



Klaverblad Verzekeringen



Jaarverslag 2004



Klaverblad Verzekeringen



Afrikaweg 2 2713 AW Zoetermeer
Postbus 3012 2700 KV Zoetermeer

Telefoon 079 - 3 204 204
Fax 079 - 3 204 291

Internet www.klaverblad.nl



Inhoud

Kerdoelstelling en uitgangspunten	3
Bericht van de Raad van Commissarissen	5
Verslag van de directie	7
Kerncijfers	11
Jaarrekening	
- Geconsolideerde balans	12
- Geconsolideerde resultatenrekening	14
- Geconsolideerd kasstroomoverzicht	20
- Toelichting op de geconsolideerde balans en resultatenrekening	21
- Toelichting op de geconsolideerde balans	22
- Toelichting op de geconsolideerde resultatenrekening	31
- Enkelvoudige jaarrekening	35
- Toelichting op de balans per 31 december 2004 en de resultatenrekening over 2004	36
Overige gegevens	
- Bestemming van het voordelig saldo	39
- Accountantsverklaring	39
Personalia	40

Kerndoelstelling en uitgangspunten

Doel

Klaverblad Verzekeringen stelt zich ten doel verzekeringsovereenkomsten te sluiten met particulieren en ondernemers in het midden- en kleinbedrijf.

Klaverblad richt zich op verzekeringen die interessant zijn voor brede doelgroepen. Andere verzekeringen biedt zij aan als deze een goede aanvulling vormen op de eerder genoemde verzekeringen.

Klaverblad Verzekeringen wil zich van haar concurrenten onderscheiden door een afgewogen combinatie te bieden van een ruime dekking, een gunstige prijs en een goede service.

Deze doelen wil Klaverblad nastreven als een verzekeringsgroep die zowel in juridisch als bedrijfseconomisch opzicht zelfstandig en onafhankelijk is en dit ook op lange termijn blijft.

Marktbenadering

Klaverblad Verzekeringen biedt haar verzekeringen aan via van haar onafhankelijke assurantieadviseurs. Voor hen wil zij een betrouwbare partner zijn die een consistent en voorspelbaar beleid voert; met hen wil zij een langdurige relatie opbouwen en bij voorkeur op meer dan één gebied zaken doen.

Door alleen zaken te doen met integere en vakbekwame assurantieadviseurs en door ook zelf zorgvuldig te zijn bij het accepteren van verzekeringen, werkt Klaverblad Verzekeringen voortdurend aan de kwaliteit van haar verzekeringsportefeuille. Deze kwaliteit beschouwt zij als een voorwaarde om de juiste combinatie van dekking, prijs en service te kunnen handhaven.

Positie ten opzichte van betrokkenen

Klaverblad Verzekeringen is ervan overtuigd dat de belangen van degenen die direct of indirect bij haar activiteiten betrokken zijn, op langere termijn grotendeels parallel lopen. Allen hebben er belang bij dat ieder krijgt waarop hij recht heeft: niet minder, maar ook niet meer.

Degenen die rechten op uitkeringen hebben zijn uiteindelijk ook degenen die verzekeringspremies betalen. Zij hebben belang bij een solide verzekeringsdekking die niet leidt tot ongerechtvaardigde verrijking. Assurantieadviseurs en medewerkers van Klaverblad Verzekeringen ontvangen (een deel van) hun beloning van Klaverblad. Zij hebben belang bij een adequate beloning voor reële inspanningen, maar vooral ook bij zekerheid voor een lange periode.

Kerndoelstelling en uitgangspunten

Positie in de samenleving

Klaverblad Verzekeringen is zich bewust van haar maatschappelijke verantwoordelijkheid. Bij het behartigen van haar eigen belangen en die van direct betrokkenen houdt zij rekening met de legitieme belangen van andere groepen en individuen.

Klaverblad Verzekeringen ondersteunt reële initiatieven, vanuit de verzekeringswereld of anderszins, om bedrijfsmatige activiteiten zo uit te voeren dat eventuele negatieve consequenties voor het milieu minimaal zijn.

Voor Klaverblad Verzekeringen gelden niet alle regels van deugdelijk ondernemingsbestuur ('corporate governance') die op beursgenoteerde ondernemingen van toepassing zijn. Voor zover deze regels betrekking hebben op integer en transparant handelen door het bestuur, op goed toezicht op dit handelen en het afleggen van verantwoording daarover, tracht Klaverblad deze echter zo veel mogelijk toe te passen.

Bericht van de Raad van Commissarissen

De door de directie opgemaakte jaarrekening over 2004 is door de externe accountant, Arenthals Grant Thornton, gecontroleerd en van een goedkeurende accountantsverklaring voorzien. De bevindingen van de externe accountant en de daaruit voortvloeiende management letter zijn door de Raad van Commissarissen met de externe accountant en de directie besproken. Vervolgens heeft de Raad de algemene vergadering van Klaverblad Onderlinge Verzekeringsmaatschappij U.A. aanbevolen deze jaarrekening ongewijzigd vast te stellen.

Gedurende het verslagjaar vergaderde de Raad eenmaal buiten aanwezigheid van de directie en vijfmaal in aanwezigheid van de directie. Naast de gebruikelijke onderwerpen als jaarrekening, jaarverslag, organisatie, strategie en marktpositie werd in deze vergaderingen onder meer aandacht besteed aan de nieuwbouw en de beloning van de directie.

In de loop van het verslagjaar werd duidelijk dat de heer mr. M.J. Ziedses des Plantes gebruik wilde maken van de mogelijkheid om vervroegd met pensioen te gaan, na een dienstverband van bijna 34 jaar, waarvan meer dan 26 jaar als directeur. De Raad heeft zich diepgaand bezighouden met zijn opvolging en besloten ter vervulling van de vacature en ter uitbreiding van de directie, de heren mr. J.P.P. Barth en A.A. Laurent aan de algemene vergadering voor te dragen voor benoeming tot directeur.

De Raad spreekt zijn erkentelijkheid uit voor de voortreffelijke wijze waarop de heer Ziedses des Plantes gedurende vele jaren zijn functie vervuld heeft.

Zoetermeer, 14 april 2005

Namens de Raad van Commissarissen

drs. M. Arentsen RA, voorzitter



Verslag van de directie

Algemeen

Klaverblad Verzekeringen boekte in 2004 met een winst vóór vennootschapsbelasting van € 29,0 miljoen een aanmerkelijk hoger resultaat dan in 2003, toen de winst vóór vennootschapsbelasting € 25,5 miljoen bedroeg. Na vennootschapsbelasting resteerde een winst van € 20,6 miljoen (2003: € 15,3 miljoen). De oorzaak van de winstgroei lag voornamelijk in hogere resultaten in de schadebranches.

Het eigen vermogen steeg na toevoeging van de winst na vennootschapsbelasting van € 174,5 miljoen ultimo 2003 tot € 201,4 miljoen ultimo 2004. Het totaal van de door De Nederlandsche Bank aan ons schade- en levenbedrijf gestelde solvabiliteitseisen bedroeg per 31 december 2004 € 39,0 miljoen, zodat het eigen vermogen ruim vijf maal zo groot is als deze solvabiliteitseisen.

De bruto geboekte premie steeg met 12,2% (2003: 14,1%), namelijk van € 146,2 miljoen tot € 164,0 miljoen. Indien het premie-inkomen uit het pensioencontract voor de eigen medewerkers buiten beschouwing gelaten wordt, bedraagt de stijging 12,7% (2003: 14,2%). Het verzekeringstechnische resultaat (na toerekening aan de branches van kosten en beleggingsopbrengsten) bedroeg € 22,7 miljoen (2003: € 18,2 miljoen). Aan dit resultaat droeg het schadebedrijf € 16,4 miljoen bij (2003: € 11,3 miljoen) en het levenbedrijf € 6,3 miljoen (2003: € 6,9 miljoen).

In een door het NIPO in opdracht van NBVA, NVA en DAK uitgevoerde performancemeting onder het intermediair scoorde Klaverblad Verzekeringen evenals in de voorafgaande jaren hoog. Wij doen ons best om deze waardering van het professionele intermediair te bestendigen. In het verslag over 2003 spraken wij de verwachting uit dat wij ons nieuwe kantoorgebouw rond de jaarwisseling 2004-2005 in gebruik zouden kunnen nemen. Inmiddels zijn wij in januari 2005 naar het nieuwe gebouw verhuisd.

Omdat Klaverblad Verzekeringen geen beursgenoteerde onderneming is, zijn de voorschriften van de Nederlandse Corporate Governance Code (de 'Code Tabaksblad') op haar niet van toepassing. Veel van die voorschriften, met name die betrekking hebben op de positie van aandeelhouders, kunnen ook niet zonder meer vrijwillig worden toegepast. Klaverblad Verzekeringen onderschrijft echter de uitgangspunten van de Code en streeft naar een wijze van ondernemingsbestuur die er zo veel mogelijk mee in overeenstemming is.

Ongevallen en ziekte

De bruto geboekte premie in deze branche, die bijna geheel bestaat uit individuele arbeidsongeschiktheidsverzekeringen, steeg met 23,5% (2003: 10,1%) tot € 33,8 miljoen. De actie tot verhoging van de verzekerde bedragen in verband met de afschaffing van de Wet

arbeidsongeschiktheidsverzekering zelfstandigen (Waz) op 1 augustus 2004 leverde een belangrijke bijdrage aan deze groei.

De geleden schade bedroeg € 12,6 miljoen (2003: € 12,7 miljoen). Het technisch resultaat kwam uit op € 9,9 miljoen (2003: € 8,2 miljoen).

Motorrijtuigen

De bruto geboekte premie bedroeg € 52,7 miljoen (2003: € 50,7 miljoen), een stijging van 3,9% (2003: 10,7%). In tegenstelling tot 2003 verhoogden wij de premies voor auto's niet.

De geleden schade bedroeg € 35,9 miljoen (2003: € 36,2 miljoen); het technisch resultaat bedroeg € 3,1 miljoen (2003: € 0,7 miljoen).

In de subbranche personenauto's verbeterde het resultaat zowel voor casco als aansprakelijkheid ten gevolge van de premieverhoging in 2003.

Het resultaat in de subbranche w.a.-bromfietsen verbeterde door een forse verhoging van de premies voor jeugdige berijders van bromscooters.

Brand

De bruto geboekte premie steeg met 7,1% (2003: 5,2%) van € 29,1 miljoen tot € 31,2 miljoen.

De geleden schade bedroeg € 13,7 miljoen (2003: € 12,9 miljoen). Het schadeverloop was gunstig, echt zware stormen deden zich evenals in 2003 niet voor.

Het technisch resultaat bedroeg € 2,9 miljoen (2003: € 2,4 miljoen).

Overige schadebranches

De bruto geboekte premie in deze branche, die voor het grootste deel bestaat uit aansprakelijkheidsverzekeringen voor bedrijven en particulieren en rechtsbijstandsverzekeringen voor particulieren, steeg met 11,4% (2003: 11,2%) van € 8,6 miljoen tot € 9,6 miljoen. Opnieuw toonde de subbranche rechtsbijstandverzekeringen een fraaie groei. Wel waren wij genoodzaakt de premies in deze subbranche, vooral gezien de sterke toeneming van het aantal ontslagzaken, in november 2004 te verhogen.

De geleden schade bedroeg € 6,0 miljoen (2003: € 5,8 miljoen). Het technisch resultaat bedroeg € 0,5 miljoen (2003: nihil).

Leven

De bruto geboekte premie bedroeg € 36,8 miljoen (2003: € 30,4 miljoen), verdeeld in € 34,9 miljoen (2003: € 28,0 miljoen) voor het individuele bedrijf en € 1,9 miljoen (2003: € 2,4 miljoen) voor het collectieve bedrijf, dat uitsluitend uit het collectieve pensioencontract voor onze (ex)medewerkers bestaat. De groei in uitvaartkosten- en tijdelijke risicoverzekeringen zette zich door, zij het wat risicoverzekeringen betreft wat gematigder dan in 2003.

Wij vergrootten ons aanbod met de Nabestaanden Verzorgings Polis.

Het technisch resultaat bedroeg € 6,3 miljoen (2003: € 6,9 miljoen).

Voor de vaststelling van de technische voorziening voor het individuele bedrijf gingen wij over op de meest recente sterftetafels.

Beleggingen

De waarde van de beleggingen steeg met 13,8% (2003: 11,0%) van € 331,7 miljoen tot € 376,2 miljoen.

De opbrengsten uit beleggingen bedroegen € 15,1 miljoen (2003: € 14,6 miljoen).

Vooruitzichten voor 2005

Wij verwachten dat de groei in 2005 door het achterwege blijven van premieverhogingen en bloc en de lagere indexering van verzekerde bedragen ten gevolge van de afnemende inflatie geringer zal zijn dan in 2004.

Omdat de winstgevendheid van zowel het leven- als het schadebedrijf in hoge mate kan afhangen van een beperkt aantal evenementen, spreken wij geen verwachting uit over de ontwikkeling van het resultaat.

Assurantieadviseurs

Voor de constructieve en prettige wijze waarop wij met een groot aantal assurantieadviseurs ook in 2004 zaken hebben kunnen doen, spreken wij onze erkentelijkheid uit. Wij handhaven ons beleid om exclusief zaken te doen met het professionele intermediair, voor wie wij een consequente en betrouwbare partner willen zijn. Wij streven daarom naar verdere verbetering van de kwaliteit van de administratieve processen.

Medewerkers

Zonder de actieve betrokkenheid en inzet van de medewerkers zou Klaverblad niet geworden zijn wat het nu is. Zij hebben ook in 2004 een belangrijke bijdrage aan het uitstekende resultaat geleverd. Wij zijn hun daarvoor veel dank verschuldigd.

Zoetermeer, 14 april 2005

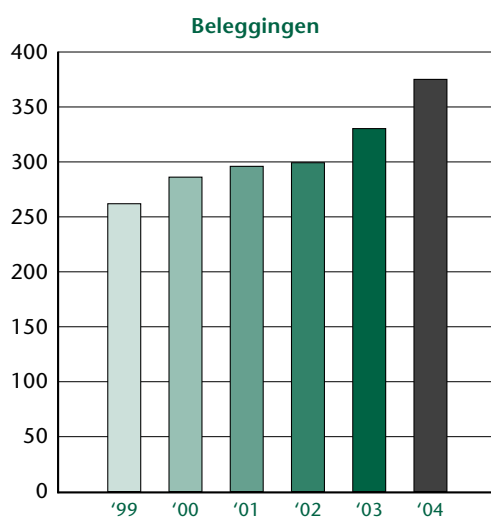
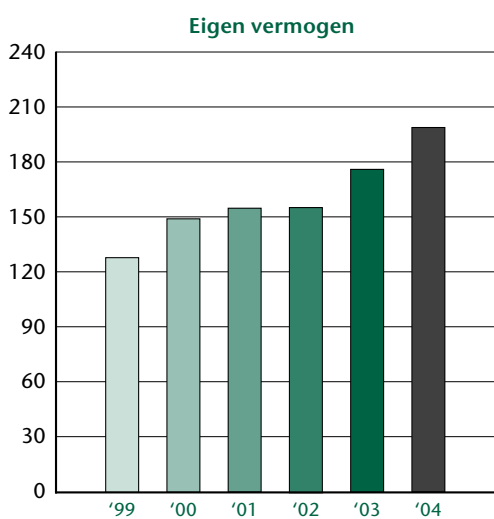
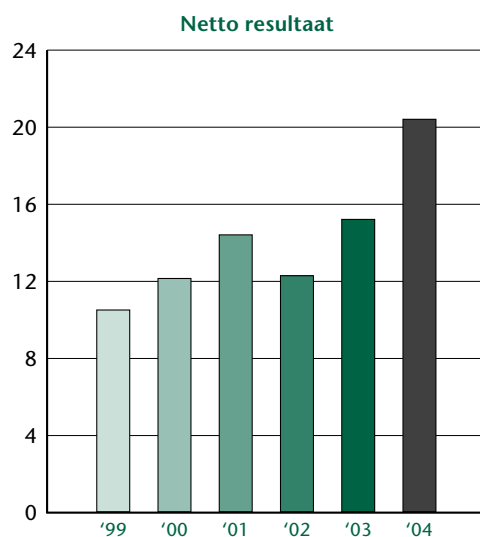
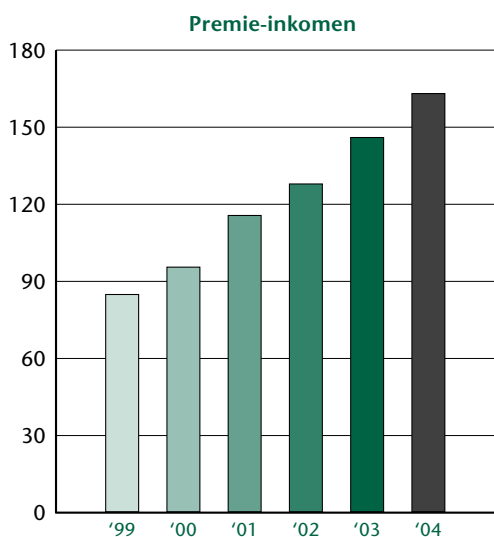
De directie



Kerncijfers (in miljoenen euro's)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Premie-inkomen	86,9	96,4	114,3	128,2	146,2	164,0
Netto resultaat	10,6	12,2*	14,5	12,4	15,3	20,6
Eigen vermogen	130,8	150,1*	155,3	155,5	174,5	201,4
Beleggingen	263,3	288,1	297,2	298,7	331,7	376,2

* ten opzichte van de oorspronkelijke rapportering aangepast



Geconsolideerde balans (na winstverdeling; in duizenden euro's)

ACTIEF

	<u>31-12-2004</u>	<u>31-12-2003</u>
Beleggingen		
Terreinen en gebouwen	36.925	27.310
Deelnemingen	101	189
Overige financiële beleggingen		
- aandelen en converteerbare obligaties	92.768	80.316
- obligaties	174.552	146.058
- hypothecaire leningen	24.118	24.127
- andere leningen	40.383	45.812
- deposito's bij kredietinstellingen	7.100	7.453
- andere financiële beleggingen	278	408
	<u>339.199</u>	<u>304.174</u>
	376.225	331.673
Vorderingen		
Vorderingen uit directe verzekering	7.924	8.030
Vorderingen uit herverzekering	21	4
Overige vorderingen	5.202	3.377
	<u>13.147</u>	<u>11.411</u>
	13.147	11.411
Overige activa		
Materiële vaste activa	3.738	1.000
Liquide middelen	1.060	3.632
	<u>4.798</u>	<u>4.632</u>
	4.798	4.632
Overlopende activa		
Lopende rente en huur	5.699	5.178
Overlopende acquisitiekosten	32.704	31.839
Overige overlopende activa	225	283
	<u>38.628</u>	<u>37.300</u>
	38.628	37.300
	<u>432.798</u>	<u>385.016</u>

PASSIEF

	<u>31-12-2004</u>	<u>31-12-2003</u>
Eigen vermogen	201.401	174.521
Technische voorzieningen		
Voor niet-verdiende premies en lopende risico's:		
- bruto	44.408	41.297
- herverzekeringsdeel	-	-
	<u>44.408</u>	<u>41.297</u>
Voor levensverzekering:		
- bruto	54.161	45.388
- herverzekeringsdeel	-	-
	<u>54.161</u>	<u>45.388</u>
Voor te betalen schaden/uitkeringen:		
- bruto	94.711	88.440
- herverzekeringsdeel	48	27
	<u>94.663</u>	<u>88.413</u>
Overige technische voorzieningen:		
- bruto	6.159	5.187
- herverzekeringsdeel	-	-
	<u>6.159</u>	<u>5.187</u>
	199.391	180.285
Voorzieningen	19.078	16.769
Schulden		
Schulden uit directe verzekering	3.589	3.782
Schulden uit herverzekering	209	197
Overige schulden	8.580	8.879
	<u>12.378</u>	<u>12.858</u>
Overlopende passiva	550	583
	<u>432.798</u>	<u>385.016</u>

Geconsolideerde resultatenrekening (in duizenden euro's)

GROEPSREKENING

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Verdiende premies eigen rekening		
Bruto geboekte premies	164.046	146.240
Uitgaande herverzekeringspremies	1.733	1.497
	<u>162.313</u>	<u>144.743</u>
Wijziging technische voorziening niet-verdiende premies	-3.111	-679
	159.202	144.064
Opbrengsten uit beleggingen	15.142	14.612
	174.344	158.676
Schaden eigen rekening (schadebedrijf)		
Bruto geboekte schaden	62.058	63.252
Aandeel herverzekeraars	33	32
	<u>62.025</u>	<u>63.220</u>
Wijziging voorziening te betalen schaden		
Bruto	6.271	4.334
Aandeel herverzekeraars	21	-22
	<u>6.250</u>	<u>4.356</u>
	68.275	67.576
Uitkeringen eigen rekening (levenbedrijf)		
Bruto uitkeringen	5.650	4.457
Aandeel herverzekeraars	35	-
	<u>5.615</u>	<u>4.457</u>
Wijziging overige technische voorzieningen eigen rekening	11.695	10.191
Winstdeling en kortingen (levenbedrijf)	166	201
Bedrijfskosten	54.338	48.645
Beleggingslasten	1.407	1.278
Overige technische lasten eigen rekening	2.379	808
Andere baten	980	-
Andere lasten	2.445	-
Resultaat voor belastingen	29.004	25.520
Belastingen	8.406	10.182
Resultaat na belastingen	20.598	15.338

TECHNISCHE REKENING SCHADEVERZEKERING

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Verdiende premies eigen rekening		
Bruto geboekte premies	127.244	115.792
Uitgaande herverzekeringspremies	<u>1.291</u>	<u>1.153</u>
	125.953	114.639
Wijziging technische voorziening niet-verdiende premies	<u>-3.111</u>	<u>-679</u>
	122.842	113.960
Opbrengsten uit beleggingen		
	12.412	12.208
	135.254	126.168
Schaden eigen rekening		
Bruto geboekte schaden	62.058	63.252
Aandeel herverzekeraars	<u>33</u>	<u>32</u>
	62.025	63.220
Wijziging voorziening te betalen schaden		
Bruto	6.271	4.334
Aandeel herverzekeraars	<u>21</u>	<u>-22</u>
	<u>6.250</u>	<u>4.356</u>
	68.275	67.576
Wijziging overige technische voorzieningen eigen rekening		
	972	933
Bedrijfskosten	42.174	39.334
Beleggingslasten	512	503
Aan niet-technische rekening toegerekende opbrengsten uit beleggingen	6.944	6.519
Resultaat	<u>16.377</u>	<u>11.303</u>

Geconsolideerde resultatenrekening (in duizenden euro's)

TECHNISCHE REKENING LEVENSVZERKERING

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Verdiende premies eigen rekening		
Bruto geboekte premies	36.802	30.448
Uitgaande herverzekeringspremies	<u>442</u>	<u>344</u>
	36.360	30.104
Opbrengsten uit beleggingen	1.922	1.702
	<u>38.282</u>	<u>31.806</u>
Uitkeringen eigen rekening		
Bruto uitkeringen	5.650	4.457
Aandeel herverzekerders	<u>35</u>	<u>-</u>
	5.615	4.457
Wijziging overige technische voorzieningen eigen rekening		
Voorziening voor levensverzekering		
Bruto	10.723	9.258
Aandeel herverzekerders	<u>-</u>	<u>-</u>
	10.723	9.258
Winstdeling en kortingen	166	201
Bedrijfskosten	12.164	9.311
Beleggingslasten	87	73
Overige technische lasten eigen rekening	2.379	808
Aan niet-technische rekening toegerekende opbrengsten uit beleggingen	835	759
Resultaat	<u>6.313</u>	<u>6.939</u>

NIET-TECHNISCHE REKENING

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Resultaat technische rekening schadeverzekering	16.377	11.303
Resultaat technische rekening levensverzekering	6.313	6.939
Toegerekende opbrengsten uit beleggingen van technische rekening		
Schadeverzekering	6.944	6.519
Levensverzekering	835	759
Andere baten	980	-
Andere lasten	2.445	-
Resultaat voor belastingen	29.004	25.520
Belastingen	8.406	10.182
Resultaat na belastingen	<u>20.598</u>	<u>15.338</u>

Geconsolideerde resultatenrekening (in duizenden euro's)

SPECIFICATIE BRANCHERESULTATEN SCHADEVERZEKERING *

	Totaal		Ongevallen en ziekte	
	2004	2003	2004	2003
Verdiende premies eigen rekening				
Bruto geboekte premies	127.244	115.792	33.825	27.380
Uitgaande herverzekeringspremies	1.291	1.153	37	15
	<u>125.953</u>	<u>114.639</u>	<u>33.788</u>	<u>27.365</u>
Wijziging technische voorziening niet-verdiende premies	-3.111	-679	-3.198	-356
	<u>122.842</u>	<u>113.960</u>	<u>30.590</u>	<u>27.009</u>
Opbrengsten uit beleggingen	5.468	5.689	2.028	2.125
Schaden eigen rekening				
Bruto geboekte schaden	62.058	63.252	10.275	10.045
Aandeel herverzekeraars	33	32	21	4
	<u>62.025</u>	<u>63.220</u>	<u>10.254</u>	<u>10.041</u>
Wijziging voorziening te betalen schaden				
Bruto	6.271	4.334	2.379	2.648
Aandeel herverzekeraars	21	-22	21	-4
	<u>6.250</u>	<u>4.356</u>	<u>2.358</u>	<u>2.652</u>
Wijziging overige technische voorzieningen eigen rekening	972	933	32	21
Bedrijfskosten	42.174	39.334	9.853	8.063
Beleggingslasten	512	503	174	185
Resultaat	<u>16.377</u>	<u>11.303</u>	<u>9.947</u>	<u>8.172</u>

* De brancheresultaten over 2003 zijn uit vergelijkingsoverwegingen op een aantal punten aangepast. Deze aanpassing vloeit voort uit een verdere verfijning van de gehanteerde methode van kostentoe rekening.

Motorrijtuigen WA		Motorrijtuigen overig		Motorrijtuigen totaal		Brand		Overige schadebranches	
2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
31.005	30.230	21.697	20.505	52.702	50.735	31.161	29.102	9.556	8.575
362	177	22	11	384	188	862	946	8	4
30.643	30.053	21.675	20.494	52.318	50.547	30.299	28.156	9.548	8.571
300	-373	-	-204	300	-577	-112	263	-101	-9
30.943	29.680	21.675	20.290	52.618	49.970	30.187	28.419	9.447	8.562
1.733	1.797	186	201	1.919	1.998	1.005	1.073	516	493
19.030	18.050	13.730	14.843	32.760	32.893	14.286	15.506	4.737	4.808
-	-	-	-	-	-	12	28	-	-
19.030	18.050	13.730	14.843	32.760	32.893	14.274	15.478	4.737	4.808
3.068	3.280	117	-	3.185	3.280	-532	-2.620	1.239	1.026
-	-14	-	-	-	-14	-	-4	-	-
3.068	3.294	117	-	3.185	3.294	-532	-2.616	1.239	1.026
31	22	22	16	53	38	878	868	9	6
9.123	8.909	6.189	5.929	15.312	14.838	13.535	13.282	3.474	3.151
152	156	16	18	168	174	119	99	51	45
1.272	1.046	1.787	-315	3.059	731	2.918	2.381	453	19

Geconsolideerd kasstroomoverzicht (in duizenden euro's)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Operationele activiteiten		
Resultaat na belastingen	20.598	15.338
Afschrijving materiële vaste activa	532	619
Afschrijving overlopende acquisitiekosten	14.027	6.899
Amortisatie (dis)agio vastrentende waarden	46	42
Afschrijving geactiveerde rentestandkorting	34	35
	<u>14.639</u>	<u>7.595</u>
	35.237	22.933
Toename technische voorzieningen	19.072	15.671
Toename andere voorzieningen	1.428	344
	<u>20.500</u>	<u>16.015</u>
Toename vorderingen	-1.989	-1.849
Netto investeringen materiële vaste activa	-3.270	-303
Toename (afname) lopende rente en huur	-521	97
Activering overlopende acquisitiekosten	-14.892	-14.515
Afname (toename) schulden	-637	3.094
Toename werkkapitaal	<u>-21.309</u>	<u>-13.476</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten	34.428	25.472
Beleggingsactiviteiten		
Aankopen en verstrekkingen	-170.655	-154.128
Verkopen en aflossingen	133.655	126.689
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>-37.000</u>	<u>-27.439</u>
Financieringsactiviteiten		
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>-</u>	<u>-</u>
Mutatie liquide middelen		
	<u>-2.572</u>	<u>-1.967</u>

Het geconsolideerd kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde indirecte methode. Alleen die mutaties zijn in aanmerking genomen welke tot wijziging in de liquide middelen aanleiding hebben gegeven. Herwaarderingen zijn derhalve buiten beschouwing gelaten.

Toelichting op de geconsolideerde balans en resultatenrekening

Algemeen

De waardering van de activa en passiva geschiedt, voor zover bij de afzonderlijke posten niet anders is vermeld, tegen nominale waarde.

In de consolidatie zijn betrokken de jaarrekeningen van:

- Klaverblad Onderlinge Verzekeringsmaatschappij U.A. en haar 100% directe en indirecte deelnemingen, te weten:
- Klaverblad Schadeverzekeringsmaatschappij N.V.
- Klaverblad Levensverzekering N.V.
- Klaverblad Huisvesting Bedrijf B.V.
- Klaverblad Exploitatie Bedrijf B.V.
- Klaverblad Service Bedrijf B.V.

Alle maatschappijen zijn gevestigd te Zoetermeer.

De financiële gegevens van Klaverblad Onderlinge Verzekeringsmaatschappij U.A. zijn verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening. In verband hiermee is de enkelvoudige resultatenrekening conform de bepalingen van artikel 402 Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek opgesteld.

De in de specificaties opgenomen bedragen luiden in duizenden euro's. De in de tekst vermelde bedragen zijn in euro's.

Stelsel-/schattingswijziging

De toegepaste methodiek van activering en afschrijving van de provisielasten die direct samenhangen met het afsluiten van levensverzekeringen is gewijzigd. De post geactiveerde acquisitiekosten wordt geheel bepaald op het bedrag aan afsluitprovisie dat bij onnatuurlijk verval van het intermediair kan worden teruggevorderd (onverdiende provisie). Voorheen gold dit alleen voor levensverzekeringen met een ingangsdatum in 2001 of later. De invloed van deze wijziging bedraagt € 4.984.000 negatief. Dit bedrag is ten laste van het resultaat van dit boekjaar gebracht.

Bij de vaststelling van de omvang van de voorziening verzekeringsverplichtingen voor het individuele bedrijf zijn de meest recente sterftetafels GBM/GBV 1995-2000 gehanteerd. De invloed van deze wijziging bedraagt € 1.984.000 positief. Dit bedrag is ten gunste van het resultaat van dit boekjaar gebracht.

De vergelijkende cijfers over 2003 zijn niet aan deze wijzigingen aangepast.

Toelichting op de geconsolideerde balans

ACTIEF

Beleggingen

Terreinen en gebouwen

De samenstelling van de post Terreinen en gebouwen is als volgt:	2004	2003
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	29.589	20.410
Overige terreinen en gebouwen		
- gebouwen	2.650	2.650
- landerijen	4.686	4.250
	<u>36.925</u>	<u>27.310</u>

Onder de post Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik is tevens opgenomen het kantoorgebouw in aanbouw. De waarde hiervan bedraagt € 21.174.000 (2003: € 10.717.000).

De totale aanschaffingswaarde van de post Terreinen en gebouwen bedraagt € 37.236.000 (2003: € 26.388.000).

Het verloop is als volgt:	Terreinen en gebouwen	Landerijen	
	eigen gebruik	overige	
Stand per 1 januari	20.410	2.650	4.250
Aankopen	10.456	-	557
Verkopen	-	-	18
Herwaardering	-1.277	-	-103
Stand per 31 december	<u>29.589</u>	<u>2.650</u>	<u>4.686</u>

De terreinen en gebouwen zijn, uitgezonderd het kantoorgebouw in aanbouw en de landerijen, gewaardeerd tegen de getaxeerde verkoopwaarde bij onderhandse verkoop in verhuurde staat c.q. vrij van huur. Het kantoorgebouw in aanbouw is gewaardeerd tegen de gemaakte vervaardigingskosten. De landerijen zijn gewaardeerd tegen de getaxeerde verkoopwaarde bij onderhandse verkoop in verpachte staat. Taxatie geschiedt minstens éénmaal in de vijf jaar. Op de terreinen en gebouwen wordt niet afgeschreven. Gerealiseerde resultaten evenals onrealiseerde koersverschillen worden, onder aftrek van latente belastingverplichtingen, rechtstreeks in de herwaarderingsreserve verwerkt.

Deelnemingen

Dit betreffen minderheidsdeelnemingen in:	2004	2003
Abz Holding B.V.	-	88
CED Holding B.V.	11	11
Verzekeraarshulpdienst B.V.	90	90
	<u>101</u>	<u>189</u>

De waardering van deze minderheidsdeelnemingen geschiedt tegen de kostprijs van de betreffende aandelen. In het boekjaar is het belang in Abz Holding B.V. verkocht.

Overige financiële beleggingen

Aandelen en converteerbare obligaties

De specificatie luidt als volgt:	2004	2003
Financiële instellingen	27.411	22.006
Beleggingsmaatschappijen	8.893	8.657
Handel, industrie en overige	56.464	49.653
	<u>92.768</u>	<u>80.316</u>

Aanschaffingswaarde per balansdatum	88.975	81.657
-------------------------------------	--------	--------

Het verloop van deze post is als volgt:	2004	2003
Stand per 1 januari	80.316	64.132
Aankopen	28.171	32.585
Verkopen	20.853	24.500
Herwaardering	5.134	8.099
Stand per 31 december	<u>92.768</u>	<u>80.316</u>

De aandelen en converteerbare obligaties worden gewaardeerd tegen de beurskoers per balansdatum. De in het boekjaar gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen worden onder aftrek van latente belastingverplichtingen overgebracht naar de herwaarderingsreserve.

Obligaties

De specificatie is als volgt:	2004	2003
Staat der Nederlanden (incl. staatsgegarandeerd)	38.898	29.173
Bank Nederlandse Gemeenten	5.896	3.269
Buitenlandse overheden	49.288	42.612
Andere financiële instellingen	64.404	54.585
Openbare nutsbedrijven	1.221	1.207
Handel, industrie en overige	14.845	15.212
	<u>174.552</u>	<u>146.058</u>

Aanschaffingswaarde per balansdatum	168.674	143.109
-------------------------------------	---------	---------

Het verloop van deze post is als volgt:	2004	2003
Stand per 1 januari	146.058	134.816
Aankopen	121.411	99.220
Verkopen	95.846	85.816
Herwaardering	2.929	-2.162
Stand per 31 december	<u>174.552</u>	<u>146.058</u>

Toelichting op de geconsolideerde balans

De obligaties worden gewaardeerd tegen de beurskoers per balansdatum. De in het boekjaar gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen worden onder aftrek van latente belastingverplichtingen overgebracht naar de herwaarderingsreserve.

Hypothecaire leningen

De hypothecaire leningen betreffen verstrekte geldleningen, waarvoor als zekerheid het zakelijk recht van hypotheek is gevestigd op de in Nederland gelegen onderpanden.

De waardering geschiedt tegen de nominale waarde, rekening houdend met noodzakelijke voorzieningen voor oninbaarheid.

In 2004 vond één executoriale verkoop plaats. Hierop is geen boekverlies geleden.

Het verloop van de post Hypothecaire leningen in het boekjaar is als volgt:	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Stand per 1 januari	24.127	25.190
Verstrekingen	2.401	3.736
Aflossingen	<u>2.410</u>	<u>4.799</u>
Stand per 31 december	24.118	24.127

De actuele waarde van deze post wijkt nagenoeg niet af van de nominale waarde.

Andere leningen

De samenstelling van de post Andere leningen is als volgt:	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Staat der Nederlanden (incl. staatsgegarandeerd)	9.331	9.673
Andere Nederlandse openbare lichamen	3.867	5.168
Bank Nederlandse Gemeenten	1.134	1.815
Andere financiële instellingen	22.904	25.661
Openbare nutsbedrijven	1.105	1.453
Handel, industrie en overige	<u>2.042</u>	<u>2.042</u>
	40.383	45.812

Het verloop van deze post is:	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Stand per 1 januari	45.812	50.698
Aankopen en verstrekingen	52	54
Verkopen en aflossingen	<u>5.481</u>	<u>4.940</u>
Stand per 31 december	40.383	45.812

De leningen worden gewaardeerd tegen aflossingswaarde. Verschillen tussen de aflossingswaarde en de aanschaffingswaarde worden verantwoord onder de post Overlopende activa dan wel Overlopende passiva en worden naar rato van de resterende looptijd ten laste dan wel ten gunste van het resultaat gebracht.

De in het boekjaar gerealiseerde koersverschillen worden naar rato van de resterende looptijd van de verkochte leningen opgenomen in de resultatenrekening.

De actuele waarde van de andere leningen per 31 december 2004 bedraagt € 45.240.000 (31 december 2003: € 50.740.000).

Deposito's bij kredietinstellingen

Dit betreft deposito's verstrekt aan financiële instellingen. De waardering is tegen nominale waarde.

Andere financiële beleggingen

Dit betreft de waarde van de op balansdatum lopende valutatermijncontracten ter afdekking van valutarisico's op niet-euro beleggingen in aandelen en obligaties.

De waardering geschiedt tegen actuele waarde.

Vorderingen

De specificatie van de post Vorderingen uit directe verzekering is als volgt:	2004	2003
Verzekeringnemers	690	1.439
Tussenpersonen	7.234	6.591
	<u>7.924</u>	<u>8.030</u>

De post Overige vorderingen heeft de navolgende samenstelling:	2004	2003
Andere financiële beleggingen	2.440	2.693
Vennootschapsbelasting	1.802	-
Beleggingsdebiteuren	42	39
Diverse vorderingen	918	645
	<u>5.202</u>	<u>3.377</u>

Andere financiële beleggingen

De onder Vorderingen opgenomen post Andere financiële beleggingen betreft aan medewerkers en zakelijke relaties verstrekte leningen.

De Vorderingen hebben, met uitzondering van de post Andere financiële beleggingen, over het algemeen een looptijd korter dan een jaar.

Overige activa

De onder de post Overige activa opgenomen materiële vaste activa betreffen informatieverwerkende apparatuur, inventaris en interieur en bedrijfsauto's. De waardering geschiedt tegen aanschaffingskosten onder aftrek van afschrijving. De afschrijving geschiedt lineair, afhankelijk van de economische levensduur, in drie tot vijf jaar. Met restwaarde wordt geen rekening gehouden.

Toelichting op de geconsolideerde balans

De mutaties in de materiële vaste activa kunnen als volgt worden weergegeven:	2004	2003
Stand per 1 januari	1.000	1.316
Bij: aanschaffingen (per saldo)	3.270	303
Af: afschrijvingen boekjaar	532	619
Stand per 31 december	3.738	1.000

Overlopende activa

De onder Overlopende activa opgenomen post Overlopende acquisitiekosten betreft de geactiveerde provisiekosten van het levenbedrijf. Bij levensverzekeringen waarvoor periodiek premie wordt betaald, wordt het bedrag aan gegeven afsluitprovisie geactiveerd en afgeschreven ten laste van het resultaat. Afhankelijk van de soort verzekering gebeurt dit in vijf jaar en twee maanden dan wel tien jaar. De overige acquisitiekosten worden direct volledig ten laste van het resultaat gebracht.

Het verloop van de post Overlopende acquisitiekosten kan als volgt worden weergegeven:

	2004	2003
Stand per 1 januari	31.839	24.223
Inhaalafschrijving	4.984	575
	26.855	23.648
Gegeven afsluitprovisie	14.892	14.515
Afschrijving	9.043	6.324
	5.849	8.191
Stand per 31 december	32.704	31.839

De post Overige overlopende activa betreft de nog niet geamortiseerde positieve verschillen tussen de aanschaffingswaarde en de aflossingswaarde van de post Andere leningen.

PASSIEF

Eigen vermogen

Het eigen vermogen bedraagt € 201.401.000 (2003: € 174.521.000).

De vereiste solvabiliteit, in concernverband, is € 38.994.000 (2003: € 34.964.000).

Voor het verloop en de samenstelling van het eigen vermogen wordt verwezen naar de toelichting op de enkelvoudige balans.

Technische voorzieningen

Voor niet-verdiende premies en lopende risico's

De samenstelling van de voorziening ultimo jaar is als volgt:	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ongevallen en ziekte	22.536	19.338
Motorrijtuigen-WA	6.858	7.158
Motorrijtuigen-overig	5.147	5.147
Brand	7.914	7.802
Overige schadebranches	<u>1.953</u>	<u>1.852</u>
	44.408	41.297

De voorziening voor niet-verdiende premies wordt post voor post bepaald. De in de voorziening opgenomen wiskundig vastgestelde voorzieningen (WVV) arbeidsongeschiktheids- en ziekingeldverzekeringen zijn vastgesteld met inachtneming van de door De Nederlandsche Bank voorgeschreven normen.

De WVV voor arbeidsongeschiktheidsverzekeringen wordt vastgesteld volgens de methodiek die in 1992 geadviseerd is door de Kontaktcommissie voor Arbeidsongeschiktheids-, Ziekte- en Ongevallenverzekeraars (KAZO), met als uitgangspunt de toen door de KAZO opgestelde grondslagen (KAZO-1990).

Voor levensverzekering

De technische voorziening voor levensverzekering ultimo jaar kan als volgt worden gespecificeerd:

Voorziening	<u>2004</u>	<u>2003</u>
- individueel	32.250	26.254
- collectief	<u>21.911</u>	<u>19.168</u>
	54.161	45.422
Af: nog af te schrijven rentestandkorting	<u>-</u>	<u>34</u>
	54.161	45.388

Toelichting op de geconsolideerde balans

Individueel bedrijf

De voorziening is berekend volgens de bruto-methode. Er is gebruik gemaakt van de sterftetekansen ontleend aan de sterftetafels GBM/GBV 1995-2000, zoals gepubliceerd door het Actuariel Genootschap. De rekenrente voor levenslange verzekeringen bij overlijden bedraagt 3%. Voor alle andere verzekeringen is de rekenrente voor verzekeringen die zijn afgesloten vóór 1 augustus 1999 4% en voor verzekeringen die zijn afgesloten op of na deze datum 3%. De voorziening bedraagt minimaal de afkoopwaarde.

De vrijval van de kostenopslag ter dekking van de administratiekosten uit de voorziening verzekeringsverplichtingen is gebaseerd op een zo getrouw mogelijke kostentoerekening per verzekerde. Voor de aan de verstrekte hypothecaire geldleningen gekoppelde hypotheekverzekeringen is de rekenrente gerelateerd aan de voor de lening geldende rentevoet.

Collectief bedrijf

Het collectieve bedrijf bevat uitsluitend het pensioencontract van de (ex)medewerkers van Klaverblad Verzekeringen. De gehanteerde rekenrente bedraagt 3%. De voorziening is berekend met gebruikmaking van de sterftetekansen ontleend aan de sterftetafel DIL 98.

Voor te betalen schade/uitkeringen

De samenstelling van deze voorziening is als volgt:

	Bruto	Her- verzeke- ringsdeel	31-12-2004	31-12-2003
Ongevallen en ziekte	36.172	48	36.124	33.829
Motorrijtuigen-WA	40.978	-	40.978	37.992
Motorrijtuigen-overig	1.054	-	1.054	940
Brand	3.544	-	3.544	4.062
Overige schadebranches	10.443	-	10.443	9.237
	<u>92.191</u>	<u>48</u>	<u>92.143</u>	<u>86.060</u>
Schade-afwikkelingskosten			<u>2.520</u>	<u>2.353</u>
			<u>94.663</u>	<u>88.413</u>

Ongevallen en ziekte

De in de voorziening voor te betalen schaden/uitkeringen begrepen voorziening voor langlopende periodieke uitkeringen arbeidsongeschiktheidsverzekeringen (VPU na-eerstejaarsrisico) is bepaald volgens de methodiek die in 1992 is geadviseerd door de KAZO.

De voorziening voor periodieke uitkeringen arbeidsongeschiktheidsverzekeringen wordt, voor wat betreft het eerstejaarsrisico, op dossierniveau geschat (conform KAZO-1990).

Overige branches

De voorziening voor te betalen schaden/uitkeringen wordt vastgesteld aan de hand van taxaties van nog af te handelen schaden. Hierbij wordt rekening gehouden met reeds plaatsgevonden, doch nog niet aangemelde schaden en verhaalbare schadebedragen. De voorziening voor te betalen schaden is inclusief een voorziening voor interne schade-afwikkelingskosten die bestemd is voor de bekostiging van de afwikkeling van de lopende schadegevallen. De voorziening voor te betalen uitkeringen levensverzekering is begrepen in de technische voorziening voor levensverzekering.

Overige technische voorzieningen

Deze post bestaat voornamelijk uit een voorziening voor catastroferisico's groot € 5.946.000 (2003: € 5.039.000). Jaarlijks wordt een bedrag van € 907.000, zijnde de geschatte kosten van externe dekking van de catastroferisico's, aan de voorziening gedoteerd.

Voorzieningen

	2004	2003
Latente vennootschapsbelasting	16.360	15.479
Aanspraken CAO uit hoofde van aanvullingsregeling	845	658
Dubieuze vorderingen	185	182
Pensioenaanspraken oud-werknemers	113	113
Groot onderhoud gebouwen	1.558	331
Overige	16	6
Stand per 31 december	19.078	16.769

De voorziening Latente vennootschapsbelasting is berekend tegen 31,5% (was: 34,5%) en is gevormd voor de verplichtingen welke na het verslagjaar kunnen ontstaan door de afwijking tussen de bedrijfs-economische en de fiscale waardering van activa en passiva. De voorziening omvat tevens een reservering van 31,5% van de gehele fiscale egalisereserve.

De voorziening Aanspraken CAO uit hoofde van aanvullingsregeling dient ter financiering van de aan een bepaalde groep medewerkers als aanvulling op het pensioen te verrichten uitkeringen.

Toelichting op de geconsolideerde balans

De voorziening Pensioenaanspraken oud-werknemers betreft de kosten die kunnen voortvloeien uit het met terugwerkende kracht alsnog opnemen van pensioenaanspraken van vrouwelijke en/of deeltijd-werknemers die niet vielen onder de destijds geldende pensioenregeling van Klaverblad Verzekeringen.

De voorziening Groot onderhoud gebouwen heeft betrekking op het groot onderhoud van de diverse kantoorgebouwen. De ultimo 2003 bestaande voorziening ter grootte van € 331.000 is als gevolg van de interne verkoop van genoemde panden, vrijgevallen ten gunste van het resultaat. Op grond van een terzake gepleegde externe taxatie met betrekking tot het te plegen groot onderhoud is ten laste van het resultaat, onder het hoofd Andere lasten, een bedrag van € 1.558.000 verantwoord.

Uitgezonderd de voorziening Groot onderhoud gebouwen zullen de voorzieningen niet binnen vijf jaar worden afgewikkeld.

Schulden

Overige schulden	2004	2003
Belastingen en premies sociale verzekeringen	832	3.763
Winstdelingsrechten medewerkers	1.883	1.660
Transitorische posten en diverse schulden	5.865	3.456
	<u>8.580</u>	<u>8.879</u>

Van de schulden is € 9.946.000 binnen een jaar verschuldigd (2003: € 10.925.000).

Overlopende passiva

De post Overlopende passiva bevat de nog niet geamortiseerde negatieve verschillen tussen de aanschaffingswaarde en aflossingswaarde van de andere leningen. Deze verschillen bedragen € 17.000 (2003: € 29.000). De Overlopende passiva omvatten tevens de in de toekomst nog ten gunste van de resultatenrekening te brengen gerealiseerde winsten op de post andere leningen ad € 533.000 (2003: € 554.000).

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Uit hoofde van het verstrekken van hypothecaire geldleningen is per 31 december 2004 nihil (31 december 2003: € 35.000) opvraagbaar.

De uit het deelnemen in de Nederlandse Herverzekeringsmaatschappij voor Terrorismeschaden N.V. voortvloeiende voorwaardelijke verplichting tot het uitkeren van terreurschaden bedraagt maximaal € 1.163.000.

De garantstelling voortvloeiend uit de opvangregeling voor Levensverzekeraars bedraagt € 400.000.

Per 31 december 2004 bestonden er contractuele verplichtingen jegens diverse bouwondernemingen voortvloeiend uit de bouw van het kantoorpand eigen gebruik gelegen aan de Afrikaweg te Zoetermeer, ter grootte van € 1.558.000.

Toelichting op de geconsolideerde resultatenrekening

Omzet	2004	2003
Bruto geboekte premies	164.046	146.240
Directe opbrengsten uit beleggingen	15.055	14.533
	179.101	160.773

Opbrengsten uit beleggingen

Opbrengsten

De opbrengsten uit beleggingen kunnen worden

gespecificeerd als volgt:

	2004	2003
Opbrengsten uit deelnemingen	5	5
Opbrengsten uit andere beleggingen		
- terreinen en gebouwen	1.115	1.145
- overige beleggingen	13.935	13.383
	15.050	14.528
Directe opbrengsten uit beleggingen	15.055	14.533
Gerealiseerde winst op beleggingen	87	79
	15.142	14.612

De opbrengsten zijn als volgt toe te rekenen:

	2004	2003
Technische rekening schade	5.468	5.689
Technische rekening leven	1.087	943
Niet-technische rekening	8.587	7.980
	15.142	14.612

De opbrengsten van de niet-technische rekening worden toegerekend vanuit de technische rekening schade en leven.

Resultaten

De resultaten uit beleggingen kunnen als volgt

worden weergegeven:

	2004	2003
Directe beleggingsopbrengsten	15.055	14.533
Gerealiseerde/niet gerealiseerde koersverschillen	8.367	5.445
	23.422	19.978
Beleggingsrendement (in procenten)	5,95	6,16

Toelichting op de geconsolideerde resultatenrekening

Schaden en uitkeringen eigen rekening

Dit betreft de ten laste van het schade- en levenbedrijf komende schaden en uitkeringen alsmede de interne (schade)behandelingskosten.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Geleden schaden en uitkeringen	69.839	67.339
(Schade)behandelingskosten	4.051	4.694
	73.890	72.033

Wijziging overige technische voorzieningen eigen rekening

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Schadebedrijf:		
Voorziening catastroferisico's	907	908
Overige	65	25
	972	933
Levenbedrijf:		
Voorziening voor levensverzekering	10.723	9.258
	11.695	10.191

Winstdeling en kortingen

De specificatie is als volgt:	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Winstdeling door kapitaalsverhoging	132	166
Rentestandkorting	34	35
	166	201

Bedrijfskosten

De bedrijfskosten kunnen als volgt worden gespecificeerd:	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Acquisitiekosten	52.835	50.058
Wijziging overlopende acquisitiekosten (levenbedrijf)	-5.849	-8.191
Beheers- en personeelskosten en afschrijvingen op bedrijfsmiddelen	7.543	6.945
Provisie ontvangen van herverzekeraars	-191	-167
	54.338	48.645

De toerekening van de post Bedrijfskosten aan de technische rekening schade- en levensverzekering is als volgt:

	<u>Schadeverzekering</u>		<u>Levensverzekering</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Acquisitiekosten	36.937	34.333	15.898	15.725
Wijziging overlopende acquisitiekosten	-	-	-5.849	-8.191
Beheers- en personeelskosten en afschrijvingen op bedrijfsmiddelen	5.264	5.038	2.279	1.907
Provisie ontvangen van herverzekeraars	<u>-27</u>	<u>-37</u>	<u>-164</u>	<u>-130</u>
	42.174	39.334	12.164	9.311

De onder de bedrijfskosten opgenomen personeelskosten

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
kunnen als volgt worden weergegeven:		
Salarissen	13.587	12.270
Premies sociale verzekeringen	1.301	1.126
Pensioenlasten	2.327	2.816
Overige personeelskosten	<u>-420</u>	<u>241</u>
	16.795	16.453

Het gemiddeld aantal medewerkers (in fulltime equivalenten) in 2004 bedroeg 318 (2003: 307). Aan het eind van het boekjaar waren twee bestuurders (2003: twee) en vier commissarissen (2003: vier) aan de maatschappij verbonden. De bedragen inzake de totale bezoldiging van bestuurders en voormalige bestuurders respectievelijk commissarissen en voormalige commissarissen, als bedoeld in artikel 383 lid 1 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, zijn € 608.000 (2003: € 599.000) respectievelijk € 55.000 (2003: € 55.000).

Beleggingslasten

De onder dit hoofd weergegeven bedragen bevatten in hoofdzaak de kosten verbonden aan het beheer van de beleggingen alsmede de rentelasten.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Beheer beleggingen en rentelasten	1.348	1.218
Overige	<u>59</u>	<u>60</u>
	1.407	1.278

Toelichting op de geconsolideerde resultatenrekening

Overige technische lasten eigen rekening

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Stelsel-/schattingwijziging:		
- acquisitiekosten	4.984	575
- voorziening verzekeringsverplichtingen	-1.984	500
	<u>3.000</u>	<u>1.075</u>
Overige	-631	-267
	<u>2.379</u>	<u>808</u>

Andere baten

Dit betreft het in het boekjaar gerealiseerde resultaat met betrekking tot de verkoop van de deelneming in Abz Holding B.V.

Andere lasten

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
De post Andere lasten is als volgt opgebouwd:		
Dotatie voorziening groot onderhoud beleggingspanden	1.558	-
Onderzoekkosten m.b.t. renovatie/sloop beleggingspanden	887	-
	<u>2.445</u>	<u>-</u>

Belastingen

Deze post betreft de op het boekjaar drukkende vennootschapsbelasting over het in de resultatenrekening verantwoorde resultaat.

De belastingdruk, het bedrag aan vennootschapsbelasting gerelateerd aan het resultaat voor belastingen, bedroeg in het boekjaar 29,0% (2003: 39,9%). Deze aanzienlijke daling van de belastingdruk wordt onder meer veroorzaakt door het met ingang van 2005 van kracht zijnde lagere tarief vennootschapsbelasting.

Enkelvoudige jaarrekening

Klaverblad Onderlinge Verzekeringsmaatschappij U.A.

(na winstverdeling; in duizenden euro's)

BALANS PER 31 DECEMBER

Actief	2004	2003
Beleggingen		
- Terreinen en gebouwen	4.686	13.943
- Groepsmaatschappijen en deelnemingen	185.107	156.119
- Overige financiële beleggingen	47.503	42.403
	<u>237.296</u>	<u>212.465</u>
Vorderingen	13.440	8.842
Overige activa	1.376	1.926
Overlopende activa	1.127	1.005
	<u>253.239</u>	<u>224.238</u>
Passief	2004	2003
Eigen vermogen	201.401	174.521
Technische voorzieningen	22.488	18.366
Voorzieningen	17.908	16.573
Schulden	11.322	14.631
Overlopende passiva	120	147
	<u>253.239</u>	<u>224.238</u>

RESULTATENREKENING

	2004	2003
Resultaat deelnemingen na belastingen	18.322	13.014
Overige resultaten na belastingen	2.276	2.324
	<u>20.598</u>	<u>15.338</u>

Toelichting op de balans per 31 december 2004 en de resultatenrekening over 2004

Algemeen

Voor zover niet anders is vermeld, wordt voor de toelichting op de balans en resultatenrekening verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans en de toelichting op de geconsolideerde resultatenrekening.

Groepsmaatschappijen en deelnemingen

De 100% directe deelnemingen in Klaverblad Schadeverzekeringsmaatschappij N.V., Klaverblad Levensverzekering N.V. en de (indirecte) deelnemingen in Klaverblad Huisvesting Bedrijf B.V., Klaverblad Exploitatie Bedrijf B.V. en Klaverblad Service Bedrijf B.V. zijn gewaardeerd tegen de netto vermogenswaarde.

	2004	2003
Klaverblad Schadeverzekeringsmaatschappij N.V.	150.140	130.820
Klaverblad Levensverzekering N.V.	27.169	21.550
Klaverblad Huisvesting Bedrijf B.V.	-101	-12
Klaverblad Exploitatie Bedrijf B.V.	-385	1
Leningen groepsmaatschappijen	8.284	3.760
	185.107	156.119

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

	2004	2003
Stand per 1 januari	156.119	135.740
Resultaat groepsmaatschappijen en deelnemingen	17.847	12.998
Herwaarderingen	5.338	3.494
Leningen groepsmaatschappijen	4.524	3.760
Vrijval voorziening latente vennootschapsbelasting	1.267	-
Overige mutaties	12	127
Stand per 31 december	185.107	156.119

Overige financiële beleggingen

	2004	2003
Obligaties	35.204	30.033
Andere leningen	9.708	9.749
Deposito's bij kredietinstellingen	2.591	2.629
Andere financiële beleggingen	-	-8
	47.503	42.403

Vorderingen	2004	2003
Vorderingen uit directe verzekering	7.865	8.015
Vorderingen op groepsmaatschappijen	1.495	-
Overige vorderingen	4.080	827
	<u>13.440</u>	<u>8.842</u>

Overige activa	2004	2003
Materiële vaste activa	728	1.000
Liquide middelen	648	926
	<u>1.376</u>	<u>1.926</u>

Overlopende activa	2004	2003
Lopende rente en huur	1.114	988
Overige overlopende activa	13	17
	<u>1.127</u>	<u>1.005</u>

Eigen vermogen

De samenstelling van het eigen vermogen kan nader worden gespecificeerd als volgt:

	2004	2003
Herwaarderingsreserves	15.944	10.952
Overige reserves	185.457	163.569
	<u>201.401</u>	<u>174.521</u>

Het verloop van het eigen vermogen kan worden weergegeven als volgt:

	Herwaarderingsreserves	Overige reserves	2004	2003
Stand per 1 januari	10.952	163.569	174.521	155.461
Toevoeging uit de winst	-	20.598	20.598	15.338
Herwaarderingsreserves	4.992	-	4.992	3.505
Vrijval voorziening latente vennootschapsbelasting	-	1.267	1.267	-
Overige mutaties	-	23	23	217
Stand per 31 december	<u>15.944</u>	<u>185.457</u>	<u>201.401</u>	<u>174.521</u>

Toelichting op de balans per 31 december 2004 en de resultatenrekening over 2004

Schulden	2004	2003
Schulden uit directe verzekering	3.588	3.782
Schulden aan groepsmaatschappijen	-	2.006
Overige schulden	7.734	8.843
	<u>11.322</u>	<u>14.631</u>

Zoetermeer, 14 april 2005

Commissarissen

drs. M. Arentsen RA
mr. R.J. Montijn
drs. A.W. van Blitterswijk
H.J. Palm

Directeuren

mr. R.G.C.M. van der Hart
mr. M.J. Ziedses des Plantes

Overige gegevens

Bestemming van het voordelig saldo

Artikel 11 van de statuten van Klaverblad Onderlinge Verzekeringsmaatschappij U.A. bepaalt dat, indien de winst- en verliesrekening een voordelig saldo toont, dit saldo aan de algemene reserve zal worden toegevoegd.

Accountantsverklaring

Opdracht

Wij hebben de jaarrekening 2004 van Klaverblad Onderlinge Verzekeringsmaatschappij U.A. te Zoetermeer gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van de maatschappij. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controle-opdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat.

Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de leiding van de maatschappij 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.

Amsterdam, 14 april 2005

Arenthals Grant Thornton

Personalia

Commissarissen

drs. M. Arentsen RA

voorzitter

mr. R.J. Montijn

plaatsvervangend voorzitter

drs. A.W. van Blitterswijk

H.J. Palm

Directeuren

mr. R.G.C.M. van der Hart

mr. M.J. Ziedses des Plantes

tot en met 30 april 2005

mr. J.P.P. Barth

vanaf 1 mei 2005

A.A. Laurent

vanaf 1 mei 2005

drs. C.N. den Hamer RA

beleggingen en treasury

Sectorhoofden

mw. ing. C.L. van Hoeven - Koning

mw. mr. E. Hofland

mw. P.H.W. de Leeuw - Hoornik

mw. drs. D.T.D. Witte

Procuratiehouders

J.R. Binda

J.A. Koningstein

J.J.G. van der Kruk

J.H. Wehrmeijer

Accountant

Arenthals Grant Thornton

Actuaris

Mercer Oliver Wyman B.V.