



Klaverblad Verzekeringen



Jaarverslag 2005





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

| | |
|---|-----------|
| Kerdoelstellingen en uitgangspunten | 3 |
| Kerncijfers | 5 |
| Bericht van de raad van commissarissen | 6 |
| Verslag van de directie | 8 |
| Bezoldiging statutaire directie en raad van commissarissen | 18 |
| Jaarrekening | |
| Geconsolideerde balans | 20 |
| Geconsolideerde resultatenrekening | 22 |
| Geconsolideerd kasstroomoverzicht | 25 |
| Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening | 26 |
| Toelichting op de geconsolideerde balans | 34 |
| Toelichting op de geconsolideerde resultatenrekening | 44 |
| Enkelvoudige balans | 50 |
| Enkelvoudige resultatenrekening | 51 |
| Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening | 52 |
| Overige gegevens | 55 |
| Juridische structuur en organisatiestructuur | 57 |
| Personalía | 58 |

Kerdoelstellingen en uitgangspunten

Doel

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

Klaverblad Verzekeringen 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 Verzekeringen 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 Verzekeringen. Zij hebben belang bij een adequate beloning voor reële inspanningen, maar vooral ook bij zekerheid voor een lange periode.

Kerdoelstellingen 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.

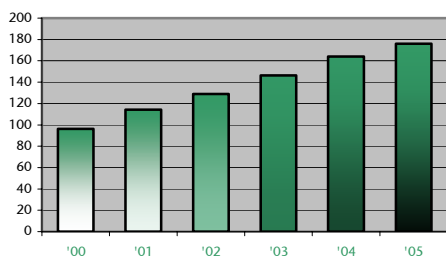
Voor Klaverblad Verzekeringen gelden niet alle regels van deugdelijk ondernemingsbestuur ('corporate governance') die op beursgenoteerde ondernemingen van toepassing zijn. Voor zover deze regels betrekking hebben op integer en transparant handelen door het bestuur, op goed toezicht op dit handelen en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

Kerncijfers (in miljoenen euro's)

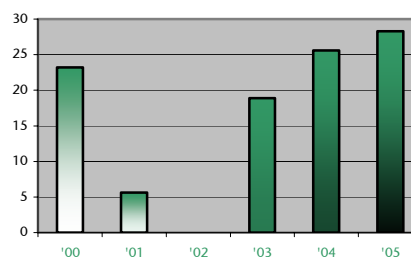
| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Brutopremies | 96,4 | 114,3 | 128,2 | 146,2 | 164,0 | 175,9 |
| Brutopremies schade | 87,3 | 95,2 | 106,1 | 115,8 | 127,2 | 134,1 |
| Brutopremies leven | 9,1 | 19,1 | 22,1 | 30,4 | 36,8 | 41,8 |
| Resultaat na belastingen | 23,2* | 5,6* | 0,0* | 18,9* | 25,6* | 28,3 |
| Resultaat technische rekening schadeverzekering | 18,6* | 3,2* | -4,1* | 14,0* | 19,0* | 12,9 |
| Resultaat technische rekening levensverzekering | 2,2* | 5,7* | 7,8* | 6,9* | 6,7* | 5,0 |
| Resultaat niet technische rekening | 15,6* | 0,5* | -2,6* | 10,0* | 10,7* | 24,7 |
| Balanstotaal | 317,1* | 335,4* | 344,6* | 384,6* | 432,4* | 503,5 |
| Eigen vermogen | 150,4* | 155,6* | 155,8* | 174,9* | 201,8* | 223,5 |
| Waarde beleggingen | 288,1 | 297,2 | 298,7 | 331,7 | 376,2 | 446,3 |
| Gemiddeld aantal medewerkers in dienst (in fte) | 249 | 270 | 290 | 305 | 318 | 336 |

* ten opzichte van de oorspronkelijke rapportering aangepast in verband met stelselwijzigingen (zie bladzijde 26 en verder)

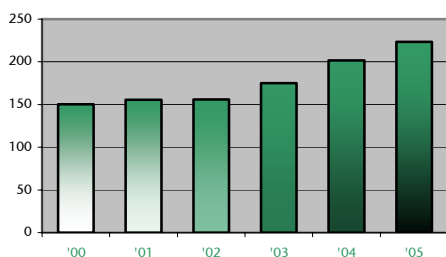
Brutopremies



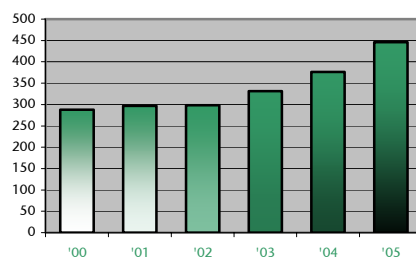
Resultaat na belastingen



Eigen vermogen



Waarde beleggingen



Bericht van de raad van commissarissen

De raad van commissarissen heeft het genoegen u het jaarverslag over 2005 aan te bieden. De door de directie opgemaakte jaarrekening over 2005 is door de externe accountant, PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., gecontroleerd en van een goedkeurende verklaring 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. De raad van commissarissen heeft kennis genomen van het verslag van de directie over het boekjaar 2005 en adviseert de algemene vergadering van Klaverblad Onderlinge Verzekeringsmaatschappij U.A. de jaarrekening over 2005 ongewijzigd vast te stellen. De raad van commissarissen adviseert de algemene vergadering overeenkomstig het ter algemene vergadering te presenteren voorstel tot dechargeverlening over te gaan.

Gedurende het verslagjaar vergaderde de raad van commissarissen tweemaal buiten aanwezigheid van de directie en viermaal in aanwezigheid van de directie. De raad van commissarissen en de directie waren vrijwel altijd voltallig aanwezig. Naast de gebruikelijke onderwerpen als jaarrekening, jaarverslag, organisatie, strategie, resultaatontwikkeling en marktpositie werd onder meer aandacht besteed aan het vaststellen van het directiereglement, het vaststellen van het reglement en de gewijzigde profielschets van de raad van commissarissen, het aanstellen van een nieuwe externe accountant, budgettering, interne beheersing en de juridische structuur.

In de algemene vergadering van 14 april 2005 zijn twee statutair directeuren, de heer mr. J.P.P. Barth en de heer A.A. Laurent, benoemd. Tijdens deze algemene vergadering zijn de heer mr. R.J. Montijn en de heer drs. M. Arentsen RA herbenoemd als commissaris voor een periode van vier jaar en werd in deze vergadering kennis gegeven van het in 2006, overeenkomstig het rooster, aftreden van de heer H.J. Palm. De heer Palm is herbenoembaar. De Ondernemingsraad heeft verklaard geen bezwaar te hebben tegen de herbenoeming. De heer Palm wordt voorgedragen voor herbenoeming per de datum van de algemene vergadering (13 april 2006) voor een periode van vier jaar.

De raad van commissarissen heeft met leedwezen kennis genomen van het overlijden van oud-voorzitter, de heer mr. L.R. Montijn, op 30 april 2005. De heer Montijn was van 1973 tot en met 1997 lid van de raad van commissarissen, waarvan de laatste 18 jaar als voorzitter.

Op 1 mei 2005 is de heer mr. M.J. Ziedses des Plantes in verband met pensionering afgetreden als directeur. De heer Ziedses was sinds 1971 werkzaam bij Klaverblad Verzekeringen, waarvan de laatste 26 jaar als directeur. De raad van commissarissen is de heer Ziedses veel dank verschuldigd voor zijn bewezen diensten in de afgelopen decennia.

De resultaten over het afgelopen jaar zijn bevredigend. De financiële positie is sterk gebleven en het beleid is consistent uitgevoerd. Klaverblad Verzekeringen is een efficiënte organisatie die de uitdagingen van de komende jaren goed aan kan. De raad van commissarissen stelt dat met voldoening vast en dankt de directie en alle medewerkers voor de in het afgelopen jaar geleverde prestatie.

Zoetermeer, 13 april 2006

Namens de raad van commissarissen

M. Arentsen, voorzitter

Verlag van de directie

FINANCIËLE RESULTATEN 2005

Resultaat en vermogen

Het jaar 2005 was voor Klaverblad Verzekeringen in financieel opzicht een minder goed jaar dan de jaren ervoor. Weliswaar geven de cijfers op het eerste gezicht een zeer positief beeld maar dat is vooral te danken aan het feit dat voor het eerst ook de verandering van de waarde van beleggingen (zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten) in de winst is opgenomen. De in 2005 sterk gestegen aandelenkoersen hadden daardoor een grote positieve invloed op het resultaat.

Klaverblad Verzekeringen onderscheidt levensverzekeringen, medische verzekeringen en overige schadeverzekeringen (de term zorgverzekeringen vermijden wij omdat die vooral gebruikt wordt voor ziektekostenverzekeringen, een branche die Klaverblad Verzekeringen niet voert). Vooral met de belangrijkste activiteit van Klaverblad Verzekeringen, de schadeverzekeringen (exclusief medische verzekeringen) ging het in 2005 minder voorspoedig. Door de sterk toegenomen concurrentie is de groei van de portefeuille vrijwel tot stilstand gekomen en ook de verzekeringstechnische resultaten lieten te wensen over. Gelukkig leverden medische verzekeringen en levensverzekeringen wel een forse positieve bijdrage aan zowel groei als winst.

Klaverblad Verzekeringen boekte in 2005 met een winst vóór vennootschapsbelasting van €42.633.000 een hoger resultaat dan in 2004, toen de winst vóór vennootschapsbelasting €36.362.000 bedroeg. Het schadebedrijf (exclusief medische verzekeringen) droeg €3.714.000 negatief bij aan de winst, de medische verzekeringen en het levenbedrijf hadden een positieve bijdrage van respectievelijk €16.589.000 en €5.070.000. Na vennootschapsbelasting resteerde een winst van €28.290.000 (2004: €25.607.000).

Het eigen vermogen steeg na toevoeging van de winst na vennootschapsbelasting van €201.776.000 ultimo 2004 tot €223.506.000 ultimo 2005. Het totaal van de door De Nederlandsche Bank aan ons schade- en levenbedrijf gestelde solvabiliteitseisen bedroeg per 31 december 2005 €42.688.000, zodat het eigen vermogen 5,2 keer zo groot is als deze solvabiliteitseisen.

Premie en verzekeringstechnisch resultaat

De bruto geboekte premie steeg met 7,2% (2004: 12,2%), namelijk van €164.046.000 tot €175.912.000. Indien het premie-inkomen uit het pensioencontract voor de eigen medewerkers buiten beschouwing gelaten wordt, bedraagt de stijging 8,5% (2004: 12,7%). De bruto geboekte premie van schade, medisch en leven (exclusief het pensioencontract voor de eigen medewerkers) bedroeg respectievelijk €93.751.000, €40.402.000 en €41.677.000 en steeg respectievelijk met 0,4% (2004: 5,7%), 19,4% (2004: 23,5%) en 19,5% (2004: 24,3%).

Het verzekeringstechnische resultaat (na toerekening aan de branches van kosten en beleggingsopbrengsten) bedroeg €17.945.000 (2004: €25.712.000). Aan dit resultaat droeg schade +/- €3.714.000 (2004: €7.909.000) bij en medisch en leven respectievelijk €16.589.000 (2004: €11.131.000) en €5.070.000 (2004: €6.672.000).

Beleggingen en bedrijfskosten

De waarde van de beleggingen steeg met 18,6% (2004: 13,8%) van €376.225.000 tot €446.285.000. De opbrengsten uit beleggingen bedroegen €19.744.000 (2004: €16.814.000).

De bedrijfskosten over 2005 bedroegen €68.832.000 (2004: €54.806.000). Dit is een stijging van 25,6% (2004: 9,5%).

De toename van de bedrijfskosten (exclusief provisies) is voor het grootste deel toe te schrijven aan personeelskosten. Deze stegen met 19,4%, waarvan 2,75% als gevolg van salarisstijgingen en eenmalige uitkeringen die voortvloeiden uit de nieuwe CAO. Verder is sprake van groei van het personeelsbestand, waarbij relatief veel nieuwe medewerkers zijn aangetrokken om te voldoen aan eisen op het gebied van in- en externe verantwoording en goed ondernemingsbestuur.

Daarnaast zijn ook de huisvestingskosten gestegen doordat Klaverblad Verzekeringen in januari 2005 naar een nieuw pand is verhuisd. Hierin is een hoger voorzieningenniveau gerealiseerd en bovendien is met het oog op toekomstige groei meer ruimte gehuurd dan op dit moment nodig is.

Ook de provisiekosten stegen flink. Een belangrijk deel van deze stijging (€5.843.000) is toe te schrijven aan de beslissing om de afsluitprovisie voor uitvaartkosten direct volledig als last te nemen in plaats van deze te activeren en over een periode van tien jaar af te schrijven.

Investerings

De belangrijkste investering van de afgelopen jaren was die in het nieuwe gebouw waarin Klaverblad Verzekeringen sinds januari 2005 gevestigd is, inclusief de daarin aanwezige, volledig vernieuwde inventaris. Het geïnvesteerde bedrag was €5.004.000, welk bedrag volledig gefinancierd kon worden uit de normale kasstroom.

Verder is in het verslagjaar een start gemaakt met de volledige vernieuwing van de geautomatiseerde gegevensverwerking die noodzakelijk is om ook in de toekomst een optimale dienstverlening aan verzekeringnemers en assurantieadviseurs te kunnen waarborgen. In het verslagjaar is voornamelijk voorbereidend onderzoek gedaan en zijn nog geen substantiële bedragen geïnvesteerd.

In het verslagjaar is ook besloten tot het bouwen van de tweede fase van ons nieuwe gebouw. Dit betreft op de eerste plaats een beleggingsbeslissing maar is ook een investering voor zover deze fase in de toekomst voor eigen gebruik gaat dienen.

Vooruitzichten voor 2006

Voor het jaar 2006 verwachten wij geen grote veranderingen ten opzichte van 2005. De concurrentie in de markt voor schadeverzekeringen zal scherp blijven zodat ook in 2006 de groei zich vooral zal voordoen in de portefeuilles medische en levensverzekeringen. Over de te verwachten winstgevendheid spreken wij geen verwachting uit omdat deze sterk kan worden beïnvloed door een beperkt aantal gebeurtenissen en ontwikkelingen. Voor het schadeverzekeringsbedrijf kunnen enkele schadeveroorzakende gebeurtenissen met name in de sfeer van brand- en aansprakelijkheidsverzekeringen grote invloed hebben. Voor het levensverzekeringsbedrijf en ook voor vermogenswinsten geldt dit vooral voor ontwikkelingen op de financiële markten.

SCHADEVERZEKERINGEN

Algemeen

Klaverblad Verzekeringen heeft van oudsher een breed aanbod van schadeverzekeringen voor particulieren en het midden- en kleinbedrijf en is daarmee aanwezig in een markt die zowel wat betreft het aanbod van producten als wat betreft de dekkinggraad zeer volwassen is.

Wat betreft het productaanbod vinden al jaren weinig wezenlijke ontwikkelingen plaats. De vernieuwingen die in de markt gesignaleerd worden, betreffen meestal producten die al eens eerder met weinig succes geprobeerd zijn (zoals de 'bonusbeschermingsverzekering') of pogingen om bepaalde elementen van de ene naar de andere deelmarkt over te brengen (zoals de schadevergoeding in natura voor brand- en aanverwante verzekeringen). Vanuit haar kerndoelstelling vraagt Klaverblad Verzekeringen zich steeds af of dergelijke vernieuwingen werkelijk voorzien in een bij haar doelgroepen bestaande behoefte, wat zich in de praktijk zou vertalen in het bestaan van een substantiële markt met dito groeimogelijkheden. Omdat die vraag in de meeste gevallen ontkennend moet worden beantwoord, heeft Klaverblad Verzekeringen zich ook in het verslagjaar op dit vlak terughoudend opgesteld.

De hoge dekkinggraad voor de belangrijkste producten betekent dat de markt vrijwel verzadigd is. Door de goede resultaten in de markt kort vóór en in het verslagjaar is er sprake van een sterk concurrerende markt en zouden, om te kunnen groeien, zeer lage tarieven gehanteerd moeten worden. Ook op dit vlak heeft Klaverblad Verzekeringen zich terughoudend opgesteld omdat zij van mening is dat scherpe premies alleen in het belang van haar relaties zijn als deze ook op langere termijn houdbaar zijn.

Financieel

De bruto geboekte premie voor de schadeverzekeringen bedroeg €93.751.000 (2004: €93.419.000), een stijging van 0,4% (2004: 5,7%). De geleden schade steeg met €13.769.000 tot €69.470.000 (2004: €55.701.000). Het technisch resultaat bedroeg -/- €3.714.000 (2004: €7.909.000).

De bruto geboekte premie voor motorrijtuigenverzekeringen bedroeg €50.887.000 (2004: €52.702.000), een daling van 3,4% (2004: stijging van 3,9%).

De geleden schade bedroeg €41.433.000 (2004: €35.993.000); het technisch resultaat bedroeg -/- €13.000 (2004: €4.103.000).

De daling van het resultaat is vooral te wijten aan slechtere uitkomsten bij de dekking tegen wettelijke aansprakelijkheid. Voor letselschades moesten hogere voorzieningen worden aangelegd dan in het verleden. Gebleken is bovendien dat nieuwe inzichten op dit gebied ook moeten worden toegepast op schadegevallen die zich in eerdere boekjaren hebben voorgedaan zodat ook de voorzieningen voor dossiers uit die eerdere jaren moesten worden verhoogd.

De cascodekking deed het juist wat beter dan vorig jaar, maar dit was niet voldoende om de verslechtering bij aansprakelijkheid te compenseren.

De bruto geboekte premie voor brandverzekeringen steeg met 3,9% (2004: 7,1%) van €31.161.000 tot €32.384.000. De geleden schade bedroeg €18.764.000 (2004: €13.767.000). Het technisch resultaat bedroeg -/- €1.443.000 (2004: €3.091.000).

De terugval in resultaat is vooral te wijten aan enkele grote schadegevallen, waarbij overigens bij opvallend veel zaken sprake bleek te zijn van illegale hennepcultuur in verhuurde panden, waarvan wij als verzekeraar uiteraard niet op de hoogte waren en waarbij ook betrokkenheid of voorkennis van de verzekerde eigenaar niet bestond of niet kon worden aangetoond.

De bruto geboekte premie in de overige schadebranches, die voor het grootste gedeelte bestaat uit aansprakelijkheidsverzekeringen voor bedrijven en particulieren en rechtsbijstandverzekeringen voor particulieren steeg met 9,7% (2004: 11,4%) van €9.556.000 tot €10.480.000. De geleden schade bedroeg €9.273.000 (2004: €5.941.000). Het technisch resultaat bedroeg -/- €2.258.000 (2004: €715.000).

De premiestijging was vooral toe te schrijven aan de rechtsbijstandverzekeringen. Het negatieve resultaat was te wijten aan grote schadegevallen in de branche algemene aansprakelijkheid.

MEDISCHE VERZEKERINGEN

Algemeen

De portefeuille medische verzekeringen bestaat bijna volledig uit individuele arbeidsongeschiktheidsverzekeringen. Dit product past zeer goed in de doelstelling en uitgangspunten van Klaverblad Verzekeringen omdat het gaat om een verzekering die eigenlijk voor een ondernemer in het midden- en kleinbedrijf onmisbaar is en omdat het bij uitstek een verzekering is waarbij de onafhankelijke assurantieadviseur zijn waarde kan bewijzen. Ondanks de (al jarenlang) voorspoedige groei en goede resultaten in de branche is er voor Klaverblad Verzekeringen geen reden tot tevredenheid. Er zijn nog te veel ondernemers die een dergelijke verzekering niet hebben.

In de markt levert deze branche, net als bij Klaverblad Verzekeringen, al jaren positieve resultaten op, al waren die bij andere aanbieders niet altijd goed zichtbaar als gevolg van de slechtere resultaten bij collectieve contracten. Op dit moment zijn er signalen dat die goede resultaten vertaald worden in meer aandacht voor het product en een toenemende concurrentie. Vooralnog is niet te verwachten dat deze tot grote verschuivingen zal leiden, maar wij zullen op dit punt waakzaam moeten blijven.

Financieel

De brutopremie van onze medische verzekeringen steeg met 19,4% (2004: 23,5%) tot €40.402.000. De groei was daarmee in lijn met die van de voorafgaande jaren, als het effect van de afschaffing van de WAZ buiten beschouwing wordt gelaten.

De geleden schade bedroeg €16.516.000 (2004: €12.629.000). Het technisch resultaat kwam uit op €16.589.000 (2004: €11.131.000). Een belangrijke factor hierin was dat wij in verband met de blijvend lage rentestand besloten hebben de voorzieningen voor periodieke uitkeringen voortaan te berekenen op basis van een rekenrente van 3% (was voorheen 4%). Dit leidde tot een verhoging van de betreffende voorzieningen van in totaal ca. €2,8 miljoen.

LEVENSVERZEKERINGEN

Algemeen

De portefeuille levensverzekeringen bestaat in hoofdzaak uit tijdelijke overlijdensrisico-verzekeringen en uitvaartkostenverzekeringen. Andere producten zijn van toenemend maar nog steeds verhoudingsgewijs beperkt belang. Vooral in de branche 'risicoverzekeringen' is de afgelopen jaren de concurrentie toegenomen doordat steeds meer aanbieders hun tarieven verlaagd hebben. In het verslagjaar heeft dat nog niet geleid tot een teruglopende productie, maar met die mogelijkheid moet Klaverblad Verzekeringen voor de toekomst wel rekening houden.

In het verslagjaar is in samenwerking met Atlas Funding de Klaverblad Variant Hypotheek gelanceerd. Bij deze hypotheek levert Klaverblad Verzekeringen levensverzekeringen voor de opbouw van het aflossingskapitaal en ter afdekking van het overlijdensrisico. De introductie van het hypotheekproduct heeft ook daadwerkelijk geleid tot toename van de productie van de Garantie Groei Polis en zal hier ook in de toekomst een belangrijke bijdrage aan leveren.

Financieel

De bruto geboekte premie voor levensverzekeringen bedroeg €41.759.000 (2004: €36.802.000), verdeeld in €41.677.000 (2004: €34.880.000) voor het individuele bedrijf en €82.000 (2004: €1.922.000) voor het collectieve bedrijf, dat uitsluitend uit het collectieve pensioencontract voor onze (ex) medewerkers bestaat. Het technisch resultaat bedroeg €5.070.000 (2004: €6.672.000).

Het gunstige resultaat is vooral toe te schrijven aan de kwaliteit van de portefeuille. Deze bestaat voornamelijk uit verzekeringen die nog niet zo lang geleden op zorgvuldige wijze geaccepteerd zijn, zodat zich ten opzichte van de sterfte die op statistische gronden verwacht mocht worden, weinig sterfgevallen voordoen. De beslissing om voor uitvaartkostenverzekeringen de verleende afsluitprovisie in 2005 niet te activeren, is van grote invloed op het resultaat geweest. Bij ongewijzigd beleid zou het resultaat €5,8 miljoen hoger geweest zijn.

CORPORATE GOVERNANCE EN INTERNE BEHEERSING

Corporate governance

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 een wijze van ondernemingsbestuur na die er zo veel mogelijk mee in overeenstemming is.

In dit kader zijn de volgende beslissingen en activiteiten speciaal van belang.

Klaverblad Verzekeringen heeft in het verslagjaar een wisseling van externe accountant bewerkstelligd en daarbij uitdrukkelijk afgesproken dat andere, adviserende werkzaamheden niet aan de nieuwe accountant zullen worden opgedragen.

Besloten is een nieuwe opzet voor het jaarverslag te maken en daarin uitgebreider verantwoording af te leggen dan in het verleden gebruikelijk was. Onder andere is informatie opgenomen over de bezoldiging van bestuur en raad van commissarissen.

Ook zijn diverse maatregelen genomen om de integriteit van (nieuwe) medewerkers op sleutelposities te waarborgen en mogelijke belangenverstrengeling te voorkomen.

Beheersing van risico's

Algemeen

Het bestuur van Klaverblad Onderlinge Verzekeringsmaatschappij U.A. en haar dochterondernemingen is verantwoordelijk voor de continuïteit van deze ondernemingen. Deze verantwoordelijkheid is statutair vastgelegd en blijkt ook uit wetgeving en daarop gebaseerde regelingen van toezichthouders. Het bestuur dient risico's die deze continuïteit zouden kunnen bedreigen zo goed mogelijk te onderkennen en passende maatregelen te nemen om die te pareren. Klaverblad Verzekeringen onderscheidt interne en externe risico's.

Interne risico's

Interne risico's treden op bij de eigen bedrijfsvoering en worden op de eerste plaats bestreden door zo veel mogelijk gestandaardiseerde werkwijzen toe te passen met daarin ingebouwde controlemechanismen.

In het verslagjaar is besloten een planmatige en beheerste gang van zaken te bevorderen door te werken met een meerjarig bedrijfsplan en activiteitenplannen. De eerste versie van het bedrijfsplan is ontwikkeld voor de periode 2006 - 2010, activiteitenplannen zijn opgesteld voor het jaar 2006.

Verder is in het verslagjaar het Bureau compliance, beheersing en integriteit volledig operationeel geworden. De medewerkers van het bureau zien toe op het naleven van relevante wet- en regelgeving, adviseren bij het opstellen en juist hanteren van procedures en interne regels en zijn speciaal gericht op het onderkennen en elimineren van risico's in de bedrijfsvoering. Daarnaast is de functie van Intern accountant in het leven geroepen, speciaal voor het uitvoeren van cijfermatige controles.

Externe risico's

Externe risico's vloeien op de eerste plaats voort uit de eigenlijke bedrijfsvoering: het accepteren en afwikkelen van verzekeringen. In de eerder genoemde gestandaardiseerde werkwijzen is tevens vastgelegd welke risico's tegen welke voorwaarden verzekerd kunnen worden en is geregeld voor welke risico's herverzekering noodzakelijk is.

Andere externe risico's zijn de risico's die de bedrijfsvoering bedreigen, zoals een calamiteit die belangrijke personen of bedrijfsmiddelen zou treffen. Tot op zekere hoogte zijn tegen dergelijke calamiteiten voorzorgsmaatregelen te nemen of zijn dit verzekerbare risico's. Klaverblad Verzekeringen hanteert hierbij steeds een afweging tussen enerzijds de kosten en eventuele opbrengsten van voorzorgsmaatregelen of verzekeringsoplossingen en anderzijds de waarschijnlijkheid van een calamiteit en de eventuele gevolgen ervan. De genoemde voorzorgsmaatregelen kunnen van technische of van organisatorische aard zijn.

Op het technische vlak zijn zeer veel voorzorgsmaatregelen genomen in het kader van de ingebruikneming van het nieuwe gebouw van Klaverblad Verzekeringen aan het begin van het verslagjaar. Dit gebouw is voorzien van alle redelijkerwijs denkbare voorzieningen tegen brand en vergelijkbare gevaren. Het bestaat constructief uit twee gebouwen die van elkaar gescheiden zijn door een brandvrij atrium en het is voorzien van een sprinklerinstallatie. In de ruimte waarin de centrale computervoorzieningen staan, is een gasblusinstallatie geïnstalleerd. Deze ruimte is doelbewust gesitueerd op de vierde bouwlaag, ruim boven het niveau waar eventuele overstromingen schade zouden kunnen aanrichten.

Op het organisatorische vlak is in het verslagjaar, ook in het kader van de verhuizing, een begin gemaakt met de volledige herziening van het noodvoorzieningenplan. Ook de vastlegging van werkwijzen en procedures, primair bedoeld voor de beheersing van interne risico's, is van belang om in het geval van een calamiteit op een andere plaats of met andere medewerkers de activiteiten te kunnen voortzetten.

Een derde categorie externe risico's wordt gevormd door de risico's die voortvloeien uit ontwikkelingen op de financiële markten, zoals het renterisico en het risico van dalende koersen op de aandelenmarkten. Ook hiervoor geldt dat een afweging moet worden gemaakt tussen enerzijds de kosten van voorzorgsmaatregelen en anderzijds de kans dat een bepaald risico zich manifesteert en de ernst van de gevolgen ervan. Het beleid van Klaverblad Verzekeringen ten aanzien van deze risico's is gebaseerd op haar zeer sterke vermogenspositie. Die maakt het mogelijk het beleid op de lange termijn af te stemmen en de mogelijkheid van fluctuatie in de waarde van vermogensbestanddelen op korte termijn te accepteren. Klaverblad Verzekeringen hoeft daardoor minder haar toevlucht te nemen tot maatregelen die kostenverhogend werken en bovendien veelal het nadeel hebben dat zij niet alleen bewegingen in negatieve richting, maar ook die in positieve richting tegenwerken.

Het bestuur van Klaverblad Verzekeringen is zich ervan bewust dat op het gebied van de beheersing van risico's altijd verbeteringen mogelijk zijn. Zo is Klaverblad Verzekeringen van plan om bij de vernieuwing van geautomatiseerde systemen die in het verslagjaar van start gegaan is onder de werknaam 'Klaviatuur', tevens waar dat mogelijk en zinvol is verbeteringen van de back-up- en uitwijksystemen te realiseren.

BELANGHEBBENDEN

Algemeen

Klaverblad Verzekeringen is zich bewust van haar positie in de samenleving. Zij biedt daarom producten aan waaraan een reële behoefte bestaat en neemt afstand van financiële constructies die op de eerste plaats het belang van aanbieders of bemiddelaars dienen. De in het verslagjaar geïntroduceerde hypotheek met daaraan te koppelen verzekeringen voldoet aan alle in dit kader te stellen eisen. Ook in haar bedrijfsvoering houdt Klaverblad Verzekeringen rekening met de belangen van de samenleving in het algemeen. In het verslagjaar was de ingebruikneming van het nieuwe gebouw ook in dit kader een bijzondere gebeurtenis. Daarin zijn diverse energiebesparende en milieuvriendelijke technieken toegepast. Verder draagt het gebouw door zijn architectonisch hoge niveau bij aan de kwaliteit van de leefomgeving in de gemeente Zoetermeer.

Verzekerden

Veel van de in het verslagjaar genomen maatregelen die bijdragen aan de beheersing van risico's, zijn ook in het belang van verzekeringsrelaties. Bij het beschrijven van werkwijzen wordt bijvoorbeeld ook rekening gehouden met het belang van verzekerden en benadeelden bij een vlotte, correcte en transparante afwikkeling van schadegevallen.

Assurantieadviseurs

Ook aan het handhaven en waar mogelijk verder verbeteren van de goede relaties met assurantieadviseurs is in het verslagjaar weer hard gewerkt. Onze inspanningen op dit gebied werden opnieuw beloond met een hoge klassering in het jaarlijkse onderzoek van NBVA, NVA en DAK, uitgevoerd door het NIPO, naar de kwaliteit van de dienstverlening van verzekeringsmaatschappijen. Wij zijn vooral bijzonder trots op de tweede plaats die wij dit jaar behaalden in de categorie 'Leven individueel', als een relatieve nieuwkomer en daarom voor de eerste keer volledig in het onderzoek in deze categorie betrokken.

Als altijd zijn wij de met ons samenwerkende assurantieadviseurs dank verschuldigd voor het vertrouwen dat zij in ons stellen en voor de waardering die onder andere uit deze hoge klasseringen blijkt. De juistheid van onze keuze voor het onafhankelijke intermediair als enig distributiekanaal is ook in het verslagjaar weer bevestigd. Of wij bij deze keuze kunnen blijven, zal vooral afhangen van factoren die wij niet in onze macht hebben. Voorlopig heeft een van de meest besproken nieuwe ontwikkelingen op dit gebied, de invoering van het Wfd/Bfd complex, voor ons nog niet geleid tot grote veranderingen. Of dit zo zal blijven en of dat ook gaat gelden voor de te verwachten wijzigingen op het gebied van de beloning van assurantieadviseurs, zal nog moeten blijken.

Personeel

Dank zijn wij ook verschuldigd aan onze medewerkers, die ook in het afgelopen jaar met hun vakbekwaamheid en inzet de belangrijkste bijdrage aan het succes van Klaverblad Verzekeringen geleverd hebben. Hun aantal groeide in dit jaar per saldo van 323 fte tot 339 fte. Deze toename was het gevolg van het aannemen van 45 nieuwe medewerkers en het vertrek van 21 medewerkers, van wie 3 door pensionering. Het geringe verloop toont naar onze mening aan dat hard werken en goede prestaties uitstekend hand in hand kunnen gaan met een prettig werkklimaat.

De groei vond voor een deel plaats binnen de verzekeringstechnische sectoren. Door de groei van de portefeuilles waren vooral meer medewerkers nodig voor de acceptatie en administratie van levensverzekeringen en de afwikkeling van rechtsbijstandverzekeringen. Een relatief sterke groei vond ook plaats in de sector Automatisering, in verband met de eerder genoemde 'Klaviatuur'. Ook groeide het aantal medewerkers met taken op het gebied van (financiële) rapportage en interne beheersing, om te kunnen voldoen aan alle eisen op dit gebied. Doordat vooral voor gespecialiseerde functies nieuwe medewerkers nodig waren, steeg het gemiddelde opleidingsniveau.

Voor de komende periode wordt de groei van het personeelsbestand ook weer verwacht bij de afdelingen voor levensverzekeringen, rechtsbijstandverzekeringen en automatisering. Bij de financiële en controlerende afdelingen verwachten wij geen substantiële groei meer.

Zoetermeer, 13 april 2006

De directie

Bezoldiging statutaire directie en raad van commissarissen

Algemeen

Met het oog op het aantreden van nieuwe directeuren heeft aan het einde van 2004 een extern onderzoek plaatsgevonden naar de beloningsstructuur voor bestuur en raad van commissarissen. Naar aanleiding daarvan is de beloning voor directeuren/bestuurders en commissarissen opnieuw vastgesteld met als ingangsdatum 1 mei 2005.

Directeuren

Directeuren ontvangen een vast maandsalaris, dat eventueel wordt aangepast conform de CAO voor de verzekeringsbedrijfstaking. Zij nemen deel aan de winstdelingsregeling die voor het gehele personeel van Klaverblad Verzekeringen geldt en die is vastgesteld in overleg met de ondernemingsraad van Klaverblad Verzekeringen. Deze regeling houdt in dat 6% van de bruto winst, met uitzondering van de gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten door waardeveranderingen van beleggingen, onder personeelsleden wordt verdeeld naar rato van het gemiddelde bruto maandsalaris in het boekjaar. Op grond van de winst in het boekjaar ontvangen de directeuren net als andere medewerkers een uitkering ter grootte van 1,42 maal een maandsalaris. Directeuren komen verder in aanmerking voor een bonus die afhankelijk is van de groei van het bedrijf, berekend aan de hand van de geboekte premie, gecorrigeerd voor inflatie. Bepalend is steeds de groei over een periode van drie jaar. De bonus bedraagt maximaal 1,5 maal een maandsalaris. Op grond van de groei in het boekjaar en de twee daaraan voorafgaande jaren werd na het boekjaar dit maximum toegekend. Voor de aftredende directeur en de nieuw aangetreden directeuren vond uitkering plaats naar tijdsevenredigheid.

Directeuren nemen deel aan de pensioenregeling voor het personeel van Klaverblad Verzekeringen die gebaseerd is op de basispensioenregeling van de CAO voor de verzekeringsbedrijfstaking. Dit is een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling. Er vindt geen extra inkoop van pensioenaanspraken plaats ten behoeve van directeuren.

Met de directeuren zijn geen afspraken gemaakt over te ontvangen vergoedingen bij ontslag.

Het maandsalaris bedroeg per 31 december 2005 voor de voorzitter van het bestuur €12.150,- en voor de leden van het bestuur €10.125,-.

De schuldrest van de aan de bestuurders verstrekte hypothecaire leningen bedroeg ultimo 2005 €602.000. De gemiddelde rentevoet bedraagt 3,2%. In 2005 is €87.000 afgelost.

Commissarissen

Commissarissen ontvangen een vast bedrag voor hun werkzaamheden en daarnaast een beperkte vergoeding voor onkosten. De bedragen zijn niet geïndexeerd. Hun beloning is op geen enkele wijze afhankelijk van de groei of de resultaten van Klaverblad Verzekeringen.

De beloning bedroeg per 31 december 2005 op jaarbasis voor de voorzitter €19.000,-, voor de plaatsvervangend voorzitter €16.000,- en voor de leden van de raad van commissarissen €15.000,-.

De onkostenvergoeding bedroeg voor elk lid van de raad van commissarissen €375,- per jaar.

Geconsolideerde balans (na bestemming van het resultaat; in duizenden euro's)

ACTIVA

| | <u>31-12-2005</u> | <u>31-12-2004</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| BELEGGINGEN ⁽¹⁾ | | |
| Terreinen en gebouwen | 45.396 | 36.925 |
| Andere deelnemingen | 101 | 101 |
| Overige financiële beleggingen | | |
| – aandelen | 128.009 | 93.046 |
| – obligaties | 208.426 | 174.552 |
| – vorderingen uit hypothecaire leningen | 24.094 | 24.118 |
| – vorderingen uit andere leningen | 34.259 | 40.383 |
| – deposito's bij kredietinstellingen | 6.000 | 7.100 |
| | <u>400.788</u> | <u>339.199</u> |
| | 446.285 | 376.225 |
| VORDERINGEN ⁽²⁾ | | |
| Vorderingen uit directe verzekering | 7.718 | 7.739 |
| Vorderingen uit herverzekering | 9 | 21 |
| Overige vorderingen | <u>5.812</u> | <u>5.202</u> |
| | 13.539 | 12.962 |
| OVERIGE ACTIVA ⁽³⁾ | | |
| Materiële vaste activa | 3.982 | 3.738 |
| Liquide middelen | <u>2.641</u> | <u>1.060</u> |
| | 6.623 | 4.798 |
| OVERLOPENDE ACTIVA ⁽⁴⁾ | | |
| Lopende rente en huur | 6.760 | 5.699 |
| Overlopende acquisitiekosten | <u>30.276</u> | <u>32.704</u> |
| | 37.036 | 38.403 |
| | 503.483 | 432.388 |

(..) de tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting.

PASSIVA

| | <u>31-12-2005</u> | <u>31-12-2004</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| EIGEN VERMOGEN ⁽⁵⁾ | | |
| Herwaarderingsreserve | 3.940 | 949 |
| Overige reserves | <u>219.566</u> | <u>200.827</u> |
| | 223.506 | 201.776 |
| TECHNISCHE VOORZIENINGEN ⁽⁶⁾ | | |
| Voor niet-verdiende premies en lopende risico's | | |
| – bruto | 44.508 | 44.408 |
| – herverzekeringsdeel | <u>-</u> | <u>-</u> |
| | 44.508 | 44.408 |
| Voor levensverzekering | | |
| – bruto | 43.370 | 54.161 |
| – herverzekeringsdeel | <u>-</u> | <u>-</u> |
| | 43.370 | 54.161 |
| Voor te betalen schaden/uitkeringen | | |
| – bruto | 118.498 | 94.711 |
| – herverzekeringsdeel | <u>41</u> | <u>48</u> |
| | 118.457 | 94.663 |
| Overige technische voorzieningen | | |
| – bruto | 7.156 | 6.159 |
| – herverzekeringsdeel | <u>-</u> | <u>-</u> |
| | 7.156 | 6.159 |
| | 213.491 | 199.391 |
| VOORZIENINGEN ⁽⁷⁾ | 53.520 | 18.826 |
| SCHULDEN ⁽⁸⁾ | | |
| Schulden uit directe verzekering | 3.923 | 3.589 |
| Schulden uit herverzekering | 237 | 209 |
| Overige schulden | <u>8.792</u> | <u>8.580</u> |
| | 12.952 | 12.378 |
| OVERLOPENDE PASSIVA ⁽⁹⁾ | <u>14</u> | <u>17</u> |
| | 503.483 | 432.388 |

(..) de tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting.

Geconsolideerde resultatenrekening (in duizenden euro's)

TECHNISCHE REKENING SCHADEVERZEKERING

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|----------------------|----------------------|
| Verdiende premies eigen rekening⁽¹⁰⁾ | | |
| Brutopremies | 134.153 | 127.244 |
| Uitgaande herverzekeringspremies | <u>1.210</u> | <u>1.291</u> |
| | 132.943 | 125.953 |
| Wijziging technische voorzieningen niet-verdiende premies en lopende risico's | | |
| – bruto | 100 | 3.111 |
| – aandeel herverzekeraars | <u>-</u> | <u>-</u> |
| | 132.843 | 122.842 |
| Opbrengst uit beleggingen⁽¹¹⁾ | 16.358 | 14.638 |
| Niet-gerealiseerde winst op beleggingen⁽¹²⁾ | <u>25.405</u> | <u>7.339</u> |
| | 174.606 | 144.819 |
| Schaden eigen rekening⁽¹³⁾ | | |
| Schaden | | |
| – bruto | 62.208 | 62.113 |
| – aandeel herverzekeraars | <u>16</u> | <u>33</u> |
| | 62.192 | 62.080 |
| Wijziging voorziening voor te betalen schaden | | |
| – bruto | 23.787 | 6.271 |
| – aandeel herverzekeraars | <u>-7</u> | <u>21</u> |
| | 85.986 | 68.330 |
| Wijziging overige technische voorzieningen eigen rekening⁽¹⁵⁾ | 997 | 972 |
| Bedrijfskosten⁽¹⁷⁾ | 47.450 | 42.560 |
| Beleggingslasten⁽¹⁸⁾ | 2.261 | 1.646 |
| Niet-gerealiseerd verlies op beleggingen⁽¹⁹⁾ | 3.328 | 1.360 |
| Aan niet-technische rekening toegerekende opbrengst uit beleggingen | <u>21.709</u> | <u>10.911</u> |
| Resultaat technische rekening schadeverzekering | <u>12.875</u> | <u>19.040</u> |

(..) de tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting.

TECHNISCHE REKENING LEVENSVZERKERING

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| Verdiende premies eigen rekening⁽¹⁰⁾ | | |
| Brutopremies | 41.759 | 36.802 |
| Uitgaande herverzekeringspremies | <u>570</u> | <u>442</u> |
| | 41.189 | 36.360 |
| Opbrengst uit beleggingen⁽¹¹⁾ | 3.386 | 2.176 |
| Niet-gerealiseerde winst op beleggingen⁽¹²⁾ | <u>412</u> | <u>725</u> |
| | 44.987 | 39.261 |
| Overige technische baten eigen rekening | 163 | 621 |
| Uitkeringen eigen rekening⁽¹⁴⁾ | | |
| Uitkeringen | | |
| – bruto | 5.375 | 5.652 |
| – aandeel herverzekerders | <u>52</u> | <u>35</u> |
| | 5.323 | 5.617 |
| Wijziging overige technische voorzieningen eigen rekening⁽¹⁵⁾ | | |
| Voorziening voor levensverzekering | | |
| – bruto | 10.977 | 10.723 |
| – aandeel herverzekerders | <u>-</u> | <u>-</u> |
| | 10.977 | 10.723 |
| Winstdeling en kortingen⁽¹⁶⁾ | 180 | 166 |
| Bedrijfskosten⁽¹⁷⁾ | 21.382 | 12.246 |
| Beleggingslasten⁽¹⁸⁾ | 160 | 103 |
| Niet-gerealiseerd verlies op beleggingen⁽¹⁹⁾ | 369 | 151 |
| Overige technische lasten eigen rekening⁽²⁰⁾ | 15 | 3.000 |
| Aan niet-technische rekening toegerekende opbrengst uit beleggingen | <u>1.674</u> | <u>1.204</u> |
| Resultaat technische rekening levensverzekering | <u>5.070</u> | <u>6.672</u> |

(..) de tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting.

Geconsolideerde resultatenrekening

NIET-TECHNISCHE REKENING

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|----------------------|----------------------|
| Resultaat technische rekening schadeverzekering | 12.875 | 19.040 |
| Resultaat technische rekening levensverzekering | <u>5.070</u> | <u>6.672</u> |
| | 17.945 | 25.712 |
| Toegerekende opbrengst uit beleggingen overgeboekt van technische rekening | | |
| van technische rekening schadeverzekering | 21.709 | 10.911 |
| van technische rekening levensverzekering | <u>1.674</u> | <u>1.204</u> |
| | 23.383 | 12.115 |
| Andere baten ⁽²¹⁾ | 1.558 | 980 |
| Andere lasten ⁽²²⁾ | <u>253</u> | <u>2.445</u> |
| Resultaat voor belastingen | 42.633 | 36.362 |
| Belastingen ⁽²³⁾ | <u>14.343</u> | <u>10.755</u> |
| Resultaat na belastingen | <u>28.290</u> | <u>25.607</u> |

(..) de tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht (in duizenden euro's)

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|---------------------|----------------------|
| Operationele activiteiten | | |
| Resultaat na belastingen | 28.290 | 25.607 |
| – afschrijving materiële vaste activa | 1.166 | 532 |
| – afschrijving overlopende acquisitiekosten | 11.015 | 14.027 |
| – afschrijving disagio vastrentende waarden | -3 | -11 |
| – afschrijving geactiveerde rentestandkorting | - | 34 |
| – mutatie latente vennootschapsbelasting | 3.681 | -157 |
| – extra pensioenlast a.g.v. Richtlijn 271 | 1.728 | - |
| – ongerealiseerde resultaten op beleggingen | -22.120 | -6.553 |
| | <u>-4.533</u> | <u>7.872</u> |
| | 23.757 | 33.479 |
| Toename technische voorzieningen | 14.100 | 19.072 |
| Toename voorzieningen | 22.735 | 1.424 |
| Overige mutaties | -9 | - |
| | <u>36.826</u> | <u>20.496</u> |
| Toename (afname) vorderingen | -842 | 360 |
| Toename lopende rente en huur | -1.061 | -521 |
| Activering overlopende acquisitiekosten | -8.587 | -14.892 |
| Toename (afname) schulden | 574 | -480 |
| Toename werkkapitaal | <u>-9.916</u> | <u>-15.533</u> |
| Kasstroom uit operationele activiteiten | 50.667 | 38.442 |
| Investeringsactiviteiten | | |
| Aankopen en verstrekkingen | -194.110 | -173.971 |
| Verkopen en aflossingen | 145.024 | 132.957 |
| Kasstroom uit investeringsactiviteiten | -49.086 | -41.014 |
| Financieringsactiviteiten | | |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Mutatie in liquide middelen | <u>1.581</u> | <u>-2.572</u> |

Het geconsolideerde kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde indirecte methode.

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

ALGEMENE TOELICHTING

Algemeen

De in de jaarrekening genoemde bedragen luiden in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. Bij een aantal posten in de balans en resultatenrekening staat een genummerde verwijzing naar de overeenkomstig genummerde toelichtingen elders in de jaarrekening.

Grondslagen voor de consolidatie

In de consolidatie zijn betrokken de jaarrekeningen van:

Klaverblad Onderlinge Verzekeringsmaatschappij U.A. als houdstermaatschappij 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.

Aangezien de financiële gegevens van Klaverblad Onderlinge Verzekeringsmaatschappij U.A. zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening is de enkelvoudige resultatenrekening opgesteld in overeenstemming met artikel 2:402 BW.

Algemene grondslagen voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW.

Stelselwijzigingen

Met ingang van boekjaar 2005 zijn enkele stelselwijzigingen doorgevoerd. Naast aanpassingen als gevolg van de gewijzigde wet- en regelgeving van toepassing vanaf 1 januari 2005, zijn wijzigingen doorgevoerd om het inzicht te verbeteren. De stelselwijzigingen hebben betrekking op de verantwoording van de beleggingen en de pensioenverplichtingen en zijn hierna toegelicht.

Beleggingen

Als gevolg van wetwijzigingen in Titel 9 Boek 2 BW en om aan te sluiten bij de resultaatbepaling die algemeen gebruikelijk is in de bedrijfstak, zijn met ingang van boekjaar 2005 de gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten op terreinen en gebouwen, aandelen, obligaties en valutatermijncontracten, rechtstreeks in de resultatenrekening verwerkt. Voorheen werden deze resultaten onder aftrek van latente belastingverplichtingen overgebracht naar de herwaarderingsreserve. Voor beleggingen waarvoor geen frequente marktnoteringen bestaan wordt een herwaarderingsreserve gevormd.

Gerealiseerde resultaten op andere leningen zijn niet meer gepassiveerd of geactiveerd en geamortiseerd maar direct ten gunste dan wel ten laste van het resultaat gebracht.

Betaald agio op andere leningen is niet meer geactiveerd en afgeschreven maar direct ten laste van het resultaat gebracht.

Pensioenvoorziening

Met ingang van boekjaar 2005 is de pensioenregeling van Klaverblad Onderlinge Verzekeringsmaatschappij U.A. verwerkt overeenkomstig de bepalingen in de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving (RJ 271). De pensioenregeling kwalificeert als een toegezegd-pensioenregeling. Dit betekent dat in de balans de contante waarde van de pensioenaanspraken wordt opgenomen, onder aftrek van de reële waarde van de fondsbeleggingen. Hierbij wordt rekening gehouden met de nog niet verwerkte actuariële winsten en verliezen en de nog niet verantwoorde pensioenlasten over verstreken dienstjaren.

Tot en met boekjaar 2004 werden de verschuldigde pensioenpremies verwerkt als last in de resultatenrekening. De invloed van deze stelselwijziging op voorgaande boekjaren is per 1 januari 2005 ten laste van het eigen vermogen gebracht. Het bovenstaande houdt in dat de pensioenlast van dit boekjaar niet meer gelijk is aan de verschuldigde pensioenpremies.

Voorziening aanvullingsregeling CAO

De voorziening aanvullingsregeling CAO is vanaf 2005 eveneens bepaald op basis van RJ 271, zijnde de contante waarde van de pre-pensioenaanspraken. Actuariële resultaten zijn direct ten gunste dan wel ten laste van de resultatenrekening gebracht. Voorheen werd de voorziening bepaald met gebruikmaking van de contante waardefactoren conform het VUT-besluit van 28 december 1998, BNB 1999/84.

De invloed van deze stelselwijzigingen op voorgaande boekjaren is per 1 januari 2005 ten laste van het eigen vermogen gebracht. De vergelijkende cijfers over 2004 zijn voor zover vereist dienovereenkomstig aangepast.

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Schattingswijzigingen

In 2005 hebben tevens drie schattingswijzigingen plaatsgevonden. Deze hebben betrekking op de voorziening verzekeringsverplichtingen en de activering van de acquisitiekosten van het individuele levenbedrijf en de voorziening voor periodieke uitkeringen arbeidsongeschiktheidsverzekeringen van het schadebedrijf. De schattingswijzigingen zijn hierna toegelicht.

Voorziening verzekeringsverplichtingen van het individuele levenbedrijf

Met ingang van boekjaar 2005 is de voorziening verzekeringsverplichtingen geheel berekend op basis van 3% rekenrente. Voorheen bedroeg de rekenrente voor uitvaartkostenverzekeringen 3% en voor alle andere verzekeringen die zijn afgesloten vóór 1 augustus 1999 4% en voor verzekeringen die zijn afgesloten op en na deze datum 3%. De invloed van deze schattingswijziging op voorgaande boekjaren is ten laste van het resultaat over 2005 gebracht.

Acquisitiekosten levenbedrijf

Afsluitprovisie gegeven op levensverzekeringen wordt geactiveerd en afgeschreven zolang hiervoor voldoende ruimte bestaat. In 2005 is gebleken dat deze ruimte er niet is voor afsluitprovisie gegeven op uitvaartkostenverzekeringen. Deze kosten zijn derhalve direct ten laste van het resultaat gebracht.

Voorziening periodieke uitkeringen arbeidsongeschiktheidsverzekeringen

De voorziening voor langlopende periodieke uitkeringen voor arbeidsongeschiktheidsuitkeringen (VPU na-eerstejaarsrisico) is berekend op basis van 3% rekenrente (voorheen: 4%). De invloed van deze schattingswijziging op voorgaande boekjaren is ten laste van het resultaat over 2005 gebracht.

Invloed stelselwijzigingen op het eigen vermogen en het resultaat

De stelselwijzigingen zijn als volgt verwerkt in het eigen vermogen per 1 januari 2005:

| | |
|---|-------------|
| Vrijval gepassiveerde stand gerealiseerde resultaten op andere leningen | 533 |
| Vrijval geactiveerde stand agio andere leningen | -158 |
| Pensioenvoorziening (RJ 271) | -6.425 |
| Voorziening aanvullingsregeling CAO (RJ 271) | <u>-135</u> |
| | -6.185 |

De totale invloed van de stelselwijzigingen op het resultaat over 2005, voor aftrek van vennootschapsbelasting, bedraagt €21.736.000 en is als volgt weer te geven:

| | |
|--|------------|
| Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten op beleggingen | 23.654 |
| Pensioenvoorziening (RJ 271) | -1.832 |
| Voorziening aanvullingsregeling CAO (RJ 271) | <u>-86</u> |
| | 21.736 |

Presentatiewijziging

Om het inzicht te verbeteren is de voorziening voor dubieuze vorderingen gesaldeerd met de vorderingen uit directe verzekeringen.

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING VAN DE ACTIVA EN PASSIVA EN VOOR BEPALING VAN HET RESULTAAT

Algemeen

De waardering van de activa en passiva geschiedt, voor zover niet afzonderlijk toegelicht, tegen nominale waarde.

Beleggingen

Terreinen en gebouwen

De terreinen en gebouwen zijn gewaardeerd op actuele waarde. De landerijen zijn gewaardeerd op de getaxeerde verkoopwaarde bij onderhandse verkoop in verpachte staat. De gebouwen voor eigen gebruik zijn gewaardeerd op de getaxeerde onderhandse verkoopwaarde onder voortzetting van de lopende huurovereenkomst. De overige gebouwen zijn gewaardeerd op de getaxeerde verkoopwaarde bij onderhandse verkoop vrij van huur of de onderhandse verkoopwaarde onder voortzetting van de lopende huurovereenkomsten. Taxatie van de terreinen en gebouwen geschiedt minimaal om de vijf jaar door onpartijdige deskundigen. Op de terreinen en gebouwen wordt niet afgeschreven. De in het boekjaar gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten zijn direct in de resultatenrekening verwerkt.

Andere deelnemingen

De deelnemingen in groepsmaatschappijen zijn gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde. De overige deelnemingen zijn vanwege het geringe belang tegen historische kostprijs gewaardeerd.

Aandelen en obligaties

De aandelen en obligaties zijn gewaardeerd op de beurskoers per balansdatum. De in het boekjaar gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten (inclusief resultaten op vreemde valuta) zijn in de resultatenrekening verwerkt.

Onder de aandelen en obligaties zijn tevens opgenomen de valutatermijncontracten. Deze zijn gewaardeerd tegen actuele waarde. De in het boekjaar gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten zijn direct in de resultatenrekening verantwoord.

Vorderingen uit hypothecaire leningen

Vorderingen uit hypothecaire leningen zijn nominaal gewaardeerd, rekening houdend met noodzakelijk geachte voorzieningen voor oninbaarheid. De nominale waarde is gelijk aan het verstrekte bedrag.

Vorderingen uit andere leningen

Vorderingen uit andere leningen zijn gewaardeerd tegen aflossingswaarde. Gerealiseerde resultaten zijn direct in de resultatenrekening verwerkt. Indien de aanschaffingswaarde hoger is dan de aflossingswaarde (agio) is het verschil direct ten laste van het resultaat gebracht. Bij een lagere aanschaffingswaarde is het verschil met de aflossingswaarde (disagio) gepassiveerd onder de overlopende passiva. Het disagio wordt naar rato van de resterende looptijd van de leningen ten gunste van het resultaat gebracht.

Overige activa

Materiële vaste activa

De waardering geschiedt tegen aanschaffingskosten onder aftrek van afschrijving. De afschrijving geschiedt lineair, afhankelijk van de economische levensduur, in drie tot vijf jaar. Investerings met een bedrag lager dan €535,- worden volledig in het jaar van aanschaffing afgeschreven. Met restwaarde is geen rekening gehouden.

Overlopende activa

Overlopende acquisitiekosten

Dit betreft de geactiveerde provisiekosten van het levenbedrijf. Bij levensverzekeringen waarvoor periodiek premie wordt betaald, is het bedrag aan gegeven afsluitprovisie, zolang hiervoor voldoende ruimte bestaat, geactiveerd en afgeschreven ten laste van het resultaat.

Voor tijdelijke risicoverzekeringen vindt afschrijving plaats in vijf jaar en twee maanden. De afsluitprovisie voor uitvaartkostenverzekeringen wordt afgeschreven in tien jaar.

Afsluitprovisie gegeven op uitvaartkostenverzekeringen die in 2005 zijn gesloten is met alle overige acquisitiekosten direct ten laste van het resultaat gebracht.

Technische voorzieningen

Voor niet-verdiende premies en lopende risico's

De voorzieningen voor niet-verdiende premies en lopende risico's zijn post voor post bepaald. De in de voorziening opgenomen wiskundig vastgestelde voorziening (WVV) voor arbeidsongeschiktheids- en ziekengeldverzekeringen is vastgesteld met inachtneming van de door De Nederlandsche Bank voorgeschreven normen. De WVV voor arbeidsongeschiktheidsverzekeringen is vastgesteld volgens de methodiek die in 1992 is geadviseerd door de Contactcommissie voor Arbeidsongeschiktheids-, Ziekte- en Ongevallenverzekeraars (KAZO), met als uitgangspunt de toen door de KAZO opgestelde grondslagen (KAZO 1990).

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Voor levensverzekering

De bij de bepaling van de voorziening verzekeringsverplichtingen van het individuele bedrijf gehanteerde grondslagen zijn in overeenstemming met de door De Nederlandsche Bank voorgeschreven prudente grondslagen. De voorziening is berekend volgens de bruto-methode op basis van de sterftetafels GBM/GBV 1995-2000 en 3% rekenrente. Voor de aan de verstrekte hypothecaire geldleningen gekoppelde hypotheekverzekeringen is de rekenrente gerelateerd aan de voor de lening geldende rentevoet.

Voor te betalen schaden/uitkeringen

De voorziening voor te betalen schaden/uitkeringen is vastgesteld aan de hand van taxaties van nog af te handelen schaden. Hierbij is rekening gehouden met reeds plaatsgevonden, maar nog niet aangemelde schaden en verhaalbare schadebedragen (IBNR).

De voorziening voor te betalen schaden is inclusief een voorziening voor interne schadeafwikkelingskosten voor de lopende schadegevallen. De voorziening voor schadeafwikkelingskosten is gesteld op 2,74% van de ultimo boekjaar openstaande voorziening voor te betalen schaden eigen tekening.

De in de voorziening voor te betalen schaden/uitkeringen begrepen voorziening voor langlopende periodieke uitkeringen voor arbeidsongeschiktheidsverzekeringen (VPU na-eerstejaarsrisico) is vastgesteld volgens KAZO 1990 grondslagen. De voorziening voor periodieke uitkeringen voor arbeidsongeschiktheidsverzekeringen is voor wat betreft het eerstejaarsrisico op dossierniveau geschat.

Voorzoningen

Voor pensioenen

Aan de werknemers van Klaverblad Onderlinge Verzekeringsmaatschappij U.A. zijn pensioenaanspraken toegezegd. De pensioenregeling kwalificeert als een toegezegd-pensioenregeling. De met ingang van het boekjaar 2005 in de balans opgenomen voorziening is gelijk aan de contante waarde van de toegekende pensioenaanspraken onder aftrek van de reële waarde van de fondsbeleggingen die aanwezig zijn bij Delta Lloyd Levensverzekering N.V. Hierbij is rekening gehouden met de nog niet verwerkte actuariële winsten en verliezen en de nog niet verantwoorde pensioenlasten over verstreken dienstjaren. De berekening vindt plaats overeenkomstig de 'Projected Unit Credit Methode'. De gehanteerde disconteringsfactor is gebaseerd op de rentetarieven die gelden voor staatsleningen.

De cumulatieve, nog niet in de resultatenrekening verwerkte actuariële winsten en verliezen die groter zijn dan het hoogste bedrag van 10% van de contante waarde van de toegekende pensioenaanspraken en 10% van de reële waarde van de fondsbeleggingen, worden ten gunste of ten laste van het resultaat van de volgende boekjaren gebracht.

Voorheen werd de pensioenvoorziening in zowel de geconsolideerde als de enkelvoudige balans berekend op basis van de sterftetafel DIL98 en 3% rekenrente. Deze voorziening werd opgenomen onder de technische voorziening voor levensverzekering.

Voor belastingen

Voor in de toekomst te betalen belastingen uit hoofde van verschillen tussen commerciële en fiscale waarderingen is een voorziening getroffen ter grootte van de som van deze verschillen vermenigvuldigd met het daarvoor geldende belastingtarief, rekening houdend met de fiscale egalisatiereserve.

Bedrijfskosten

Bedrijfskosten zijn toegerekend aan het boekjaar waarop zij betrekking hebben.

Belastingen

De vennootschapsbelasting is berekend tegen het geldende tarief over het resultaat voor belastingen van het boekjaar, rekening houdend met tijdelijke en permanente verschillen tussen de winstbepaling volgens de jaarrekening en de fiscale winstberekening.

Toelichting op de geconsolideerde balans

1 Beleggingen

1.1 Terreinen en gebouwen

| | | |
|--|--------------|--------------|
| De samenstelling is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik | 22.585 | 24.831 |
| Overige terreinen en gebouwen | | |
| – gebouwen | 17.231 | 7.408 |
| – landerijen | <u>5.580</u> | <u>4.686</u> |
| | 45.396 | 36.925 |

Ultimo 2005 is besloten het object op de locatie Ierlandlaan 147 te slopen en op het vrijkomende terrein nieuwbouw te plegen. Dit object is gewaardeerd tegen de actuele waarde van €3.821.000.

De aanschaffingswaarde van de terreinen en gebouwen per 31 december 2005 bedraagt €41.077.000 (31 december 2004: €37.236.000).

| | | | |
|---------------------------|---|-----------------------------------|-------------------|
| Het verloop is als volgt: | <u>Terreinen en gebouwen</u> <u>voor eigen gebruik</u> | <u>Overige</u> <u>gebouwen</u> | <u>Landerijen</u> |
| Stand per 1 januari | 24.831 | 7.408 | 4.686 |
| Aankopen | 3.169 | 814 | - |
| Verkopen | 142 | - | - |
| Bestemmingswijziging | -8.414 | 8.414 | - |
| Herwaardering | <u>3.141</u> | <u>595</u> | <u>894</u> |
| Stand per 31 december | 22.585 | 17.231 | 5.580 |

1.2 Andere deelnemingen

| | | |
|--|-------------|-------------|
| Dit betreffen minderheidsdeelnemingen in: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| CED Holding B.V. | 11 | 11 |
| Verzekeraarshulpdienst B.V. | 90 | 90 |
| Bureau van de Nederlandse Pool voor Verzekering van Atoomrisico's B.V. | <u>-</u> | <u>-</u> |
| | 101 | 101 |

1.3 Overige financiële beleggingen

1.3.1 Aandelen

| | | |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| De samenstelling is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Financiële instellingen | 34.128 | 27.411 |
| Beleggingsmaatschappijen | 10.443 | 8.893 |
| Handel, industrie en overige | <u>83.438</u> | <u>56.742</u> |
| | 128.009 | 93.046 |

De kostprijs van de aandelen per 31 december 2005 is €103.623.000 (31 december 2004: €88.975.000).

| | | |
|---------------------------|---------------|--------------|
| Het verloop is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Stand per 1 januari | 93.046 | 80.760 |
| Aankopen | 41.106 | 28.171 |
| Verkopen | 26.458 | 20.853 |
| Herwaardering | <u>20.315</u> | <u>4.968</u> |
| Stand per 31 december | 128.009 | 93.046 |

1.3.2 Obligaties

| | | |
|--|---------------|---------------|
| De samenstelling is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Staat der Nederlanden (inclusief staatsgegarandeerd) | 65.668 | 38.898 |
| Bank Nederlandse Gemeenten | 4.415 | 5.896 |
| Buitenlandse overheden | 62.750 | 49.288 |
| Andere financiële instellingen | 63.726 | 64.404 |
| Openbare nutsbedrijven | 1.187 | 1.221 |
| Handel, industrie en overige | <u>10.680</u> | <u>14.845</u> |
| | 208.426 | 174.552 |

De kostprijs van de obligaties per 31 december 2005 is €205.373.000 (31 december 2004: €168.674.000).

| | | |
|---------------------------|---------------|--------------|
| Het verloop is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Stand per 1 januari | 174.552 | 146.022 |
| Aankopen | 136.868 | 121.411 |
| Verkopen | 100.169 | 95.846 |
| Herwaardering | <u>-2.825</u> | <u>2.965</u> |
| Stand per 31 december | 208.426 | 174.552 |

Toelichting op de geconsolideerde balans

1.3.3 Vorderingen uit hypothecaire leningen

De vorderingen uit hypothecaire leningen betreffen aan personeel, assurantieadviseurs en derden verstrekte leningen, waarvoor als zekerheid het zakelijk recht van hypotheek is gevestigd op in Nederland gelegen onderpanden.

In 2005 vonden er geen executoriale verkopen plaats. In het boekjaar is, evenals in 2004, geen voorziening opgenomen in verband met mogelijke oninbaarheid van leningen.

| | | |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Het verloop is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Stand per 1 januari | 24.118 | 24.127 |
| Verstrekingen | 4.199 | 2.401 |
| Aflossingen | <u>4.223</u> | <u>2.410</u> |
| Stand per 31 december | 24.094 | 24.118 |

De actuele waarde van de hypotheekleningen per 31 december 2005 bedraagt €23.454.000 (31 december 2004: €23.146.000).

1.3.4 Vorderingen uit andere leningen

| | | |
|--|--------------|--------------|
| De samenstelling is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Staat der Nederlanden (inclusief staatsgegarandeerd) | 8.216 | 9.331 |
| Andere Nederlandse openbare lichamen | 3.381 | 3.867 |
| Bank Nederlandse Gemeenten | 1.134 | 1.134 |
| Andere financiële instellingen | 18.729 | 22.904 |
| Openbare nutsbedrijven | 757 | 1.105 |
| Handel, industrie en overige | <u>2.042</u> | <u>2.042</u> |
| | 34.259 | 40.383 |

| | | |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Het verloop is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Stand per 1 januari | 40.383 | 45.812 |
| Aankopen en verstrekingen | 51 | 52 |
| Verkopen en aflossingen | <u>6.175</u> | <u>5.481</u> |
| Stand per 31 december | 34.259 | 40.383 |

De actuele waarde van de vorderingen uit andere leningen per 31 december 2005 bedraagt €36.373.000 (31 december 2004: €45.240.000). De kostprijs van de vorderingen uit andere leningen bedraagt per 31 december 2005 €34.702.000 (31 december 2004: €40.835.000).

2 Vorderingen

Deze post bevat voornamelijk vorderingen met een looptijd korter dan een jaar. Op de vorderingen uit directe verzekering is een voorziening voor dubieuze vorderingen op de met Klaverblad Verzekeringen samenwerkende assurantieadviseurs in mindering gebracht. Deze voorziening is gebaseerd op het gemiddelde uitstaande saldo ouder dan zestig dagen van de laatste drie jaar. Verliezen wegens oninbaarheid zijn ten laste van de voorziening gebracht.

| | | |
|--|--------------|--------------|
| De samenstelling van vorderingen uit directe verzekering is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Verzekeringnemers | 939 | 690 |
| Assurantiedadviseurs | <u>6.779</u> | <u>7.049</u> |
| | 7.718 | 7.739 |
| De samenstelling van de overige vorderingen is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Andere financiële beleggingen | 2.174 | 2.440 |
| Vennootschapsbelasting (inclusief te vorderen dividendbelasting) | 2.623 | 1.802 |
| Beleggingsdebiteuren | 168 | 42 |
| Betaalde waarborgsommen | 44 | 46 |
| Overige vooruitbetaalde kosten en vorderingen | <u>803</u> | <u>872</u> |
| | 5.812 | 5.202 |

De onder vorderingen opgenomen andere financiële beleggingen betreft aan medewerkers en zakelijke relaties verstrekte leningen.

3 Overige activa

3.1 Materiële vaste activa

Onder de materiële vaste activa zijn opgenomen de aanschaffingen van informatieverwerkende apparatuur, kantoormachines, -inventaris en interieur, telecommunicatie apparatuur en bedrijfsauto's.

| | | |
|---------------------------|-------------|-------------|
| Het verloop is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Stand per 1 januari | 3.738 | 1.000 |
| Aanschaffingen | 1.072 | 3.270 |
| Afschrijvingen boekjaar | <u>828</u> | <u>532</u> |
| Stand per 31 december | 3.982 | 3.738 |

Toelichting op de geconsolideerde balans

4 Overlopende activa

4.1 Overlopende acquisitiekosten

Hieronder zijn opgenomen de geactiveerde provisielasten van het levenbedrijf. Afsluitprovisie gegeven op levensverzekeringen wordt geactiveerd en afgeschreven zolang hiervoor voldoende ruimte bestaat. In 2005 is gebleken dat deze ruimte er niet is voor afsluitprovisie gegeven op uitvaartkostenverzekeringen. Deze kosten (€5.843.000) zijn derhalve direct ten laste van het resultaat gebracht. De afschrijving en extra provisielast zijn in de resultatenrekening verantwoord onder de bedrijfskosten.

Het bedrag aan geactiveerde acquisitiekosten bedraagt per 31 december 2005 €30.276.000 (31 december 2004: €32.704.000).

| | | |
|------------------------------------|---------------|--------------|
| Het verloop is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Saldo per 1 januari | 32.704 | 31.839 |
| Inhaalafschrijving | - | 4.984 |
| | 32.704 | 26.855 |
| Activering gegeven afsluitprovisie | 8.587 | 14.892 |
| Afschrijving afsluitprovisie | <u>11.015</u> | <u>9.043</u> |
| Saldo per 31 december | 30.276 | 32.704 |

5 Eigen vermogen

Het eigen vermogen bedraagt €223.506.000 (2004: €201.776.000). De vereiste solvabiliteit in concernverband is €42.688.000 (2004: €38.994.000). Voor het verloop en de samenstelling van het eigen vermogen wordt verwezen naar de toelichting op de enkelvoudige balans.

6 Technische voorzieningen

6.1 Voor niet-verdiende premies en lopende risico's

| | | |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| De samenstelling is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Ongevallen en ziekte | 23.651 | 22.536 |
| Motorrijtuigen-WA | 6.242 | 6.858 |
| Motorrijtuigen-overig | 4.780 | 5.147 |
| Brand | 7.844 | 7.914 |
| Overige schadebranches | <u>1.991</u> | <u>1.953</u> |
| | 44.508 | 44.408 |

6.2 Voor levensverzekering

De samenstelling is als volgt:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---------------|-------------|---------------|
| Voorziening | | |
| – individueel | 43.228 | 32.250 |
| – collectief | <u>142</u> | <u>21.911</u> |
| | 43.370 | 54.161 |

6.3 Voor te betalen schaden/uitkeringen

| De samenstelling is als volgt: | <u>Bruto</u> | <u>Herverzekerings- deel</u> | <u>Eigen rekening 31-12-2005</u> | <u>Eigen rekening 31-12-2004</u> |
|--------------------------------|---------------|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Ongevallen en ziekte | 42.325 | 41 | 42.284 | 36.124 |
| Motorrijtuigen-WA | 51.073 | - | 51.073 | 40.978 |
| Motorrijtuigen-overig | 1.254 | - | 1.254 | 1.054 |
| Brand | 6.877 | - | 6.877 | 3.544 |
| Overige schadebranches | <u>13.815</u> | - | <u>13.815</u> | <u>10.443</u> |
| | 115.344 | 41 | 115.303 | 92.143 |
| Schade-afwikkelingskosten | | | <u>3.154</u> | <u>2.520</u> |
| | | | 118.457 | 94.663 |

6.3.1 Ongevallen en ziekte

De voorziening voor langlopende periodieke uitkeringen voor arbeidsongeschiktheidsverzekeringen (VPU na-eerstejaarsrisico) is berekend op basis van 3% rekenrente (voorheen: 4%). Deze wijziging leidt tot een extra last van €2.227.000 die onder wijziging voorziening te betalen schaden ten laste van het resultaat van 2005 is gebracht.

De voorziening voor periodieke uitkeringen voor arbeidsongeschiktheidsverzekeringen is, voor wat betreft het eerstejaarsrisico, conform KAZO 1990 op dossierniveau geschat.

6.3.2 Schade-afwikkelingskosten

De voorziening voor schade-afwikkelingskosten is gesteld op 2,74% van de ultimo boekjaar openstaande voorziening voor te betalen schaden eigen tekening. De toevoeging aan deze voorziening bedraagt dit boekjaar €634.000 (2004: €167.000). Dit bedrag is in de resultatenrekening verantwoord onder de wijziging voorziening voor te betalen schaden.

6.4 Overige technische voorzieningen

De overige technische voorzieningen bestaan voornamelijk uit een voorziening voor catastroferisico's van €6.854.000 (2004: €5.946.000). Jaarlijks wordt aan deze voorziening op basis van bespaarde en marktconforme herverzekeringspremies voor toekomstige catastrofes een bedrag van €908.000 gedoteerd. De hoogte van het catastrofeschadebedrag bij overschrijding waarvan een beroep op de voorziening wordt gedaan, is gesteld op €2.000.000. De maximale hoogte van de voorziening is €8.000.000.

Toelichting op de geconsolideerde balans

7 Voorzieningen

| De samenstelling is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Voor pensioenen | 35.260 | - |
| Voor belastingen | 17.207 | 16.293 |
| Voorziening aanvullingsregeling CAO | 920 | 845 |
| Pensioenaanspraken oud werknemers | 90 | 113 |
| Groot onderhoud gebouwen | - | 1.558 |
| Overige | <u>43</u> | <u>17</u> |
| | 53.520 | 18.826 |

7.1 Voor pensioenen

Vanaf boekjaar 2005 hanteert Klaverblad Onderlinge Verzekeringsmaatschappij U.A. een nieuwe grondslag voor waardering en verwerking van de pensioenverplichting. Op grond hiervan zijn verplichtingen opgenomen voor de toegezegd-pensioenregeling. Overeenkomstig de mogelijkheden die RJ 271 biedt zijn de vergelijkende cijfers over boekjaar 2004 niet aangepast aan de nieuwe grondslag.

De belangrijkste actuariële uitgangspunten in 2005 zijn de volgende:

| | |
|--|------|
| Disconteringsvoet | 3,0% |
| Verwacht rendement op fondsbeleggingen | 3,7% |
| Verwachte salarisstijgingen | 2,9% |
| Verwachte indexeringen van pensioenen | 2,2% |

Het verloop is als volgt:

| | |
|--|--------------|
| Stand per 31 december 2004 | 21.778 |
| Stelselwijziging | <u>9.126</u> |
| Stand per 1 januari 2005 | 30.904 |
| Toegerekende pensioenlasten uit hoofde van de toegezegd-pensioenregeling | 4.627 |
| Betaalde pensioenuitkeringen | <u>-271</u> |
| Stand per 31 december 2005 | 35.260 |

7.2 Voor belastingen

Het verloop is als volgt:

| | |
|---|------------|
| Saldo per 1 januari 2005 | 16.360 |
| Stelselwijziging | <u>-67</u> |
| Saldo per 1 januari 2005 (gecorrigeerd) | 16.293 |
| Dotatie ten laste van de resultatenrekening, per saldo | 3.681 |
| Vrijval ten gunste van het eigen vermogen uit hoofde van stelselwijziging pensioenvoorziening, aanvullingsregeling CAO en geactiveerde stand agio andere leningen | -2.824 |
| Overige | <u>57</u> |
| Saldo per 31 december 2005 | 17.207 |

7.3 Voorziening aanvullingsregeling CAO

Eind 2005 is met terugwerkende kracht de CAO voor het Verzekeringsbedrijf juni 2004 - mei 2007 van kracht geworden. Hierin is bepaald dat de pensioenrichtleeftijd, behalve voor werknemers die geboren zijn vóór 1950, wordt verhoogd naar 65 jaar. Voor een bepaalde groep werknemers is in de pensioenregeling een zogenaamde aanvullingsregeling opgenomen die onder meer inhoudt dat de betreffende werknemer, voor de periode van de voor hem geldende pensioenrichtleeftijd tot aan 65 jaar, een aanvulling op het pensioen verkrijgt. Dit betekent dat uitsluitend voor de werknemers geboren vóór 1950 en waarvoor reeds een aanvullingsregeling bestond nog een voorziening behoeft te worden aangehouden.

7.4 Pensioenaanspraken oud werknemers

Dit betreft de voorziening ten behoeve van het mogelijk met terugwerkende kracht alsnog opnemen van pensioenaanspraken van vrouwelijke en/of deeltijd werknemers die in het verleden niet ondergebracht zijn in de pensioenregeling van Klaverblad Onderlinge Verzekeringsmaatschappij U.A. De voorziening is gevormd in het kader van de Europese richtlijn tot gelijke behandeling van mannen en vrouwen.

8 Schulden

8.1 Overige schulden

| | | |
|--|--------------|--------------|
| De samenstelling is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Belastingen en premies sociale verzekeringen | 1.140 | 832 |
| Winstdelingsrechten medewerkers | 1.213 | 1.883 |
| Transitorische posten en diverse schulden | <u>6.439</u> | <u>5.865</u> |
| | 8.792 | 8.580 |

Van het totale bedrag van €12.952.000 is €10.292.000 (2004: €9.946.000) binnen een jaar verschuldigd.

9 Overlopende passiva

De overlopende passiva bevatten het nog niet geamortiseerde disagio op andere leningen van €14.000 (2004: €17.000).

Toelichting op de geconsolideerde balans

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

Beleggingen

Per 31 december 2005 bestaan contractuele verplichtingen jegens diverse bouwondernemingen voortvloeiend uit de bouw van het kantoorgebouw op de locatie Ierlandlaan 147 te Zoetermeer ter grootte van €16.347.000.

Het bedrag aan geaccepteerde hypotheekoffertes ten aanzien waarvan de hypotheekaktes eerst in 2006 zullen worden gepasseerd, bedraagt per 31 december 2005 €516.000 (31 december 2004: nihil). Het in depot gehouden bedrag inzake reeds gepasseerde hypotheekaktes op nieuwbouwpanden bedraagt per 31 december 2005 nihil (31 december 2004: €376.000).

Herverzekering

Uit hoofde van het deelnemen in de Nederlandse Herverzekeringsmaatschappij voor Terrorismeschaden N.V. bestaat er voor de Klaverblad maatschappijen gezamenlijk een voorwaardelijke verplichting tot het uitkeren van terreurschaden voor een bedrag van maximaal €1.082.000. Er heeft zich in dit boekjaar geen terreurschade voorgedaan.

Operationele leasing

De verplichtingen uit hoofde van autoleasing bedragen in totaal €958.000. Hiervan vervalt na 1 jaar €351.000 en na 5 jaar nihil. De ten laste van het resultaat verwerkte leasekosten in 2005 bedragen €573.000.

Overige

De voor Klaverblad Levensverzekering N.V. bestaande garantstelling uit hoofde van de zogenaamde opvangregeling voor levensverzekeraars bedraagt €500.000 (op basis van het marktaandeel ultimo 2004).

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Algemeen

Klaverblad Verzekeringen belegt het eigen vermogen en de voorzieningen hoofdzakelijk in obligaties, aandelen, hypothecaire en onderhandse leningen en onroerende zaken. Met het aanhouden van deze beleggingen worden risico's gelopen die in dit hoofdstuk worden toegelicht.

Marktrisico

Onder het marktrisico wordt verstaan het risico dat de waarde van aandelen en onroerende zaken verandert als gevolg van wijzigende marktomstandigheden. Klaverblad Verzekeringen beheerst dit risico door het aanbrengen van spreiding in de portefeuille. De zeer sterke vermogenspositie stelt Klaverblad Verzekeringen in staat om de mogelijkheid van fluctuatie in de waarde op korte termijn te accepteren.

Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico van financieel verlies doordat de tegenpartij niet aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. Ten aanzien van de vastrentende waarden wordt dit risico beheerst door uitsluitend te investeren in obligaties en onderhandse leningen met een hoge kredietwaardigheid. Ten aanzien van de hypotheekportefeuille is dit risico afgedekt door hypothecaire zekerheden op courante onroerende zaken in Nederland.

Renterisico

Onder het renterisico wordt verstaan het risico dat de waarde van vastrentende waarden (obligaties en leningen) daalt, als gevolg van een stijging van de marktrente. Dit risico wordt deels gecompenseerd door het feit dat ook de waarde van de verplichtingen daalt, indien de verplichtingen tegen een hogere rentevoet contant worden gemaakt. Vanwege de sterke vermogenspositie acht Klaverblad Verzekeringen het niet nodig om aanvullende maatregelen te treffen.

Valutarisico

De aandelen en obligaties luiden deels in vreemde valuta. Het betreft hoofdzakelijk USD, GBP, JPY en CHF. Onder het valutarisico wordt verstaan het risico dat de waarde van de financiële instrumenten wijzigt als gevolg van een veranderende valutakoers. Klaverblad Verzekeringen heeft het valutarisico afgedekt door middel van valutatermijncontracten.

Toelichting op de geconsolideerde resultatenrekening

10 Verdiende premies eigen rekening

Onder brutopremies van het schadebedrijf zijn tevens de aan de verzekeringnemers doorberekende premie-opslagen en bijkomende kosten opgenomen. Deze opslagen en kosten bedragen €841.000 (2004: €976.000).

De samenstelling van de brutopremies van het

| levenbedrijf is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Individuele verzekeringen | | |
| – periodieke premies | 40.094 | 33.766 |
| – premies ineens | <u>1.583</u> | <u>1.114</u> |
| | 41.677 | 34.880 |
| Collectieve verzekeringen | | |
| – periodieke premies | 82 | 1.646 |
| – premies ineens | <u>-</u> | <u>276</u> |
| | <u>82</u> | <u>1.922</u> |
| | 41.759 | 36.802 |

11 Opbrengst uit beleggingen

De samenstelling is als volgt:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Opbrengsten uit deelnemingen | 5 | 5 |
| Opbrengsten uit andere beleggingen | | |
| – terreinen en gebouwen | 1.888 | 1.115 |
| – overige beleggingen | <u>14.885</u> | <u>13.919</u> |
| | <u>16.773</u> | <u>15.034</u> |
| Directe opbrengsten uit beleggingen | 16.778 | 15.039 |
| Gerealiseerde winst op beleggingen | <u>2.966</u> | <u>1.775</u> |
| | 19.744 | 16.814 |

De opbrengsten zijn als volgt toe te rekenen:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|----------------------------|---------------|--------------|
| Technische rekening schade | 6.613 | 6.096 |
| Technische rekening leven | 1.653 | 1.185 |
| Niet-technische rekening | <u>11.478</u> | <u>9.533</u> |
| | 19.744 | 16.814 |

| | | |
|--|---------------|--------------|
| De samenstelling van de resultaten uit beleggingen is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Directe beleggingsopbrengsten | 16.778 | 15.039 |
| Gerealiseerde koersverschillen | 1.534 | 1.814 |
| Niet gerealiseerde koersverschillen | <u>22.120</u> | <u>6.553</u> |
| | 40.432 | 23.406 |

| | | |
|------------------------------------|-------|------|
| Beleggingsrendement (in procenten) | 10,68 | 5,95 |
|------------------------------------|-------|------|

Het meerjarenoverzicht zakelijke waarden

is als volgt:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> | <u>2002</u> | <u>2001</u> |
|---|---------------|---------------|--------------|----------------|----------------|
| Terreinen en gebouwen: | | | | | |
| – Directe beleggingsopbrengsten | 1.888 | 1.115 | 1.145 | 1.106 | 1.026 |
| – Gerealiseerde resultaten op beleggingen | - | 166 | - | - | 74 |
| – Ongerealiseerde resultaten op beleggingen | <u>4.630</u> | <u>-1.380</u> | <u>147</u> | <u>531</u> | <u>-88</u> |
| | 6.518 | -99 | 1.292 | 1.637 | 1.012 |
| Aandelen | | | | | |
| – Directe beleggingsopbrengsten | 2.895 | 2.046 | 1.742 | 1.630 | 2.499 |
| – Gerealiseerde resultaten op beleggingen | 972 | -162 | -3.981 | 2.586 | 3.600 |
| – Ongerealiseerde resultaten op beleggingen | 20.315 | 4.968 | 8.099 | -28.390 | -18.957 |
| – Kosten beheer beleggingen | <u>-433</u> | <u>-309</u> | <u>-273</u> | <u>-310</u> | <u>P.M.</u> |
| | 23.749 | 6.543 | 5.587 | -24.484 | -12.858 |
| Totaal | <u>30.267</u> | <u>6.444</u> | <u>6.879</u> | <u>-22.847</u> | <u>-11.846</u> |

12 Niet-gerealiseerde winst op beleggingen

De niet-gerealiseerde winst op beleggingen is aan de technische en niet-technische rekening toegerekend op basis van de verhouding tussen het gemiddelde eigen vermogen en de gemiddelde technische voorzieningen. Het aan de niet-technische rekening toe te rekenen bedrag is hierin verantwoord door deze toe te voegen aan de toegerekende opbrengst uit beleggingen.

13 Schaden eigen rekening

13.1 Schaden bruto

De bruto schaden betreffen de in het boekjaar uitbetaalde schadebedragen ad €57.139.000 (2004: €58.082.000). Hieronder zijn tevens opgenomen de interne schadebehandelingskosten van het schadebedrijf. Deze bedragen voor 2005 €5.069.000 (2004: €4.031.000).

Toelichting op de geconsolideerde resultatenrekening

13.2 Wijziging voorziening voor te betalen schaden

| | | |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| De samenstelling is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Voorziening schaden eigen tekening | 23.130 | 6.075 |
| Voorziening schaden pooltekening | <u>30</u> | <u>8</u> |
| | 23.160 | 6.083 |
| Voorziening schade-afwikkelingskosten | <u>634</u> | <u>167</u> |
| | 23.794 | 6.250 |

14 Uitkeringen eigen rekening

De samenstelling van de uitkeringen eigen rekening van het levenbedrijf is als volgt:

| | | |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Uitkeringen individueel bedrijf | | |
| – bij expiratie | 50 | 113 |
| – bij overlijden | 4.810 | 4.920 |
| Afkopen individueel bedrijf | 358 | 263 |
| Pensioenuitkeringen | <u>8</u> | <u>244</u> |
| | 5.226 | 5.540 |
| Interne behandelingskosten | <u>97</u> | <u>77</u> |
| | 5.323 | 5.617 |

15 Wijziging overige technische voorzieningen eigen rekening

| | | |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| De samenstelling is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Schadebedrijf: | | |
| – voorziening catastroferisico's | 908 | 907 |
| – overige | <u>89</u> | <u>65</u> |
| | 997 | 972 |
| Levenbedrijf: | | |
| – voorziening voor levensverzekering | <u>10.977</u> | <u>10.723</u> |
| | 11.974 | 11.695 |

16 Winstdeling en kortingen

| | | |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| De samenstelling is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Winstdeling d.m.v. kapitaalsverhoging | 180 | 132 |
| Overrentedeling en rentestandkorting | <u>-</u> | <u>34</u> |
| | 180 | 166 |

17 Bedrijfskosten

| | | |
|--|-------------|-------------|
| De samenstelling is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Acquisitiekosten | 53.661 | 53.509 |
| Wijziging overlopende acquisitiekosten | 2.428 | -5.849 |
| Beheers- en personeelskosten; afschrijvingen op bedrijfsmiddelen | 12.955 | 7.337 |
| Provisie ontvangen van herverzekeraars | <u>-212</u> | <u>-191</u> |
| | 68.832 | 54.806 |

De toerekening van de bedrijfskosten aan de technische rekeningen is als volgt:

| | <u>Schadeverzekering</u> | | <u>Levensverzekering</u> | |
|--|--------------------------|-------------|--------------------------|-------------|
| | <u>2005</u> | <u>2004</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Acquisitiekosten | 37.957 | 37.169 | 15.704 | 16.340 |
| Wijziging overlopende acquisitiekosten | - | - | 2.428 | -5.849 |
| Beheers- en personeelskosten en afschrijvingen op bedrijfsmiddelen | 9.514 | 5.418 | 3.441 | 1.919 |
| Provisie ontvangen van herverzekeraars | <u>-21</u> | <u>-27</u> | <u>-191</u> | <u>-164</u> |
| | 47.450 | 42.560 | 21.382 | 12.246 |

De samenstelling van de personeelskosten is als volgt:

| | | |
|-----------------------------|-------------|-------------|
| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Salarissen | 13.083 | 11.704 |
| Winstdeling | 1.211 | 1.883 |
| Premies sociale verzekering | 1.463 | 1.301 |
| Pensioenlasten | 4.706 | 2.327 |
| Overige kosten | <u>-404</u> | <u>-420</u> |
| | 20.059 | 16.795 |

Het gemiddeld aantal personeelsleden (fte's) in 2005 in dienst bedraagt 336 (2004: 318).

De totale loonsom, inclusief premies sociale verzekering en pensioenlasten, bedraagt over 2005 €20.463.000 (2004: €17.215.000). De post Overige kosten bestaat uit doorberekende schadekosten van -/- €2.080.000 en overige personeelskosten van €1.676.000 (2004: -/- €1.765.000 respectievelijk €1.345.000).

18 Beleggingslasten

| | | |
|-------------------------------------|--------------|-------------|
| De samenstelling is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Kosten beheer van beleggingen | 884 | 706 |
| Rentelasten | 105 | 102 |
| Gerealiseerd verlies op beleggingen | <u>1.432</u> | <u>941</u> |
| | 2.421 | 1.749 |

Toelichting op de geconsolideerde resultatenrekening

19 Niet-gerealiseerd verlies op beleggingen

Het niet-gerealiseerde verlies op beleggingen is aan de technische en niet-technische rekening toegerekend op basis van de verhouding tussen het gemiddelde eigen vermogen en de gemiddelde technische voorzieningen. Het verlies is verantwoord in de niet-technische rekening, voor zover dit is toe te rekenen aan het eigen vermogen. Dit geschiedt door de verliezen in mindering te brengen op de toegerekende opbrengst uit beleggingen.

20 Overige technische lasten eigen rekening

| | | |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| De samenstelling is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Schattingswijziging | | |
| – acquisitiekosten | - | 4.984 |
| – voorziening voor levensverzekering | - | -1.984 |
| Overige | <u>15</u> | <u>-</u> |
| | 15 | 3.000 |

21 Andere baten

Dit betreft de vrijval van de voorziening groot onderhoud beleggingspanden die in 2004 is gevormd.

22 Andere lasten

| | | |
|--|-------------|-------------|
| De samenstelling is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Dotatie voorziening groot onderhoud beleggingspanden | - | 1.558 |
| Onderzoekskosten met betrekking tot renovatie/sloop beleggingspanden | <u>253</u> | <u>887</u> |
| | 253 | 2.445 |

23 Belastingen

| | | |
|---|--------------|-------------|
| De samenstelling is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Direct verschuldigde vennootschapsbelasting | 8.899 | 9.482 |
| Correctie vennootschapsbelasting oude jaren | 1.642 | -920 |
| Overige | 121 | 2.350 |
| Mutatie latente vennootschapsbelasting ten laste/ten gunste van het resultaat | <u>3.681</u> | <u>-157</u> |
| | 14.343 | 10.755 |

Bij de bepaling van de vennootschapsbelasting is uitgegaan van het geldende belastingregime.

De aansluiting tussen het wettelijke en het effectieve belastingpercentage

is als volgt:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|-------------|-------------|
| Resultaat voor belastingen | 42.633 | 36.362 |
| Wettelijk belastingpercentage | 31,5 | 34,5 |
| Wettelijk belastingbedrag | 13.715 | 12.858 |
| Correctie vennootschapsbelasting oude jaren | 1.642 | -920 |
| Verlaging belastingtarief | -1.075 | -1.558 |
| Overige effecten | <u>61</u> | <u>375</u> |
| Effectief belastingbedrag | 14.343 | 10.755 |
| Effectief belastingpercentage | 33,6 | 29,6 |

Enkelvoudige balans (na bestemming van het resultaat; in duizenden euro's)

ACTIVA

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|----------------|----------------|
| BELEGGINGEN ⁽²⁴⁾ | | |
| Terreinen en gebouwen | 5.580 | 4.686 |
| Andere deelnemingen | 216.228 | 185.386 |
| Overige financiële beleggingen | <u>53.486</u> | <u>47.503</u> |
| | 275.294 | 237.575 |
| VORDERINGEN ⁽²⁵⁾ | 41.152 | 12.804 |
| OVERIGE ACTIVA ⁽²⁶⁾ | 1.360 | 1.376 |
| OVERLOPENDE ACTIVA ⁽²⁷⁾ | 1.371 | 1.114 |
| | <u>319.177</u> | <u>252.869</u> |

PASSIVA

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| EIGEN VERMOGEN ⁽²⁸⁾ | | |
| Herwaarderingsreserve | 4.220 | 571 |
| Overige reserves | <u>219.286</u> | <u>201.205</u> |
| | 223.506 | 201.776 |
| TECHNISCHE VOORZIENINGEN | 31.576 | 22.488 |
| VOORZIENINGEN | 53.520 | 17.268 |
| SCHULDEN ⁽²⁹⁾ | 10.561 | 11.322 |
| OVERLOPENDE PASSIVA | 14 | 15 |
| | <u>319.177</u> | <u>252.869</u> |

(..) de tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting.

Enkelvoudige resultatenrekening (in duizenden euro's)

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|---------------|---------------|
| Resultaat uit deelnemingen na belastingen | 29.891 | 23.190 |
| Overige resultaten na belastingen | <u>-1.601</u> | <u>2.417</u> |
| Resultaat na belastingen | 28.290 | 25.607 |

Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

GRONDSLAGEN VOOR HET OPSTELLEN VAN DE JAARREKENING

Voor de algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening, de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat en voor de toelichting op de onderscheiden activa en passiva en de resultaten, wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening, voor zover hierna niet anders is vermeld.

24 Beleggingen

24.1 Andere deelnemingen

Alle directe deelnemingen, zijnde die in Klaverblad Schadeverzekeringsmaatschappij N.V., Klaverblad Levensverzekering N.V., Klaverblad Huisvesting Bedrijf B.V., Klaverblad Exploitatie Bedrijf B.V. alsmede de indirecte deelneming in Klaverblad Service Bedrijf B.V. (middels Klaverblad Exploitatie Bedrijf B.V.) zijn gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde. Dit is het aandeel in het eigen vermogen van de desbetreffende onderneming, bepaald op basis van de grondslagen zoals vermeld in de toelichting op de geconsolideerde balans.

| | | |
|--|--------------|--------------|
| De samenstelling is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Klaverblad Schadeverzekeringsmaatschappij N.V. | 175.918 | 150.413 |
| Klaverblad Levensverzekering N.V. | 30.952 | 27.175 |
| Klaverblad Huisvesting Bedrijf B.V. | 410 | -101 |
| Klaverblad Exploitatie Bedrijf B.V. | -287 | -385 |
| Leningen groepsmaatschappijen | <u>9.235</u> | <u>8.284</u> |
| | 216.228 | 185.386 |

| | | |
|---|-------------|-------------|
| Het verloop is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Saldo per 1 januari | 185.107 | 156.119 |
| Stelselwijzigingen: | | |
| – vrijval gepassiveerde stand gerealiseerde winsten andere leningen | 428 | 424 |
| – vrijval geactiveerde stand agio andere leningen | <u>-149</u> | <u>-150</u> |
| | 185.386 | 156.393 |
| Resultaat deelnemingen en groepsmaatschappijen | 29.891 | 23.190 |
| Leningen groepsmaatschappijen | 951 | 4.524 |
| Vrijval voorziening voor belastingen | - | 1.267 |
| Overige | <u>-</u> | <u>12</u> |
| Saldo per 31 december | 216.228 | 185.386 |

Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

24.2 Overige financiële beleggingen

| | | |
|------------------------------------|-------------|--------------|
| De samenstelling is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Obligaties | 45.262 | 35.204 |
| Vorderingen uit andere leningen | 7.397 | 9.708 |
| Deposito's bij kredietinstellingen | <u>827</u> | <u>2.591</u> |
| | 53.486 | 47.503 |

25 Vorderingen

| | | |
|--|---------------|--------------|
| De samenstelling is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Vorderingen uit directe verzekering op | | |
| – verzekeringnemers | 907 | 631 |
| – assurantieadviseurs | 6.779 | 7.049 |
| Overige vorderingen | <u>33.466</u> | <u>5.124</u> |
| | 41.152 | 12.804 |

26 Overige activa

| | | |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| De samenstelling is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Materiële vaste activa | 556 | 728 |
| Liquide middelen | <u>804</u> | <u>648</u> |
| | 1.360 | 1.376 |

27 Overlopende activa

| | | |
|-----------------------|-------------|-------------|
| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Lopende rente en huur | 1.371 | 1.114 |

28 Eigen vermogen

| | | |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| De samenstelling is als volgt: | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Herwaarderingsreserve | 4.220 | 571 |
| Overige reserves | <u>219.286</u> | <u>201.205</u> |
| | 223.506 | 201.776 |

| Het verloop is als volgt: | Herwaarderings- reserve | Overige reserves | 2005 | 2004 |
|---|----------------------------|---------------------|---------|---------|
| Stand per 1 januari (oorspronkelijk) | 571 | 200.830 | 201.401 | 174.521 |
| Stelselwijzigingen: | | | | |
| – vrijval gepassiveerde stand gerealiseerde winsten andere leningen | - | 533 | 533 | 554 |
| – vrijval geactiveerde stand agio andere leningen | - | -158 | -158 | -196 |
| | 571 | 201.205 | 201.776 | 174.879 |
| – pensioenvoorziening (RJ 271) | - | -6.425 | -6.425 | - |
| – voorziening aanvullingsregeling CAO (RJ 271) | - | -135 | -135 | - |
| | 571 | 194.645 | 195.216 | 174.879 |
| Toevoeging uit de winst | 2.991 | 25.299 | 28.290 | 25.607 |
| Ongerealiseerde herwaardering beleggingen | 658 | -658 | - | - |
| Vrijval voorziening voor belastingen | - | - | - | 1.267 |
| Overige | - | - | - | 23 |
| Stand per 31 december | 4.220 | 219.286 | 223.506 | 201.776 |

29 Schulden

| De samenstelling is als volgt: | 2005 | 2004 |
|----------------------------------|--------|--------|
| Schulden uit directe verzekering | 3.919 | 3.588 |
| Schulden uit herverzekering | 9 | 12 |
| Overige schulden | 6.633 | 7.722 |
| | 10.561 | 11.322 |

Zoetermeer, 13 april 2006

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. J.P.P. Barth
 A.A. Laurent

Overige gegevens

Statutaire regeling omtrent de bestemming van het resultaat

Artikel 11 van de statuten van Klaverblad Onderlinge Verzekeringsmaatschappij U.A. bepaalt: “Indien de winst- en verliesrekening een voordelig saldo toont, zal dit saldo aan de algemene reserve toegevoegd worden; een nadelig saldo zal daaraan onttrokken worden.”

Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2005

Na vaststelling van de jaarrekening over 2005 door de algemene vergadering zal van het voordelig resultaat van €28.290.000 een wettelijk verplichte toevoeging aan de herwaarderingsreserve ter grootte van €2.991.000 plaatsvinden. Het resterende bedrag aan voordelig resultaat van €25.299.000 zal worden toegevoegd aan de overige reserves.

Aan de directie van Klaverblad Onderlinge Verzekeringsmaatschappij U.A.

Accountantsverklaring

Opdracht

Ingevolge uw opdracht hebben wij de jaarrekening 2005 van Klaverblad Onderlinge Verzekeringsmaatschappij U.A. te Zoetermeer gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de directie 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 controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de directie 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 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.

Amsterdam, 13 april 2006

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

G.J. Heuvelink RA

Juridische structuur en organisatiestructuur

Juridisch gezien bestaat de Klaverblad-organisatie uit vier eenheden.

Klaverblad Onderlinge Verzekeringsmaatschappij U.A. ('de onderlinge') is een onderlinge waarborgmaatschappij. Leden hiervan zijn al diegenen die er een verzekering hebben afgesloten.

Klaverblad Schadeverzekeringsmaatschappij N.V. ('de schade-nv') is een naamloze vennootschap. Alle aandelen van de vennootschap zijn in handen van Klaverblad Onderlinge Verzekeringsmaatschappij U.A.

Ook *Klaverblad Levensverzekering N.V.* ('de leven-nv') is een naamloze vennootschap waarvan alle aandelen in handen van Klaverblad Onderlinge Verzekeringsmaatschappij U.A. zijn.

Klaverblad Rechtsbijstand Stichting is een onafhankelijke stichting. Statutair is echter bepaald dat het bestuur van de stichting benoemd (en eventueel ook ontslagen) wordt door (de directie van) Klaverblad Onderlinge Verzekeringsmaatschappij U.A.

Verder bestaan er nog drie besloten vennootschappen waarvan de verzekeringsmaatschappijen direct of indirect alle aandelen houden: Klaverblad Huisvesting Bedrijf B.V., Klaverblad Exploitatie Bedrijf B.V. en Klaverblad Service Bedrijf B.V.

In de praktijk worden de directies van de schade-nv en de leven-nv en het bestuur van de Rechtsbijstand Stichting gevormd door dezelfde personen die ook de directie van de onderlinge vormen. Ook zijn de commissarissen van de beide nv's dezelfde personen als de commissarissen van de onderlinge.

Op Klaverblad Onderlinge Verzekeringsmaatschappij U.A. is het verplichte structuurregime voor grote onderlinge waarborgmaatschappijen van toepassing. Op grond daarvan heeft de maatschappij een bestuur (directie) en een raad van commissarissen.

De hiervoor genoemde rechtspersonen vormen in organisatorisch opzicht een geheel. De organisatie is operationeel ingedeeld naar schadeverzekeringen en personenverzekeringen (medisch en leven). Alle betrokken werknemers zijn in dienst van Klaverblad Onderlinge Verzekeringsmaatschappij U.A. en zijn (uiteindelijk) verantwoording verschuldigd aan de directie daarvan. Voor zover werknemers zich, in het kader van de vervulling van hun taak, onafhankelijk van deze directie op moeten kunnen stellen, is dat gewaarborgd door middel van statuten en reglementen.

Personalia per 31 december 2005

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

voorzitter

mr. J.P.P. Barth

vanaf 1 mei 2005

A.A. Laurent

vanaf 1 mei 2005

mr. M.J. Ziedses des Plantes

tot en met 30 april 2005

Sectorhoofden

mr. J.P. de Gunst

vanaf 1 oktober 2005

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

mw. mr. E. Hofland

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

Procuratiehouders

J.R. Binda

J.A. Koningstein

J.J.G. van der Kruk

J.H. Wehrmeijer

Intern Accountant

drs. C.N. den Hamer RA

vanaf 1 oktober 2005

Extern Accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Actuaris

Watson Wyatt Insurance Consulting B.V.

