse sectoren zijn verschillende limieten vastgesteld.

Technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen

De verzekeringsverplichtingen voor deze verzekeringen zijn voor wat betreft de gesepareerde beleggingsdepots berekend in overeenstemming met de technische voorziening voor levensverzekering.

Voor de overige verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen worden de technische voorzieningen gewaardeerd in overeenstemming met de balanswaarde van de daarmee samenhangende beleggingen.

Voorzieningen

Koersverschillen derden

De voorziening koersverschillen derden omvat de op balansdatum niet gerealiseerde koersverschillen op beleggingen in zakelijke waarden van de gesepareerde beleggingsdepots. De bij verkoop van zakelijke waarden gerealiseerde resultaten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Belastingen

De voorziening belastingen wordt berekend over het verschil tussen de in de balans opgenomen waarden van activa en passiva en de voor de fiscale winstbepaling gehanteerde waarden, evenals de fiscaal toelaatbare reserves. De voorziening is berekend tegen het nominale tarief op moment van realisatie.

Een actieve belastinglatentie wordt opgenomen indien en voorzover in redelijkheid mag worden verwacht dat realisatie te zijner tijd zal kunnen plaatsvinden. Een in aanmerking genomen actieve belastinglatentie wordt begrepen in de overige vorderingen.

Non-activiteitsregelingen

Onder de voorzieningen voor nonactiviteitsregelingen is begrepen de voorziening vervroegde uittreding personeel. Deze voorziening omvat de contante waarde van de kosten gedurende de periode van vervroegd uittreden. Bij de berekening is rekening gehouden met een rentevoet van 4%. Voor de medewerkers waarvoor de CAO voor het verzekeringsbedrijf van toepassing is, is op 1 januari 2000 een nieuwe pensioenregeling ingegaan. Deze nieuwe regeling kent een pensioenrichtleeftijd van 61 jaar voor buitendienstmedewerkers en 62 jaar voor binnendienstmedewerkers. De voorziening voor vervroegde uittreding binnen deze groep van medewerkers is dan ook uitsluitend bestemd voor op 1 januari 2000 al ingegane uitkeringen evenals de uitkeringen in verband met de in de CAO voor het verzekeringsbedrijf genoemde overgangsregeling.

Pensioenen

De voorziening voor pensioenen is berekend volgens de methode waarbij de contante waarde van de pensioenverplichtingen wordt bepaald op basis van het aantal actieve dienstjaren tot balansdatum, het verwachte salarisoniveau op het moment van de verwachte pensioendatum, indexatie van ingegane pensioenen en een marktrente op obligaties van een hoge kwaliteit. In de pensioenlast wordt eveneens begrepen de verwachte beleggingsopbrengst op de pensioenbeleggingen.

Verschillen tussen het verwachte rendement en het werkelijke rendement op de beleggingen, alsmede actuariële wijzigingen worden niet in de winst- en verliesrekening verantwoord. Dit tenzij het totaal van deze cumulatieve verschillen en wijzigingen buiten een bandbreedte van 10% van de grootste van de verplichtingen uit hoofde van de pensioenregelingen of van de reële waarde van de bijbehorende beleggingen valt. Het deel dat buiten deze

bandbreedte valt, wordt ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht over de resterende arbeidsjaren van de deelnemers. Schattingen van toekomstige factoren zijn gebaseerd op lange-termijnstudies en zijn naar hun aard onzeker. Deze factoren worden periodiek getoetst en indien nodig bijgesteld. De voorziening voor pensioenen heeft uitsluitend betrekking op toegezegd-pensioenregelingen.

Overige risico's en verplichtingen

De voorziening voor overige risico's en verplichtingen houdt verband met verwachte claims uit hoofde van juridische en andere geschillen.

Specificaties en toelichtingen op de geconsolideerde balans

in miljoenen euro's

1. Terreinen en gebouwen

De beleggingen in terreinen en gebouwen kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2004	2003
Voor eigen gebruik	178	176
Overige terreinen en gebouwen	<u>261</u>	<u>261</u>
	439	437

De aanschafwaarde van de terreinen en gebouwen bedraagt €416 miljoen (2003: €417 miljoen).

2. Beleggingen in deelnemingen

De verkrijgingsprijs van de beleggingen in deelnemingen bedraagt €16 miljoen (2003: €17 miljoen).

3. Overige financiële beleggingen

De overige financiële beleggingen kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2004	2003
Aandelen en converteerbare obligaties	1.187	998
Obligaties en andere vastrentende waarden	5.462	4.848
Beleggingspools	0	53
Hypothecaire leningen	987	837
Andere leningen	279	334
Deposito's	100	270
Andere financiële beleggingen	<u>3.382</u>	<u>3.265</u>
	11.397	10.605

De verkrijgingsprijs van de aandelen en converteerbare obligaties bedraagt €1.055 miljoen (2003: €1.021 miljoen). Niet ter beurse genoteerd zijn effecten met een balanswaarde van €25 miljoen (2003: €21 miljoen). De beurswaarde van de obligaties en andere vastrentende waarden bedraagt €6.009 miljoen (2003: €5.160 miljoen). De marktwaarde van de hypothecaire leningen bedraagt €1.016 miljoen (2003: €842 miljoen). Voor hypothecaire leningen bestaat geen actieve markt. Om deze reden hebben wij de marktwaarde bepaald aan de hand van actuele rentevoeten, resterende looptijden en risico-inschattingen. Onder de andere leningen zijn leningen opgenomen uit hoofde van herverzekeringstransacties. De balanswaarde van deze leningen bedraagt €235 miljoen (2003: €264 miljoen). De aflossing van deze leningen is afhankelijk gesteld van het resultaat op bepaalde verzekeringsportefeuilles. Het kredietrisico van deze leningen is nagenoeg geheel ondergebracht bij derden.

Onder de andere financiële beleggingen zijn opgenomen de spaarrekeningen uit hoofde van levensverzekeringproducten. De spaarrekeningen worden aangehouden bij de Rabobank Groep.

4. Mutatie-overzicht beleggingen

	Balans- waarde 1 januari	Aankopen en verstrek- kingen	Verkopen en aflos- singen	Herwaar- deringen en opgelopen rente	Overige mutaties	Stand 31 december
Terreinen en gebouwen	437	3	-7	11	-5	439
Deelnemingen	21	1	-2	-1	-	19
Aandelen	1.143	422	-502	124	-	1.187
Obligaties	4.703	2.447	-1.775	23	64	5.462
Beleggingspools	53	-	-	0	-53	0
Hypothecaire leningen	837	185	-35	-	-	987
Andere leningen	334	50	-100	-3	-2	279
Deposito's	270	1.554	-1.723	-1	-	100
Andere financiële beleggingen	3.265	298	-424	243	-	3.382
Totaal 2004	11.063	4.960	-4.568	396	4	11.855
Totaal 2003	10.599	6.346	-6.242	373	-13	11.063

De overige mutaties bij de beleggingen in obligaties hebben grotendeels betrekking op obligaties die tot en met 2003 werden verantwoord onder de beleggingen voor risico van polishouders. Gezien de contractuele bepalingen is in 2004 besloten deze obligaties niet langer als beleggingen voor risico van polishouders aan te merken.

Om vergelijkbare redenen is in 2004 besloten de beleggingspools aan te merken als beleggingen voor risico van polishouders.

5. Beleggingen voor risico van polishouders

De beleggingen voor risico van polishouders kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2004	2003
Gesepareerde beleggingsdepots	2.248	2.036
Overige beleggingen voor risico van polishouders	5.434	4.938
	7.682	6.974

Het verloop van de beleggingen voor risico van polishouders is als volgt:

	2004	2003
Balanswaarde begin boekjaar	6.974	5.974
Aankopen en verstrekkingen	1.999	2.403
Verkopen en aflossingen	-1.342	-1.600
Herwaarderingen en overige mutaties	51	197
	7.682	6.974

6. Vorderingen

De vorderingen uit directe verzekeringen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2004	2003
Verzekeringnemers	386	363
Tussenpersonen	4	10
	390	373

Onder de overige vorderingen zijn belastingen opgenomen tot een bedrag van €41 miljoen (2003: €106 miljoen).

7. Overige activa

Het verloop van de onder de overige activa opgenomen materiële vaste activa is als volgt:

	2004	2003
Balanswaarde begin boekjaar	87	56
Aanschaffingen	20	86
Desinvesteringen	-2	-28
Afschrijvingen	-27	-27
	78	87

De aanschafwaarde van de materiële vaste activa bedraagt €178 miljoen (2003: €159 miljoen). De materiële vaste activa bestaan voornamelijk uit kantoorinventaris.

De banksaldi opgenomen onder de overige activa zijn onmiddellijk opeisbaar.

8. Overlopende activa

De overlopende acquisitiekosten hebben uitsluitend betrekking op schadeverzekeringen.

9. Eigen vermogen

Verzekeringsondernemingen moeten op grond van wettelijke bepalingen voldoen aan solvabiliteitseisen. Dit betekent dat er voor de verzekeringsondernemingen binnen het concern minimumeisen worden gesteld aan de omvang van het eigen vermogen. Voor de levensverzekeringsbedrijven bedraagt de minimumeis €570 miljoen (2003: €542 miljoen) en voor de schadeverzekeringsbedrijven €236 miljoen (2003: €190 miljoen). Het groepsvermogen bedraagt €1.520 miljoen (2003: €1.277 miljoen), waarvan €1.548 miljoen (2003: €1.330) toegerekend is aan de verzekeringbedrijven.

Voor de gegevens over het kapitaal en de mutaties in de reserves wordt verwezen naar de toelichting op de vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening.

10. Technische voorzieningen

De technische voorzieningen kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2004	2003
Voorziening voor niet-verdiende premies en lopende risico's		
- Bruto	595	511
- Herverzekeringsdeel	<u>-7</u>	<u>-5</u>
	588	506
Voorziening voor levensverzekering		
- Bruto	8.888	8.547
- Rentestandkorting	-544	-574
- Overlopende afsluitprovisie	-63	-60
- Herverzekeringsdeel	<u>-60</u>	<u>-52</u>
	8.221	7.861
Voorziening voor te betalen schade/uitkeringen		
- Bruto	1.640	1.475
- Herverzekeringsdeel	<u>-146</u>	<u>-170</u>
	1.494	1.305
Overige technische voorzieningen	<u>104</u>	<u>112</u>
	10.407	9.784

Het verloop van de onder de voorziening voor levensverzekering opgenomen rentestandkorting is als volgt:

	2004	2003
Balanswaarde begin boekjaar	- 574	-608
Verleende rentestandkorting	-69	-58
Afschrijving rentestandkorting	97	100
Valutakoersverschillen	<u>2</u>	<u>-8</u>
	- 544	- 574

Het verloop van de onder de voorziening voor levensverzekering opgenomen overlopende afsluitprovisie is als volgt:

	2004	2003
Balanswaarde begin boekjaar	-60	-56
Overlopende afsluitprovisie betaald in boekjaar	-8	-9
Afschrijving afsluitprovisie	<u>5</u>	<u>5</u>
	-63	-60

De onder de overige technische voorzieningen opgenomen voorziening voor catastroferisico's bedraagt eind 2004 € 96 miljoen (2003: € 96 miljoen). De voorziening is in het verslagjaar niet gewijzigd.

11. Technische voorzieningen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen

De technische voorzieningen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2004	2003
Bruto	7.568	6.864
Rentestandkorting	-3	-1
Overlopende afsluitprovisie	-134	-123
Herverzekeringsdeel	-3	-3
	7.428	6.737

Het verloop van de onder de technische voorzieningen voor verzekeringen, waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen, opgenomen rentestandkorting is als volgt:

	2004	2003
Balanswaarde begin boekjaar	-1	-1
Verleende rentestandkorting	- 2	-
Afschrijving rentestandkorting	0	0
	-3	-1

Het verloop van de onder de technische voorzieningen voor verzekeringen, waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen, opgenomen overlopende afsluitprovisie is als volgt:

	2004	2003
Balanswaarde begin boekjaar	-123	-111
Overlopende afsluitprovisie boekjaar	-34	-32
Afschrijving afsluitprovisie	23	20
	- 134	- 123

12. Voorzieningen

De voorzieningen kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2004	2003
Koersverschillen derden	62	14
Belastingen	25	15
Non-activiteitsregelingen	9	12
Pensioenen	44	62
Reorganisatie en herstructurering	22	17
Overige risico's en verplichtingen	12	16
	174	136

Voorziening voor koersverschillen derden

Het verloop van de voorziening koersverschillen derden kan als volgt gespecificeerd worden:

	2004	2003
Balanswaarde begin boekjaar	14	-87
Herwaardering beleggingen	65	71
Gerealiseerde resultaten op beleggingen	-17	30
	62	14

De voorziening koersverschillen derden heeft betrekking op de niet-gerealiseerde waardemutaties van de beleggingen in terreinen en gebouwen en aandelen voor de gesepareerde beleggingsdepots Solidair en The Greenery. In deze beleggingsdepots zijn pensioentoezeggingen ondergebracht van de hierbij aangesloten ondernemingen. Ook de pensioentoezeggingen aan de huidige en voormalige medewerkers, werkzaam in het verzekeringsbedrijf van Interpolis N.V., zijn opgenomen in het gesepareerde beleggingsdepot Solidair.

Voorziening voor pensioenen

Bij de bepaling van de voorziening voor pensioenen is onder meer gebruik gemaakt van de volgende veronderstellingen:

	2004	2003
Discontovoet	4,75%	4,75%
Verwachte salarisontwikkeling	3,00%	3,00%
Consumentenprijsinflatie (indexatie)	1,90%	1,90%

Het verwachte rendement op de beleggingen betreffende de pensioenverplichtingen was gedurende 2004 6%. Het werkelijke rendement bedroeg ongeveer 8,9%.

Het verloop van de voorziening voor pensioenen kan als volgt gespecificeerd worden:

	2004
Balanswaarde begin boekjaar	62
Toevoegingen ten laste van winst- en verliesrekening	43
Vrijval niet in aanmerking genomen actuariële resultaten	-
Betalingen aan pensioenfondsen en –verzekeraars	-61
Overige mutaties	-
	44

De samenstelling van de voorziening voor pensioenen kan als volgt worden gespecificeerd:

	2004	2003
Totaal pensioenverplichtingen	831	751
Totaal beleggingen bij pensioenfondsen en –verzekeraars (marktwaarde)	-781	-689
Nog niet in aanmerking genomen winsten en verliezen (corridor)	-6	-
	44	62

Interpolis N.V. heeft de pensioentoezeggingen aan de huidige en voormalige medewerkers van het verzekeringsbedrijf ondergebracht bij N.V. Interpolis BTL. Dit is de levensverzekeraar van de groep. Dit betekent dat de pensioenverplichtingen gedeeltelijk begrepen zijn onder de technische voorzieningen. Dit betreft een bedrag van € 472 miljoen (2003: € 422 miljoen). De pensioenbeleggingen zijn om dezelfde reden gedeeltelijk verwerkt onder de beleggingen voor risico van polishouders. Dit betreft een bedrag van € 501 miljoen (2003: € 445 miljoen). Voor het overige zijn de pensioenverplichtingen en –beleggingen ondergebracht bij de Stichting Pensioenfonds Interpolis.

Voorziening voor reorganisatie en herstructurering

Het verloop van de voorziening reorganisatie en herstructurering kan als volgt gespecificeerd worden:

	2004	2003
Balanswaarde begin boekjaar	17	24
Toevoeging ten laste van de winst- en verliesrekening	8	2
Onttrekkingen	-3	-9
	22	17

Met uitzondering van de voorziening voor reorganisatie en herstructurering en de overige voorzieningen, hebben de voorzieningen overwegend een langlopend karakter.

13. Schulden

De onder de post schulden opgenomen leningen kunnen als volgt naar resterende looptijd worden gespecificeerd:

	2004	2003
Korter dan één jaar	-	3
Langer dan één jaar en korter dan vijf jaar	66	96
Langer dan vijf jaar	117	44
	<u>183</u>	<u>143</u>

Onder de overige schulden zijn schulden uit hoofde van belastingen en sociale premies opgenomen ten bedrage van € 67 miljoen (2003: € 31 miljoen).

De overige schulden hebben overwegend een kortlopend karakter.

De schulden aan verbonden maatschappijen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2004	2003
Schulden uit verzekeringsovereenkomsten	48	41
Schulden aan kredietinstellingen	271	345
Overige schulden	79	56
	<u>398</u>	<u>442</u>

14. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Voor de beheersing van rente en valutarisico's wordt in het verzekeringsbedrijf gebruikgemaakt van afgeleide financiële instrumenten. Een indicator van de omvang van de activiteiten in deze instrumenten is de notional amount. Dit is de in de onderliggende contracten vastgelegde waarde, die de basis vormt voor de rente- of valutaberekening.

Renteswaps

Renteswaps worden gebruikt voor de beheersing van renterisico's. De notional amount van de aangegane renteswaps kan als volgt naar looptijd worden gespecificeerd:

	2004	2003
Korter dan één jaar	14	-
Langer dan één jaar en korter dan vijf jaar	58	49
Langer dan vijf jaar	60	102
	<u>132</u>	<u>151</u>

Onder renteswaps zijn instrumenten begrepen met een notional amount van € 29 miljoen (2003: € 49 miljoen) waarvan het beleggingsrisico wordt gedragen door polishouders.

Futures

Futures worden eveneens gebruikt voor de beheersing van renterisico's. De futures hebben een looptijd die korter is dan een jaar en een notional amount van € 296 miljoen (2003: € 128 miljoen). Onder de futures zijn instrumenten met een notional amount van € 195 miljoen begrepen die voor rekening en risico van een gesepareerd depot worden aangehouden.

Valutatermijntransacties

Voor de beheersing van valutarisico's wordt gebruik gemaakt van valutatermijntransacties. De onderliggende waarde hiervan bedraagt ultimo 2004 € 563 miljoen (2003: € 357 miljoen), waarvan € 127 miljoen (2003: € 109 miljoen) voor rekening en risico is van een gesepareerd beleggingsdepot.

Cross currency swaps

Cross currency swaps worden gebruikt voor de gecombineerde afdekking van rente- en valutarisico's. Aan het einde van het verslagjaar bedraagt de onderliggende waarde van deze instrumenten € 36 miljoen, met een looptijd van langer dan vijf jaar (2003: € 36 miljoen).

Aangewezen waarden

Om te voldoen aan de Wet toezicht verzekeringsbedrijf 1993 zijn in het verzekeringsbedrijf activa aangewezen ter waarde van € 18 miljard (2003: € 16 miljard) voor de dekking van de technische voorzieningen.

Overig

Ultimo 2004 zijn uit hoofde van beleggingen verplichtingen aangegaan tot een bedrag van € 33 miljoen (2003: € 41 miljoen).

15. Verbonden partijen

Interpolis maakt deel uit van de Rabobank Groep en maakt voor haar eigen bedrijfsvoering gebruik van de diensten van andere onderdelen binnen de groep. Alle diensten en transacties, waarvan er hierna een aantal worden toegelicht, zijn gebaseerd op marktconforme tarieven.

Distributiekanaal

De aangesloten banken van de Rabobank Groep vormen een belangrijk distributiekanaal voor de verzekeringsproducten van Interpolis. Voor de distributie van schadeverzekeringen heeft Interpolis in 2004 € 188 miljoen (2003: € 153 miljoen) provisie betaald aan de aangesloten Rabobanken. In het levensverzekeringsbedrijf zijn in dit kader provisiebetalingen verricht voor een bedrag van € 80 miljoen (2003: € 63 miljoen).

Vermogensbeheer

Voor het vermogensbeheer maakt Interpolis in belangrijke mate gebruik van de diensten van de Robeco Groep in Rotterdam. De Robeco Groep behoort evenals Interpolis tot de Rabobank Groep. Voor deze dienstverlening heeft Robeco over 2004 een vergoeding van Interpolis ontvangen van € 11 miljoen (2003: € 13 miljoen).

Facilitaire Diensten

Op het gebied van de facilitaire dienstverlening maakt Interpolis gebruik van de diensten van Rabofacet. Dit betreft onder meer diensten op het gebied van ICT. De met deze dienstverlening samenhangende lasten bedragen over 2004 € 27 miljoen (2003: € 22 miljoen).

Bancaire transacties

Rabobank Nederland is de huisbankier van Interpolis. Uit dien hoofde maakt Interpolis veelvuldig gebruik van de bancaire diensten van de Rabobank. Dit richt zich onder meer op het betalingsverkeer, beleggingen, afgeleide financiële instrumenten en financieringen.

Achtergestelde lening

Gericht op bescherming van de solvabiliteitspositie is Interpolis in het verleden een faciliteit met Rabobank Nederland aangegaan voor de opname van een achtergestelde lening met een maximale omvang van €175 miljoen. Deze faciliteit geeft Interpolis de mogelijkheid om een achtergestelde lening op te nemen zodra de solvabiliteit daalt tot beneden het gewenste niveau. In 2004 heeft Interpolis geen beroep behoeven te doen op deze faciliteit.

Specificaties en toelichtingen op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

in miljoenen euro's

1. Omzet

De omzet kan als volgt gespecificeerd worden:

	2004	2003
Brutopremies schadeverzekering	1.520	1.295
Brutopremies levensverzekering	<u>2.492</u>	<u>2.598</u>
Premieomzet	4.012	3.893
Opbrengst pensioenservices	127	118
Opbrengst bedrijfszorg	98	128
Overige opbrengsten	40	33
Directe beleggingsopbrengsten	<u>862</u>	<u>813</u>
	5.139	4.985

2. Geografische spreiding omzet

De omzet kent de volgende geografische spreiding:

	2004		2003	
	Nederland	Overig Europese Unie	Nederland	Overig Europese Unie
Brutopremies schadeverzekering	1.506	14	1.280	15
Brutopremies levensverzekering	2.234	258	2.025	573
Opbrengst pensioenservices	127	-	118	-
Opbrengst bedrijfszorg	98	-	128	-
Overige opbrengsten	36	4	30	3
Directe beleggingsopbrengsten	<u>831</u>	<u>31</u>	<u>788</u>	<u>25</u>
	4.832	307	4.369	616

3. Opbrengsten uit beleggingen

De opbrengsten uit beleggingen kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2004	2003
Directe opbrengsten uit deelnemingen	5	-
Directe opbrengsten uit terreinen en gebouwen	36	36
Directe opbrengsten uit overige financiële beleggingen	821	777
Waardemutaties beleggingen in zakelijke waarden en deelnemingen	70	120
Waardemutaties beleggingen voor risico van polishouders	70	42
	<u>1.002</u>	<u>975</u>

De waardemutaties beleggingen in zakelijke waarden en deelnemingen betreffen voornamelijk bij vervreemding van beleggingen in zakelijke waarden en deelnemingen gerealiseerde waardemutaties.

4. Resultaten op beleggingen in zakelijke waarden

De resultaten op beleggingen in zakelijke waarden kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2004	2003	2002	2001	2000
Directe beleggingsopbrengsten	72	69	45	46	48
Niet-gerealiseerde waardemutaties	122	27	-305	-212	-104
Gerealiseerde waardemutaties	67	93	-81	-63	201
Exploitatie- en beheerskosten	-4	-3	-3	-3	-2
Beleggingsresultaat voor belastingen	257	186	- 344	- 232	143

5. Beleggingslasten

De beleggingslasten kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2004	2003
Beheers- en rentelasten	51	67

6. Bedrijfskosten

De bedrijfskosten kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2004	2003
Acquisitiekosten	442	398
Wijziging overlopende acquisitiekosten	-5	-7
Beheers- en personeelskosten	421	421
Provisie en winstdeling ontvangen van herverzekeraars	-42	-38
	816	774

Het uit hoofde van beleggingen in terreinen en gebouwen voor eigen gebruik toegerekende bedrag aan huisvestingskosten bedraagt € 12 miljoen (2003: € 12 miljoen).

7. Personeelsgegevens

De personeelskosten en aantallen medewerkers kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2004	2003
Salarissen	249	242
Sociale lasten	30	36
Pensioenlasten	45	39
Overige personeelskosten	117	116
Personeelskosten	441	433
Gemiddeld aantal medewerkers omgerekend naar 40 uur	5.250	5.271
- waarvan werkzaam in het verzekeringsbedrijf	2.992	2.926
- waarvan werkzaam in het dienstverleningsbedrijf	2.258	2.345
Medewerkers werkzaam in het buitenland	34	28

8. Bezoldiging Hoofddirectie

De bezoldiging van de hoofddirectie kan als volgt gespecificeerd worden:

(x € 1.000,-)	2004				2003			
	Periodiek betaalbare beloningen	Beloningen betaalbaar op termijn (pensioen)	Winst- delingen en bonus- betalingen	Totaal	Periodiek betaalbare beloningen	Beloningen betaalbaar op termijn (pensioen)	Winst- delingen en bonus- betalingen	Totaal
C. van der Pol	414	223	81	718	393	203	36	632
H.A.J. Hannen	357	190	99	646	349	186	32	567
R.T. Wijmenga	398	155	57	610	258	93	-	351
Totaal	1.169	568	237	1.974	1.000	482	68	1.550

De periodiek betaalbare beloningen bestaan voornamelijk uit bruto salaris, vakantiegeld, dertiende maand en het werkgeversdeel van de sociale lasten. De beloningen betaalbaar op termijn betreffen de aan de leden van de hoofddirectie toegerekende pensioenlasten. De winstdelingen en bonusbetalingen betreffen bonussen als gevolg van het bereiken van de voor Interpolis gestelde doelen.

De heer Wijmenga is in 2003 bij Interpolis in dienst getreden. Om die reden hebben de hier vermelde vergelijkende cijfer slechts betrekking op een gedeelte van het jaar.

De bezoldiging van de leden van de raad van commissarissen bedraagt in totaal € 113.000 (2003: € 113.000). De leden van de raad van commissarissen, tevens zijnde lid van de raad van bestuur van de Rabobank Groep, ontvangen geen vergoeding. De beloningen aan de overige commissarissen betreffen gelijke vergoedingen die in het boekjaar betaalbaar zijn gesteld.

Aan hoofddirectie en overig personeel zijn geen aandelen of rechten op aandelen toegekend.

9. Belastingen

De belastingen kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2004	2003
Acute belastingen	80	17
Latente belastingen	9	61
	89	78

Bij de bepaling van de belastingen over het resultaat is rekening gehouden met het voor verzekeraars geldende belastingregime.

De aansluiting tussen het wettelijke en het effectieve belastingpercentage kan als volgt gespecificeerd worden:

	2004	2003
Resultaat voor belastingen	308	238
Wettelijk belastingpercentage	34,5%	34,5%
Wettelijk belastingbedrag	106	82
Effect van de deelnemingsvrijstelling	-7	-3
Effect van afwijkende belastingpercentages in het buitenland	-4	-3
Overige effecten	-6	2
Effectief belastingbedrag	89	78
Effectief belastingpercentage	28,9%	32,8%

10. Resultaat schadeverzekering

Het resultaat schadeverzekering kan als volgt gespecificeerd worden naar branches:

Resultaten per branche 2004	<i>Totaal</i>	<i>Ongevallen Ziekte</i>	<i>Motorrijtuig WA</i>	<i>Motorrijtuig overig</i>	<i>Brand en overige zaakschade</i>	<i>Aansprake- lijkheid</i>	<i>Rechts- bijstand</i>	<i>Overig</i>
Brutopremies	1.520	432	251	226	419	78	80	34
Verdiende premies	1.447	403	244	218	402	73	73	34
Opbrengsten en lasten uit beleggingen	98	34	16	15	26	3	3	1
Schaden	-963	-299	-191	-158	-191	-57	-49	-18
Bedrijfskosten	-362	-83	-55	-50	-121	-26	-17	-10
Herverzekeringsbaten en -lasten	-61	5	2	-	-66	-3	-	1
Overige technische baten en lasten	-5	-6	3	-	-4	2	-	-
	154	54	19	25	46	-8	10	8
Aan niet-technische rekening toegerekende opbrengsten uit beleggingen	-24							
Resultaat technische rekening schade	130							

	<i>Totaal</i>	<i>Ongevallen Ziekte</i>	<i>Motorrijtuig WA</i>	<i>Motorrijtuig overig</i>	<i>Brand en overige zaakschade</i>	<i>Aansprake- lijkheid</i>	<i>Rechts- bijstand</i>	<i>Overig</i>
Schaderatio	66,6%	74,2%	78,3%	72,5%	47,5%	78,1%	67,1%	52,9%
Combined ratio ¹	96,1%	95,0%	98,8%	95,4%	95,0%	115,1%	90,4%	79,4%

¹ De combined ratio is de verhouding van het totaal van de schadelast, de kosten (inclusief provisies) en de overige technische baten en lasten ten opzichte van de premies. Alles na aftrek van herverzekering. Hoewel een ratio hoger dan 100% een negatief resultaat suggereert, dient in aanmerking genomen te worden dat de beleggingsopbrengsten niet in de combined ratio zijn betrokken.

Resultaten per branche 2003	<i>Totaal</i>	<i>Ongevallen Ziekte</i>	<i>Motorrijtuig WA</i>	<i>Motorrijtuig overig</i>	<i>Brand en overige zaakschade</i>	<i>Aansprake- lijkheid</i>	<i>Rechts- bijstand</i>	<i>Overig</i>
Brutopremies	1.295	337	232	200	370	64	65	27
Verdiende premies	1.256	330	222	192	361	60	61	30
Opbrengsten en lasten uit beleggingen	130	56	19	13	34	3	4	1
Schaden	-883	-232	-216	-136	-200	-44	-43	-12
Bedrijfskosten	-322	-75	-60	-36	-114	-24	-14	1
Herverzekeringsbaten en -lasten	-34	8	-5	1	-27	-	-	-11
Overige technische baten en lasten	-15	-12	-	-	-3	-	-	-
	132	75	-40	34	51	-5	8	9

Aan niet-technische rekening toegerekende opbrengsten uit beleggingen

-14

Resultaat technische rekening schade

118

	<i>Totaal</i>	<i>Ongevallen Ziekte</i>	<i>Motorrijtuig WA</i>	<i>Motorrijtuig overig</i>	<i>Brand en overige zaakschade</i>	<i>Aansprake- lijkheid</i>	<i>Rechts- bijstand</i>	<i>Overig</i>
Schaderatio	70,3%	70,3%	97,3%	70,8%	55,4%	73,3%	70,5%	40,0%
Combined ratio	99,8%	94,2%	126,6%	89,1%	95,3%	113,3%	93,4%	73,3%

De schadeverzekeringen worden overwegend vanuit Nederland gesloten.

De uit hoofde van schadeverzekeringen in 2004 betaalde provisie bedraagt € 222 miljoen (2003: € 191 miljoen).

11. Opbrengsten uit beleggingen schadeverzekering

De opbrengsten uit beleggingen van het schadeverzekeringsbedrijf kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2004	2003
Opbrengsten uit deelnemingen	2	-
Opbrengsten uit terreinen en gebouwen	8	8
Opbrengsten uit overige financiële beleggingen	99	100
Waardemutaties beleggingen in zakelijke waarden en deelnemingen	14	48
	123	156

12. Bedrijfskosten schadeverzekering

De bedrijfskosten van het schadeverzekeringsbedrijf kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2004	2003
Acquisitiekosten	313	275
Wijziging overlopende acquisitiekosten	-5	-7
Beheers- en personeelskosten	56	57
Provisie en winstdeling ontvangen van herverzekeraars	-2	-3
	362	322

13. Beleggingslasten schadeverzekering

De beleggingslasten van het schadeverzekeringsbedrijf kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2004	2003
Beheers- en rentelasten	25	26

14. Brutopremies levensverzekering

De brutopremies levensverzekering kunnen als volgt gespecificeerd worden naar soort overeenkomst:

	2004	2003
Individuele verzekeringsovereenkomsten	1.457	1.658
Collectieve verzekeringsovereenkomsten	10	14
Verzekeringsovereenkomsten waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen	1.025	926
	2.492	2.598

De specificatie van de brutopremies levensverzekeringen naar premies ineens en periodieke premies is als volgt:

	2004		2003	
	Premies ineens	Periodieke premies	Premies ineens	Periodieke premies
Individuele verzekeringsovereenkomsten	1.033	424	1.221	437
Collectieve verzekeringsovereenkomsten	2	8	7	7
Verzekeringsovereenkomsten waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen	<u>228</u>	<u>797</u>	<u>215</u>	<u>711</u>
	1.263	1.229	1.443	1.155

In de premies ineens zijn begrepen koopsommen uit winstdelingen ter grootte van € 10 miljoen (2003: € 22 miljoen).

15. Opbrengsten uit beleggingen levensverzekering

De opbrengsten uit beleggingen van het levensverzekeringsbedrijf kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2004	2003
Opbrengsten uit deelnemingen	2	1
Opbrengsten uit terreinen en gebouwen	16	16
Opbrengsten uit overige financiële beleggingen	726	692
Waardemutaties beleggingen in zakelijke waarden en deelnemingen	46	76
Waardemutaties beleggingen voor risico van polishouders	<u>82</u>	<u>42</u>
	872	827

16. Winstdelingen en kortingen levensverzekering

De winstdelingen en kortingen in het levensverzekeringsbedrijf kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2004	2003
Contractuele winstdelingen	103	100
Statutaire winstdelingen	<u>5</u>	<u>6</u>
	108	106

De statutaire winstdelingen betreffen de uit hoofde van statutaire bepalingen bijgeschreven bedragen op individuele verzekeringen.

17. Contractuele winstdelingen levensverzekering

De contractuele winstdelingen in het levensverzekeringsbedrijf kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2004	2003
Afschrijving rentestandkorting	97	100
Overrente- en winstdelingen	<u>6</u>	<u>-</u>
	103	100

18. Bedrijfskosten levensverzekering

De bedrijfskosten van het levensverzekeringsbedrijf kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2004	2003
Acquisitiekosten	129	122
Beheers- en personeelskosten	68	66
Provisie en winstdeling ontvangen van herverzekeraars	<u>-40</u>	<u>-35</u>
	157	153

De uit hoofde van levensverzekeringen betaalde provisie bedraagt € 105 miljoen (2003: € 100 miljoen).

19. Beleggingslasten levensverzekering

De beleggingslasten in het levensverzekeringsbedrijf kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2004	2003
Beheers- en rentelasten	40	42

VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS OP 31 DECEMBER

(voor winstverdeling)

in miljoenen euro's

ACTIVA	2004	2003
Beleggingen		
Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen	1.513	1.269
Vorderingen	106	111
Liquide middelen	<u>1</u>	<u>-</u>
	1.620	1.380

PASSIVA	2004	2003
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal	101	101
Agioreserve	21	21
Herwaarderingsreserve	52	16
Overige reserves	1.127	990
Onverdeelde winst	<u>219</u>	<u>149</u>
	1.520	1.277
Vorzieningen	39	44
Schulden	<u>61</u>	<u>59</u>
	1.620	1.380

VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST- EN VERLIESREKENING

(voor winstverdeling)

in miljoenen euro's

	2004	2003
Resultaat deelnemingen	<u>219</u>	<u>160</u>
Resultaat na belastingen	219	160

TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING

Algemeen

De waarderingsgrondslagen van de activa en passiva alsmede de resultaatbepalingsgrondslagen, zijn overeenkomstig de grondslagen die zijn toegepast bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening. De deelnemingen in groepsmaatschappijen zijn gewaardeerd op de nettovermogenswaarde.

Resultaatbepalingsgrondslagen

Als resultaat deelnemingen worden in de vennootschappelijke winst- en verliesrekening verantwoord het aandeel in het resultaat na belastingen van deelnemingen in groepsmaatschappijen, onder aftrek van de door Interpolis N.V. ten behoeve van deze deelnemingen gemaakte kosten.

Overzicht van de kapitaalbelangen

Tenzij anders is aangegeven neemt Interpolis N.V. rechtstreeks of middellijk voor 100% deel in het geplaatste kapitaal van de volgende deelnemingen:

Verzekeringsbedrijven

N.V. Interpolis BTL, Tilburg	
Rozekeer N.V., Arnhem	
Interpolis Luxembourg S.A., Luxemburg	
Crédito Agrícola Vida S.A., Lissabon	50%
N.V. Interpolis Schade, Tilburg	
N.V. Hagelunie, 's-Gravenhage	
N.V. Interpolis Dierverzekeringen, Tilburg	
Sterpolis Schadeverzekering N.V., Arnhem	
N.V. Interpolis Kredietverzekeringen, Tilburg	55%
Interpolis Insurances Ireland Ltd., Dublin	
N.V. Interpolis Reassurantiemaatschappij, Tilburg	
Interpolis Reinsurance Services Ltd., Dublin	
Interpolis International Reinsurance Corporation Ltd., Dublin	

Dienstverleningsbedrijven

Interpolis Pensioenbeheer B.V., Utrecht	
Interpolis Pensioenen Vermogensbeheer B.V., Tilburg	
Interpolis Vastgoed B.V., Utrecht	
Interpolis Bedrijfszorg Beheer B.V., Tilburg	
Commit B.V., De Meern	
Relan Werk B.V., Zeist	
Keuringscentrum Sociale Dienst B.V., 's Gravenhage	95%
Van Spaendonck Administratie en Automatisering B.V., Tilburg	
Prevend B.V., Utrecht	
BMG Groep B.V., Tilburg	
Interpolis Captive Management Services Ltd., Dublin	
Stichting Rechtsbijstand, Tilburg	

Overige Bedrijven

Interpolis Verzekeringen N.V., Tilburg
Interpolis Diensten B.V., Utrecht
Interpolis Pensioenen B.V., Utrecht
Interpolis Mens & Werk Bedrijfszorg N.V., Tilburg
Interpolis Facilitaire Dienstverlening B.V., Tilburg
N.V. Interpolis Onroerend Goed, Tilburg
N.V. Interpolis Tivoli, Tilburg
Interpolis Schade Hypotheken B.V., Tilburg
Interpolis BTL Hypotheken B.V., Tilburg

De financiële gegevens van de hiervoor staande belangen zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Interpolis N.V. Deze gegevens worden eveneens betrokken in de geconsolideerde jaarrekening van de Rabobank Groep.

Naast de hiervoor genoemde belangen wordt een belang van 35% gehouden in de B.V. Nederlandse Hulpverleningsorganisatie SOS-International te Amsterdam.

Enkele deelnemingen, waarvan de omvang van te verwaarlozen betekenis is, zijn niet vermeld.

Specificaties en toelichtingen op de vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening
in miljoenen euro's

Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen

Het verloop van de post beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen is als volgt:

	2004	2003
Balanswaarde begin boekjaar	1.269	1.167
Verwerving deelnemingen	-	93
Verkoop deelnemingen	-	-48
Herwaarderingen	25	-3
Dividenduitkeringen	-0	-49
Aandeel in het resultaat	219	149
Balanswaarde ultimo boekjaar voor stelselwijziging pensioenen	1.513	1.309
Effect stelselwijziging pensioenen	-	-40
	1.513	1.269

De verkrijgingsprijs van de deelnemingen bedraagt € 1.608 miljoen (2003: € 1.608 miljoen).

Gestort en opgevraagd kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 300 miljoen en is verdeeld in 298 miljoen gewone aandelen en 2 miljoen cumulatief preferente aandelen van elk € 1,-. Ultimo 2004 zijn 100 miljoen gewone en 704.934 cumulatief preferente aandelen geplaatst en volgestort.

De gewone aandelen worden gehouden door:

Coöperatieve Centrale Raiffeissen Boerenleenbank	54.500.000
Rabo Finance C.V.	38.000.000
Relan N.V.	7.500.000

De cumulatief preferente aandelen worden gehouden door Van Spaendonck Groep B.V.

De mutaties in het eigen vermogen kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2004	2003
Balanswaarde begin boekjaar	1.277	1.167
Goodwill bij verwerving deelnemingen en portefeuilles	-8	-
Herwaardering beleggingen	83	82
Gerealiseerde verkoopresultaten ten gunste/laste van winst- en verliesrekening	-51	-84
Uitgekeerd dividend	-1	-1
Resultaat boekjaar	219	160
Overige mutaties	<u>1</u>	<u>4</u>
Balanswaarde ultimo boekjaar voor stelselwijziging	1.520	1.328
Effect stelselwijziging pensioenen op eigen vermogen	-	-40
Effect stelselwijziging pensioenen op resultaat na belasting	<u>-</u>	<u>-11</u>
	1.520	1.277

Voorzieningen

Onder de voorzieningen is begrepen de voorziening voor latente belastingen ter grootte van € 39 miljoen (2003: € 44 miljoen).

Tilburg, 23 februari 2005

Hoofddirectie

Dr. C. van der Pol

H.A.J. Hannen MFE

Dr. R. Th. Wijmenga

OVERIGE GEGEVENS

Accountantsverklaring

Opdracht

Wij hebben de jaarrekening 2004 van Interpolis N.V. te Tilburg 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 algemeen in Nederland aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. 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 2004 en van het resultaat over 2004 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.

Eindhoven, 23 februari 2005

Ernst & Young Accountants

Statutaire bepaling over winstdeling

In artikel 32 van de statuten is het volgende bepaald over de winstdeling: uit het resultaat na belasting wordt allereerst een dividend uitgekeerd op de cumulatief preferente aandelen. Het restant staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders.

Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten

Aan de aandeelhouders zijn bijzondere rechten toegekend voor de benoeming van één of meer leden van de raad van commissarissen.

Bestemming resultaat

Bij goedkeuring van de aan de aandeelhouders voorgestelde verdeling van het resultaat zal het resultaat onder aftrek van dividend toegevoegd worden aan de overige reserves.