



jaarverslag 2005



VERZEKERINGEN

HDI Verzekeringen N.V.

Westblaak 14

3012 KL ROTTERDAM

HDI Verzekeringen N.V.

Westblaak 14
3012 KL Rotterdam

De jaarrekening is
vastgesteld en goedgekeurd
in de Algemene Vergadering van
Aandeelhouders d.d. 26 april 2006.

In dezelfde vergadering is door de
Algemene Vergadering van Aandeelhouders
aan de Raad van Bestuur en de
Raad van Commissarissen decharge
verleend over 2005.

| | |
|--------------------------|----------------|
| Maatschappelijk kapitaal | € 33.750.000,- |
| Geplaatst kapitaal | € 12.629.250,- |
| Waarop gestort | € 12.629.250,- |

| | |
|-------------------------|---|
| Raad van Commissarissen | Dr. L.C. Hinsch, voorzitter Dipl.-Ing. G. Heidbrink J.H. Wohlthat Dr. E. Möller G.H. Mattke |
|-------------------------|---|

| | |
|------------------|--|
| Raad van Bestuur | L.H. Schouten, voorzitter M.M.L.O. Mattke L.G.A.S. Niemans |
|------------------|--|

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

HDI Verzekeringen N.V.

Inhoud

| | |
|--|----|
| Pré-advies van de Raad van Commissarissen | 4 |
| Kerncijfers 2001 – 2005 | 5 |
| Verslag van de Raad van Bestuur | 6 |
| Geconsolideerde balans per 31 december 2005 | 8 |
| Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2005 | 10 |
| Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2005 | 12 |
| Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2005 | 13 |
| Vennootschappelijke balans per 31 december 2005 | 26 |
| Vennootschappelijk winst- en verliesrekening over 2005 | 28 |
| Vennootschappelijk kasstroomoverzicht over 2005 | 30 |
| Toelichting behorende tot de vennootschappelijke jaarrekening 2005 | 31 |
| Overige gegevens | 41 |

HDI Verzekeringen N.V.

Pré-advies van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen biedt hierbij de aandeelhouders het jaarverslag van HDI Verzekeringen N.V. over 2005 aan.

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

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

Wij adviseren u de jaarrekening ongewijzigd vast te stellen en het voorstel van de Raad van Bestuur goed te keuren om van de uit de jaarrekening blijvende winst van € 10.468.000,- een bedrag ter grootte van € 5.100.000,- als dividend uit te keren en het restant ter grootte van € 5.368.000,- aan de overige reserves toe te voegen.

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

Tijdens de buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders, gehouden op 1 december 2005, zijn de heren H.K.E. Haas en D. Hartmann op eigen verzoek afgetreden als lid van de Raad van Commissarissen. Wij zijn hen buitengewoon erkentelijk voor hun grote deskundigheid en inzet, die zij gedurende een groot aantal jaren aan de vennootschap ter beschikking hebben gesteld.

Eveneens werd tijdens deze buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders het verzoek om ontslag van de heer G.H. Mattke gehonoreerd. Nadat de heer G.H. Mattke de pensioenleeftijd al enige tijd was gepasseerd, had hij te kennen gegeven zijn functie als Voorzitter van de Raad van Bestuur per 31 december 2005 te willen neerleggen.

Gedurende 19 jaar heeft hij de vennootschap op deskundige en enthousiaste wijze geleid. In deze periode heeft hij de positie van de vennootschap in onze bedrijfstak op grote hoogte weten te brengen. Een plaats in de top-3 van industriële schadeverzekeraars was bij zijn aantreden in 1987 nagenoeg ondenkbaar.

De heer G.H. Mattke laat een gezonde en financieel sterke vennootschap na, waarbij de door Standard & Poor's afgegeven rating (single A) de absolute kroon op het werk is.

Het doet ons dan ook genoeg dat wij de heer G.H. Mattke bereid gevonden hebben om toe te treden tot ons College.

De Raad van Commissarissen, de aandeelhouders en de vennootschap zijn hem veel dank verschuldigd.

Rotterdam, 26 april 2006

Dr. L.C. Hinsch, voorzitter

Dipl.-Ing. G. Heidbrink

J.H. Wohlthat

Dr. E. Möller

G.H. Mattke

HDI Verzekeringen N.V.

Kerncijfers 2001-2005

(in € 1.000)

| | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 |
|----------------------------------|----------------|-----------|---------|---------|---------|
| Balans | | | | | |
| Beleggingen | 175.332 | 128.916 * | 111.286 | 96.760 | 72.499 |
| Technische voorzieningen (netto) | 134.677 | 112.639 | 98.901 | 77.576 | 68.842 |
| Eigen vermogen | 40.135 | 30.936 * | 29.205 | 27.100 | 23.851 |
| Solvabiliteitsmarge | 281 % | 276 % | 227 % | 251 % | 241 % |
| Balanstotaal | 236.382 | 172.270 * | 143.361 | 128.335 | 101.198 |
| Resultatenrekening | | | | | |
| Geboekte bruto premies | 209.686 | 206.135 | 196.099 | 164.062 | 123.235 |
| Opbrengsten uit beleggingen | 6.382 | 7.862 * | 5.798 | 5.549 | 5.426 |
| Resultaat voor belastingen | 14.604 | 12.227 * | 6.598 | 5.452 | 4.119 |
| Belastingen | 4.136 | 3.474 * | 2.618 | 2.203 | 1.503 |
| Resultaat na belastingen | 10.468 | 8.753 * | 3.980 | 3.249 | 2.616 |

* voor vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van 2004 aangepast.

HDI Verzekeringen N.V.

Verslag van de Raad van Bestuur

Algemeen

HDI Verzekeringen N.V. is in 1978 als een 100 %-dochtermaatschappij van HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G. te Hannover opgericht en zet daarmee de activiteiten voort, waarmee de HDI-groep midden jaren zeventig in samenwerking met derden is begonnen. Nadien zijn alle belangen en deelnemingen ondergebracht in een groep onder de holdingmaatschappij Talanx AG. Ook HDI Verzekeringen N.V. maakt deel uit van deze groep. Vanuit Rotterdam opereert HDI Verzekeringen N.V. op de Nederlandse schadeverzekeringsmarkt en richt zich op industriële verzekeringen, waarbij zij in principe uitsluitend verzekeringen accepteert, die door het professionele intermediair op de beurzen en in de provincie worden aangeboden. Onze maatschappij is als schadeverzekeraar actief in de branches brand- en bedrijfsschade, ongevallen, aansprakelijkheid, motorrijtuigen, technische verzekeringen en transport. Met een bruto premie-inkomen van € 209,7 miljoen mogen wij ons tot één van de grootste industriële schadeverzekeraars in Nederland rekenen. Het bruto premie-inkomen van de Talanx-groep bedroeg in 2005 € 15,4 miljard.

Als zelfstandige dochtermaatschappij binnen de Talanx-groep voert de maatschappij de HDI merknaam. Deze merknaam wordt wereldwijd gebruikt voor zowel (industriële) schadeverzekerings- als levensverzekeringen. Onze maatschappij kan als één van de steunpunten in het Europese HDI netwerk haar verzekerden ook buiten de landsgrenzen een goede service bieden. Vanaf 2001 is HDI Verzekeringen N.V. ook actief op het gebied van industriële schadeverzekerings- in België. Vanuit het filiaal te Antwerpen wordt door ervaren medewerkers de Belgische markt bediend conform onze acceptatierichtlijnen en condities. Wij zijn de mening toegedaan, dat niet alleen onze capaciteit, maar ook onze vakkennis en ervaring zullen bijdragen tot een verdere versterking van onze positie in deze markt.

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

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

Financieel

Het bruto premie-inkomen steeg in vergelijking met het voorgaande jaar met 1,7 % tot € 209,7 miljoen. De ontwikkelingen van de portefeuilles in de door ons gevoerde branches vertoonden in 2005 in vergelijking tot het voorgaand jaar een afwisselend beeld. De premiestelling in de voor ons zo belangrijke co-assurantiemarkt tendert in de richting van lagere niveaus. Nog steeds constateren wij een positieve ontwikkeling van ons markt-aandeel in segmenten, waarin wij graag vertegenwoordigd zijn.

De bruto schadelast toonde een daling van ruim 4,2 % tot € 102,3 miljoen, mede als gevolg van een positieve vrijval op voorgaande jaren. Ondanks dit resultaat blijft ons gevoerde acceptatiebeleid, waarin beheersing en spreiding van de risico's, alsmede technische ondersteu-

ning de pijlers van ons succes zijn, ongewijzigd.

De totale bedrijfskosten daalden in 2005 met 7,2 % tot € 43,1 miljoen. Deze daling is onder meer het gevolg van wat lagere commissies, stabilisatie van de totale personeelskosten en een afname van de acquisitiekosten, voortvloeiende uit de geringere expansie van het premie-inkomen. Het bruto technisch resultaat, na kosten- en interesttoerekening, daalde licht, voornamelijk door lagere toegerekende beleggingsopbrengsten. De ontwikkeling van het bruto technisch resultaat vindt mede zijn weerslag in het resultaat voor rekening van herverzekeraars. Mede door een evenwichtig en weloverwogen herverzekeringsprogramma steeg het resultaat technische rekening (na kosten- en interesttoerekening; voor eigen rekening) van ruim € 11,1 miljoen tot € 12,5 miljoen positief.

Het netto resultaat voor belastingen bedroeg ruim € 14,6 miljoen (€ 12,2 miljoen in 2004). Met dit resultaat toont onze portefeuille aan een zeer gezonde basis te hebben.

Het rendement (voor belastingen) op het eigen vermogen (onder aftrek van uitgekeerd dividend) bedraagt 51,5 % en mag naar onze mening exceptioneel genoemd worden.

Solvabiliteit

Binnen onze organisatie krijgt de solvabiliteit permanent veel aandacht. In de afgelopen jaren hebben wij een solvabiliteitsmarge opgebouwd tot enige malen het wettelijk vereiste. Ondanks een groei van de portefeuille is de solvabiliteitsmarge nog steeds stabiel; ruim twee en drie kwart maal de wettelijke vereiste. De solvabiliteitsratio van onze maatschappij bedraagt 281 % per 31 december 2005 en geeft daarmee een juiste weerspiegeling van onze financiële kracht.

Daarnaast kunnen wij u tot ons genoeg mededelen, dat onze maatschappij door één van de meest vooraanstaande "rating-agentschappen" wederom positief is beoordeeld inzake haar zelfstandige financiële kracht. Wij zijn trots op de door Standard & Poor's opnieuw afgegeven A-classificatie.

Brand- en Bedrijfsschadeverzekerings

Uit deze branche wordt een substantieel deel van het totale premie-inkomen gegenereerd. Gezien de aanhoudende hevige concurrentie binnen de co-assurantiemarkt hebben wij ons premie-inkomen in deze branche ten opzichte van het voorgaande jaar zien dalen met ongeveer 6 %. Deze daling is enerzijds veroorzaakt door overeenkomsten te accepteren met een verantwoorde premiedaling en anderzijds door het beëindigen van een aantal overeenkomsten, omdat de gevraagde premiestelling en dekkingen niet te verenigen viel met onze bedrijfsfilosofie.

Het rendement op de portefeuille stemt ons nog steeds tot volle tevredenheid en is door incidenteel grote afwikkelingsresultaten zelfs zeer positief te noemen. Ondanks de bescheiden daling van het premievolume is onze leidende positie in de co-assurantiemarkt niet in het geding gekomen en blijven wij kritisch in onze beoordeling om onze continuïteit te waarborgen. Hoewel wij nog geen signalen hebben, dat de concurrentie in afzienbare tijd zal afnemen, zien wij door onze kwaliteit op het gebied van vakkennis, risicobeheersing en risicoteknik voldoende mogelijkheden om onze leidende positie binnen de co-assurantiemarkt te versterken, hetgeen ook voor de toekomst tot positieve vooruitzichten leidt voor deze branche.

In de toelichting op de winst- en verliesrekening over het afgelopen jaar worden de cijfers van deze branche verantwoord in de branchegroep

HDI Verzekeringen N.V.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

"Brand en andere schade aan zaken" tezamen met de cijfers van technische verzekeringen.

Aansprakelijkheids- en Overige Variaverzekeringen

Wederom kon een bevredigende groei van het bruto premievolume gerealiseerd worden van bijna 9 % ten opzichte van het voorgaande jaar, waarmee onze groeiende positie in met name de co-assurantie-markt wordt onderschreven.

De veranderde aansprakelijkheidsmentaliteit en de invloeden van het gewijzigde sociale verzekeringsstelsel blijven een bijzondere aandacht voor ons acceptatiebeleid vragen en onderstreept de noodzaak tot een voorzichtige reserveringspolitiek. Met name door een prudente reserveringspolitiek konden wij over het voorgaande jaar een bevredigend afwikkelingsresultaat op onze voorzieningen voor oudere jaren realiseren. De bruto schadelast laat ten opzichte van het afgelopen jaar een verdere daling zien.

Vanwege de langere termijn ontwikkelingen zullen wij in deze branche ons geformuleerde acceptatiebeleid verder continueren. Gebleken is, dat dit beleid een verantwoorde groei niet in de weg hoeft te staan.

Motorrijtuigenverzekeringen

Het bruto premievolume in deze branche groeide ondanks de toegenomen concurrentieverhoudingen in de markt met 3 %. De schadelast bleef in verhouding met 2004 nagenoeg gelijk. Het resultaat na toerekening van kosten en interest steeg wederom en verdubbelde zich ten opzichte van het voorgaand jaar.

Wij oordelen, dat het behaalde resultaat naar tevredenheid is, zolang de afwikkelingsresultaten op oude jaren een positief beeld blijven geven.

Wij zijn evenwel bezorgd over de toenemende claimsbewustheid - ook bij werkgevers en zorgverzekeraars - en de daarmee gepaard gaande stijging van schade-omvang en buitengerechtigde kosten bij letselsclaims. Deze claimsbewustheid neemt zowel in Nederland als in het buitenland toe. Verder leiden ook de almaar stijgende reparatietarieven tot een opwaartse druk op toekomstige schadelasten.

HDI zal de tariefstellingen derhalve kritisch blijven volgen en haar beleid van gezonde en verantwoorde groei verder voortzetten.

Technische Verzekeringen

Het bruto premie-inkomen stabiliseerde zich in dit jaar ten opzichte van het afgelopen jaar. Wij zijn bijzonder verheugd, dat de waardering uit de markt, van onze kennis ook dit jaar weer heeft geleid tot de participaties in meerdere grote verzekeringsprogramma's. Uit substantiële aandelen in deze programma's blijkt onze marktpositie.

Het rendement op de portefeuille stemt ons tot tevredenheid. Ondanks een herkenbare tendens naar lagere premieniveaus zien wij voor de toekomst nog steeds goede perspectieven voor deze branche, waarbij een voortdurende bewaking van de portefeuille, kritische beoordeling van de voorwaarden en de inzet van "risk control" belangrijke instrumenten blijven; op deze wijze menen wij ook ons te handhaven als één van de grootste verzekeraars op dit gebied.

In de toelichting op de winst- en verliesrekening worden de cijfers van deze branche verantwoord in de branchegroep "Brand en andere schade aan

zaken" tezamen met de cijfers van brand- en bedrijfsschadeverzekeringen.

Transportverzekeringen

Ook in deze branche wisten wij een groei van het bruto premievolume te realiseren en wel een kleine 8 % ten opzichte van het voorgaande jaar. De bruto schadelast steeg evenredig en het resultaat is net als in 2004 op een niveau, dat tot tevredenheid stemde.

Onze vooraanstaande positie in de branche transportverzekeringen hebben wij kunnen behouden en wij verwachten deze in de komende jaren verder uit te bouwen. Na een periode, waarbij het premieniveau stabiel dan wel omhoog ging, bespeuren wij bijvoorbeeld in de goederentekening een dalende lijn.

Wij zullen dan ook ten aanzien van de gehele transporttekening kritisch naar de acceptatie, waaronder premieniveau en voorwaarden, blijven kijken en tevens de schadelast nog verder trachten terug te dringen.

Medewerkers

Na een forse groei van het aantal medewerkers in voorafgaande jaren nam het aantal medewerkers dit jaar slechts bescheiden toe. Door het geringe verloop kon weer een jaar ervaring en kennis worden toegevoegd aan de vakkunde van onze medewerkers. Onze relaties rekenen op de kwaliteit van dienstverlening en service, die zij vanuit het verleden gewend zijn. Wij vertrouwen erop, dat alle medewerkers zich blijven inzetten om aan deze verwachting te voldoen. Wij danken al onze medewerkers voor hun inzet, betrokkenheid en volharding in een jaar, waarin intensief is samengewerkt om de groei van de portefeuille in goede banen te leiden en het serviceniveau te continueren en waar mogelijk te verbeteren. Tevens willen wij alle relaties bedanken voor het vertrouwen, dat zij hebben gesteld in onze maatschappij en onze medewerkers.

Perspectieven

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

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

Als gevolg van economische onzekerheid en volatiele financiële markten is er een breed scala beleggingsopbrengsten voor 2006 mogelijk. Wij hebben een positieve verwachting van de onderliggende groei van onze kernactiviteiten. Gezien de ontwikkelingen in de eerste maanden van 2006 en onder voorbehoud van onvoorziene omstandigheden zal het resultaat over het lopende jaar naar verwachting tenminste het resultaat van 2005 evenaren.

Rotterdam, 26 april 2006

L.H. Schouten, voorzitter

M.M.L.O. Matkke

L.G.A.S. Niemans

HDI Verzekeringen N.V.

Geconsolideerde balans per 31 december 2005 (voor winstbestemming)

Activa

(in € 1.000)

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|----------------|----------------|
| Beleggingen | | |
| Beleggingen in groepsmaatschappijen en andere deelnemingen | | |
| – Deelnemingen in groepsmaatschappijen | 646 | 585 |
| Overige financiële beleggingen | | |
| – Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet vastrentende waardepapieren | 17.195 | 12.783 |
| – Obligaties en andere vastrentende waardepapieren | 111.305 | 87.644 |
| – Leningen op schuldbekentenis | 8.874 | 8.985 |
| – Deposito's bij kredietinstellingen | 37.312 | 18.919 |
| | 175.332 | 128.916 |
| Vorderingen | | |
| Vorderingen uit directe verzekering | 35.601 | 18.873 |
| Vorderingen uit herverzekering | 5.060 | 6.944 |
| Overige vorderingen | 4.117 | 4.426 |
| | 44.778 | 30.243 |
| Overige activa | | |
| Materiële vaste activa | 3.903 | 4.281 |
| Liquide middelen | 6.184 | 4.680 |
| | 10.087 | 8.961 |
| Overlopende activa | | |
| Lopende rente en huur | 5.986 | 4.087 |
| Overige overlopende activa | 199 | 63 |
| | 6.185 | 4.150 |
| Som van de activa | 236.382 | 172.270 |

* voor vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van 2004 aangepast.

HDI Verzekeringen N.V.

Passiva

(in € 1.000)

| | 2005 | 2004 |
|---|----------------|----------------|
| Aandelenkapitaal | 12.629 | 12.629 |
| Agio | 1.720 | 1.720 |
| Herwaarderingsreserve | 1.331 | - |
| Overige reserves | 13.987 | 7.834 * |
| Resultaat verslagjaar | 10.468 | 8.753 * |
| Eigen vermogen | 40.135 | 30.936 |
| Technische voorzieningen | | |
| Voor niet verdiende premies en lopende risico's | | |
| – Bruto | 78.738 | 60.002 |
| – Herverzekeringsdeel | 44.645 | 34.492 |
| | 34.093 | 25.510 |
| Voor te betalen schaden | | |
| – Bruto | 331.765 | 284.253 |
| – Herverzekeringsdeel | 231.181 | 197.124 |
| | 100.584 | 87.129 |
| Overige voorzieningen | 11.028 | 8.437 * |
| Schulden | | |
| Schulden uit directe verzekering | 4.033 | 3.356 |
| Schulden uit herverzekering | 16.791 | 14.300 |
| Overige kortlopende schulden | 28.089 | 2.139 |
| | 48.913 | 19.795 |
| Overlopende passiva | 1.629 | 463 |
| Som van de passiva | 236.382 | 172.270 |

HDI Verzekeringen N.V.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2005

| Technische rekening | 2005 | 2004 |
|---|----------------|----------------|
| <i>(in € 1.000)</i> | | |
| Verdiende premies eigen rekening | | |
| Geboekte bruto premies | 209.686 | 206.135 |
| Uitgaande herverzekeringspremies | 133.009 | 134.274 |
| | 76.677 | 71.861 |
| Wijziging technische voorziening niet verdiende premies en lopende risico's | | |
| – Bruto | (20.616) | (9.264) |
| – Aandeel herverzekeraars | 12.433 | 5.360 |
| | (8.183) | (3.904) |
| | 68.494 | 67.957 |
| Toegerekende opbrengsten uit beleggingen | 4.878 | 6.347 |
| Overige technische baten eigen rekening | 233 | 275 |
| Schaden eigen rekening | | |
| Schaden | | |
| – Bruto | 92.299 | 126.911 |
| – Aandeel herverzekeraars | 57.134 | 91.489 |
| | 35.165 | 35.422 |
| Wijziging technische voorziening voor te betalen schaden | | |
| – Bruto | 10.012 | (20.084) |
| – Aandeel herverzekeraars | 5 | (29.502) |
| | 10.007 | 9.418 |
| | 45.172 | 44.840 |
| Bedrijfskosten | 15.930 | 18.685 |
| Overige technische lasten eigen rekening | 3 | 3 |
| Resultaat technische rekening | 12.500 | 11.051 |

HDI Verzekeringen N.V.

| Niet-technische rekening | 2005 | 2004 |
|--|----------------|-----------------|
| <i>(in € 1.000)</i> | | |
| Resultaat technische rekening | 12.500 | 11.051 |
| Opbrengsten uit beleggingen | | |
| Opbrengsten uit deelnemingen | 104 | (54)* |
| Opbrengsten uit overige beleggingen | 5.775 | 5.713 |
| Waardeveranderingen op beleggingen | 325 | 283 |
| Gerealiseerde winst op beleggingen | 178 | 1.920 |
| | 6.382 | 7.862 |
| Beleggingslasten | (216) | (326) |
| Toegerekende opbrengsten uit beleggingen overgeboekt naar technische rekening | (4.878) | (6.347) |
| Andere baten | 914 | 353 |
| Andere lasten | (98) | (366) |
| Resultaat voor belastingen | 14.604 | 12.227 |
| Belastingen | (4.136) | (3.474)* |
| Resultaat na belastingen | 10.468 | 8.753 |

* voor vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van 2004 aangepast.

HDI Verzekeringen N.V.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2005

| | 2005 | 2004 |
|---|-----------------|-----------------|
| <i>(in € 1.000)</i> | | |
| Kasstroom uit operationele activiteiten | | |
| – Resultaat technische rekening | 12.500 | 11.051 * |
| – Resultaat niet-technische rekening | (2.032) | (2.298) * |
| – Vermeerdering technische voorzieningen eigen rekening | 18.595 | 13.738 |
| – Mutaties voorzieningen | 317 | 462 * |
| – Afschrijvingen materiële vaste activa | 907 | 936 |
| – Mutatie kortlopende schulden en overlopende passiva | 4.956 | 5.621 |
| – Mutatie vorderingen en overlopende activa | (11.416) | (8.059) |
| – Resultaat op deelnemingen | (104) | (54) * |
| | <hr/> | <hr/> |
| Totaal kasstroom uit operationele activiteiten | 23.723 | 21.397 |
| Kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten | | |
| – Investerings- en aankopen | | |
| – Deelnemingen | (3.184) | - |
| – Overige beleggingen | (16.935) | (17.477) |
| – Materiële vaste activa | (583) | (433) |
| | <hr/> | <hr/> |
| | (20.702) | (17.910) |
| – Desinvesteringen, aflossingen en verkopen | | |
| – Overige beleggingen | 111 | - |
| – Materiële vaste activa | 67 | 30 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 178 | 30 |
| Totaal kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten | (20.524) | (17.880) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | (2.600) | (1.850) |
| Kasstroom | 599 | 1.667 |
| Liquide middelen 1 januari | 4.680 | 3.013 |
| Toename als gevolg van acquisitie | 905 | - |
| | <hr/> | <hr/> |
| Liquide middelen 31 december | 6.184 | 4.680 |

* voor vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van 2004 aangepast.

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2005

Algemeen

Relatie met moedermaatschappij

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

Toegepaste standaarden

De jaarrekening is opgesteld volgens de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

Continuïteit

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Grondslagen voor consolidatie

De jaarrekening van de vennootschap is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Talanx AG, welke ter inzage ligt bij de Kamer van Koophandel te Hannover.

De geconsolideerde jaarrekening omvat de financiële gegevens van HDI Verzekeringen N.V. en haar groepsmaatschappijen waarop overheersende zeggenschap kan worden uitgeoefend dan wel waarover de centrale leiding bestaat. Groepsmaatschappijen zijn deelnemingen waarin HDI Verzekeringen N.V. een meerderheidsbelang heeft, of waarin op een andere wijze een beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend. Bij de bepaling of beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend, worden financiële instrumenten, die potentiële stemrechten bevatten en direct kunnen worden uitgeoefend, betrokken.

Nieuw verworven deelnemingen worden in de consolidatie betrokken vanaf het tijdstip waarop beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend. Afgestoten deelnemingen worden in de consolidatie betrokken tot het tijdstip van beëindiging van deze invloed.

In de geconsolideerde jaarrekening zijn de onderlinge schulden, vorderingen en transacties geëlimineerd, evenals de binnen de Groep gemaakte winsten. De groepsmaatschappijen zijn integraal geconsolideerd, waarbij het minderheidsbelang van derden afzonderlijk tot uitdrukking is gebracht.

Gezien het geringe materiële belang is consolidatie achterwege gebleven van de groepsmaatschappijen H.J. Roelofs-Assuradeuren B.V. en HANNOVER Risk Consultants B.V.

Per 31 december 2005 is een 100 %-deelneming in HANNOVER International (België) N.V. verworven. Deze deelneming is dusdanig van materieel belang, dat deze is meegeconsolideerd. Over 2005 heeft dit geen resultaat-effect.

Grondslagen van de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling

Algemeen

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

De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode, waarop zij betrekking hebben.

Grondslagen voor de omrekening van vreemde valuta's

De rapporteringsvaluta van de jaarrekening van HDI Verzekeringen N.V. is de euro (EUR).

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

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2005 (vervolg)

Stelselwijziging

De "Raad voor de Jaarverslaggeving" (RJ) heeft verplicht gesteld, dat de richtlijn RJ 271 verplicht moet worden toegepast op boekjaren, die zijn begonnen op of na 1 januari 2005. Deze richtlijn houdt in, dat een pensioenvoorziening moet worden opgenomen volgens actuariële berekeningen. Deze pensioenvoorziening betreft de "(un)funded status" tussen actuariel bepaalde verplichting uit hoofde van pensioenen en de waarde van de beleggingen van de pensioenverzekeraar, die aangehouden worden ter dekking van die pensioenverplichting. De ter vergelijking opgenomen winst- en verliesrekening over 2004 is in verband met voornoemde stelselwijziging aangepast. Het effect van deze stelselwijziging op het resultaat over 2004 respectievelijk het eigen vermogen per 31 december 2004 bedragen een last van 393 na belasting en afname van 4.323.

Immateriële vaste activa

Goodwill wordt bepaald als het positieve verschil tussen de verkrijgingsprijs van de deelnemingen en de nettovermogenswaarde op het moment van verkrijging verminderd met de cumulatieve afschrijvingen. Goodwill betaald bij de acquisitie van buitenlandse groepsmaatschappijen en deelnemingen wordt omgerekend tegen de koers op moment van verkrijging. Eventuele negatieve goodwill (badwill) wordt opgenomen in een herwaarderingsreserve onder het eigen vermogen. De geactiveerde goodwill en gepassiveerde negatieve goodwill (badwill) worden lineair afgeschreven ten laste respectievelijk ten gunste van het resultaat over de geschatte economische levensduur, die is bepaald op vijf jaar.

Beleggingen

Deelnemingen waarin invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode op basis van de nettovermogenswaarde. Bij de bepaling van de nettovermogenswaarde worden de waarderingsgrondslagen van HDI Verzekeringen N.V. gehanteerd. Deelnemingen met een negatieve nettovermogenswaarde worden op nihil gewaardeerd. Wanneer HDI Verzekeringen N.V. garant staat voor de schulden van de betreffende deelneming wordt een voorziening gevormd. Deze voorziening wordt primair ten laste van de vorderingen op deze deelneming gevormd en voor het overige onder de voorzieningen ter grootte van het aandeel in de door de deelneming geleden verliezen, dan wel voor de verwachte betalingen door HDI Verzekeringen N.V. ten behoeve van deze deelnemingen.

Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet vastrentende waardepapieren zijn gewaardeerd tegen actuele waarde. Zowel positieve als negatieve koersmutaties worden ten gunste c.q. ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

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

De overige beleggingen zijn tegen nominale waarde opgenomen.

Vorderingen

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

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2005 (vervolg)

Overige activa

Materiële vaste activa

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

| | |
|----------------------------|-----------|
| Kantoorgebouw en terreinen | 20 jaar |
| Overige bedrijfsmiddelen | 3-10 jaar |

Technische voorzieningen

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

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

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

Overige voorzieningen

Pensioenvoorzieningen

De nettoverplichting van de Groep uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen wordt voor iedere regeling afzonderlijk berekend door een schatting te maken van de pensioenaanspraken, die werknemers hebben opgebouwd in ruil voor hun diensten in de verslagperiode en voorgaande perioden. Deze pensioenaanspraken worden gediscoconteerd om de contante waarde te bepalen, en de actuele waarde van de fondsbeleggingen wordt hierop in mindering gebracht. De disconteringsvoet is het rendement per balansdatum van obligaties met een waardering van de kredietwaardigheid van AAA, waarvan de looptijd de termijn van de verplichtingen van de Groep benadert. De berekening wordt uitgevoerd door een erkende actuaris volgens de 'projected unit credit'-methode.

Wanneer de pensioenaanspraken uit hoofde van een regeling worden verbeterd, wordt het gedeelte van de verbeterde pensioenaanspraken, dat betrekking heeft op de verstreken diensttijd van werknemers lineair als last in de winst- en verliesrekening opgenomen over de gemiddelde periode totdat de pensioenaanspraken onvoorwaardelijk worden. Voor zover de aanspraken onmiddellijk onvoorwaardelijk worden, wordt de last onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Alle actuariële winsten en verliezen tot 1 januari 2004, de overgangsdatum naar de nieuwe richtlijn betreffende personeelsbeloningen, zijn verantwoord in de nettoverplichting per de overgangsdatum. Met betrekking tot de actuariële winsten en verliezen die na 1 januari 2004 ontstaan bij het berekenen van de verplichting van de Groep uit hoofde van een pensioenregeling, voor zover eventuele niet in de winst- en verliesrekening opgenomen cumulatieve actuariële winsten of verliezen meer bedragen dan 10% van de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van de toegezegde pensioenregeling, dan wel van de actuele waarde van de fondsbeleggingen indien deze hoger is, wordt dat gedeelte in de winst- en verliesrekening opgenomen over de verwachte gemiddelde resterende diensttijd van de werknemers die aan de regeling deelnemen.

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2005 (vervolg)

Wanneer de berekening resulteert in een positief saldo voor de Groep, wordt de opname van het actief beperkt tot een bedrag dat maximaal gelijk is aan het saldo van eventuele niet-opgenomen actuariële verliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd en de contante waarde van eventuele toekomstige terugstortingen door het fonds of lagere toekomstige pensioenpremies.

Pré-pensioenvoorziening

De voorziening voor het tijdelijk ouderdomspensioen of pré-pensioen is niet contant gemaakt, maar tegen nominale waarde van de toezegging opgenomen. Het betreft uitsluitend reeds ingegane verplichtingen.

Voorziening voor latente belastingverplichtingen

Voor zover fiscale waarderingen afwijken van de vermelde waarderingsgrondslagen en daaruit uitgestelde belastingverplichtingen voortvloeien, wordt voor deze verplichtingen een voorziening voor latente belastingen getroffen, berekend tegen het actuele belastingpercentage.

Actieve latenties worden gewaardeerd indien in redelijkheid mag worden aangenomen dat realisatie te zijner tijd zal kunnen plaatsvinden.

Overlopende activa en passiva

Onder deze post is opgenomen de resterende agio en disagio op beleggingen in vastrentende waarden, die gewaardeerd worden tegen aflossingswaarde. Ook de "nog te betalen kosten" worden hieronder verantwoord.

Gebruik van schattingen

Bij het opstellen van de jaarrekening dient de ondernemingsleiding, overeenkomstig algemeen geldende grondslagen, bepaalde schattingen en veronderstellingen te doen die medebepalend zijn voor de opgenomen bedragen. De feitelijke resultaten kunnen van deze schattingen afwijken.

Risicomanagement

Missie en strategie

De missie van HDI Verzekeringen N.V. ten aanzien van risicomanagement is risico's op een adequaat niveau te handhaven en binnen een acceptabel kostenniveau te beheersen. Middels een periodieke evaluatie van de risico's wordt invulling gegeven aan risicomanagement. In deze evaluatie worden de risico's geïdentificeerd, analyses uitgevoerd ten aanzien van omvang en kans van de risico's en wordt aan de moedermaatschappij gerapporteerd over de uitkomst van deze analyse.

Risicostructuur

In het risicomodel van HDI Verzekeringen N.V. worden de volgende risicocategorieën onderkend:
Marktrisico – dit is het risico dat verliezen worden geleden als gevolg van wijzigingen in de markttrente en aandelenkoersen.

Debiteurenrisico – dit is het risico dat verliezen worden geleden doordat debiteuren van HDI Verzekeringen N.V. niet voldoen aan hun betalingsverplichtingen als gevolg van een lagere solvabiliteit.

Verzekeringsrisico – dit is het risico dat verliezen worden geleden doordat de werkelijke schaderatio afwijkt van verwachte schaderatio. Dit risico kan worden opgedeeld in een premierisico (premie is niet toereikend om schaden uit te dekken) en een schaderisico (schade is hoger dan verwacht).

Bedrijfsrisico – dit is het risico dat verliezen worden geleden als gevolg van onderbrekingen in de bedrijfsvoering onder andere als gevolg van ontoereikende interne beheersing, procedures en systemen.

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2005 (vervolg)

Beheersmaatregelen

Marktrisico – de beleggingenportefeuille van HDI Verzekeringen N.V. bestaat vooral uit hoogwaardige staatsobligaties, die worden aangehouden tot het einde van de looptijd. Gezien de beperkte omvang van de aandelenportefeuille worden geen derivaten aangehouden.

Debiteurenrisico – ongeveer 67 % van de beleggingen heeft een AAA-status van Standards & Poor's. De verplichtingen uit hoofde van verzekeringsactiviteiten worden beperkt door deze te herverzekeren. Het debiteurenrisico op herverzekeringen wordt beperkt door strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de herverzekeraars.

Verzekeringsrisico – er gelden strikte criteria voor acceptatie van verzekeringscontracten, waarbij HDI Verzekeringen N.V. middels interne controle toeziet op naleving terzake. Het verzekeringsrisico wordt verder beheerst door het herverzekeringsprogramma. De toereikendheid van de schadereserve wordt periodiek gemonitord middels uitloopstatistieken en actuariële modellen.

Bedrijfsrisico – het risico op grote incidenten in de bedrijfsvoering zoals fraude, IT-onderbrekingen, overtreding van wet- en regelgeving wordt beperkt door een breed scala aan technische en operationele beheersmaatregelen.

Risicotoezicht door derden

De Nederlandsche Bank N.V. vaardigt richtlijnen uit voor het minimum niveau van risicomanagement en de kapitaaleisen voor verzekeringsmaatschappijen. Het eigen vermogen van HDI Verzekeringen N.V. dient als buffer voor het opvangen van onverwachte verliezen. De solvabiliteit van HDI Verzekeringen N.V. ligt ver boven het minimum vereist niveau van De Nederlandsche Bank N.V.

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2005 (vervolg)

Beleggingen in groepsmaatschappijen en andere deelnemingen

Het verloop van deze balanspost was als volgt:

| | 2005 | 2004 |
|---------------------------------------|------------|-------------|
| Boekwaarde 1 januari | (81) | 429 |
| Stelselwijziging | - | (459) |
| Resultaat boekjaar | 104 | (51) |
| Boekwaarde 31 december | 23 | (81) |
| In mindering gebracht op vorderingen | 138 | 354 |
| Onder Overige voorzieningen opgenomen | 485 | 312 |
| Stand 31 december | 646 | 585 |

De kapitaalbelangen kunnen als volgt gespecificeerd worden:

| Kapitaalbelang | Statutaire zetel | Aandeel | Eigen vermogen | Resultaat |
|--------------------------------|------------------|---------|----------------|-----------|
| HANNOVER Risk Consultants B.V. | Rotterdam | 100 % | (623) | 43 |
| H.J. Roelofs-Assuradeuren B.V. | Rotterdam | 100 % | 646 | 61 |

Overige financiële beleggingen

Het verloop van deze balanspost was als volgt:

| | Aandelen, deelnemings- bewijzen en andere niet- vastrentende waardepa- pieren | Obligaties en andere vastren- tende waardepa- pieren | Leningen op schuld- bekente- nis | Deposito's bij krediet- instel- lingen | Totaal |
|----------------------------|---|---|--|--|----------------|
| Stand per 31 december 2004 | 12.783 | 87.644 | 8.985 | 18.919 | 128.331 |
| Verstrekkingen/aankopen | - | 1.250 | 529 | 18.093 | 19.872 |
| Aflossingen/verkopen | - | (1.033) | (640) | (1.700) | (3.373) |
| Toename a.g.v. acquisitie | 3.720 | 23.444 | - | 2.000 | 29.164 |
| Herwaardering | 325 | - | - | - | 325 |
| Stand per 31 december 2005 | 16.828 | 111.305 | 8.874 | 37.312 | 174.319 |

De aanschafwaarde van de aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet vastrentende waardepapieren bedraagt 16.587 (2004: 12.500). De beurswaarde van de obligaties en andere vastrentende waardepapieren bedraagt 134.059 (2004: 99.300). Hiervan heeft 10.890 betrekking op niet ter beurse verhandelde obligaties en andere vastrentende waardepapieren. Het verschil tussen kostprijs en aflossingswaarde bedraagt 1.431 (2004: 1.521). Hiervan resteert per balansdatum 902, die is inbegrepen onder overlopende activa. In de leningen op schuldbekentenis zijn 5 % rentedragende hypotheekleningen ten bedrage van 160 (2004: 181), verstrekt aan bestuursleden, inbegrepen. In het verslagjaar werd 21 afgelost.

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2005 (vervolg)

Specificatie vorderingen uit directe verzekeringen

De vorderingen uit directe verzekering kunnen als volgt gespecificeerd worden:

| | 2005 | 2004 |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Verzekeringnemers | 186 | 116 |
| Tussenpersonen & makelaars | 35.415 | 18.757 |
| | 35.601 | 18.873 |

In de vorderingen is 138 (2004: 354) begrepen inzake vorderingen op groepsmaatschappijen. Op grond van de negatieve netto vermogenswaarde is deze vordering tot nihil afgewaardeerd.

Overige activa

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

Het verloop van deze balanspost was als volgt:

| | Kantoor- gebouw en terreinen | Overige bedrijfs- middelen | Totaal |
|--------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|--------------|
| Stand per 31 december 2004 | 2.419 | 1.862 | 4.281 |
| Investerings | - | 583 | 583 |
| Desinvesteringen | - | (67) | (67) |
| Afschrijvingen | (188) | (719) | (907) |
| Toename als gevolg van acquisitie | - | 13 | 13 |
| Stand per 31 december 2005 | 2.231 | 1.672 | 3.903 |
| Aanschaffingswaarde 31 december 2005 | 3.937 | 5.795 | 9.732 |
| Aanschaffingswaarde 31 december 2004 | 3.937 | 5.942 | 9.879 |

De taxatiewaarde van Kantoorgebouw en terreinen bedraagt 4.655 (2004: 4.655).

Eigen vermogen

Voor een toelichting op het geconsolideerde Eigen vermogen wordt verwezen naar de toelichting op het vennootschappelijk Eigen vermogen.

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2005 (vervolg)

Technische voorziening voor niet verdiende premies en lopende risico's

De samenstelling van deze voorziening is als volgt:

| | Bruto | Herverzekering | Eigen rekening | |
|------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| | | | 2005 | 2004 |
| Niet verdiende premies | 90.898 | 55.390 | 35.508 | 27.330 |
| Af: afsluitkosten | (12.160) | (10.745) | (1.415) | (1.820) |
| Stand per 31 december | 78.738 | 44.645 | 34.093 | 25.510 |

De samenstelling van deze voorziening was in 2004 als volgt:

| | Bruto | Herverzekering | Eigen rekening | |
|------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| | | | 2004 | 2003 |
| Niet verdiende premies | 70.274 | 42.944 | 27.330 | 23.426 |
| Af: afsluitkosten | (10.272) | (8.452) | (1.820) | (2.236) |
| Stand per 31 december | 60.002 | 34.492 | 25.510 | 21.190 |

De technische voorziening voor niet verdiende premies en lopende risico's heeft overwegend een kortlopend karakter.

Technische voorziening voor te betalen schaden

De samenstelling van deze voorziening is als volgt:

| | Bruto | Herverzekering | Eigen rekening | |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | | | 2005 | 2004 |
| Ongevallen | 7.891 | 167 | 7.724 | 5.588 |
| Motorrijtuigen | 60.987 | 44.233 | 16.754 | 14.808 |
| Transport | 55.995 | 35.511 | 20.484 | 18.614 |
| Brand en andere schade aan zaken | 127.455 | 94.588 | 32.867 | 28.599 |
| Overige branches | 74.287 | 56.682 | 17.605 | 15.120 |
| Stand per 31 december | 236.615 | 231.181 | 95.434 | 82.729 |
| Schadebehandelkosten | 5.150 | - | 5.150 | 4.400 |
| | 331.765 | 231.181 | 100.584 | 87.129 |

De technische voorziening voor te betalen schaden heeft overwegend een langlopend karakter.

Het bruto afwikkelingsresultaat bedroeg in 2005 circa 43,3 mln positief (2004: 34,4 mln positief).

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2005 (vervolg)

Overige voorzieningen

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

| | 2005 | 2004 |
|---|---------------|--------------|
| Pensioen- en pré-pensioenvoorziening | 6.952 | 6.827 |
| Voorziening risico's uit geschillen en rechtsgedingen | 2.100 | - |
| Voorziening latente belastingverplichtingen | 1.491 | 1.298 |
| Overige | 485 | 312 |
| | 11.028 | 8.437 |
| Stand per 31 december | | |

De specificatie van de Pensioen- en pré-pensioenvoorziening luidt als volgt:

| | 2005 | 2004 |
|--|--------------|--------------|
| Pré-pensioenvoorziening | 711 | 227 |
| Contante waarde van de toegekende pensioenaanspraken | 29.278 | 25.485 |
| Actuele waarde van de fondsbeleggingen | (20.582) | (17.038) |
| | 8.696 | 8.447 |
| Niet-geamortiseerde actuariële winsten en verliezen | (2.455) | (1.847) |
| Stand per 31 december | 6.952 | 6.827 |

Het verloop van de pensioenvoorziening was als volgt:

| | 2005 | 2004 |
|---|--------------|--------------|
| Nettoverplichting toegezegde pensioenregeling per 1 januari | 6.600 | 6.000 |
| Betaalde premies | (2.562) | - |
| In de resultatenrekening verantwoorde pensioenlasten | 2.203 | 600 |
| Stand per 31 december | 6.241 | 6.600 |

De pensioenlasten kunnen als volgt gespecificeerd worden:

| | 2005 | 2004 |
|--|--------------|-------------|
| Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten | 1.679 | 1.500 |
| Rente | 1.345 | 1.400 |
| Verwacht rendement op fondsbeleggingen | (821) | (800) |
| Toegerekende actuariële winsten en verliezen | - | (1.500) |
| | 2.203 | 600 |

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2005 (vervolg)

De voornaamste actuariële veronderstellingen per balansdatum (in gewogen gemiddelden) betreffen:

| | 2005 | 2004 |
|--|--------|--------|
| Disconteringsvoet per 31 december | 4,25 % | 5,00 % |
| Verwacht rendement op fondsbeleggingen per 31 december | 3,75 % | 4,25 % |
| Algemene toekomstige loonsverhogingen | 2,50 % | 2,75 % |
| Ontwikkeling medische kosten als percentage | 1,75 % | 2,25 % |
| Toekomstige pensioenstijgingen | 1,75 % | 2,25 % |

| Het verloop van de voorziening risico's uit geschillen en rechtsgedingen was als volgt: | 2005 | 2004 |
|---|--------------|----------|
| Stand 1 januari | - | - |
| Toename als gevolg van acquisitie | 2.100 | - |
| Stand per 31 december | 2.100 | - |

| Het verloop van de voorziening latente belastingverplichtingen was als volgt: | 2005 | 2004 |
|---|--------------|--------------|
| Stand 1 januari | 1.298 | 1.201 |
| Dotaties a.g.v. waarderingsverschillen | 377 | 97 |
| Vrijval a.g.v. tariefwijziging | (184) | - |
| Stand per 31 december | 1.491 | 1.298 |

Schulden

In de schulden uit directe verzekering is 352 (2004: nihil) begrepen inzake schulden aan groepsmaatschappijen. In de schulden uit herverzekering is 3.274 (2004: 493) begrepen inzake schulden aan groepsmaatschappijen. In de overige kortlopende schulden is 3.439 aan groepsmaatschappijen opgenomen en 3.045 (2004: 1.549) aan belastingen en sociale verzekeringspremies. Het aandeel vennootschapsbelasting hierin bedraagt 1.225 (2004: 1.038).

Overlopende passiva

Onder de overlopende passiva worden nog te betalen kosten opgenomen.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Uit lease- en andere overeenkomsten vloeit een totale verplichting voort van 672, waarvan 274 binnen 12 maanden, maar geen verplichtingen na 5 jaar.

HDI Verzekeringen N.V. heeft een verklaring van hoofdelijke aansprakelijkheid afgegeven voor uit rechtshandelingen voortvloeiende schulden van de 100 %-dochtervennootschap HANNOVER Risk Consultants B.V. overeenkomstig artikel 403 Titel 9 Boek 2 BW.

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2005 (vervolg)

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

| | Brand en andere schade aan zaken | Ongeval- len en ziekte | Overige | Motor- rijtuigen | Transport | Totaal 2005 | Totaal 2004 |
|--|---|---------------------------------------|----------------|-----------------------------|------------------|------------------------|------------------------|
| Geboekte premies | 100.978 | 8.303 | 24.285 | 35.128 | 40.992 | 209.686 | 206.135 |
| Verdiende premies | 88.921 | 7.175 | 18.661 | 35.146 | 39.167 | 189.070 | 196.871 |
| Schaden | 37.674 | 4.093 | 9.168 | 24.971 | 26.405 | 102.311 | 106.827 |
| Bedrijfskosten | 19.341 | 3.199 | 4.591 | 7.011 | 8.967 | 43.109 | 47.028 |
| | 31.906 | (117) | 4.902 | 3.164 | 3.795 | 43.650 | 43.016 |
| Som herverzekerings- baten en -lasten | (27.729) | (373) | (5.061) | (1.050) | (2.045) | (36.258) | (38.584) |
| Toegerekende opbrengsten | 2.005 | 335 | 780 | 762 | 996 | 4.878 | 6.347 |
| Resultaat | 6.182 | (155) | 621 | 2.876 | 2.746 | 12.270 | 10.779 |
| | | | | | | 230 | 272 |
| Overige technische baten en lasten | | | | | | 12.500 | 11.051 |
| Resultaat technische rekening | | | | | | | |

De geboekte premies hebben nagenoeg uitsluitend betrekking op directe tekening.

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

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2005 (vervolg)

De kosten kunnen als volgt gespecificeerd worden:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Salarissen | 7.851 | 7.635 |
| Sociale lasten en pensioenpremies | 3.062 | 3.725 |
| Afschrijving bedrijfsmiddelen | 907 | 936 |
| Overige kosten | 3.332 | 3.307 |
| Provisie (netto) | 4.700 | 6.536 |
| | <u>19.852</u> | <u>22.139</u> |

De kosten zijn in de resultatenrekening als volgt verwerkt:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|----------------------|----------------------|
| Acquisitiekosten | 14.270 | 16.445 |
| Beheers- en personeelskosten, afschrijving bedrijfsmiddelen | 1.660 | 1.640 |
| | <u>15.930</u> | <u>18.085</u> |
| Schadebehandelkosten | 3.706 | 3.775 |
| Beheerskosten beleggingen | 216 | 279 |
| | <u>19.852</u> | <u>22.139</u> |

In de personeelskosten zijn 2.498 (2004: 2.923) aan pensioenpremies en kosten uit hoofde van vervroegd uit-treden begrepen.

De bezoldiging van commissarissen bedroeg in het verslagjaar 45 (2004: 35), de bezoldiging (inclusief pensioen-lasten) van bestuurders en voormalige bestuurders 817 (2004: 1.039). Gedurende 2005 waren gemiddeld 155 (2004: 155) personen op voltijd-basis werkzaam bij de vennootschap.

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2005 (vervolg)

Opbrengsten uit beleggingen

| | Gemiddeld belegd vermogen | Direct resultaat | Niet gerealiseerd resultaat | Totaal resultaat |
|---|---------------------------------|---------------------|-----------------------------------|---------------------|
| Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen | | | | |
| – Deelnemingen in groepsmaatschappijen | (20) | 104 | - | 104 |
| – Andere deelnemingen | - | - | - | - |
| Overige financiële beleggingen | | | | |
| – Aandelen en deelnemingsbewijzen | 12.819 | 199 | 325 | 524 |
| – Obligaties en andere vastrentende waardepapieren | 87.660 | 4.588 | - | 4.588 |
| – Leningen op schuldbekentenis | 8.970 | 498 | - | 498 |
| – Deposito's bij kredietinstellingen | 35.543 | 668 | - | 668 |
| | 144.972 | 6.057 | 325 | 6.382 |

De opbrengsten uit beleggingen worden als volgt toegerekend:

| | |
|---------------------------------|--------------|
| Aan de technische rekening | 4.878 |
| Aan de niet-technische rekening | 1.504 |
| Verantwoord in het resultaat | 6.382 |

De opbrengsten uit beleggingen zijn op basis van het gemiddelde van de netto technische voorzieningen, primo en ultimo boekjaar, aan de technische rekening toegerekend tegen 4 % (2004: 6 %).

Belastingen

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

De effectieve belastingdruk bedraagt 24,1 % en wijkt af van de toepasselijke belastingdruk van 31,5 %. De belangrijkste oorzaken hiervan zijn een vermindering op de aanslag 2004, een vrijval op de belastinglatentie vanwege de tariefwijziging naar 29,6 % per 1 januari 2006 en de deelnemingsvrijstelling. De totale som van deze correcties bedraagt 1.460.

HDI Verzekeringen N.V.

Balans per 31 december 2005 (voor winstbestemming)

Activa

(in € 1.000)

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Beleggingen | | |
| Beleggingen in groepsmaatschappijen en andere deelnemingen | | |
| – Deelnemingen in groepsmaatschappijen | 5.377 | 585 * |
| Overige financiële beleggingen | | |
| – Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet vastrentende waardepapieren | 13.108 | 12.783 |
| – Obligaties en andere vastrentende waardepapieren | 87.861 | 87.644 |
| – Leningen op schuldbekentenis | 8.874 | 8.985 |
| – Deposito's bij kredietinstellingen | 35.312 | 18.919 |
| | <u>150.532</u> | <u>128.916</u> |
| Vorderingen | | |
| Vorderingen uit directe verzekering | 35.046 | 18.873 |
| Vorderingen uit herverzekering | 2.366 | 6.944 |
| Overige vorderingen | 4.085 | 4.426 * |
| | <u>41.497</u> | <u>30.243</u> |
| Overige activa | | |
| Materiële vaste activa | 3.890 | 4.281 |
| Liquide middelen | 5.279 | 4.680 |
| | <u>9.169</u> | <u>8.961</u> |
| Overlopende activa | | |
| Lopende rente en huur | 4.113 | 4.087 |
| Overige overlopende activa | 199 | 63 |
| | <u>4.312</u> | <u>4.150</u> |
| Som van de activa | <u><u>205.510</u></u> | <u><u>172.270</u></u> |

* voor vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van 2004 aangepast.

HDI Verzekeringen N.V.

Passiva

(in € 1.000)

| | 2005 | 2004 |
|---|----------------|----------------|
| Aandelenkapitaal | 12.629 | 12.629 |
| Agio | 1.720 | 1.720 |
| Herwaarderingsreserve | 1.331 | - |
| Overige reserves | 13.987 | 7.834 * |
| Resultaat verslagjaar | 10.468 | 8.753 * |
| Eigen vermogen | 40.135 | 30.936 |
| Technische voorzieningen | | |
| Voor niet verdiende premies en lopende risico's | | |
| – Bruto | 78.730 | 60.002 |
| – Herverzekeringsdeel | 44.632 | 34.492 |
| | 34.098 | 25.510 |
| Voor te betalen schaden | | |
| – Bruto | 294.265 | 284.253 |
| – Herverzekeringsdeel | 197.129 | 197.124 |
| | 97.136 | 87.129 |
| Overige voorzieningen | 8.927 | 8.437 * |
| Schulden | | |
| Schulden uit directe verzekering | 2.538 | 3.356 |
| Schulden uit herverzekering | 16.476 | 14.300 |
| Overige kortlopende schulden | 5.648 | 2.139 |
| | 24.662 | 19.795 |
| Overlopende passiva | 552 | 463 |
| Som van de passiva | 205.510 | 172.270 |

HDI Verzekeringen N.V.

Winst- en verliesrekening over 2005

| Technische rekening | 2005 | 2004 |
|---|----------------|----------------|
| <i>(in € 1.000)</i> | | |
| Verdiende premies eigen rekening | | |
| Geboekte bruto premies | 209.686 | 206.135 |
| Uitgaande herverzekeringspremies | 133.009 | 134.274 |
| | 76.677 | 71.861 |
| Wijziging technische voorziening niet verdiende premies en lopende risico's | | |
| – Bruto | (20.616) | (9.264) |
| – Aandeel herverzekeraars | 12.433 | 5.360 |
| | (8.183) | (3.904) |
| | 68.494 | 67.957 |
| Toegerekende opbrengsten uit beleggingen | 4.878 | 6.347 |
| Overige technische baten eigen rekening | 233 | 275 |
| Schaden eigen rekening | | |
| Schaden | | |
| – Bruto | 92.299 | 126.911 |
| – Aandeel herverzekeraars | 57.134 | 91.489 |
| | 35.165 | 35.422 |
| Wijziging technische voorziening voor te betalen schaden | | |
| – Bruto | 10.012 | (20.084) |
| – Aandeel herverzekeraars | 5 | (29.502) |
| | 10.007 | 9.418 |
| | 45.172 | 44.840 |
| Bedrijfskosten | 15.930 | 18.685 |
| Overige technische lasten eigen rekening | 3 | 3 |
| Resultaat technische rekening | 12.500 | 11.051 |

HDI Verzekeringen N.V.

| Niet-technische rekening | 2005 | 2004 |
|--|----------------|-----------------|
| <i>(in € 1.000)</i> | | |
| Resultaat technische rekening | 12.500 | 11.051 |
| Opbrengsten uit beleggingen | | |
| Opbrengsten uit deelnemingen | 104 | (54)* |
| Opbrengsten uit overige beleggingen | 5.775 | 5.713 |
| Waardeveranderingen op beleggingen | 325 | 283 |
| Gerealiseerde winst op beleggingen | 178 | 1.920 |
| | 6.382 | 7.862 |
| Beleggingslasten | (216) | (326) |
| Toegerekende opbrengsten uit beleggingen overgeboekt naar technische rekening | (4.878) | (6.347) |
| Andere baten | 914 | 353 |
| Andere lasten | (98) | (366) |
| Resultaat voor belastingen | 14.604 | 12.227 |
| Belastingen | (4.136) | (3.474)* |
| Resultaat na belastingen | 10.468 | 8.753 |

* voor vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van 2004 aangepast.

HDI Verzekeringen N.V.

Kasstroomoverzicht over 2005

| | 2005 | 2004 |
|---|-----------------|-----------------|
| <i>(in € 1.000)</i> | | |
| Kasstroom uit operationele activiteiten | | |
| – Resultaat technische rekening | 12.500 | 11.051 * |
| – Resultaat niet-technische rekening | (2.032) | (2.298) * |
| – Vermeerdering technische voorzieningen eigen rekening | 18.595 | 13.738 |
| – Mutaties voorzieningen | 317 | 462 * |
| – Afschrijvingen materiële vaste activa | 907 | 936 |
| – Mutatie kortlopende schulden en overlopende passiva | 4.956 | 5.621 |
| – Mutatie vorderingen en overlopende activa | (11.416) | (8.059) |
| – Resultaat op deelnemingen | (104) | (54) * |
| Totaal kasstroom uit operationele activiteiten | 23.723 | 21.397 |
| Kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten | | |
| – Investerings- en aankopen | | |
| – Deelnemingen | (3.184) | - |
| – Overige beleggingen | (16.935) | (17.477) |
| – Materiële vaste activa | (583) | (433) |
| | (20.702) | (17.910) |
| – Desinvesteringen, aflossingen en verkopen | | |
| – Overige beleggingen | 111 | - |
| – Materiële vaste activa | 67 | 30 |
| | 178 | 30 |
| Totaal kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten | (20.524) | (17.880) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | (2.600) | (1.850) |
| Kasstroom | 599 | 1.667 |
| Liquide middelen 1 januari | 4.680 | 3.013 |
| Liquide middelen 31 december | 5.279 | 4.680 |

* voor vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van 2004 aangepast.

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2005

Algemeen

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

Waarderings- en resultaatbepalingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen van activa en passiva alsmede de grondslagen voor de bepaling van het resultaat zijn gelijk aan de grondslagen van de geconsolideerde balans en de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2005 (vervolg)

Beleggingen in groepsmaatschappijen en andere deelnemingen

Het verloop van deze balanspost was als volgt:

| | 2005 | 2004 |
|---------------------------------------|--------------|-------------|
| Boekwaarde 1 januari | (81) | 429 |
| Stelselwijziging | - | (459) |
| Aankopen/vermeerderingen | 4.731 | - |
| Resultaat boekjaar | 104 | (51) |
| Boekwaarde 31 december | 4.754 | (81) |
| In mindering gebracht op vorderingen | 138 | 354 |
| Onder Overige voorzieningen opgenomen | 485 | 312 |
| Stand 31 december | 5.377 | 585 |

De kapitaalbelangen kunnen als volgt gespecificeerd worden:

| Kapitaalbelang | Statutaire zetel | Aandeel | Eigen vermogen | Resultaat |
|---|------------------|---------|----------------|-----------|
| Geconsolideerde deelnemingen | | | | |
| HANNOVER International (België) N.V. Geacquireerd per 31 december 2005 | Brussel | 100 % | 3.400 | - |
| Niet-geconsolideerde deelnemingen | | | | |
| HANNOVER Risk Consultants B.V. | Rotterdam | 100 % | (623) | 43 |
| H.J. Roelofs-Assuradeuren B.V. | Rotterdam | 100 % | 646 | 61 |

Overige financiële beleggingen

Het verloop van deze balanspost was als volgt:

| | Aandelen, deelnemings- bewijzen en andere niet- vastrentende waarde- papieren | Obligaties en andere vastren- tende waardepa- pieren | Leningen op schuld- bekente- nis | Deposito's bij krediet- instel- lingen | Totaal |
|----------------------------|---|---|--|--|----------------|
| Stand per 31 december 2004 | 12.783 | 87.644 | 8.985 | 18.919 | 128.331 |
| Verstrekkingen/aankopen | - | 1.250 | 529 | 18.093 | 19.872 |
| Aflossingen/verkopen | - | (1.033) | (640) | (1.700) | (3.373) |
| Herwaardering | 325 | - | - | - | 325 |
| Stand per 31 december 2005 | 13.108 | 87.861 | 8.874 | 35.312 | 145.155 |

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2005 (vervolg)

Overige financiële beleggingen (vervolg)

De aanschafwaarde van de aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet vastrentende waardepapieren bedraagt 12.500 (2004: 12.500).

De beurswaarde van de obligaties en andere vastrentende waardepapieren bedraagt 100.936 (2004: 99.301). Hiervan heeft 10.890 betrekking op niet ter beurse verhandelde obligaties en andere vastrentende waardepapieren. Het verschil tussen kostprijs en aflossingswaarde bedraagt 1.431 (2004: 1.521). Hiervan resteert per balansdatum 902, die is inbegrepen onder overlopende activa.

In de leningen op schuldbekentenis zijn 5 % rentedragende hypotheekleningen ten bedrage van 160 (2004: 181), verstrekt aan bestuursleden, inbegrepen. In het verslagjaar werd 21 afgelost.

Specificatie vorderingen uit directe verzekeringen

De vorderingen uit directe verzekering kunnen als volgt gespecificeerd worden:

| | 2005 | 2004 |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Verzekeringnemers | 186 | 116 |
| Tussenpersonen & makelaars | 34.860 | 18.757 |
| | 35.046 | 18.873 |

In de vorderingen is 138 (2004: 354) begrepen inzake vorderingen op groepsmaatschappijen. Op grond van de negatieve netto vermogenswaarde is deze vordering tot nihil afgewaardeerd.

Overige activa

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

Het verloop van deze balanspost was als volgt:

| | Kantoor- gebouw en terreinen | Overige bedrijfs- middelen | Totaal |
|--------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|--------------|
| Stand per 31 december 2004 | 2.419 | 1.862 | 4.281 |
| Investerings | - | 583 | 583 |
| Desinvesterings | - | (67) | (67) |
| Afschrijvingen | (188) | (719) | (907) |
| Stand per 31 december 2005 | 2.231 | 1.659 | 3.890 |
| Aanschaffingswaarde 31 december 2005 | 3.937 | 5.782 | 9.719 |
| Aanschaffingswaarde 31 december 2004 | 3.937 | 5.942 | 9.879 |

De taxatiewaarde van Kantoorgebouw en terreinen bedraagt 4.655 (2004: 4.655).

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2005 (vervolg)

Eigen vermogen

Het verloop van het Eigen vermogen was als volgt:

| | Aandelen- kapitaal | Agio | Herwaar- dering- reserves | Overige reserves | Resultaat verslag- jaar | Totaal |
|------------------------------------|-----------------------|--------------|---------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------|
| Stand per 31 december 2003 | 12.629 | 1.720 | - | 10.876 | 4.381 | 29.606 |
| Stelselwijziging | - | - | - | (5.573) | - | (5.573) |
| Stand per 1 januari 2004 | 12.629 | 1.720 | - | 5.303 | 4.381 | 24.033 |
| Toevoeging aan de Overige reserves | - | - | - | 4.381 | (4.381) | - |
| Beschikbaarstelling dividend | - | - | - | (1.850) | - | (1.850) |
| Resultaat verslagjaar | - | - | - | - | 8.753 | 8.753 |
| Stand per 31 december 2004 | 12.629 | 1.720 | - | 7.834 | 8.753 | 30.936 |
| Toevoeging aan de Overige reserves | - | - | - | 8.753 | (8.753) | - |
| Beschikbaarstelling dividend | - | - | - | (2.600) | - | (2.600) |
| Resultaat verslagjaar | - | - | - | - | 10.468 | 10.468 |
| Badwill nieuwe deelneming | - | - | 1.331 | - | - | 1.331 |
| Stand per 31 december 2005 | 12.629 | 1.720 | 1.331 | 13.987 | 10.468 | 40.135 |

Het maatschappelijk aandelenkapitaal bestaat uit 75.000 aandelen van € 450,-. Onder de Overige reserves is een bedrag ter grootte van 106 als niet uitkeerbare reserve opgenomen. Dit betreft het afrondingsverschil van de omzetting van het maatschappelijk aandelenkapitaal van guldens naar euro's. Deze omzetting heeft plaatsgevonden bij notariële akte, welke is verleden op 2 januari 2003. Er zijn 28.065 aandelen geplaatst en volgestort. De badwill is ontstaan als gevolg van de acquisitie van HANNOVER International (België) N.V. per 31 december 2005.

De vereiste solvabiliteitsmarge bedraagt 16.939. De aanwezige solvabiliteitsmarge bedraagt 47.517. De verhouding tussen beide is 281 %.

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2005 (vervolg)

Technische voorziening voor niet verdiende premies en lopende risico's

De samenstelling van deze voorziening is als volgt:

| | Bruto | Herverzekering | Eigen rekening | |
|------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| | | | 2005 | 2004 |
| Niet verdiende premies | 90.898 | 55.377 | 35.513 | 27.330 |
| Af: afsluitkosten | (12.160) | (10.745) | (1.415) | (1.820) |
| Stand per 31 december | 78.730 | 44.632 | 34.098 | 25.510 |

De samenstelling van deze voorziening was in 2004 als volgt:

| | Bruto | Herverzekering | Eigen rekening | |
|------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| | | | 2004 | 2003 |
| Niet verdiende premies | 70.274 | 42.944 | 27.330 | 23.426 |
| Af: afsluitkosten | (10.272) | (8.452) | (1.820) | (2.236) |
| Stand per 31 december | 60.002 | 34.492 | 25.510 | 21.190 |

De technische voorziening voor niet verdiende premies en lopende risico's heeft overwegend een kortlopend karakter.

Technische voorziening voor te betalen schaden

De samenstelling van deze voorziening is als volgt:

| | Bruto | Herverzekering | Eigen rekening | |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | | | 2005 | 2004 |
| Ongevallen | 7.756 | 45 | 7.711 | 5.588 |
| Motorrijtuigen | 46.700 | 31.903 | 14.797 | 14.808 |
| Transport | 54.529 | 34.094 | 20.435 | 18.614 |
| Brand en andere schade aan zaken | 120.853 | 88.442 | 32.411 | 28.599 |
| Overige branches | 59.277 | 42.645 | 16.632 | 15.120 |
| Stand per 31 december | 289.115 | 197.129 | 91.986 | 82.729 |
| Schadebehandelkosten | 5.150 | - | 5.150 | 4.400 |
| | 294.265 | 197.129 | 97.136 | 87.129 |

De technische voorziening voor te betalen schaden heeft overwegend een langlopend karakter.

Het bruto afwikkelingsresultaat bedroeg in 2005 circa 43,3 mln positief (2004: 34,4 mln positief).

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2005 (vervolg)

Overige voorzieningen

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

| | 2005 | 2004 |
|---|--------------|--------------|
| Pensioen- en pré-pensioenvoorziening | 6.951 | 6.827 |
| Voorziening latente belastingverplichtingen | 1.491 | 1.298 |
| Overige | 485 | 312 |
| Stand per 31 december | 8.927 | 8.437 |

De specificatie van de Pensioen- en pré-pensioenvoorziening luidt als volgt:

| | 2005 | 2004 |
|--|------------------|------------------|
| Pré-pensioenvoorziening | 710 | 227 |
| Contante waarde van de toegekende pensioenaanspraken | 29.278 | 25.485 |
| Actuele waarde van de fondsbeleggingen | (20.582) | (17.038) |
| Niet-geamortiseerde actuariële winsten en verliezen | 8.696 (2.455) | 8.447 (1.847) |
| Stand per 31 december | 6.951 | 6.827 |

Het verloop van de pensioenvoorziening was als volgt:

| | 2005 | 2004 |
|--|--------------|--------------|
| Netto verplichting toegezegde pensioenregeling per 1 januari | 6.600 | 6.000 |
| Betaalde premies | (2.562) | - |
| In de resultatenrekening verantwoorde pensioenlasten | 2.203 | 600 |
| Stand per 31 december | 6.241 | 6.600 |

De pensioenlasten kunnen als volgt gespecificeerd worden:

| | 2005 | 2004 |
|--|--------------|-------------|
| Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten | 1.679 | 1.500 |
| Rente | 1.345 | 1.400 |
| Verwacht rendement op fondsbeleggingen | (821) | (800) |
| Toegerekende actuariële winsten en verliezen | - | (1.500) |
| | 2.203 | 600 |

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2005 (vervolg)

De voornaamste actuariële veronderstellingen per balansdatum (in gewogen gemiddelden) betreffen:

| | 2005 | 2004 |
|---|--------------|--------------|
| Disconteringsvoet per 31 december | 4,25 % | 5,00 % |
| Verwacht rendement op fondsbeleggingen per 31 december | 3,75 % | 4,25 % |
| Algemene toekomstige loonsverhogingen | 2,50 % | 2,75 % |
| Ontwikkeling medische kosten als percentage | 1,75 % | 2,25 % |
| Toekomstige pensioenstijgingen | 1,75 % | 2,25 % |
| | | |
| Het verloop van de voorziening latente belastingverplichtingen was als volgt: | 2005 | 2004 |
| Stand 1 januari | 1.298 | 1.201 |
| Dotaties a.g.v. waarderingsverschillen | 377 | 97 |
| Vrijval a.g.v. tariefwijziging | (184) | - |
| Stand per 31 december | 1.491 | 1.298 |

Schulden

In de schulden uit directe verzekering is 352 (2004: nihil) begrepen inzake schulden aan groepsmaatschappijen. In de schulden uit herverzekering is 3.274 (2004: 493) begrepen inzake schulden aan groepsmaatschappijen. In de overige kortlopende schulden is 3.439 aan groepsmaatschappijen opgenomen en 1.713 (2004: 1.549) aan belastingen en sociale verzekeringspremies. Het aandeel vennootschapbelasting hierin bedraagt 1.225 (2004: 1.038).

Overlopende passiva

Onder de overlopende passiva worden nog te betalen kosten opgenomen.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Uit lease- en andere overeenkomsten vloeit een totale verplichting voort van 672, waarvan 274 binnen 12 maanden, maar geen verplichtingen na 5 jaar.

HDI Verzekeringen N.V. heeft zich een verklaring van hoofdelijke aansprakelijkheid afgegeven voor uit rechtshandelingen voortvloeiende schulden van de 100 %-dochtervennootschap HANNOVER Risk Consultants B.V. overeenkomstig artikel 403 Titel 9 Boek 2 BW.

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2005 (vervolg)

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

| | Brand en andere schade aan zaken | Ongeval- len en ziekte | Overige | Motor- rijtuigen | Transport | Totaal 2005 | Totaal 2004 |
|--|---|---------------------------------------|----------------|-----------------------------|------------------|------------------------|------------------------|
| Geboekte premies | 100.978 | 8.303 | 24.285 | 35.128 | 40.992 | 209.686 | 206.135 |
| Verdiende premies | 88.921 | 7.175 | 18.661 | 35.146 | 39.167 | 189.070 | 196.871 |
| Schaden | 37.674 | 4.093 | 9.168 | 24.971 | 26.405 | 102.311 | 106.827 |
| Bedrijfskosten | 19.341 | 3.199 | 4.591 | 7.011 | 8.968 | 43.109 | 47.028 |
| | 31.906 | (117) | 4.902 | 3.164 | 3.795 | 43.650 | 43.016 |
| Som herverzekerings- baten en -lasten | (27.729) | (373) | (5.061) | (1.050) | (2.045) | (36.258) | (38.584) |
| Toegerekende opbrengsten | 2.005 | 335 | 780 | 762 | 996 | 4.878 | 6.347 |
| Resultaat | 6.182 | (155) | 621 | 2.876 | 2.746 | 12.270 | 10.779 |
| Overige technische baten en lasten | | | | | | 230 | 272 |
| Resultaat technische rekening | | | | | | 12.500 | 11.051 |

De geboekte premies hebben nagenoeg uitsluitend betrekking op directe tekening.

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

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2005 (vervolg)

De kosten kunnen als volgt gespecificeerd worden:

| | 2005 | 2004 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Salarissen | 7.851 | 7.635 |
| Sociale lasten en pensioenpremies | 3.062 | 3.725 |
| Afschrijving bedrijfsmiddelen | 907 | 936 |
| Overige kosten | 3.332 | 3.307 |
| Provisie (netto) | 4.700 | 6.536 |
| | 19.852 | 22.139 |

De kosten zijn in de resultatenrekening als volgt verwerkt:

| | 2005 | 2004 |
|--|---------------|---------------|
| Acquisitiekosten | 14.270 | 16.445 |
| Beheers- en personeelskosten, afschrijving bedrijfsmiddelen | 1.660 | 1.640 |
| | 15.930 | 18.085 |
| Schadebehandelkosten | 3.706 | 3.775 |
| Beheerskosten beleggingen | 216 | 279 |
| | 19.852 | 22.139 |

In de personeelskosten zijn 2.139 (2004: 2.923) aan pensioenpremies en kosten uit hoofde van vervroegd uit-treden begrepen.

De bezoldiging van commissarissen bedroeg in het verslagjaar 45 (2004: 35), de bezoldiging (inclusief pensioen-lasten) van bestuurders en voormalige bestuurders 817 (2004: 1.039). Gedurende 2005 waren gemiddeld 155 (2004: 155) personen op voltijd-basis werkzaam bij de vennootschap.

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2005 (vervolg)

| Opbrengsten uit beleggingen | Gemiddeld belegd vermogen | Direct resultaat | Niet gerealise. resultaat | Totaal resultaat |
|---|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------|
| Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen | | | | |
| – Deelnemingen in groepsmaatschappijen | (20) | 104 | - | 104 |
| – Andere deelnemingen | - | - | - | - |
| Overige financiële beleggingen | | | | |
| – Aandelen en deelnemingsbewijzen | 12.819 | 199 | 325 | 524 |
| – Obligaties en andere vastrentende waardepapieren | 87.660 | 4.588 | - | 4.588 |
| – Leningen op schuldbekentenis | 8.970 | 498 | - | 498 |
| – Deposito's bij kredietinstellingen | 35.543 | 668 | - | 668 |
| | 144.972 | 6.057 | 325 | 6.382 |

De opbrengsten uit beleggingen worden als volgt toegerekend:

| | |
|---------------------------------|--------------|
| Aan de technische rekening | 4.878 |
| Aan de niet-technische rekening | 1.504 |
| Verantwoord in het resultaat | 6.382 |

De opbrengsten uit beleggingen zijn op basis van het gemiddelde van de netto technische voorzieningen, primo en ultimo boekjaar, aan de technische rekening toegerekend tegen 4 % (2004: 5 %).

Belastingen

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

De effectieve belastingdruk bedraagt 24,1 % en wijkt af van de toepasselijke belastingdruk van 31,5 %. De belangrijkste oorzaken hiervan zijn een vermindering op de aanslag 2004, een vrijval op de belastinglatentie vanwege de tariefswijziging naar 29,6 % per 1 januari 2006 en de deelnemingsvrijstelling. De totale som van deze correcties bedraagt 1.460.

Rotterdam, 26 april 2006

De Raad van Commissarissen:

Dr. L.C. Hinsch, voorzitter

Dipl.-Ing. G. Heidbrink

J.H. Wohlthat

Dr. E. Möller

G.H. Mattke

De Raad van Bestuur:

L.H. Schouten, voorzitter

M.M.L.O. Mattke

L.G.A.S. Niemans

HDI Verzekeringen N.V.

Overige gegevens

Accountantsverklaring

Opdracht

Wij hebben de in dit verslag op pagina 8 tot en met pagina 40 opgenomen jaarrekening 2005 van HDI Verzekeringen N.V. te Rotterdam gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

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

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2005 en van het resultaat over 2005 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.

Tevens zijn wij nagegaan dat het jaarverslag voorzover wij dat kunnen beoordelen verenigbaar is met de jaarrekening.

Amstelveen, 26 april 2006

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

H. Arendse RA

Statutaire winstverdeling

Krachtens artikel 23 van de statuten staat de winst ter vrije beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De Raad van Bestuur stelt voor om van de netto winst van € 10.468.000,-, zoals deze uit de jaarrekening blijkt, een bedrag ter grootte van € 5.100.000,- als dividend uit te keren en het restant ter grootte van € 5.368.000,- aan de overige reserves toe te voegen. Dit voorstel is niet in de jaarrekening verwerkt.

