



HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Westblaak 14

3012 KL ROTTERDAM

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Westblaak 14
3012 KL Rotterdam

De jaarrekening is vastgesteld en goedgekeurd in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders d.d. 7 mei 2007.

In dezelfde vergadering is door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aan de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen decharge verleend over 2006.

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

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

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

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

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Inhoud

Pré-advies van de Raad van Commissarissen	4
Kerncijfers 2006 – 2002	5
Verslag van de Raad van Bestuur	6
Geconsolideerde balans per 31 december 2006	8
Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2006	10
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2006	12
Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2006	13
Vennootschappelijke balans per 31 december 2006	26
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2006	28
Vennootschappelijk kasstroomoverzicht over 2006	30
Toelichting behorende tot de vennootschappelijke jaarrekening 2006	31
Overige gegevens	41

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Pré-advies van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen biedt hierbij de aandeelhouders het jaarverslag van HDI-Gerling Verzekeringen N.V. over 2006 aan.

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

De in dit verslag opgenomen jaarrekening is tevens door KPMG Accountants N.V. gecontroleerd en goedgekeurd wat blijkt uit de in dit verslag opgenomen verklaring.

Wij adviseren u de jaarrekening ongewijzigd vast te stellen en het voorstel van de Raad van Bestuur, om van de uit de jaarrekening blijkende winst van € 10.968.000,- een bedrag ter grootte van € 3.800.000,- als dividend uit te keren en het restant ter grootte van € 7.168.000,- aan de overige reserves toe te voegen, goed te keuren.

Na de vaststelling van de jaarrekening is besloten decharge te verlenen aan de Raad van Bestuur voor het gevoerde bestuur en aan de Raad van Commissarissen voor hun toezicht over het afgelopen boekjaar.

Tijdens de vergadering van de Raad van Commissarissen, gehouden op 26 april 2006, heeft de heer Dr. L.C. Hinsch aangegeven per 30 juni 2006 af te treden als voorzitter en lid van de Raad van Commissarissen. Wij zijn hem buitengewoon erkentelijk voor zijn grote deskundigheid en vakbekwaamheid die hij gedurende een groot aantal jaren aan de vennootschap ter beschikking heeft gesteld.

Eveneens werd tijdens deze vergadering de heer J.H. Wohlthat per 1 juli 2006 benoemd als voorzitter van de Raad van Commissarissen.

Rotterdam, 7 mei 2007

J.H. Wohlthat, voorzitter

Dipl.-Ing. G. Heidbrink

Dr. E. Möller

G. H. Mattke

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Kerncijfers 2006-2002

(in € 1.000)

	2006	2005	2004	2003	2002
Balans					
Beleggingen	174.309	175.332	128.916	111.286	96.760
Technische voorzieningen (netto)	141.405	134.677	112.639	98.901	77.576
Eigen vermogen	45.173	40.135	30.936	29.205	27.100
Solvabiliteitsmarge	316 %	281 %	276 %	227 %	251 %
Balanstotaal	249.120	236.382	172.270	143.361	128.335
Resultatenrekening					
Geboekte bruto premies	193.677	209.686	206.135	196.099	164.062
Opbrengsten uit beleggingen	7.817	6.382	7.862	5.798	5.549
Resultaat voor belastingen	15.819	14.604	12.227	6.598	5.452
Belastingen	4.851	4.136	3.474	2.618	2.203
Resultaat na belastingen	10.968	10.468	8.753	3.980	3.249

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Verslag van de Raad van Bestuur

Algemeen

HDI-Gerling Verzekeringen N.V. is in 1978 als een 100 %-dochtermaatschappij van HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G. te Hannover opgericht en zet daarmee de activiteiten voort, waarmee de HDI-groep midden jaren zeventig in samenwerking met derden is begonnen. Nadien zijn alle belangen en deelnemingen ondergebracht in een groep onder de holdingmaatschappij Talanx AG. Ook HDI-Gerling Verzekeringen N.V. maakt deel uit van deze groep. Vanuit Rotterdam opereert HDI-Gerling Verzekeringen N.V. op de Nederlandse schadeverzekeringsmarkt en richt zich op industriële verzekeringen. In principe worden uitsluitend verzekeringen geaccepteerd, die door het professionele intermediair op de beurzen en in de provincie worden aangeboden. Onze maatschappij is als schadeverzekeraar actief in de branches brand- en bedrijfsschade, ongevallen, aansprakelijkheid, motorrijtuigen, technische verzekeringen en transport. Met een bruto premie-inkomen van € 193,7 miljoen mogen wij ons tot één van de grootste industriële schadeverzekeraars in Nederland rekenen. Het bruto premie-inkomen van de Talanx-groep bedroeg in 2006 ca. € 19,5 miljard.

In het tweede kwartaal van 2006 heeft Talanx de aandelen verworven van Gerling Konzern Allgemeine (GKA). Dientengevolge zullen de filialen van GKA in Nederland en België op een nog nader te bepalen tijdstip in de nabije toekomst volledig worden geïntegreerd in de vennootschappen van HDI-Gerling Verzekeringen N.V. te Rotterdam en Brussel. In de toekomst zal één juridische eenheid per land opereren. Vooruitlopend op de daadwerkelijke integratie is onze naam in het kader van de te voeren "Corporate Identity" strategie per 15 maart 2007 gewijzigd in HDI-Gerling Verzekeringen N.V. Tot het moment van de daadwerkelijke integratie opereren de bedrijven als separaat zelfstandige entiteiten.

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

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

Financieel

Het bruto premie-inkomen daalde in vergelijking met het voorgaande jaar met 7,6 % tot € 193,7 miljoen. De ontwikkelingen van de portefeuilles in de door ons gevoerde branches vertoonden in 2006 in vergelijking tot het voorafgaande jaar een afwisselend beeld. De premiestelling in de voor ons zo belangrijke co-assurantiemarkt tendert in de

richting van lagere niveaus. Nog steeds constateren wij een positieve ontwikkeling van ons marktaandeel in segmenten, waarin wij graag vertegenwoordigd zijn.

De bruto schadelast toonde een stijging van 8,3 % tot € 110,8 miljoen. Ondanks dit resultaat blijft ons gevoerde acceptatiebeleid, waarin beheersing en spreiding van de risico's, evenals technische ondersteuning de pijlers van ons succes zijn, ongewijzigd.

De totale bedrijfskosten daalden in 2006 met 7,2 % tot € 40,0 miljoen. Deze daling is onder meer het gevolg van lagere commissies, daling van de totale personeelskosten, waaronder lagere pensioenpremies alsmede een stabilisatie van de acquisitiekosten, voortvloeiende uit de daling van het premie-inkomen. Het bruto technisch resultaat, na kosten- en instrestoerekening, daalde licht. De ontwikkeling van het bruto technisch resultaat vindt mede zijn weerslag in het resultaat voor rekening van herverzekeraars. Mede door een evenwichtig en weloverwogen herverzekeringsprogramma steeg het resultaat technische rekening (na kosten- en instrestoerekening; voor eigen rekening) van ruim € 12,5 miljoen tot € 15,4 miljoen positief.

Het netto resultaat voor belastingen bedroeg ruim € 15,8 miljoen (€ 14,6 miljoen in 2005). Met dit resultaat tonen wij aan een portefeuille met een zeer gezonde basis te hebben.

Het rendement (voor belastingen) op het eigen vermogen (onder aftrek van uitgekeerd dividend) bedraagt 45,2 % en mag naar onze mening uitzonderlijk genoemd worden.

Solvabiliteit

Binnen onze organisatie krijgt de solvabiliteit permanent veel aandacht. In de afgelopen jaren hebben wij een solvabiliteitsmarge opgebouwd tot enige malen het wettelijke vereiste. Ondanks een groei van de portefeuille is de solvabiliteitsmarge verder toegenomen tot ruim drie maal het wettelijke vereiste. De solvabiliteitsratio van onze maatschappij bedraagt 316 % per 31 december 2006 en geeft daarmee een juiste weerspiegeling van onze financiële kracht.

Daarnaast kunnen wij tot ons genoegen meedelen, dat onze maatschappij door één van de meest vooraanstaande "ratingagentschappen" wederom positief is beoordeeld betreffende haar zelfstandige financiële kracht. Wij zijn trots op de door Standard & Poor's opnieuw afgegeven A classificatie.

Brand- en Bedrijfsschadeverzekeringen

In deze branche genereren wij een substantieel deel van het totale premie-inkomen. Gezien de aanhoudende hevige concurrentie binnen de co-assurantiemarkt hebben wij ons premie-inkomen in deze branche ten opzichte van het voorgaande jaar zien dalen met ruim 15 %. Deze daling is enerzijds veroorzaakt door overeenkomsten te accepteren met een verantwoorde premiedaling en anderzijds door het beëindigen van een aantal overeenkomsten, omdat de gevraagde premiestelling en dekkingen niet te verenigen viel met onze bedrijfsfilosofie.

Het rendement op de portefeuille stemt ons nog steeds tot tevredenheid en is door incidenteel grote afwikkelingsresultaten zelfs zeer positief te noemen. Ondanks de daling van het premievolume is onze leidende positie in de co-assurantiemarkt hiermee niet in het geding gekomen en blijven wij kritisch in onze beoordeling om onze continuïteit te waarborgen. Hoewel wij nog geen signalen hebben, dat de concurrentie in afzienbare tijd zal afnemen, zien wij door onze kwaliteit op het gebied van vakkennis, risicobeheersing en risicoteknik voldoen-

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

de mogelijkheden om onze leidende positie binnen de co-assurantiemarkt te versterken, wat ook voor de toekomst tot positieve vooruitzichten leidt voor deze branche.

In de toelichting op de winst- en verliesrekening over het afgelopen jaar worden de cijfers van deze branche, samen met de cijfers van technische verzekeringen, verantwoord in de branchegroep "Brand en andere schade aan zaken".

Aansprakelijkheids- en Overige Variaverzekeringen

Ook in deze branche werden wij in 2006 geconfronteerd met toenemende concurrentie wat geresulteerd heeft in een daling van het bruto premievolume van ruim 11 % ten opzichte van het voorgaande jaar. Onze positie in vooral de co-assurantiemarkt komt daarmee echter niet in gevaar.

De veranderde aansprakelijkheidsmentaliteit en de invloeden van het gewijzigde sociale verzekeringsstelsel blijven een bijzondere aandacht voor ons acceptatiebeleid vragen.

De bruto schadelast laat ten opzichte van het afgelopen jaar een verdere daling zien.

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

Motorrijtuigenverzekeringen

Het bruto premievolume in deze branche groeide ondanks de toegenomen concurrentieverhoudingen in de markt met bijna 7 %. De schadelast echter gaf in 2006 een stijging te zien ten opzichte van 2005, met name veroorzaakt door enige grote letselclaims. Het resultaat na toerekening van kosten en interest vertoonde daardoor een daling ten opzichte van het voorgaande jaar.

Wij blijven onze bezorgdheid uiten over de toenemende claimbewustheid - ook bij werkgevers en zorgverzekeraars - en de daarmee gepaard gaande stijging van schadeomvang en buitengerechtelijke kosten bij letselclaims. Deze claimbewustheid neemt zowel in Nederland als in het buitenland toe. Verder leiden ook de almaar stijgende reparatiekosten tot een opwaartse druk op de toekomstige schadelast voor casco schades.

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

Technische Verzekeringen

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

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

In de toelichting op de winst- en verliesrekening worden de cijfers van

deze branche, samen met de cijfers van brand- en bedrijfsschadeverzekeringen, verantwoord in de branche-groep "Brand en andere schade aan zaken".

Transportverzekeringen

Ook in deze branche daalde het bruto premievolume licht en wel met een kleine 1,7 % ten opzichte van het voorgaande jaar. De bruto schadelast steeg licht en het resultaat is net als in 2005 op een niveau dat tot tevredenheid stemde. Onze vooraanstaande positie in de branche transportverzekeringen hebben wij kunnen behouden en wij verwachten deze in de komende jaren verder uit te bouwen. Na een periode, waarbij het premieniveau stabiel bleef dan wel omhoog ging, bespeuren wij bijvoorbeeld in de goederentekening een dalende lijn.

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

Medewerkers

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

Perspectieven

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

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

Wij hebben een positieve verwachting van de onderliggende groei van onze kernactiviteiten. Gezien de algemene ontwikkelingen in de markt onthouden wij ons echter van het uitspreken van een resultaatverwachting voor het jaar 2007 als geheel.

Rotterdam, 7 mei 2007

L.H. Schouten, voorzitter

M.M.L.O. Matthe

L.G.A.S. Niemans

D. de Nijs

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Geconsolideerde balans per 31 december 2006 (voor winstbestemming)

Activa

(in € 1.000)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Beleggingen		
Beleggingen in groepsmaatschappijen en andere deelnemingen		
– Deelnemingen in groepsmaatschappijen	663	646
Overige financiële beleggingen		
– Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet vastrentende waardepapieren	13.749	17.195
– Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	124.353	111.305
– Leningen op schuldbekentenis	12.544	8.874
– Deposito's bij kredietinstellingen	23.000	37.312
	174.309	175.332
Vorderingen		
Vorderingen uit directe verzekering	50.323	35.601
Vorderingen uit herverzekering	5.889	5.060
Overige vorderingen	3.441	4.117
	59.653	44.778
Overige activa		
Materiële vaste activa	3.594	3.903
Liquide middelen	6.013	6.184
	9.607	10.087
Overlopende activa		
Lopende rente en huur	5.426	5.986
Overige overlopende activa	125	199
	5.551	6.185
Som van de activa	<u>249.120</u>	<u>236.382</u>

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Passiva

(in € 1.000)

	2006	2005
Aandelenkapitaal	12.629	12.629
Agio	1.720	1.720
Herwaarderingsreserve	501	1.331
Overige reserves	19.355	13.987
Resultaat verslagjaar	10.968	10.468
Eigen vermogen	45.173	40.135
Technische voorzieningen		
Voor niet verdiende premies en lopende risico's		
– Bruto	81.833	78.738
– Herverzekeringsdeel	46.042	44.645
	35.791	34.093
Voor te betalen schaden		
– Bruto	343.989	331.765
– Herverzekeringsdeel	238.375	231.181
	105.614	100.584
Overige voorzieningen	9.968	11.028
Depot van herverzekeraars	12.709	16.613
Schulden		
Schulden uit directe verzekering	9.158	4.033
Schulden uit herverzekering	27.397	16.791
Overige kortlopende schulden	2.276	11.476
	38.831	32.300
Overlopende passiva	1.034	1.629
Som van de passiva	249.120	236.382

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2006

Technische rekening

(in € 1.000)

	2006	2005
Verdiende premies eigen rekening		
Geboekte bruto premies	193.677	209.686
Uitgaande herverzekeringspremies	126.172	133.009
	67.505	76.677
Wijziging technische voorziening niet verdiende premies en lopende risico's		
– Bruto	(5.020)	(20.616)
– Aandeel herverzekeraars	2.877	12.433
	(2.143)	(8.183)
	65.362	68.494
Toegerekende opbrengsten uit beleggingen	5.523	4.878
Overige technische baten eigen rekening	237	233
Schaden eigen rekening		
Schaden		
– Bruto	98.570	92.299
– Aandeel herverzekeraars	60.747	57.134
	37.823	35.165
Wijziging technische voorziening voor te betalen schaden		
– Bruto	12.224	10.012
– Aandeel herverzekeraars	7.194	5
	5.030	10.007
	42.853	45.172
Bedrijfskosten	12.874	15.930
Overige technische lasten eigen rekening	2	3
Resultaat technische rekening	15.393	12.500

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Niet-technische rekening

(in € 1.000)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Resultaat technische rekening	15.393	12.500
Opbrengsten uit beleggingen		
– Opbrengsten uit deelnemingen	251	104
– Opbrengsten uit overige beleggingen	7.310	5.775
– Waardeveranderingen op beleggingen	170	325
– Gerealiseerde winst op beleggingen	86	178
	<u>7.817</u>	<u>6.382</u>
Beleggingslasten	(555)	(216)
Toegerekende opbrengsten uit beleggingen overgeboekt naar technische rekening	(5.523)	(4.878)
Andere baten	469	914
Andere lasten	(1.782)	(98)
Resultaat voor belastingen	15.819	14.604
Belastingen	(4.851)	(4.136)
Resultaat na belastingen	<u>10.968</u>	<u>10.468</u>

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2006

(in € 1.000)

	2006	2005
Kasstroom uit operationele activiteiten		
– Resultaat technische rekening	15.393	12.500
– Resultaat niet-technische rekening	(4.425)	(2.032)
– Vermeerdering technische voorzieningen eigen rekening	6.728	18.595
– Mutaties voorzieningen	(1.060)	317
– Herwaardering overige beleggingen	(170)	(325)
– Afschrijvingen materiële vaste activa	818	907
– Mutatie kortlopende schulden en overlopende passiva	2.032	4.956
– Mutatie vorderingen en overlopende activa	(14.241)	(11.416)
– Resultaat op deelnemingen	(251)	(104)
	<hr/>	<hr/>
Totaal kasstroom uit operationele activiteiten	4.824	23.398
Kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten		
– Investerings- en aankopen		
– Deelnemingen	(596)	(3.184)
– Overige beleggingen	(37.044)	(19.872)
– Materiële vaste activa	(510)	(583)
	<hr/>	<hr/>
	(38.150)	(23.639)
– Desinvesteringen, aflossingen en verkopen		
– Overige beleggingen	38.254	3.373
– Materiële vaste activa	1	67
	<hr/>	<hr/>
	38.255	3.440
Totaal kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten	105	(20.199)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(5.100)	(2.600)
Kasstroom	(171)	599
Liquide middelen 1 januari	6.184	4.680
Toename als gevolg van acquisitie	-	905
	<hr/>	<hr/>
Liquide middelen 31 december	<u>6.013</u>	<u>6.184</u>

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2006

Algemeen

Relatie met moedermaatschappij

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

HDI-Gerling Verzekeringen N.V. is gevestigd te Rotterdam.

Naamswijziging

Met ingang van 15 maart 2007 is de naam van de onderneming gewijzigd van HDI Verzekeringen N.V. in HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Toegepaste standaarden

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

Continuïteit

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Grondslagen voor consolidatie

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

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

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

In de geconsolideerde jaarrekening zijn de onderlinge schulden, vorderingen en transacties geëlimineerd, evenals de binnen de Groep gemaakte winsten. De groepsmaatschappijen zijn integraal geconsolideerd.

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

Per 31 december 2005 is een 100 %-deelneming in HDI-Gerling Assurances S.A. (Brussel) verworven. Deze deelneming is dusdanig van materieel belang, dat deze vanaf 31 december 2005 is meegeconsolideerd.

Grondslagen van de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling

Algemeen

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

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

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2006 (vervolg)

Grondslagen voor de omrekening van vreemde valuta's

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

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

Immateriële vaste activa

Goodwill wordt bepaald als het positieve verschil tussen de verkrijgingsprijs van de deelnemingen en de nettovermogenswaarde op het moment van verkrijging verminderd met de cumulatieve afschrijvingen. Goodwill betaald bij de acquisitie van buitenlandse groepsmaatschappijen en deelnemingen wordt omgerekend tegen de koers op moment van verkrijging. Eventuele negatieve goodwill (badwill) wordt opgenomen in een herwaarderingsreserve onder het eigen vermogen. De geactiveerde goodwill en gepassiveerde negatieve goodwill (badwill) worden afgeschreven op basis van realisatie per jaar, indien de goodwill direct is toe te rekenen aan specifieke waarden.

Beleggingen

Deelnemingen, waarin invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid kan worden uitgeoefend, worden in de enkelvoudige jaarrekening gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode op basis van de nettovermogenswaarde. Bij de bepaling van de nettovermogenswaarde worden de waarderingsgrondslagen van HDI-Gerling Verzekeringen N.V. gehanteerd. Deelnemingen met een negatieve nettovermogenswaarde worden op nihil gewaardeerd.

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

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

De overige beleggingen zijn tegen nominale waarde opgenomen.

Vorderingen

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

Overige activa

Materiële vaste activa

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

Kantoorgebouw en terreinen	20 jaar
Overige bedrijfsmiddelen	3-10 jaar

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2006 (vervolg)

Technische voorzieningen

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

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

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

Overige voorzieningen

Pensioenvoorzieningen

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

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

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

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

Pré-pensioenvoorziening

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

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2006 (vervolg)

Voorziening voor latente belastingverplichtingen

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

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

Overlopende activa en passiva

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

Acquisitiekosten

Als acquisitiekosten worden aangemerkt de aan het professionele intermediair betaalde provisies. De mate waarin deze als vooruitbetaald worden beschouwd dan wel in het resultaat worden verwerkt, is gelijk aan de mate waarin de premies, waarop zij betrekking hebben, in de technische voorziening premies wordt opgenomen dan wel als verdiend worden beschouwd.

Gebruik van schattingen

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

Risicomanagement

Missie en strategie

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

Risicostructuur

In het risicomodel van HDI-Gerling Verzekeringen N.V. worden de volgende risicocategorieën onderkend:

Marktrisico – dit is het risico dat verliezen worden geleden als gevolg van wijzigingen in de markttrente en aandelenkoersen.

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

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

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2006 (vervolg)

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

Beheersmaatregelen

Marktrisico – de beleggingenportefeuille van HDI-Gerling Verzekeringen N.V. bestaat vooral uit hoogwaardige staatsobligaties, die worden aangehouden tot het einde van de looptijd. Gezien de beperkte omvang van de aandelenportefeuille worden geen derivaten aangehouden. Dit risico is daardoor van zeer geringe omvang.

Debiteurenrisico – ongeveer 64 % van de beleggingen heeft een AAA-status van Standards & Poor's en nog eens 35% van de beleggingen heeft een AA- of A-status. De verplichtingen uit hoofde van verzekeringsactiviteiten worden beperkt door deze te herverzekeren. Het debiteurenrisico op herverzekeringen wordt beperkt door strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de herverzekeraars.

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

Bedrijfsrisico – het risico van grote incidenten in de bedrijfsvoering zoals fraude, IT-onderbrekingen, overtreding van wet- en regelgeving wordt beperkt door een breed scala aan technische en operationele beheersmaatregelen. Hierbij dient gedacht te worden aan functiescheidingen, uitwijk-, recovery- en back-up procedures evenals periodieke toetsing aan de geldende wet- en regelgeving door toezichthouders.

Risicotoezicht door derden

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

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2006 (vervolg)

Beleggingen in groepsmaatschappijen en andere deelnemingen

Het verloop van deze balanspost was als volgt:

	2006	2005
Stand per 1 januari	23	(81)
Resultaten verslagjaar	251	104
Boekwaarde 31 december	274	23
Onder Overige voorzieningen opgenomen	23	485
In mindering gebracht op vorderingen	366	138
Stand 31 december	663	646

De kapitaalbelangen kunnen als volgt gespecificeerd worden:

Kapitaalbelang	Statutaire zetel	Aandeel	Eigen vermogen	Resultaat
HANNOVER Risk Consultants B.V.	Rotterdam	100 %	(389)	234
H.J. Roelofs-Assuradeuren B.V.	Rotterdam	100 %	663	17

Overige financiële beleggingen

Het verloop van deze balanspost was als volgt:

	Aandelen, deelnemings- bewijzen en andere niet- vastrentende waarde- papieren	Obligaties en andere vastren- tende waarde- papieren	Leningen op schuld- bekente- nis	Deposito's bij krediet- instel- lingen	Totaal
Stand per 31 december 2005	17.195	111.305	8.874	37.312	174.686
Verstrekingen/aankopen	471	25.000	4.073	7.500	37.044
Aflossingen/verkopen	(4.087)	(11.952)	(403)	(21.812)	(38.254)
Herwaardering	170	-	-	-	170
Stand per 31 december 2006	13.749	124.353	12.544	23.000	173.646

De aanschafwaarde van de aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet vastrentende waardepapieren bedraagt 12.500 (2005: 16.587). De beurswaarde van de obligaties en andere vastrentende waardepapieren bedraagt 132.600 (2005: 134.059). Hiervan heeft 10.390 betrekking op niet ter beurse verhandelde obligaties en andere vastrentende waardepapieren. Het verschil tussen kostprijs en aflossingswaarde bedraagt 2.079 (2005: 2.464). Hiervan resteert per balansdatum 979, die is inbegrepen onder overlopende activa. In de leningen op schuldbekentenis zijn 5 % rentedragende hypotheekleningen ten bedrage van 157 (2005: 160), verstrekt aan bestuursleden en 4,25% rentedragende hypotheekleningen ten bedrage van 2.558 (2005: 0) aan derden, inbegrepen. In het verslagjaar werd 3 afgelost.

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2006 (vervolg)

Vorderingen uit directe verzekeringen

De vorderingen uit directe verzekering kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2006	2005
Verzekeringnemers	379	186
Tussenpersonen & makelaars	49.944	35.415
Stand per 31 december	50.323	35.601

In de vorderingen is 366 (2005: 138) begrepen inzake vorderingen op groepsmaatschappijen. Op grond van de negatieve netto vermogenswaarde is deze vordering tot nihil afgewaardeerd.

Vorderingen uit herverzekering

In de vorderingen uit herverzekering is 666 (2005: nihil) begrepen inzake vorderingen op groepsmaatschappijen.

Overige vorderingen

In de overige vorderingen is 1.869 (2005: 2.457) opgenomen aan belastingen en sociale lasten. Het aandeel vennootschapsbelasting hierin bedraagt 471 (2005: 2.405).

Overige activa

Het onder materiële vaste activa opgenomen bedrag heeft betrekking op onroerend goed voor eigen gebruik en overige bedrijfsmiddelen. Het verloop van deze balanspost was als volgt:

	Kantoor- gebouw en terreinen	Overige bedrijfs- middelen	Totaal
Stand per 31 december 2005	2.231	1.672	3.903
Investeringen	-	510	510
Desinvesteringen	-	(1)	(1)
Afschrijvingen	(187)	(631)	(818)
Stand per 31 december 2006	2.044	1.550	3.594
Aanschaffingswaarde 31 december 2006	3.937	6.700	10.637
Cumulatieve afschrijvingen 31 december 2006	1.893	5.150	7.043

De taxatiewaarde van kantoorgebouw en terreinen bedraagt 4.655 (2005: 4.655). De laatste taxatie heeft plaatsgevonden in 2002. De kosten van de ontwikkeling van geactiveerde software is begrepen in overige bedrijfsmiddelen en bedraagt 569 (2005: 585).

Eigen vermogen

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

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2006 (vervolg)

Technische voorziening voor niet verdiende premies en lopende risico's

De samenstelling van deze voorziening is als volgt:

	Bruto	Herverzekering	Eigen rekening	
			2006	2005
Niet verdiende premies	95.918	58.265	37.653	35.510
Af: afsluitkosten	(14.085)	(12.223)	(1.862)	(1.417)
Stand per 31 december	81.833	46.042	35.791	34.093

De samenstelling van deze voorziening was in 2005 als volgt:

	Bruto	Herverzekering	Eigen rekening	
			2005	2004
Niet verdiende premies	90.898	55.388	35.510	27.330
Af: afsluitkosten	(12.160)	(10.743)	(1.417)	(1.820)
Stand per 31 december	78.738	44.645	34.093	25.510

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

Technische voorziening voor te betalen schaden

De samenstelling van deze voorziening is als volgt:

	Bruto	Herverzekering	Eigen rekening	
			2006	2005
Ongevallen	5.977	172	5.805	7.724
Motorrijtuigen	61.923	44.812	17.111	16.754
Transport	62.705	40.634	22.071	20.484
Brand en andere schade aan zaken	128.148	93.123	35.025	32.867
Overige branches	77.736	59.634	18.102	17.605
	336.489	238.375	98.114	95.434
Schadebehandelkosten	7.500	-	7.500	5.150
Stand per 31 december	343.989	238.375	105.614	100.584

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

Het bruto afwikkelingsresultaat bedroeg in 2006 circa 33,3 mln positief (2005: 43,3 mln positief).

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2006 (vervolg)

Overige voorzieningen

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

	2006	2005
Pensioen- en pré-pensioenvoorziening	4.830	6.952
Voorziening risico's uit geschillen en rechtsgedingen	2.100	2.100
Voorziening latente belastingverplichtingen	1.557	1.491
Overige	1.481	485
Stand per 31 december	9.968	11.028

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

	2006	2005
Contante waarde van de toegekende pensioenaanspraken	28.783	29.278
Actuele waarde van de fondsbeleggingen	(21.704)	(20.582)
Niet-geamortiseerde actuariële winsten en verliezen	7.079 (2.284)	8.696 (2.455)
Verplichtingen in eigen beheer uit hoofde van pensioenen en vervroegde uittredingen	4.795 35	6.241 711
Stand per 31 december	4.830	6.952

Het verloop van de pensioenvoorziening was als volgt:

	2006	2005
Nettoverplichting toegezegde pensioenregeling per 1 januari	6.241	6.600
Betaalde premies	(1.571)	(2.562)
In de resultatenrekening verantwoorde pensioenlasten	125	2.203
Stand per 31 december	4.795	6.241

De pensioenlasten kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2006	2005
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	1.306	1.679
Rente	1.159	1.345
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	(825)	(821)
Toegerekende actuariële winsten en verliezen uit hoofde van curtailment	(1.515)	-
	125	2.203

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2006 (vervolg)

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

	2006	2005
Disconteringsvoet per 31 december	4,65 %	4,25 %
Verwacht rendement op fondsbeleggingen per 31 december	4,00 %	3,75 %
Algemene toekomstige loonsverhogingen	2,50 %	2,50 %
Ontwikkeling medische kosten als percentage	2,00 %	1,75 %
Toekomstige pensioenstijgingen	2,00 %	1,75 %

Het verloop van de voorziening risico's uit geschillen en rechtsgedingen uit hoofde van verzekeringstechnische activiteiten in België was als volgt:

	2006	2005
Stand per 1 januari	2.100	2.100
Stand per 31 december	2.100	2.100

Het verloop van de voorziening latente belastingverplichtingen was als volgt:

	2006	2005
Stand per 1 januari	1.491	1.298
Dotaties a.g.v. waarderingsverschillen	316	377
Vrijval a.g.v. tariefwijziging	(250)	(184)
Stand per 31 december	1.557	1.491

De specificatie van de post overige is als volgt:

	2006	2005
Voorziening deelnemingen	23	485
Integratie- en reorganisatiekosten	1.458	-
Stand per 31 december	1.481	485

De reorganisatiekosten hebben betrekking op de Belgische deelneming.

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2006 (vervolg)

Schulden

In de schulden uit directe verzekering is 396 (2005: 352) begrepen inzake schulden aan groepsmaatschappijen. In de schulden uit herverzekering is 8.266 (2005: 3.274) begrepen inzake schulden aan groepsmaatschappijen. In de overige kortlopende schulden is 308 aan groepsmaatschappijen opgenomen en 794 (2005: 3.045) aan belastingen en sociale verzekeringspremies. Het aandeel vennootschapsbelasting hierin bedraagt nihil (2005: 1.225).

Overlopende passiva

Onder de overlopende passiva worden nog te betalen kosten opgenomen.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Uit lease- en andere overeenkomsten vloeit een totale verplichting voort van 841, waarvan 405 binnen 12 maanden, maar geen verplichtingen na 5 jaar.

HDI-Gerling Verzekeringen N.V. heeft de verklaring van hoofdelijke aansprakelijkheid afgegeven voor uit rechtshandelingen voortvloeiende schulden van de 100%-dochtervennootschap HANNOVER Risk Consultants B.V. overeenkomstig artikel 403 Titel 9 Boek 2 BW met ingang van 12 december 2006 ingetrokken.

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

	Brand en andere schade aan zaken	Ongeval- len en ziekte	Overige	Motor- rijtuigen	Transport	Totaal 2006	Totaal 2005
Geboekte premies	91.777	2.651	21.500	37.450	40.299	193.677	209.686
Verdiende premies	91.498	3.978	19.664	34.998	38.519	188.657	189.070
Schaden	41.762	551	12.099	29.990	26.392	110.794	102.311
Bedrijfskosten	18.739	1.765	4.703	6.767	8.045	40.019	43.109
	30.997	1.662	2.862	(1.759)	4.082	37.844	43.650
Som herverzekerings- baten en -lasten	(24.550)	(447)	(2.814)	1.777	(2.175)	(28.209)	(36.258)
Toegerekende opbrengsten	2.266	341	925	884	1.107	5.523	4.878
Resultaat	8.713	1.556	973	902	3.014	15.158	12.270
Overige technische baten en lasten						235	230
Resultaat technische rekening						15.393	12.500

De geboekte premies hebben nagenoeg uitsluitend betrekking op directe tekening.

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

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2006 (vervolg)

De kosten kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2006	2005
Salarissen	7.924	7.851
Sociale lasten en pensioenpremies	1.195	3.062
Afschrijving bedrijfsmiddelen	818	907
Overige kosten	4.226	3.332
Provisie (netto)	3.310	4.700
	17.473	19.852

De kosten zijn in de resultatenrekening als volgt verwerkt:

	2006	2005
Acquisitiekosten	10.003	14.270
Beheers- en personeelskosten, afschrijving bedrijfsmiddelen	2.871	1.660
	12.874	15.930
Schadebehandelkosten	4.044	3.706
Beheerskosten beleggingen	555	216
	17.473	19.852

In de personeelskosten is 236 (2005: 2.139) aan pensioenlasten en kosten uit hoofde van pré-pensioen begrepen.

De bezoldiging van commissarissen bedroeg in het verslagjaar 25 (2005: 45), de bezoldiging (inclusief pensioenlasten) van bestuurders en voormalige bestuurders 642 (2005: 817). Gedurende 2006 waren gemiddeld 151 (2005: 155) personen op voltijd-basis werkzaam bij de vennootschap.

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2006 (vervolg)

Opbrengsten uit beleggingen

	Gemiddeld belegd vermogen	Direct resultaat	Niet gereal. resultaat	Totaal resultaat
Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen				
– Deelnemingen in groepsmaatschappijen	148	251	-	251
Overige financiële beleggingen				
– Aandelen en deelnemingsbewijzen	14.545	536	170	706
– Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	112.408	5.605	-	5.605
– Leningen op schuldbekentenis	9.299	520	-	520
– Deposito's bij kredietinstellingen	36.770	735	-	735
	173.170	7.647	170	7.817

De opbrengsten uit beleggingen worden als volgt toegerekend:

Aan de technische rekening	5.523
Aan de niet-technische rekening	2.294
Verantwoord in het resultaat	7.817

De opbrengsten uit beleggingen zijn op basis van het gemiddelde van de netto technische voorzieningen, primo en ultimo boekjaar, aan de technische rekening toegerekend tegen 4 % (2005: 4 %).

Belastingen

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

De effectieve belastingdruk bedraagt 30,7 % en wijkt af van de toepasselijke belastingdruk van 29,6 %. De belangrijkste oorzaken hiervan zijn een vrijval op de belastinglatentie vanwege de tariefswijziging naar 25,5 % per 1 januari 2007, de deelnemingsvrijstelling op resultaat deelnemingen en het afboeken van de latente fiscale vordering uit hoofde van fiscale verliezen van een buitenlands filiaal. De totale som van deze correcties bedraagt 168.

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Balans per 31 december 2006 (voor winstbestemming)

Activa

(in € 1.000)

	2006	2005
Beleggingen		
Beleggingen in groepsmaatschappijen en andere deelnemingen		
– Deelnemingen in groepsmaatschappijen	5.499	5.377
Overige financiële beleggingen		
– Aandelen en deelnemingsbewijzen	13.749	13.108
– Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	100.978	87.861
– Leningen op schuldbekentenis	12.545	8.874
– Deposito's bij kredietinstellingen	22.500	35.312
	155.271	150.532
Vorderingen		
Vorderingen uit directe verzekering	50.294	35.046
Vorderingen uit herverzekering	5.728	2.366
Overige vorderingen	3.378	4.085
	59.400	41.497
Overige activa		
Materiële vaste activa	3.589	3.890
Liquide middelen	5.267	5.279
	8.856	9.169
Overlopende activa		
Lopende rente en huur	4.004	4.113
Overige overlopende activa	111	199
	4.115	4.312
Som van de activa	227.642	205.510

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Passiva

(in € 1.000)

	2006	2005
Aandelenkapitaal	12.629	12.629
Agio	1.720	1.720
Herwaarderingsreserve	501	1.331
Overige reserves	19.355	13.987
Resultaat verslagjaar	10.968	10.468
Eigen vermogen	45.173	40.135
Technische voorzieningen		
Voor niet verdiende premies en lopende risico's		
– Bruto	81.821	78.730
– Herverzekeringsdeel	46.030	44.632
	35.791	34.098
Voor te betalen schaden		
– Bruto	313.475	294.265
– Herverzekeringsdeel	210.236	197.129
	103.239	97.136
Overige voorzieningen	6.810	8.928
Schulden		
Schulden uit directe verzekering	8.227	2.538
Schulden uit herverzekering	26.954	16.476
Overige kortlopende schulden	965	5.648
	36.146	24.662
Overlopende passiva	483	551
Som van de passiva	227.642	205.510

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Winst- en verliesrekening over 2006

Technische rekening

(in € 1.000)

	2006	2005
Verdiende premies eigen rekening		
Geboekte bruto premies	193.651	209.686
Uitgaande herverzekeringspremies	126.138	133.009
	67.513	76.677
Wijziging technische voorziening niet verdiende premies en lopende risico's		
– Bruto	(5.006)	(20.616)
– Aandeel herverzekeraars	2.861	12.433
	(2.145)	(8.183)
	65.368	68.494
Toegerekende opbrengsten uit beleggingen	5.406	4.878
Overige technische baten eigen rekening	237	233
Schaden eigen rekening		
Schaden		
– Bruto	94.623	92.299
– Aandeel herverzekeraars	57.480	57.134
	37.143	35.165
Wijziging technische voorziening voor te betalen schaden		
– Bruto	19.210	10.012
– Aandeel herverzekeraars	13.107	5
	6.103	10.007
	43.246	45.172
Bedrijfskosten	12.874	15.930
Overige technische lasten eigen rekening	2	3
Resultaat technische rekening	14.889	12.500

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Niet-technische rekening

(in € 1.000)

	2006	2005
Resultaat technische rekening	14.889	12.500
Opbrengsten uit beleggingen		
– Opbrengsten uit deelnemingen	1.186	104
– Opbrengsten uit overige beleggingen	5.722	5.775
– Waardeveranderingen op beleggingen	170	325
– Gerealiseerde winst op beleggingen	87	178
	7.165	6.382
Beleggingslasten	(245)	(216)
Toegerekende opbrengsten uit beleggingen overgeboekt naar technische rekening	(5.406)	(4.878)
Andere baten	322	914
Andere lasten	(906)	(98)
Resultaat voor belastingen	15.819	14.604
Belastingen	(4.851)	(4.136)
Resultaat na belastingen	10.968	10.468

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Kasstroomoverzicht over 2006

(in € 1.000)

	2006	2005
Kasstroom uit operationele activiteiten		
– Resultaat technische rekening	14.889	12.500
– Resultaat niet-technische rekening	(3.921)	(2.032)
– Vermeerdering technische voorzieningen eigen rekening	7.796	18.595
– Mutaties voorzieningen	(2.117)	317
– Herwaardering overige beleggingen	(170)	(325)
– Afschrijvingen materiële vaste activa	811	907
– Mutatie kortlopende schulden en overlopende passiva	11.415	4.956
– Mutatie vorderingen en overlopende activa	(17.706)	(11.416)
– Resultaat op deelnemingen	(1.186)	(104)
Totaal kasstroom uit operationele activiteiten	9.811	23.398
Kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten		
– Investerings- en aankopen		
– Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen	234	(3.184)
– Overige beleggingen	(37.045)	(19.872)
– Materiële vaste activa	(511)	(583)
	(37.322)	(23.639)
– Desinvesteringen, aflossingen en verkopen		
– Overige beleggingen	32.598	3.373
– Materiële vaste activa	1	67
	32.599	3.440
Totaal kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten	(4.723)	(20.199)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(5.100)	(2.600)
Kasstroom	(12)	599
Liquide middelen 1 januari	5.279	4.680
Liquide middelen 31 december	5.267	5.279

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2006

Algemeen

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

Waarderings- en resultaatbepalingsgrondslagen

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

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2006 (vervolg)

Beleggingen in groepsmaatschappijen en andere deelnemingen

Het verloop van deze balanspost was als volgt:

	2006	2005
Stand per 1 januari	4.754	(81)
Aankopen/vermeerderingen	-	4.731
Resultaat boekjaar	1.186	104
Boekwaarde 31 december	5.940	4.754
Onder Overige voorzieningen opgenomen	23	485
In mindering gebracht op vorderingen	366	138
Realisatie badwill	(830)	-
Stand per 31 december	5.499	5.377

De kapitaalbelangen kunnen als volgt gespecificeerd worden:

Kapitaalbelang	Statutaire zetel	Aandeel	Eigen vermogen	Resultaat
Geconsolideerde deelnemingen				
HDI-Gerling Assurances S.A.	Brussel	100 %	4.335	935
Geacquireerd per 31 december 2005				
Niet-geconsolideerde deelnemingen				
HANNOVER Risk Consultants B.V.	Rotterdam	100 %	(389)	234
H.J. Roelofs-Assuradeuren B.V.	Rotterdam	100 %	663	17

Overige financiële beleggingen

Het verloop van deze balanspost was als volgt:

	Aandelen, deelnemings- bewijzen en andere niet- vastrentende waarde- papieren	Obligaties en andere vast- rentende waarde- papieren	Leningen op schuld- bekente- nis	Deposito's bij krediet- instel- lingen	Totaal
Stand per 31 december 2005	13.108	87.861	8.874	35.312	145.155
Verstrekkingen/aankopen	471	25.000	4.074	7.500	37.045
Aflossingen/verkoppen	-	(11.883)	(403)	(20.312)	(32.598)
Herwaardering	170	-	-	-	170
Stand per 31 december 2006	13.749	100.978	12.545	22.500	149.772

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2006 (vervolg)

Overige financiële beleggingen (vervolg)

De aanschafwaarde van de aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet vastrentende waardepapieren bedraagt 12.500 (2005: 12.500).

De beurswaarde van de obligaties en andere vastrentende waardepapieren bedraagt 108.996 (2005: 100.936). Hiervan heeft 10.390 betrekking op niet ter beurse verhandelde obligaties en andere vastrentende waardepapieren. Het verschil tussen kostprijs en aflossingswaarde bedraagt 1.045 (2005: 1.431). Hiervan resteert per balansdatum 478, die is inbegrepen onder overlopende activa.

In de leningen op schuldbekentenis zijn 5 % rentedragende hypotheekleningen ten bedrage van 157 (2005: 160), verstrekt aan bestuursleden en 4,25 % rentedragende hypotheekleningen ten bedrage van 2.558 (2005: 0) aan derden, inbegrepen. In het verslagjaar werd 3 afgelost.

Vorderingen uit directe verzekeringen

De vorderingen uit directe verzekering kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2006	2005
Verzekeringnemers	379	186
Tussenpersonen & makelaars	49.915	34.860
Stand per 31 december	50.294	35.046

In de vorderingen was 366 (2005: 138) begrepen inzake vorderingen op groepsmaatschappijen, die vanwege de negatieve netto vermogenwaarde van de deelneming tot nul is afgewaardeerd.

Vorderingen uit herverzekering

In de vorderingen uit herverzekering is 948 (2005: nihil) begrepen inzake vorderingen op groepsmaatschappijen.

Overige vorderingen

In de overige vorderingen is 1.869 (2005: 2.457) opgenomen aan belastingen en sociale lasten. Het aandeel vennootschapsbelasting hierin bedraagt 471 (2005: 2.405).

Overige activa

Het onder materiële vaste activa opgenomen bedrag heeft betrekking op onroerend goed voor eigen gebruik en overige bedrijfsmiddelen. Het verloop van deze balanspost was als volgt:

	Kantoor- gebouw en terreinen	Overige bedrijfs- middelen	Totaal
Stand per 31 december 2005	2.231	1.659	3.890
Investeringen	-	511	511
Desinvesteringen	-	(1)	(1)
Afschrijvingen	(187)	(624)	(811)
Stand per 31 december 2006	2.044	1.545	3.589
Aanschaffingswaarde 31 december 2006	3.937	6.177	10.114
Cumulatieve afschrijvingen 31 december 2006	1.893	4.632	6.525

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2006 (vervolg)

De taxatiewaarde van kantoorgebouw en terreinen bedraagt 4.655 (2005: 4.655). De laatste taxatie heeft plaatsgevonden in 2002. De kosten van de ontwikkeling van geactiveerde software is begrepen in overige bedrijfsmiddelen en bedraagt 569 (2005: 585).

Eigen vermogen

Het verloop van het Eigen vermogen was als volgt:

	Aandelen- kapitaal	Agio	Herwaar- dering- reserves	Overige reserves	Resultaat verslag- jaar	Totaal
Stand per 31 december 2004	12.629	1.720	-	7.834	8.753	30.936
Stand per 1 januari 2005	12.629	1.720	-	7.834	8.753	30.936
Toevoeging aan de Overige reserves	-	-	-	8.753	(8.753)	-
Beschikbaarstelling dividend	-	-	-	(2.600)	-	(2.600)
Resultaat verslagjaar	-	-	-	-	10.468	10.468
	-	-	1.331	-	-	1.331
Stand per 31 december 2005	12.629	1.720	1.331	13.987	10.468	40.135
Toevoeging aan de Overige reserves	-	-	-	10.468	(10.468)	-
Beschikbaarstelling dividend	-	-	-	(5.100)	-	(5.100)
Resultaat verslagjaar	-	-	-	-	10.968	10.968
Realisatie badwill	-	-	(830)	-	-	(830)
Stand per 31 december 2006	12.629	1.720	501	19.355	10.968	45.173

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

De vereiste solvabiliteitsmarge bedraagt 15.656. De aanwezige solvabiliteitsmarge bedraagt 49.414. De verhouding tussen beide is 316 %.

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2006 (vervolg)

Technische voorziening voor niet verdiende premies en lopende risico's

De samenstelling van deze voorziening is als volgt:

	Bruto	Herverzekering	Eigen rekening	
			2006	2005
Niet verdiende premies	95.896	58.236	37.660	35.513
Af: afsluitkosten	(14.075)	(12.206)	(1.869)	(1.415)
Stand per 31 december	81.821	46.030	35.791	34.098

De samenstelling van deze voorziening was in 2005 als volgt:

	Bruto	Herverzekering	Eigen rekening	
			2005	2004
Niet verdiende premies	90.890	55.377	35.513	27.330
Af: afsluitkosten	(12.160)	(10.745)	(1.415)	(1.820)
Stand per 31 december	78.730	44.632	34.098	25.510

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

Technische voorziening voor te betalen schaden

De samenstelling van deze voorziening is als volgt:

	Bruto	Herverzekering	Eigen rekening	
			2006	2005
Ongevallen	5.836	45	5.791	7.711
Motorrijtuigen	51.517	35.740	15.777	14.797
Transport	61.340	39.330	22.010	20.435
Brand en andere schade aan zaken	123.583	88.791	34.792	32.411
Overige branches	63.699	46.330	17.369	16.632
	305.975	210.236	95.739	91.986
Schadebehandelkosten	7.500	-	7.500	5.150
Stand per 31 december	313.475	210.236	103.239	97.136

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

Het bruto afwikkelingsresultaat bedroeg in 2006 circa 29,7 mln positief (2005: 43,3 mln positief).

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2006 (vervolg)

Overige voorzieningen

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

	2006	2005
Pensioen- en pré-pensioenvoorziening	4.830	6.952
Voorziening latente belastingverplichtingen	1.557	1.491
Overige	423	485
Stand per 31 december	6.810	8.928

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

	2006	2005
Contante waarde van de toegekende pensioenaanspraken	28.783	29.278
Actuele waarde van de fondsbeleggingen	(21.704)	(20.582)
Niet-geamortiseerde actuariële winsten en verliezen	7.079 (2.284)	8.696 (2.455)
Verplichtingen in eigen beheer uit hoofde van pensioenen en vervroegde uittredingen	4.795 35	6.241 711
Stand per 31 december	4.830	6.952

Het verloop van de pensioenvoorziening was als volgt:

	2006	2005
Netto verplichting toegezegde pensioenregeling per 1 januari	6.241	6.600
Betaalde premies	(1.571)	(2.562)
In de resultatenrekening verantwoorde pensioenlasten	125	2.203
Stand per 31 december	4.795	6.241

De pensioenlasten kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2006	2005
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	1.306	1.679
Rente	1.159	1.345
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	(825)	(821)
Toegerekende actuariële winsten en verliezen uit hoofde van curtailment	(1.515)	-
	125	2.203

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2006 (vervolg)

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

	2006	2005
Disconteringsvoet per 31 december	4,65 %	4,25 %
Verwacht rendement op fondsbeleggingen per 31 december	4,00 %	3,75 %
Algemene toekomstige loonsverhogingen	2,50 %	2,50 %
Ontwikkeling medische kosten als percentage	2,00 %	1,75 %
Toekomstige pensioenstijgingen	2,00 %	1,75 %

Het verloop van de voorziening latente belastingverplichtingen was als volgt:

	2006	2005
Stand per 1 januari	1.491	1.298
Dotaties a.g.v. waarderingsverschillen	316	377
Vrijval a.g.v. tariefwijziging	(250)	(184)
Stand per 31 december	1.557	1.491

De specificatie van de post overige is als volgt:

	2006	2005
Voorziening deelnemingen	23	485
Integratiekosten	400	-
Stand per 31 december	423	485

Schulden

In de schulden uit directe verzekering is 396 (2005: 352) begrepen inzake schulden aan groepsmaatschappijen. In de schulden uit herverzekering is 8.520 (2005: 3.274) begrepen inzake schulden aan groepsmaatschappijen. In de overige kortlopende schulden is 308 aan groepsmaatschappijen opgenomen en 794 (2005: 3.045) aan belastingen en sociale verzekeringspremies. Het aandeel vennootschapsbelasting hierin bedraagt nihil (2005: 1.225).

Overlopende passiva

Onder de overlopende passiva worden nog te betalen kosten opgenomen.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Uit lease- en andere overeenkomsten vloeit een totale verplichting voort van 841, waarvan 405 binnen 12 maanden, maar geen verplichtingen na 5 jaar.

HDI-Gerling Verzekeringen N.V. heeft de verklaring van hoofdelijke aansprakelijkheid afgegeven voor uit rechtshandelingen voortvloeiende schulden van de 100%-dochtervennootschap HANNOVER Risk Consultants B.V. overeenkomstig artikel 403 Titel 9 Boek 2 BW met ingang van 12 december 2006 ingetrokken.

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2006 (vervolg)

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

	Brand en andere schade aan zaken	Ongeval- len en ziekte	Overige	Motor- rijtuigen	Transport	Totaal 2006	Totaal 2005
Geboekte premies	91.750	2.651	21.500	37.450	40.300	193.651	209.686
Verdiende premies	91.484	3.978	19.665	34.998	38.520	188.645	189.070
Schaden	43.239	538	12.639	30.866	26.551	113.833	102.311
Bedrijfskosten	18.738	1.765	4.703	6.767	8.045	40.018	43.109
	29.507	1.675	2.323	(2.635)	3.924	34.794	43.650
Som herverzekerings- baten en -lasten	(23.160)	(459)	(2.442)	2.498	(1.983)	(25.546)	(36.258)
Toegerekende opbrengsten	2.253	340	890	818	1.105	5.406	4.878
Resultaat	8.600	1.556	771	681	3.046	14.654	12.270
Overige technische baten en lasten						235	230
Resultaat technische rekening						14.889	12.500

De geboekte premies hebben nagenoeg uitsluitend betrekking op directe tekening.

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

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2006 (vervolg)

De kosten kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2006	2005
Salarissen	7.522	7.851
Sociale lasten en pensioenpremies	1.030	3.062
Afschrijving bedrijfsmiddelen	811	907
Overige kosten	3.616	3.332
Provisie (netto)	3.310	4.700
	16.289	19.852

De kosten zijn in de resultatenrekening als volgt verwerkt:

	2006	2005
Acquisitiekosten	10.003	14.270
Beheers- en personeelskosten, afschrijving bedrijfsmiddelen	2.871	1.660
	12.874	15.930
Schadebehandelkosten	3.170	3.706
Beheerskosten beleggingen	245	216
	16.289	19.852

In de personeelskosten is 236 (2005: 2.139) aan pensioenlasten en kosten uit hoofde van pré-pensioen begrepen.

De bezoldiging van commissarissen bedroeg in het verslagjaar 25 (2005: 45), de bezoldiging (inclusief pensioenlasten) van bestuurders en voormalige bestuurders 642 (2005: 817). Gedurende 2006 waren gemiddeld 146 (2005: 155) personen op voltijd-basis werkzaam bij de vennootschap.

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2006 (vervolg)

Opbrengsten uit beleggingen

	Gemiddeld belegd vermogen	Direct resultaat	Niet gerealiseerd resultaat	Totaal resultaat
Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen				
– Deelnemingen in groepsmaatschappijen	4.932	1.186	-	1.186
Overige financiële beleggingen				
– Aandelen en deelnemingsbewijzen	13.168	129	170	299
– Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	88.989	4.469	-	4.469
– Leningen op schuldbekentenis	9.299	520	-	520
– Deposito's bij kredietinstellingen	35.148	691	-	691
	151.536	6.995	170	7.165

De opbrengsten uit beleggingen worden als volgt toegerekend:

Aan de technische rekening	5.406
Aan de niet-technische rekening	1.759
Verantwoord in het resultaat	7.165

De opbrengsten uit beleggingen zijn op basis van het gemiddelde van de netto technische voorzieningen, primo en ultimo boekjaar, aan de technische rekening toegerekend tegen 4 % (2005: 4 %).

Belastingen

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

De effectieve belastingdruk bedraagt 30,7 % en wijkt af van de toepasselijke belastingdruk van 29,6 %. De belangrijkste oorzaken hiervan zijn een vrijval op de belastinglatentie vanwege de tariefswijziging naar 25,5 % per 1 januari 2007, de deelnemingsvrijstelling op resultaat deelnemingen en het afboeken van de latente fiscale vordering uit hoofde van fiscale verliezen van een buitenlands filiaal. De totale som van deze correcties bedraagt 168.

Rotterdam, 7 mei 2007

De Raad van Commissarissen:

J.H. Wohlthat, voorzitter

Dipl.-Ing. G. Heidbrink

Dr. E. Möller

G.H. Mattke

De Raad van Bestuur:

L.H. Schouten, voorzitter

M.M.L.O. Mattke

L.G.A.S. Niemans

D. de Nijs

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Overige gegevens

Accountantsverklaring

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2006 van HDI-Gerling Verzekeringen N.V. te Rotterdam bestaande uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2006 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2006 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van HDI-Gerling Verzekeringen N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 7 mei 2007

KPMG Accountants N.V.

A.J.H. Reijns RA

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

Overige gegevens (vervolg)

Filialen

De vennootschap heeft filialen in België en op Aruba. De filialen tezamen zijn verantwoordelijk voor minder dan 10 % van de totale premieomzet van de vennootschap.

Statutaire winstverdeling

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

De Raad van Bestuur stelt voor om van de netto winst van € 10.968.000,-, zoals deze uit de jaarrekening blijkt, een bedrag ter grootte van € 3.800.000,- als dividend uit te keren en het restant ter grootte van € 7.168.000,- aan de overige reserves toe te voegen. Dit voorstel is niet in de jaarrekening verwerkt.

