

**HDI**  
**GERLING**

jaarverslag



2007

HDI-Gerling Verzekeringen N.V.  
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 2008.

In dezelfde vergadering is door de  
Algemene Vergadering van Aandeelhouders  
aan de Raad van Bestuur en de  
Raad van Commissarissen decharge  
verleend over 2007.

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 2007 – 2003	5
Verslag van de Raad van Bestuur	6
Geconsolideerde balans per 31 december 2007	8
Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2007	10
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2007	12
Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2007	13
Vennootschappelijke balans per 31 december 2007	28
Vennootschappelijk winst- en verliesrekening over 2007	30
Vennootschappelijk kasstroomoverzicht over 2007	32
Toelichting behorende tot de vennootschappelijke jaarrekening 2007	33
Overige gegevens	44

---

**HDI-Gerling Verzekeringen N.V.**

**Geconsolideerde jaarrekening 2007**

---



---

# 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 2007 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 € 12.247.000,- een bedrag ter grootte van € 8.900.000,- als dividend uit te keren en het restant ter grootte van € 3.347.000,- 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.

Rotterdam, 7 mei 2008

J.H. Wohlthat, voorzitter

Dipl.-Ing. G. Heidbrink

Dr. E. Möller

G.H. Mattke

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Kerncijfers 2007-2003

(in € 1.000)

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Balans</b>					
Beleggingen	<b>183.921</b>	176.353	175.332	128.916	111.286
Technische voorzieningen (netto)	<b>150.239</b>	141.405	134.677	112.639	98.901
Eigen vermogen	<b>53.265</b>	45.173	40.135	30.936	29.205
Solvabiliteitsmarge	<b>348 %</b>	316 %	281 %	276 %	227 %
Balanstotaal	<b>258.641</b>	249.120	236.382	172.270	143.361
<b>Resultatenrekening</b>					
Geboekte bruto premies	<b>184.230</b>	193.677	209.686	206.135	196.099
Opbrengsten uit beleggingen	<b>7.904</b>	7.817	6.382	7.862	5.798
Resultaat voor belastingen	<b>15.539</b>	15.819	14.604	12.227	6.598
Belastingen	<b>3.292</b>	4.851	4.136	3.474	2.618
Resultaat na belastingen	<b>12.247</b>	10.968	10.468	8.753	3.980

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Verslag van de Raad van Bestuur

### Algemeen

HDI-Gerling Verzekeringen N.V. is in 1978 als een 100 %-dochteronderneming 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 € 184,2 miljoen mogen wij ons tot één van de grootste industriële schadeverzekeraars in Nederland rekenen. Het bruto premie-inkomen van de Talanx-groep bedroeg in 2007 ca. € 19,4 miljard.

Als vervolg op de verwerving van Gerling Konzern Allgemeine (GKA) door Talanx AG in Duitsland, zullen de filialen van GKA in Nederland en België met ingang van het jaar 2008 (deels) geïntegreerd worden in de vennootschappen van HDI-Gerling Verzekeringen N.V. te Rotterdam en HDI-Gerling Assurances S.A. te Brussel. Hiermee is met ingang van het jaar 2008 één juridische operationele eenheid per land actief. Voor wat betreft het jaar 2007 zijn de diverse bedrijven (HDI en GKA) als separaat zelfstandige entiteiten in de markt werkzaam geweest.

De activiteiten van het Nederlandse filiaal te Antwerpen (actief op de Belgische markt vanaf 2001) zijn effectief met ingang van 1 januari 2007 overgedragen aan HDI-Gerling Assurances S.A. te Brussel, een 100% dochteronderneming van HDI-Gerling Verzekeringen N.V. te Rotterdam.

Als zelfstandige dochteronderneming binnen de Talanx-groep voert de maatschappij HDI-Gerling 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-Gerling netwerk haar verzekerden ook buiten de landsgrenzen een goede service bieden.

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 voorgaand jaar met 4,9 % tot € 184,2 miljoen. De ontwikkelingen van de portefeuilles in de door ons gevoerde branches vertoonden in 2007 in vergelijking tot het voorafgaande jaar een consistent beeld. De premiestelling in de voor ons zo belangrijke co-assurantiemarkt ontwikkelt zich verder 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 6,1 % tot € 117,5 miljoen. Ondanks dit gegeven 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 stegen in 2007 tot € 44,5 miljoen. Deze stijging is onder meer het gevolg van een stijging van de totale personeelskosten. De acquisitiekosten daarentegen zijn gedaald als gevolg van een verdere daling van het premie-inkomen. Het bruto technisch resultaat, na kosten- en intresttoerekening gaf een daling te zien. De ontwikkeling van het bruto technisch resultaat vindt mede zijn weerslag in het resultaat voor rekening van herverzekeraars. Door een evenwichtig en weloverwogen stabiel herverzekerings-programma daalde het netto technische resultaat, na kosten- en intresttoerekening, slechts in geringe mate van € 15,6 miljoen tot € 14,5 miljoen positief.

Het netto resultaat voor belastingen bedroeg € 15,5 miljoen (€15,8 miljoen in 2006). 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 37,6 % en mag naar onze mening uitstekend genoemd worden.

### Solvabiliteit

Binnen onze organisatie krijgt de solvabiliteit veel aandacht. In de afgelopen jaren hebben wij een solvabiliteitsmarge opgebouwd tot enige malen het wettelijke vereiste. Ondanks een historische groei van de portefeuille is de solvabiliteitsmarge verder toegenomen tot ruim drie maal het wettelijke vereiste. De solvabiliteitsratio van onze maatschappij bedraagt 348 % per 31 december 2007 en geeft daarmee een juiste weerspiegeling van onze financiële kracht.

Daarnaast kunnen wij tot ons genoegen meedelen, dat onze maatschappijen zowel in Nederland als in België door één van de meest vooraanstaande "ratingagentschappen" wederom positief zijn beoordeeld betreffende haar zelfstandige financiële kracht. Wij zijn trots op de door Standard & Poor's opnieuw afgegeven "A stable" 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 wederom zien dalen. Deze daling ligt in lijn met hetgeen de markt heeft laten zien in 2007. Het rendement op de portefeuille stemt ons desondanks nog steeds tot tevredenheid. Aangezien de daling van het premievolume overeenkomst met de marktontwikkeling is onze leidende positie in de co-assurantiemarkt niet in het geding gekomen en volharden wij in onze kritische opstelling om onze verzekeringstechnische resultaten en daarmee onze continuïteit te waarborgen. Hoewel wij nog geen signalen hebben, dat de marktontwikkeling zal veranderen en het daarmee gepaard gaande dalende premieniveau, zien wij door onze kwaliteit op het gebied van vakkennis, risicobeheersing en risicoteknik voldoende mogelijkheden om onze leidende positie binnen de co-assurantiemarkt te handhaven en zelfs 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 branche groep "Brand en andere schade aan zaken".

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

### Aansprakelijkheids- en Overige Variaverzekeringen

In het verslagjaar heeft de concurrentie zich ook in de aansprakelijkheidsmarkt onverminderd doorgezet. Desondanks hebben wij onze portefeuille niet alleen in stand weten te houden, maar ook met nieuwe, kwalitatief goede productie kunnen uitbreiden. Onze positie in de co-assurantiemarkt is daarmee verder versterkt. De, soms ongebreidelde, concurrentie heeft echter niet tot gevolg dat wij ons acceptatiebeleid hebben moeten bijstellen. Dit acceptatiebeleid heeft wederom bewezen een verantwoorde ontwikkeling van de portefeuille niet in de weg te staan en zal derhalve verder gecontinueerd worden met het oog op de ontwikkelingen op de langere termijn. De bruto schadelast is in het verslagjaar ten opzichte van 2006 substantieel toegenomen als gevolg van een éénmalige verhoging van de reserves op oude jaren. Deze reservering had slechts geringe invloed op ons netto resultaat, waardoor het resultaat zich ten opzichte van 2006 kon verbeteren.

### Motorrijtuigenverzekeringen

Het bruto premievolume in deze branche is ondanks de sterke prijsdalingen in de markt, slechts in geringe mate gedaald, namelijk met 6,2%. Er is sprake van een verzadigde markt. Nu de economie echter in 2007 weer lijkt aan te trekken is de markt met betrekking tot het aantal te verzekeren voertuigen, iets groter geworden. Doordat de premies echter blijven dalen lijdt deze trend niet tot een zichtbare stijging van het premievolume. De schadelast verminderde in 2007, niet als gevolg van een lagere schadefrequentie, maar door een daling van de gemiddelde schadelast per melding. Alleen bij personen-schade nam in 2007 de schadeomvang toe, wat voor een groot deel toe te schrijven is aan een stijging van de buitengerechtigde kosten. Een normering met betrekking tot deze kosten zou daar een einde aan moeten maken. Ondanks dat 2007 zich kenmerkt door een scherpe prijsconcurrentie, is ons resultaat na toerekening van kosten en interest ten opzichte van 2006 sterk verbeterd, hetgeen ons tot tevredenheid stemt. In juni 2007 hebben wij de verzekerde sommen als gevolg van de 5<sup>e</sup> WAM Richtlijn aangepast. Deze aanpassing is premieneutraal doorgevoerd. Wij zullen de tariefstellingen nauwkeurig blijven volgen en ons beleid van gezonde en verantwoorde groei verder voortzetten.

### Technische Verzekeringen

Het bruto premie-inkomen gaf een stijging te zien van ruim 5% ten opzichte van het afgelopen jaar. Wij zijn bijzonder verheugd, dat de waardering uit de markt voor wat betreft onze kennis ook dit jaar weer heeft geleid tot 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 branchegroep "Brand en andere schade aan zaken".

### Transportverzekeringen

Het bruto premievolume is gedaald ten opzichte van het voorgaande jaar. Helaas bespeuren wij wederom een dalende lijn in het goederen-segment. De oorzaak hiervan is te wijten aan de huidige "softe" markt, welke er toe bijdraagt dat het premie-inkomen voor deze branche achterblijft in vergelijking met voorgaande jaren. Dat er in ons totale premie-inkomen weinig of geen wijziging is geweest is te danken aan het feit dat we dit kunnen compenseren in de casco-branche. Met name door het aantrekken van de casco-premies in de aanbouwisico's hebben we kunnen bewerkstelligen dat ons premie-inkomen op een gelijk niveau is gebleven. Voor wat betreft de bruto schadelast hebben we een lichte stijging geconstateerd, dit in vergelijking met 2006, waardoor ons resultaat enigszins is teruggelopen, doch niet in die mate, dat dit tot ontevredenheid stemt. De stijging in de bruto schadelast is overigens te wijten aan enkele grote evenementen. Het spreekt voor zich dat wij onze vooraanstaande positie in deze branche wensen te continueren en zelfs in de komende jaren verder uit wensen te bouwen. Uiteraard zullen wij trachten de schadelast verder terug te dringen en tevens kritisch blijven kijken naar de acceptatie van de totale transporttekening en dan met name naar het premieniveau, verzekeringsvoorwaarden en de aard van de risico's.

### Medewerkers

Het aantal medewerkers bleef 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. Als gevolg van de integratie van GKA ondergaat het personeelsbestand een uitbreiding met circa 20 werknemers. 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 toekomstige samenvoeging van de beide portefeuilles in goede banen te leiden en het serviceniveau te continueren en waar mogelijk te verbeteren. Tevens bedanken wij alle relaties voor het vertrouwen, dat zij hebben gesteld in onze maatschappij en onze medewerkers.

### Perspectieven

Als HDI-Gerling Verzekeringen N.V. blijven wij zowel in Nederland als in België voortdurend in beweging. Wij zijn er van overtuigd dat niet alleen onze capaciteit, maar ook onze vakkennis en ervaring zullen leiden tot een verdere versterking van onze posities in de respectievelijke industriële schadeverzekeringsmarkten. Evenals in voorgaande jaren blijft het beleid gericht op het minimaal handhaven van de resultaten op het huidige niveau. Risico- en kostenbeheersing, gepaard gaande met een verantwoorde ontwikkeling van het bruto premie-inkomen, is de belangrijkste doelstelling. Wij hebben een positieve verwachting van de onderliggende groei van onze kernactiviteiten. Gezien de algemene ontwikkelingen in beide markten nemen wij een neutrale positie in voor wat betreft het uitspreken van een resultaatverwachting over het jaar 2008.

Rotterdam, 7 mei 2008

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

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Geconsolideerde balans per 31 december 2007 (voor winstbestemming)

### Activa

(in € 1.000)

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Immateriële vaste activa</b>	<b>659</b>	<b>569</b>
<b>Beleggingen</b>		
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	1.856	2.044
Beleggingen in groepsmaatschappijen en andere deelnemingen		
- Deelnemingen in groepsmaatschappijen	677	663
Overige financiële beleggingen		
- Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet vastrentende waardepapieren	13.741	13.749
- Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	119.957	124.353
- Leningen op schuldbekentenis	13.516	12.544
- Deposito's bij kredietinstellingen	34.174	23.000
	<b>183.921</b>	<b>176.353</b>
<b>Vorderingen</b>		
Vorderingen uit directe verzekering	50.277	50.323
Vorderingen uit herverzekering	4.000	5.889
Overige vorderingen	5.765	3.441
	<b>60.042</b>	<b>59.653</b>
<b>Overige activa</b>		
Materiële vaste activa	1.882	981
Liquide middelen	6.954	6.013
	<b>8.836</b>	<b>6.994</b>
<b>Overlopende activa</b>		
Lopende rente en huur	5.077	5.426
Overige overlopende activa	106	125
	<b>5.183</b>	<b>5.551</b>
<b>Som van de activa</b>	<b>258.641</b>	<b>249.120</b>

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Passiva

(in € 1.000)

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Aandelenkapitaal	12.629	12.629
Agio	1.720	1.720
Herwaarderingsreserve	146	501
Overige reserves	26.523	19.355
Resultaat verslagjaar	12.247	10.968
<b>Eigen vermogen</b>	<b>53.265</b>	<b>45.173</b>
<b>Technische voorzieningen</b>		
Voor niet verdiende premies en lopende risico's		
- Bruto	79.211	81.833
- Herverzekeringsdeel	42.129	46.042
	<b>37.082</b>	<b>35.791</b>
Voor te betalen schaden		
- Bruto	365.837	343.989
- Herverzekeringsdeel	252.680	238.375
	<b>113.157</b>	<b>105.614</b>
<b>Overige voorzieningen</b>	<b>9.830</b>	<b>9.968</b>
<b>Depot van herverzekerders</b>	<b>13.873</b>	<b>12.709</b>
<b>Schulden</b>		
Schulden uit directe verzekering	3.990	9.158
Schulden uit herverzekering	24.575	27.397
Overige kortlopende schulden	1.497	2.276
	<b>30.062</b>	<b>38.831</b>
<b>Overlopende passiva</b>	<b>1.372</b>	<b>1.034</b>
<b>Som van de passiva</b>	<b>258.641</b>	<b>249.120</b>

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2007

### Technische rekening

(in € 1.000)

	2007	2006
<b>Verdiende premies eigen rekening</b>		
Geboekte bruto premies	184.230	193.677
Uitgaande herverzekeringspremies	114.279	126.172
	<b>69.951</b>	<b>67.505</b>
Wijziging technische voorziening niet verdiende premies en lopende risico's		
- Bruto	2.208	(5.020)
- Aandeel herverzekeraars	(3.692)	2.877
	<b>(1.484)</b>	<b>(2.143)</b>
	<b>68.467</b>	<b>65.362</b>
<b>Toegerekende opbrengsten uit beleggingen</b>	<b>7.414</b>	<b>5.523</b>
<b>Overige technische baten eigen rekening</b>	<b>233</b>	<b>237</b>
<b>Schaden eigen rekening</b>		
Schaden		
- Bruto	95.684	98.570
- Aandeel herverzekeraars	58.735	60.747
	<b>36.949</b>	<b>37.823</b>
Wijziging technische voorziening voor te betalen schaden		
- Bruto	21.848	12.224
- Aandeel herverzekeraars	14.305	7.194
	<b>7.543</b>	<b>5.030</b>
	<b>44.492</b>	<b>42.853</b>
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>17.122</b>	<b>12.687</b>
<b>Overige technische lasten eigen rekening</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
<b>Resultaat technische rekening</b>	<b>14.500</b>	<b>15.580</b>

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Niet-technische rekening

(in € 1.000)

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Resultaat technische rekening</b>	<b>14.500</b>	<b>15.580</b>
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
- Opbrengsten uit deelnemingen	140	251
- Opbrengsten uit overige beleggingen	7.839	7.310
- Waardeveranderingen op beleggingen	(75)	170
- Gerealiseerde winst op beleggingen	-	86
	<b>7.904</b>	<b>7.817</b>
<b>Beleggingslasten</b>	<b>(743)</b>	<b>(742)</b>
<b>Toegerekende opbrengst uit beleggingen overgeboekt naar technische rekening</b>	<b>(7.414)</b>	<b>(5.523)</b>
<b>Overige baten</b>	<b>2.296</b>	<b>469</b>
<b>Overige lasten</b>	<b>(1.004)</b>	<b>(1.782)</b>
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>15.539</b>	<b>15.819</b>
<b>Belastingen</b>	<b>(3.292)</b>	<b>(4.851)</b>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>12.247</b>	<b>10.968</b>

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2007

(in € 1.000)

	2007	2006
Kasstroom uit operationele activiteiten		
- Resultaat technische rekening	14.500	15.580
- Resultaat niet-technische rekening	(2.253)	(4.612)
- Vermeerdering technische voorzieningen eigen rekening	8.834	6.728
- Mutaties voorzieningen	(138)	(1.060)
- Herwaardering overige beleggingen	138	(170)
- Afschrijvingen immateriële vaste activa	233	237
- Afschrijvingen materiële vaste activa	602	581
- Mutatie kortlopende schulden en overlopende passiva	(7.267)	2.032
- Mutatie vorderingen en overlopende activa	(21)	(14.241)
- Resultaat op deelnemingen	(140)	(251)
<b>Totaal kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>14.488</b>	<b>4.824</b>
Kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten		
Investerings- en aankopen		
- Immateriële vaste activa	(324)	(221)
- Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen	(229)	(596)
- Overige beleggingen	(25.321)	(37.044)
- Materiële vaste activa	(1.324)	(289)
	<b>(27.198)</b>	<b>(38.150)</b>
Desinvesteringen, aflossingen en verkopen		
- Immateriële vaste activa	1	-
- Overige beleggingen	17.441	38.254
- Materiële vaste activa	9	1
	<b>17.451</b>	<b>38.255</b>
<b>Totaal kasstroom uit investerings- en Beleggingsactiviteiten</b>	<b>(9.747)</b>	<b>(105)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(3.800)</b>	<b>(5.100)</b>
<b>Kasstroom</b>	<b>941</b>	<b>(171)</b>
Liquide middelen 1 januari	6.013	6.184
<b>Liquide middelen 31 december</b>	<b>6.954</b>	<b>6.013</b>

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2007

### 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.

#### 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.

Voor een verbeterd inzicht zijn de ontwikkelingskosten voor software en de terreinen en gebouwen voor eigen gebruik, welke onder de materiële vaste activa waren opgenomen, geherrubriceerd naar de immateriële vaste activa respectievelijk beleggingen. Voor vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van 2006 overeenkomstig aangepast.

##### 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.

---

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2007 (vervolg)

---

### 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.

Software voor computerhardware die zonder die specifieke software niet werkt, zoals het besturingssysteem, vormt een integraal onderdeel van de betreffende hardware en wordt behandeld als materiële vaste activa. Wanneer software geen integraal onderdeel van de betreffende hardware uitmaakt, worden de kosten die zijn gemaakt tijdens de ontwikkelingsfase geactiveerd als immaterieel vast actief en lineair afgeschreven over de geschatte gebruiksduur.

### Beleggingen

**Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik** 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. De afschrijvingstermijn is 20 jaar. Taxatie vindt eenmaal per vijf jaar plaats.

**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 interestbaten 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. De afschrijvingstermijn is 3-10 jaar.

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2007 (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.

#### 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.

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2007 (vervolg)

### Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode. Kasstromen in buitenlandse valuta's zijn herleid in euro's met gebruikmaking van de gewogen gemiddelde omrekeningskoersen voor de betreffende periodes.

### 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).

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 38 % van de beleggingen heeft een AAA-status van Standards & Poor's en nog eens 50 % 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.

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2007 (vervolg)

(in € 1.000)

### Immateriële vaste activa

Het verloop van deze balanspost was als volgt:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Stand per 1 januari	569	585
Investerings	324	221
Desinvesteringen	(1)	-
Afschrijvingen	(233)	(237)
Stand per 31 december	<b>659</b>	<b>569</b>
Aanschaffingswaarde 31 december	<b>2.644</b>	<b>2.729</b>
Cumulatieve afschrijvingen 31 december	<b>1.985</b>	<b>2.160</b>

Het onder immateriële vaste activa opgenomen bedrag heeft betrekking op gemaakte ontwikkelingskosten voor software.

### Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik

Het verloop van deze balanspost was als volgt:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Stand per 1 januari	2.044	2.231
Investerings	-	-
Desinvesteringen	-	-
Afschrijvingen	(188)	(187)
Stand per 31 december	<b>1.856</b>	<b>2.044</b>
Aanschaffingswaarde 31 december	<b>3.937</b>	<b>3.937</b>
Cumulatieve afschrijvingen 31 december	<b>2.081</b>	<b>1.893</b>

De taxatiewaarde van kantoorgebouw en terreinen bedraagt 4.925 (2006: 4.655). De laatste taxatie heeft plaatsgevonden in 2007.

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2007 (vervolg)

### Beleggingen in groepsmaatschappijen en andere deelnemingen

Het verloop van deze balanspost was als volgt:

	2007	2006
Stand per 1 januari	274	23
Resultaten verslagjaar	140	251
Boekwaarde per 31 december	414	274
Onder Overige voorzieningen opgenomen	46	23
In mindering gebracht op vorderingen	217	366
Stand per 31 december	<b>677</b>	<b>663</b>

De kapitaalbelangen kunnen als volgt gespecificeerd worden:

Kapitaalbelang	Statutaire zetel	Aandeel	Eigen vermogen	Resultaat
HANNOVER Risk Consultants B.V.	Rotterdam	100 %	(263)	126
H.J. Roelofs-Assuradeuren B.V.	Rotterdam	100 %	677	14

### Overige financiële beleggingen

Het verloop van deze balanspost was als volgt:

	Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet vastrentende waardepapieren	Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	Leningen op schuldbekentenis	Deposito's bij kredietinstellingen	Totaal
Stand per 31 december 2006	13.749	124.353	12.544	23.000	173.646
Verstrekkings/aankopen	130	-	2.517	22.674	25.321
Aflossingen/verkopen	-	(4.396)	(1.545)	(11.500)	(17.441)
Herwaardering	(138)	-	-	-	(138)
Stand per 31 december 2007	<b>13.741</b>	<b>119.957</b>	<b>13.516</b>	<b>34.174</b>	<b>181.388</b>

De aanschafwaarde van de aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet vastrentende waardepapieren bedraagt 13.101 (2006: 12.971). De beurswaarde van de obligaties en andere vastrentende waardepapieren bedraagt 124.635 (2006: 132.600). Hiervan heeft 10.172 betrekking op niet ter beurse verhandelde obligaties en andere vastrentende waardepapieren. Het verschil tussen kostprijs en aflossingswaarde bedraagt 1.141 (2006: 2.079). Hiervan resteert per balansdatum 604 (2006: 979), die is inbegrepen onder overlopende activa. In de leningen op schuldbekentenis zijn 5,0 % rentedragende hypotheekleningen ten bedrage van 74 (2006: 157), verstrekt aan bestuursleden en overige hypotheekleningen ten bedrage van 3.604 (2006: 2.558) aan derden, inbegrepen. In het verslagjaar werd 741 afgelost.

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2007 (vervolg)

### Vorderingen uit directe verzekeringen

De vorderingen uit directe verzekering kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Verzekeringnemers	165	379
Tussenpersonen & makelaars	50.112	49.944
	<b><u>50.277</u></b>	<b><u>50.323</u></b>

In de vorderingen is 217 (2006: 366) 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 nihil (2006: 666) begrepen inzake vorderingen op groepsmaatschappijen.

### Overige vorderingen

In de overige vorderingen is 1.184 (2006: 1.869) opgenomen aan belastingen en sociale lasten. Het aandeel vennootschapsbelasting hierin bedraagt 1.055 (2006: 471).

### Overige activa

Het onder materiële vaste activa opgenomen bedrag heeft betrekking op overige bedrijfsmiddelen. Het verloop van deze balanspost was als volgt:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Stand per 1 januari	981	1.074
Investerings	1.324	311
Desinvesteringen	(9)	(1)
Afschrijvingen	(414)	(403)
Stand per 31 december	<b><u>1.882</u></b>	<b><u>981</u></b>
Aanschaffingswaarde 31 december	<b><u>4.067</u></b>	<b><u>3.977</u></b>
Cumulatieve afschrijvingen 31 december	<b><u>2.185</u></b>	<b><u>2.996</u></b>

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2007 (vervolg)

### Eigen vermogen

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

### Technische voorziening voor niet verdiende premies en lopende risico's

De samenstelling van deze voorziening is als volgt:

	<b>Bruto</b>	<b>Herverzekering</b>	<b>Eigen rekening</b>
Niet verdiende premies	93.699	54.556	39.143
Af: afsluitkosten	<u>(14.488)</u>	<u>(12.427)</u>	<u>(2.061)</u>
Stand per 31 december	<b><u>79.211</u></b>	<b><u>42.129</u></b>	<b><u>37.082</u></b>

De samenstelling van deze voorziening was in 2006 als volgt:

	<b>Bruto</b>	<b>Herverzekering</b>	<b>Eigen rekening</b>
Niet verdiende premies	95.918	58.265	37.653
Af: afsluitkosten	<u>(14.085)</u>	<u>(12.223)</u>	<u>(1.862)</u>
Stand per 31 december	<b><u>81.833</u></b>	<b><u>46.042</u></b>	<b><u>35.791</u></b>

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

### Technische voorziening voor te betalen schade

De samenstelling van deze voorziening is als volgt:

	<b>Bruto</b>	<b>Herverzekering</b>	<b>Eigen rekening</b>	
			<b>2007</b>	<b>2006</b>
Ongevallen	6.337	180	6.157	5.805
Motorrijtuigen	60.920	44.478	16.442	17.111
Transport	71.170	46.655	24.515	22.071
Brand en andere schade aan zaken	136.073	97.043	39.030	35.025
Overige branches	82.837	64.324	18.513	18.102
	<u>357.337</u>	<u>252.680</u>	<u>104.657</u>	<u>98.114</u>
Schadebehandelkosten	8.500	-	8.500	7.500
Stand per 31 december	<b><u>365.837</u></b>	<b><u>252.680</u></b>	<b><u>113.157</u></b>	<b><u>105.614</u></b>

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2007 (vervolg)

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

Het bruto afwikkelingsresultaat bedroeg in 2007 circa 45,8 mln positief (2006: 33,3 mln positief).

### Afwikkelingsresultaat in 2007

	2006	2005	2004	2003 en eerder	Totaal
Brand en andere schade aan zaken	6.526	5.572	10.999	9.346	32.443
Ongevallen en ziekte	347	265	(42)	(105)	465
Overige branches	7.471	769	323	(11.922)	(3.359)
Motorrijtuigen	5.829	847	564	2.241	9.481
Transport	3.788	1.517	485	973	6.763
Totaal bruto	<b>23.961</b>	<b>8.970</b>	<b>12.329</b>	<b>533</b>	<b>45.793</b>

### Afwikkelingsresultaat in 2006

	2005	2004	2003	2002 en eerder	Totaal
Brand en andere schade aan zaken	3.835	5.163	1.183	5.642	15.823
Ongevallen en ziekte	1.612	35	(154)	82	1.575
Overige branches	4.591	(45)	(465)	(741)	3.340
Motorrijtuigen	1.555	593	382	1.745	4.275
Transport	4.606	1.802	773	1.089	8.270
Totaal bruto	<b>16.199</b>	<b>7.548</b>	<b>1.719</b>	<b>7.817</b>	<b>33.283</b>

### Overige voorzieningen

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

	2007	2006
Pensioen- en pré-pensioenvoorziening	5.474	4.830
Voorziening deelneming	46	23
Voorziening risico's uit geschillen en rechtsgedingen	2.100	2.100
Voorziening latente belastingverplichtingen	1.910	1.557
Overige	300	1.458
Stand per 31 december	<b>9.830</b>	<b>9.968</b>

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2007 (vervolg)

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

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Contante waarde van de toegekende pensioenaanspraken	32.590	28.783
Actuele waarde van de fondsbeleggingen	<u>(19.923)</u>	<u>(21.704)</u>
	12.667	7.079
Niet-geamortiseerde actuariële winsten en verliezen	<u>(7.276)</u>	<u>(2.284)</u>
	5.391	4.795
Verplichtingen in eigen beheer uit hoofde van pensioenen en vervroegde uittredingen	<u>83</u>	<u>35</u>
Stand per 31 december	<b><u>5.474</u></b>	<b><u>4.830</u></b>

Het verloop van de pensioenvoorziening was als volgt:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Nettoverplichting toegezegde pensioenregeling per 1 januari	4.795	6.241
Betaalde premies	(1.039)	(1.571)
In de resultatenrekening verantwoorde pensioenlasten	<u>1.635</u>	<u>125</u>
Stand per 31 december	<b><u>5.391</u></b>	<b><u>4.795</u></b>

De pensioenlasten kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	1.200	1.306
Rente	1.317	1.159
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	(882)	(825)
Toegerekende actuariële winsten en verliezen uit hoofde van curtailment	<u>-</u>	<u>(1.515)</u>
	<b><u>1.635</u></b>	<b><u>125</u></b>

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

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Disconteringsvoet per 31 december	5,17 %	4,65 %
Verwacht rendement op fondsbeleggingen per 31 december	5,17 %	4,00 %
Algemene toekomstige loonsverhogingen	2,50 %	2,50 %
Toekomstige stijgingen sociale zekerheid	2,00 %	2,00 %
Toekomstige pensioenstijgingen	2,00 %	2,00 %

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2007 (vervolg)

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

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Stand per 1 januari	2.100	2.100
Stand per 31 december	<b>2.100</b>	<b>2.100</b>

De voorziening heeft een kortlopend karakter. Wij verwachten in 2008 in der minne te schikken.

Het verloop van de voorziening latente belastingverplichtingen was als volgt:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Stand per 1 januari	1.557	1.491
Dotaties a.g.v. waarderingsverschillen	353	316
Vrijval a.g.v. tariefwijziging	-	(250)
Stand per 31 december	<b>1.910</b>	<b>1.557</b>

De specificatie van de post overige is als volgt:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Voorziening deelnemingen	46	23
Integratie- en reorganisatiekosten	300	1.458
Stand per 31 december	<b>346</b>	<b>1.481</b>

De reorganisatiekosten hebben betrekking op de Belgische deelneming.

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2007 (vervolg)

### Schulden

In de schulden uit directe verzekering is 307 (2006: 396) begrepen inzake schulden aan groepsmaatschappijen.  
In de schulden uit herverzekering is 7.163 (2006: 8.266) begrepen inzake schulden aan groepsmaatschappijen.  
In de overige kortlopende schulden is 474 (2006: 308) aan groepsmaatschappijen opgenomen en 538 (2006: 794) aan belastingen en sociale verzekeringspremies. Het aandeel vennootschapsbelasting hierin bedraagt nihil (2006: nihil).

### 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 607, waarvan 220 binnen 12 maanden, maar geen verplichtingen na 5 jaar.

### Resultaten technische rekeningen per branchegroep

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

	<b>Brand en andere schade aan zaken</b>	<b>Ongeval- len en ziekte</b>	<b>Overige</b>	<b>Motor- rijtuigen</b>	<b>Transport</b>	<b>Totaal 2007</b>	<b>Totaal 2006</b>
Geboekte premies	<b>85.112</b>	<b>4.427</b>	<b>22.267</b>	<b>35.111</b>	<b>37.313</b>	<b>184.230</b>	<b>193.677</b>
Verdiende premies	87.179	4.319	21.034	36.879	37.027	186.438	188.657
Schaden	43.322	2.357	19.307	24.472	28.074	117.532	110.794
Bedrijfskosten	20.851	2.072	5.279	7.906	8.418	44.526	39.832
	23.006	(110)	(3.552)	4.501	535	24.380	38.031
Som herverzekerings- baten en –lasten	(19.237)	(268)	5.747	(3.688)	(81)	(17.527)	(28.209)
Toegerekende opbrengsten	3.161	381	1.242	1.113	1.517	7.414	5.523
Resultaat	<b>6.930</b>	<b>3</b>	<b>3.437</b>	<b>1.926</b>	<b>1.971</b>	14.267	15.345
Overige technische baten en lasten						233	235
Resultaat technische rekening						<b>14.500</b>	<b>15.580</b>

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 aan de branches toegerekende kosten.

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2007 (vervolg)

### Kosten

De kosten kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Salarissen	8.612	7.924
Sociale lasten en pensioenpremies	3.123	1.195
Afschrijving bedrijfsmiddelen	647	631
Overige kosten	4.992	4.226
Provisie (netto)	4.539	3.310
	<b>21.913</b>	<b>17.286</b>

De kosten zijn in de resultatenrekening als volgt verwerkt:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Acquisitiekosten	13.401	9.816
Beheers- en personeelskosten, afschrijving Bedrijfsmiddelen	3.721	2.871
	17.122	12.687
Schadebehandelkosten	4.531	4.044
Beheerskosten beleggingen	260	555
	<b>21.913</b>	<b>17.286</b>

In de personeelskosten is 1.953 (2006: 236) aan pensioenlasten en kosten uit hoofde van pré-pensioen begrepen. De bezoldiging van commissarissen bedroeg in het verslagjaar 25 (2006: 25), de bezoldiging (inclusief pensioenlasten) van bestuurders en voormalige bestuurders 699 (2006: 642). Gedurende 2007 waren gemiddeld 148 (2006: 151) personen op voltijd-basis werkzaam bij de vennootschap.

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening 2007 (vervolg)

### Opbrengsten uit beleggingen

	<b>Gemiddeld belegd vermogen</b>	<b>Direct resultaat</b>	<b>Niet gerealise. resultaat</b>	<b>Totaal resultaat</b>
Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen				
- Deelnemingen in groepsmaatschappijen	344	140	-	140
Overige financiële beleggingen				
- Aandelen en deelnemingsbewijzen	13.961	61	(75)	(14)
- Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	121.038	5.986	-	5.986
- Leningen op schuldbekentenis	12.625	679	-	679
- Deposito's bij kredietinstellingen	36.310	1.113	-	1.113
	<b>184.278</b>	<b>7.979</b>	<b>(75)</b>	<b>7.904</b>

De opbrengsten uit beleggingen worden als volgt toegerekend:

Aan de technische rekening	7.414
Aan de niet-technische rekening	490
	<b>7.904</b>

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 % (2006: 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 21,2 % en wijkt af van de toepasselijke belastingdruk van 25,5 %. De belangrijkste oorzaak hiervan is het ontbreken van belastingdruk over het in België behaalde resultaat als gevolg van fiscale compensatie met eerder geleden verliezen (-/- 4,1 %).

### Transacties met verbonden partijen

In het kader van zijn gewone bedrijfsvoering sluit HDI-Gerling Verzekeringen N.V. diverse transacties met verbonden partijen. Partijen worden als verbonden partij beschouwd wanneer één partij bij de besluitvorming over financiële of operationele kwesties zeggenschap of invloed van betekenis kan uitoefenen over de andere partij. Transacties met verbonden partijen hebben plaatsgevonden tegen marktconforme voorwaarden. De belangrijkste transacties met verbonden partijen hebben betrekking op herverzekeringstransacties met HDI Industrie Versicherung AG en Hannover Ruckversicherung AG. Daarnaast treedt H.J. Roelofs-Assuradeuren B.V. op als gevolmachtigde agent van de vennootschap en worden consultantsdiensten afgenomen van HANNOVER Risk Consultants B.V.

---

**HDI-Gerling Verzekeringen N.V.**

**Vennootschappelijke jaarrekening 2007**

---



# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Balans per 31 december 2007 (voor winstbestemming)

### Activa

(in € 1.000)

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Immateriële vaste activa</b>	<b>659</b>	<b>569</b>
<b>Beleggingen</b>		
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	1.856	2.044
Beleggingen in groepsmaatschappijen en andere deelnemingen		
- Deelnemingen in groepsmaatschappijen	27.641	5.499
Overige financiële beleggingen		
- Aandelen en deelnemingsbewijzen	13.741	13.749
- Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	100.945	100.978
- Leningen op schuldbekentenis	13.484	12.545
- Deposito's bij kredietinstellingen	12.000	22.500
	<b>169.667</b>	<b>157.315</b>
<b>Vorderingen</b>		
Vorderingen uit directe verzekering	48.839	50.294
Vorderingen uit herverzekering	2.354	5.728
Overige vorderingen	5.495	3.378
	<b>56.688</b>	<b>59.400</b>
<b>Overige activa</b>		
Materiële vaste activa	1.876	976
Liquide middelen	4.922	5.267
	<b>6.798</b>	<b>6.243</b>
<b>Overlopende activa</b>		
Lopende rente en huur	3.824	4.004
Overige overlopende activa	106	111
	<b>3.930</b>	<b>4.115</b>
<b>Som van de activa</b>	<b>237.742</b>	<b>227.642</b>

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Passiva

(in € 1.000)

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Aandelenkapitaal	12.629	12.629
Agio	1.720	1.720
Herwaarderingsreserve	146	501
Overige reserves	26.523	19.355
Resultaat verslagjaar	12.247	10.968
<b>Eigen vermogen</b>	<b>53.265</b>	<b>45.173</b>
<b>Technische voorzieningen</b>		
Voor niet verdiende premies en lopende risico's		
- Bruto	78.300	81.821
- Herverzekeringsdeel	41.568	46.030
	<b>36.732</b>	<b>35.791</b>
Voor te betalen schaden		
- Bruto	337.909	313.475
- Herverzekeringsdeel	225.575	210.236
	<b>112.334</b>	<b>103.239</b>
<b>Overige voorzieningen</b>	<b>7.673</b>	<b>6.810</b>
<b>Schulden</b>		
Schulden uit directe verzekering	3.191	8.227
Schulden uit herverzekering	22.752	26.954
Overige kortlopende schulden	1.134	965
	<b>27.077</b>	<b>36.146</b>
<b>Overlopende passiva</b>	<b>661</b>	<b>483</b>
<b>Som van de passiva</b>	<b>237.742</b>	<b>227.642</b>

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Winst- en verliesrekening over 2007

### Technische rekening

(in € 1.000)

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Verdiende premies eigen rekening</b>		
Geboekte bruto premies	180.346	193.651
Uitgaande herverzekeringspremies	110.918	126.138
	<b>69.428</b>	<b>67.513</b>
Wijziging technische voorziening niet verdiende premies en lopende risico's		
- Bruto	1.876	(5.006)
- Aandeel herverzekeraars	(3.537)	2.861
	<b>(1.661)</b>	<b>(2.145)</b>
	<b>67.767</b>	<b>65.368</b>
<b>Toegerekende opbrengsten uit beleggingen</b>	<b>7.306</b>	<b>5.406</b>
<b>Overige technische baten eigen rekening</b>	<b>211</b>	<b>237</b>
<b>Schaden eigen rekening</b>		
Schaden		
- Bruto	92.445	94.623
- Aandeel herverzekeraars	56.687	57.480
	<b>35.758</b>	<b>37.143</b>
Wijziging technische voorziening voor te betalen schaden		
- Bruto	29.781	19.210
- Aandeel herverzekeraars	21.354	13.107
	<b>8.427</b>	<b>6.103</b>
	<b>44.185</b>	<b>43.246</b>
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>16.230</b>	<b>12.687</b>
<b>Overige technische lasten eigen rekening</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
<b>Resultaat technische rekening</b>	<b>14.869</b>	<b>15.076</b>

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Niet-technische rekening

(in € 1.000)

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Resultaat technische rekening</b>	<b>14.869</b>	<b>15.076</b>
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
- Opbrengsten uit deelnemingen	2.623	1.186
- Opbrengsten uit overige beleggingen	6.334	5.722
- Waardeveranderingen op beleggingen	(75)	170
- Gerealiseerde winst op beleggingen	-	87
	<b>8.882</b>	<b>7.165</b>
<b>Beleggingslasten</b>	<b>(443)</b>	<b>(432)</b>
<b>Toegerekende opbrengst uit beleggingen overgeboekt naar technische rekening</b>	<b>(7.306)</b>	<b>(5.406)</b>
<b>Overige baten</b>	<b>519</b>	<b>322</b>
<b>Overige lasten</b>	<b>(982)</b>	<b>(906)</b>
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>15.539</b>	<b>15.819</b>
<b>Belastingen</b>	<b>(3.292)</b>	<b>(4.851)</b>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>12.247</b>	<b>10.968</b>

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Kasstroomoverzicht over 2007

	2007	2006
<i>(in € 1.000)</i>		
Kasstroom uit operationele activiteiten		
- Resultaat technische rekening	14.869	15.076
- Resultaat niet-technische rekening	(2.622)	(4.108)
- Vermeerdering technische voorzieningen eigen rekening	10.036	7.796
- Mutaties voorzieningen	863	(2.117)
- Herwaardering overige beleggingen	138	(170)
- Afschrijvingen immateriële vaste activa	233	237
- Afschrijvingen materiële vaste activa	599	574
- Mutatie kortlopende schulden en overlopende passiva	(8.891)	11.415
- Mutatie vorderingen en overlopende activa	2.897	(17.706)
- Resultaat op deelnemingen	(2.623)	(1.186)
<b>Totaal kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>15.499</b>	<b>9.811</b>
Kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten		
Investerings- en aankopen		
- Immateriële vaste activa	(324)	(221)
- Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen	(19.874)	234
- Overige beleggingen	(3.607)	(37.045)
- Materiële vaste activa	(1.320)	(290)
	<b>(25.125)</b>	<b>(37.322)</b>
Desinvesteringen, aflossingen en verkopen		
- Immateriële vaste activa	1	-
- Overige beleggingen	13.071	32.598
- Materiële vaste activa	9	1
	<b>13.081</b>	<b>32.599</b>
<b>Totaal kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten</b>	<b>(12.044)</b>	<b>(4.723)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(3.800)</b>	<b>(5.100)</b>
<b>Kasstroom</b>	<b>(345)</b>	<b>(12)</b>
Liquide middelen 1 januari	5.267	5.279
<b>Liquide middelen 31 december</b>	<b>4.922</b>	<b>5.267</b>

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Toelichting behorende tot de jaarrekening 2007

### 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.

### Immateriële vaste activa

Het verloop van deze balanspost was als volgt:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Stand per 1 januari	569	585
Investerings	324	221
Desinvesteringen	(1)	-
Afschrijvingen	(233)	(237)
Stand per 31 december	<b>659</b>	<b>569</b>
Aanschaffingswaarde 31 december	<b>2.644</b>	<b>2.729</b>
Cumulatieve afschrijvingen 31 december	<b>1.985</b>	<b>2.160</b>

Het onder immateriële vaste activa opgenomen bedrag heeft betrekking op gemaakte ontwikkelingskosten voor software.

### Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik

Het verloop van deze balanspost was als volgt:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Stand per 1 januari	2.044	2.231
Investerings	-	-
Desinvesteringen	-	-
Afschrijvingen	(188)	(187)
Stand per 31 december	<b>1.856</b>	<b>2.044</b>
Aanschaffingswaarde 31 december	<b>3.937</b>	<b>3.937</b>
Cumulatieve afschrijvingen 31 december	<b>2.081</b>	<b>1.893</b>

De taxatiewaarde van kantoorgebouw en terreinen bedraagt 4.925 (2006: 4.655). De laatste taxatie heeft plaatsgevonden in 2007.

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Toelichting behorende tot de jaarrekening 2007 (vervolg)

### Beleggingen in groepsmaatschappijen en andere deelnemingen

Het verloop van deze balanspost was als volgt:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Stand per 1 januari	5.110	4.754
Aankopen/vermeerderingen	20.000	-
Resultaat boekjaar	2.623	1.186
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>27.733</b>	<b>5.940</b>
Onder Overige voorzieningen opgenomen	46	23
In mindering gebracht op vorderingen	217	366
Realisatie badwill	(355)	(830)
<b>Stand per 31 december</b>	<b>27.641</b>	<b>5.499</b>

De kapitaalbelangen kunnen als volgt gespecificeerd worden:

<b>Kapitaalbelang</b>	<b>Statutaire zetel</b>	<b>Aandeel</b>	<b>Eigen vermogen</b>	<b>Resultaat</b>
<b>Geconsolideerde deelnemingen</b>				
HDI-Gerling Assurances S.A.	Brussel	100 %	26.964	2.483
<b>Niet-geconsolideerde deelnemingen</b>				
HANNOVER Risk Consultants B.V.	Rotterdam	100 %	(263)	126
H.J. Roelofs-Assuradeuren B.V.	Rotterdam	100 %	677	14

HDI-Gerling Assurances S.A. heeft 2.323 aandelen A en 737.463 aandelen B uitgegeven. Aan aandelen B zijn voorrangrechten verbonden in geval van kapitaalvermindering, ontbinding of inkoop eigen aandelen. HDI-Gerling Verzekeringen N.V. bezit 2.322 aandelen A en 737.463 aandelen B. Er is een minderheidsbelang van 1 aandeel A bij een groepsmaatschappij ondergebracht.

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Toelichting behorende tot de jaarrekening 2007 (vervolg)

### Overige financiële beleggingen

Het verloop van deze balanspost was als volgt:

	<b>Aandelen, deelnemings- bewijzen en andere niet- vastrentende waarde- papieren</b>	<b>Obligaties en andere vastren- tende waarde- papieren</b>	<b>Leningen op schuld- bekente- nis</b>	<b>Deposito's bij krediet- instel- lingen</b>	<b>Totaal</b>
Stand per 31 december 2006	13.749	100.978	12.545	22.500	149.772
Verstrekkings/aankopen	130	-	2.477	1.000	3.607
Aflossingen/verkoop	-	(33)	(1.538)	(11.500)	(13.071)
Herwaardering	(138)	-	-	-	(138)
Stand per 31 december 2007	<b>13.741</b>	<b>100.945</b>	<b>13.484</b>	<b>12.000</b>	<b>140.170</b>

De aanschafwaarde van de aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet vastrentende waardepapieren bedraagt 13.101 (2006: 12.971).

De beurswaarde van de obligaties en andere vastrentende waardepapieren bedraagt 105.599 (2006: 108.996). Hiervan heeft 10.172 betrekking op niet ter beurse verhandelde obligaties en andere vastrentende waardepapieren.

Het verschil tussen kostprijs en aflossingswaarde bedraagt 1.045 (2006: 1.045). Hiervan resteert per balansdatum 458, die is inbegrepen onder overlopende activa.

In de leningen op schuldbekentenis zijn 5 % rentedragende hypotheekleningen ten bedrage van 74 (2006: 157), verstrekt aan bestuursleden en overige hypotheekleningen ten bedrage van 3.604 (2006: 2.558) aan derden, inbegrepen. In het verslagjaar werd 741 afgelost.

### Vorderingen uit directe verzekeringen

De vorderingen uit directe verzekering kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Verzekeringnemers	165	379
Tussenpersonen & makelaars	48.674	49.915
Stand per 31 december	<b>48.839</b>	<b>50.294</b>

In de vorderingen was 221 (2006: 366) begrepen inzake vorderingen op groepsmaatschappijen, die vanwege de negatieve netto vermogenwaarde van de deelneming tot nul is afgewaardeerd.

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Toelichting behorende tot de jaarrekening 2007 (vervolg)

### Vorderingen uit herverzekering

In de vorderingen uit herverzekering is nihil (2006: 948) begrepen inzake vorderingen op groepsmaatschappijen.

### Overige vorderingen

In de overige vorderingen is 1.152 (2006: 1.869) opgenomen aan belastingen en sociale lasten. Het aandeel vennootschapsbelasting hierin bedraagt 1.055 (2006: 471).

### Overige activa

Het onder materiële vaste activa opgenomen bedrag heeft betrekking op overige bedrijfsmiddelen. Het verloop van deze balanspost was als volgt:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Stand per 1 januari	976	1.074
Investerings	1.320	290
Desinvesterings	(9)	(1)
Afschrijvingen	(411)	(387)
Stand per 31 december	<b>1.876</b>	<b>976</b>
Aanschaffingswaarde 31 december	<b>3.587</b>	<b>3.448</b>
Cumulatieve afschrijvingen 31 december	<b>1.711</b>	<b>2.472</b>

### Eigen vermogen

Het verloop van het Eigen vermogen was als volgt:

	<b>Aandelen- kapitaal</b>	<b>Agio</b>	<b>Herwaar- dering- reserves</b>	<b>Overige reserves</b>	<b>Resultaat verslag- jaar</b>	<b>Totaal</b>
Stand per 31 december 2005	12.629	1.720	1.331	13.987	10.468	40.135
Stand per 1 januari 2006	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
Toevoeging aan de Overige reserves	-	-	-	10.968	(10.968)	-
Beschikbaarstelling dividend	-	-	-	(3.800)	-	(3.800)
Resultaat verslagjaar	-	-	-	-	12.247	12.247
Realisatie badwill	-	-	(355)	-	-	(355)
Stand per 31 december 2007	<b>12.629</b>	<b>1.720</b>	<b>146</b>	<b>26.523</b>	<b>12.247</b>	<b>53.265</b>

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Toelichting behorende tot de jaarrekening 2007 (vervolg)

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 15.970. De aanwezige solvabiliteitsmarge bedraagt 55.581.  
De verhouding tussen beide is 348 %.

Op basis van bestaande Talanx groepsmodellen op IFRS basis stelt de Raad van Bestuur de interne minimum solvabiliteitseis op 200 %.

### Technische voorziening voor niet verdiende premies en lopende risico's

De samenstelling van deze voorziening is als volgt:

	<b>Bruto</b>	<b>Herverzekering</b>	<b>Eigen rekening</b>
Niet verdiende premies	92.657	53.822	38.835
Af: afsluitkosten	(14.357)	(12.254)	(2.103)
Stand per 31 december	<b>78.300</b>	<b>41.568</b>	<b>36.732</b>

De samenstelling van deze voorziening was in 2006 als volgt:

	<b>Bruto</b>	<b>Herverzekering</b>	<b>Eigen rekening</b>
Niet verdiende premies	95.896	58.236	37.660
Af: afsluitkosten	(14.075)	(12.206)	(1.869)
Stand per 31 december	<b>81.821</b>	<b>46.030</b>	<b>35.791</b>

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

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Toelichting behorende tot de jaarrekening 2007 (vervolg)

### Technische voorziening voor te betalen schaden

De samenstelling van deze voorziening is als volgt:

	Bruto	Herverzekering	Eigen rekening	
			2007	2006
Ongevallen	6.205	62	6.143	5.791
Motorrijtuigen	53.990	38.210	15.780	15.777
Transport	69.959	45.523	24.436	22.010
Brand en andere schade aan zaken	129.921	90.319	39.602	34.792
Overige branches	69.334	51.461	17.873	17.369
	<u>329.409</u>	<u>225.575</u>	<u>103.834</u>	<u>95.739</u>
Schadebehandelkosten	8.500	-	8.500	7.500
Stand per 31 december	<u><b>337.909</b></u>	<u><b>225.575</b></u>	<u><b>112.334</b></u>	<u><b>103.239</b></u>

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

### Afwikkelingsresultaat in 2007

	2006	2005	2004	2003 en eerder	Totaal
Brand en andere schade aan zaken	6.089	3.075	10.382	7.863	27.409
Ongevallen en ziekte	346	265	(42)	(103)	466
Overige branches	7.471	769	322	(11.936)	(3.374)
Motorrijtuigen	5.829	847	564	158	7.398
Transport	3.788	1.517	486	909	6.700
Totaal bruto	<u><b>23.523</b></u>	<u><b>6.473</b></u>	<u><b>11.712</b></u>	<u><b>(3.109)</b></u>	<u><b>38.599</b></u>

### Afwikkelingsresultaat in 2006

	2005	2004	2003	2002 en eerder	Totaal
Brand en andere schade aan zaken	3.835	5.248	1.140	4.088	14.311
Ongevallen en ziekte	1.612	35	(154)	95	1.588
Overige branches	4.591	(45)	(464)	(1.340)	2.742
Motorrijtuigen	1.555	593	369	432	2.949
Transport	4.606	1.802	773	916	8.097
Totaal bruto	<u><b>16.199</b></u>	<u><b>7.633</b></u>	<u><b>1.664</b></u>	<u><b>4.191</b></u>	<u><b>29.687</b></u>

Het afwikkelingsresultaat is het gevolg van een daadwerkelijk hogere / lagere schadeuitkering dan op het moment van schademelding werd voorzien.

Het afwikkelingsresultaat is gebaseerd op evenementjaar.

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Toelichting behorende tot de jaarrekening 2007 (vervolg)

### Overige voorzieningen

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pensioen- en pré-pensioenvoorziening	5.417	4.830
Voorziening deelneming	46	23
Voorziening latente belastingverplichtingen	1.910	1.557
Intergatiekosten	<u>300</u>	<u>400</u>
Stand per 31 december	<u><b>7.673</b></u>	<u><b>6.810</b></u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Contante waarde van de toegekende pensioenaanspraken	32.590	28.783
Actuele waarde van de fondsbeleggingen	<u>(19.923)</u>	<u>(21.704)</u>
Niet-geamortiseerde actuariële winsten en verliezen	12.667 <u>(7.276)</u>	7.079 <u>(2.284)</u>
Verplichtingen in eigen beheer uit hoofde van pensioenen en vervroegde uittredingen	<u>5.391</u>	<u>4.795</u>
Verplichtingen in eigen beheer uit hoofde van pensioenen en vervroegde uittredingen	<u>26</u>	<u>35</u>
Stand per 31 december	<u><b>5.417</b></u>	<u><b>4.830</b></u>

Het verloop van de pensioenvoorziening was als volgt:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Netto verplichting toegezegde pensioenregeling per 1 januari	4.795	6.241
Betaalde premies	(1.039)	(1.571)
In de resultatenrekening verantwoorde pensioenlasten	<u>1.635</u>	<u>125</u>
Stand per 31 december	<u><b>5.391</b></u>	<u><b>4.795</b></u>

De pensioenlasten kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	1.200	1.306
Rente	1.317	1.159
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	(882)	(825)
Toegerekende actuariële winsten en verliezen uit hoofde van curtailment	<u>-</u>	<u>(1.515)</u>
	<u><b>1.635</b></u>	<u><b>125</b></u>

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Toelichting behorende tot de jaarrekening 2007 (vervolg)

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Disconteringsvoet per 31 december	5,17 %	4,65 %
Verwacht rendement op fondsbeleggingen per 31 december	5,17 %	4,00 %
Algemene toekomstige loonsverhogingen	2,50 %	2,50 %
Toekomstige stijgingen sociale zekerheid	2,00 %	2,00 %
Toekomstige pensioenstijgingen	2,00 %	2,00 %

Het verloop van de voorziening latente belastingverplichtingen was als volgt:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Stand per 1 januari	1.557	1.491
Dotaties a.g.v. waarderingsverschillen	353	316
Vrijval a.g.v. tariefwijziging	-	(250)
Stand per 31 december	<u>1.910</u>	<u>1.557</u>

De specificatie van de post overige is als volgt:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Voorziening deelnemingen	46	23
Integratiekosten en reorganisatiekosten	300	400
Stand per 31 december	<u>346</u>	<u>423</u>

### Schulden

In de schulden uit directe verzekering is 307 (2006: 396) begrepen inzake schulden aan groepsmaatschappijen. In de schulden uit herverzekering is 6.636 (2006: 8.520) begrepen inzake schulden aan groepsmaatschappijen. In de overige kortlopende schulden is 474 aan groepsmaatschappijen opgenomen en 391 (2006: 794) aan belastingen en sociale verzekeringspremies. Het aandeel vennootschapbelasting hierin bedraagt nihil (2006: nihil).

### 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 607, waarvan 220 binnen 12 maanden, maar geen verplichtingen na 5 jaar.

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Toelichting behorende tot de jaarrekening 2007 (vervolg)

### Resultaten technische rekening per branchegroep

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

	<b>Brand en andere schade aan zaken</b>	<b>Ongeval- len en ziekte</b>	<b>Overige</b>	<b>Motor- rijtuigen</b>	<b>Transport</b>	<b>Totaal 2007</b>	<b>Totaal 2006</b>
Geboekte premies	<b>81.319</b>	<b>4.427</b>	<b>22.240</b>	<b>35.111</b>	<b>37.249</b>	<b>180.346</b>	<b>193.651</b>
Verdiende premies	83.045	4.319	21.010	36.879	36.969	182.222	188.645
Schaden	46.223	2.356	19.220	26.311	28.116	122.226	113.833
Bedrijfskosten	<u>20.046</u>	<u>2.072</u>	<u>5.114</u>	<u>7.499</u>	<u>8.376</u>	<u>43.107</u>	<u>39.831</u>
	16.776	(109)	(3.324)	(3.069)	477	16.889	34.981
Som herverzekerings- baten en –lasten	(12.890)	(268)	5.806	(2.219)	34	(9.537)	(25.546)
Toegerekende opbrengsten	<u>3.142</u>	<u>380</u>	<u>1.208</u>	<u>1.063</u>	<u>1.513</u>	<u>7.306</u>	<u>5.406</u>
Resultaat	<b><u>7.028</u></b>	<b><u>3</u></b>	<b><u>3.690</u></b>	<b><u>1.913</u></b>	<b><u>2.024</u></b>	14.658	14.841
Overige technische baten en lasten						211	235
Resultaat technische rekening						<b><u>14.869</u></b>	<b><u>15.076</u></b>

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 aan de branches toegerekende kosten.

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Toelichting behorende tot de jaarrekening 2007 (vervolg)

### Kosten

De kosten kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Salarissen	8.069	7.522
Sociale lasten en pensioenpremies	2.837	1.030
Afschrijving bedrijfsmiddelen	644	624
Overige kosten	4.358	3.616
Provisie (netto)	4.631	3.310
	<b>20.539</b>	<b>16.102</b>

De kosten zijn in de resultatenrekening als volgt verwerkt:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Acquisitiekosten	12.748	9.816
Beheers- en personeelskosten, afschrijving bedrijfsmiddelen	3.482	2.871
	16.230	12.687
Schadebehandelkosten	4.054	3.170
Beheerskosten beleggingen	255	245
	<b>20.539</b>	<b>16.102</b>

In de personeelskosten is 2.114 (2006: 236) aan pensioenlasten en kosten uit hoofde van pré-pensioen begrepen. De bezoldiging van commissarissen bedroeg in het verslagjaar 25 (2006: 25), de bezoldiging (inclusief pensioenlasten) van bestuurders en voormalige bestuurders 699 (2006: 642). Gedurende 2007 waren gemiddeld 142 (2006: 146) personen op voltijd-basis werkzaam bij de vennootschap.

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Toelichting behorende tot de jaarrekening 2007 (vervolg)

### Opbrengsten uit beleggingen

	<b>Gemiddeld belegd vermogen</b>	<b>Direct resultaat</b>	<b>Niet gerealise. resultaat</b>	<b>Totaal resultaat</b>
Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen				
- Deelnemingen in groepsmaatschappijen	16.244	2.623	-	2.623
Overige financiële beleggingen				
- Aandelen en deelnemingsbewijzen	13.961	61	(75)	(14)
- Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	100.951	5.032	-	5.032
- Leningen op schuldbekentenis	12.589	679	-	679
- Deposito's bij kredietinstellingen	25.220	562	-	562
	<b>168.965</b>	<b>8.957</b>	<b>(75)</b>	<b>8.882</b>

De opbrengsten uit beleggingen worden als volgt toegerekend:

Aan de technische rekening	7.306
Aan de niet-technische rekening	1.576
	<b>8.882</b>

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 5 % (2006: 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 21,2 % en wijkt af van de toepasselijke belastingdruk van 25,5 %. De belangrijkste oorzaak hiervan is de vrijstelling op het resultaat deelnemingen.

Rotterdam, 7 mei 2008

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 2007 van HDI-Gerling Verzekeringen N.V. te Rotterdam bestaande uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2007 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2007 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 2007 en van het resultaat over 2007 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 2008

KPMG Accountants N.V.

A.J.H. Reijns RA

---

# HDI-Gerling Verzekeringen N.V.

## Overige gegevens (vervolg)

---

### **Filialen**

De vennootschap heeft een filiaal op Aruba. Dit filiaal is verantwoordelijk voor iets meer dan 2 % 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 € 12.247.000,-, zoals deze uit de jaarrekening blijkt, een bedrag ter grootte van € 8.900.000,- als dividend uit te keren en het restant ter grootte van € 3.347.000,- aan de overige reserves toe te voegen. Dit voorstel is niet in de jaarrekening verwerkt.