



VERZEKERINGEN

HDI Verzekeringen N.V.

Westblaak 14

3012 KL ROTTERDAM

HDI Verzekeringen N.V.

Westblaak 14
3012 KL Rotterdam

De jaarrekening is vastgesteld en goedgekeurd in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders d.d. 21 april 2005.

In dezelfde vergadering is door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aan de Raad van Bestuur en de Raag van Commissarissen decharge verleend over 2004.

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

Raad van Commissarissen	Dr. L.C. Hinsch, voorzitter H.K.E. Haas Dipl.-Ing. G. Heidbrink J.H. Wohlthat Dr. E. Möller D. Hartmann
-------------------------	--

Raad van Bestuur	G.H. Mattke, voorzitter L.H. Schouten
------------------	--

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

HDI Verzekeringen N.V.

Inhoud

Pré-advies van de Raad van Commissarissen	4
Kerncijfers 2000 - 2004	5
Verslag van de Raad van Bestuur	6
Balans per 31 december 2004	8
Winst- en verliesrekening over 2004	10
Kasstroomoverzicht over 2004	12
Toelichting behorende tot de jaarrekening 2004	13
Toelichting op de balans per 31 december 2004	15
Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2004	20
Overige gegevens	23

HDI Verzekeringen N.V.

Pré-advies van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen biedt hierbij de aandeelhouders het jaarverslag van HDI Verzekeringen N.V. over 2004 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 blijktens hun in dit verslag opgenomen verklaring.

Wij adviseren u de jaarrekening ongewijzigd vast te stellen en het voorstel van de Raad van Bestuur goed te keuren om van de uit de jaarrekening blijkende winst van € 9.563.000,— een bedrag ter grootte van € 2.600.000,— als dividend uit te keren en het restant ter grootte van € 6.963.000,— aan de overige reserves toe te voegen.

Rotterdam, 21 april 2005

Dr. L.C. Hinsch, voorzitter

H.K.E. Haas

Dipl.-Ing. G. Heidbrink

J.H. Wohlthat

Dr. E. Möller

D. Hartmann

HDI Verzekeringen N.V.

Kerncijfers 2000-2004

(in € 1.000)

	2004	2003	2002	2001	2000
Balans					
Beleggingen	128.774	111.286	96.760	72.499	79.554
Technische voorzieningen (netto)	112.639	98.901	77.576	68.842	67.358
Eigen vermogen	36.918	29.205 *	27.100	23.851	21.303
Solvabiliteitsmarge	276 %	227 %	251 %	241 %	278 %
Balanstotaal	170.042	143.361	128.335	101.198	104.753
Resultatenrekening					
Geboekte bruto premies	206.135	196.099	164.062	123.235	105.559
Opbrengsten uit beleggingen	7.927	5.798 *	5.549	5.426	5.404
Resultaat voor belastingen	12.892	6.598 *	5.452	4.119	6.013
Belastingen	3.329	2.618	2.203	1.503	1.986
Resultaat na belastingen	9.563	3.980 *	3.249	2.616	4.027

* voor vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van 2003 aangepast.

HDI Verzekeringen N.V.

Verslag van de Raad van Bestuur

Algemeen

HDI Verzekeringen N.V. is in 1978 als een 100 %-dochtermaatschappij van HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G. te Hannover opgericht en zet daarmee de activiteiten voort, waarmee de HDI-groep midden jaren zeventig in samenwerking met derden is begonnen. Nadien zijn alle belangen en deelnemingen ondergebracht in een nieuwe groep onder de holdingmaatschappij Talanx AG. Ook HDI Verzekeringen N.V. maakt deel uit van deze groep. Vanuit Rotterdam opereert HDI Verzekeringen N.V. op de Nederlandse schadeverzekeringsmarkt en richt zich op industriële verzekeringen, waarbij zij in principe uitsluitend verzekeringen accepteert, die door het professionele intermediair op de beurzen en in de provincie worden aangeboden. Onze maatschappij is als schadeverzekeraar actief in de branches brand- en bedrijfsschade, ongevallen, aansprakelijkheid, motorrijtuigen, technische verzekeringen en transport. Met een bruto premie-inkomen van € 206,1 miljoen mogen wij ons tot één van de grootste industriële schadeverzekeraars in Nederland rekenen. Het bruto premie-inkomen van de Talanxgroep bedroeg in 2004 € 14,4 miljard.

Als zelfstandige dochtermaatschappij binnen de Talanx-groep voert de maatschappij de HDI 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 verzekeringen N.V. ook actief op het gebied van industriële schadeverzekeringen in België. Vanuit ons 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 vak kennis en ervaring zullen bijdragen tot een verdere versterking van onze positie in deze markt.

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

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

Financieel

Het bruto premie-inkomen steeg in vergelijking met het voorgaande jaar met ruim 5 % tot € 206,1 miljoen. De ontwikkelingen van de portefeuilles in de door ons gevoerde branches vertoonden in 2004 in vergelijking tot het voorgaand jaar een afwisselend beeld. De premiestelling in de voor ons zo belangrijke co-assurantiemarkt tendert in de richting van lagere niveaus. Nog steeds constateren wij een positieve ontwikkeling van ons marktaandeel in segmenten, waarin wij graag vertegenwoordigd zijn.

De bruto schadelast toonde een forse daling van ruim 41 % tot € 106,8 miljoen, mede als gevolg van een positieve vrijval op voorgaande jaren.

Ondanks dit resultaat blijft ons gevoerde acceptatiebeleid, waarin beheersing en spreiding van de risico's, almede technische ondersteuning de pijlers van ons succes zijn, ongewijzigd.

De totale bedrijfskosten stegen in 2004 met 18 % tot € 46,4 miljoen. Deze stijging is onder meer het gevolg van een toename van de personeelskosten en een toename van de acquisitiekosten, voortvloeiende uit de expansie van het premie-inkomen. Het bruto technisch resultaat, na kosten- en interesttoerekening, verbeterde fors mede door bovengenoemde ontwikkelingen. De ontwikkeling van het bruto technisch resultaat vindt mede zijn weerslag in het resultaat voor rekening van herverzekeraars. Mede door een evenwichtig en weloverwogen herverzekeringprogramma steeg het resultaat technische rekening (na kosten- en interesttoerekening; voor eigen rekening) van bijna € 6,3 miljoen tot ruim € 11,6 miljoen positief.

Het netto resultaat voor belastingen bedroeg bijna € 12,9 miljoen (€ 6,6 miljoen in 2003). Met dit resultaat toont onze portefeuille aan een zeer gezonde basis te hebben.

Het rendement (voor belastingen) op het eigen vermogen (onder aftrek van uitgekeerd dividend) bedraagt 47 % en mag naar onze mening exceptioneel genoemd worden.

Solvabiliteit

Binnen onze organisatie krijgt de solvabiliteit permanent veel aandacht. In de afgelopen jaren hebben wij een solvabiliteitsmarge opgebouwd tot enige malen het wettelijk vereiste. Ondanks een groei van de portefeuille is de solvabiliteitsmarge nog steeds stabiel; ruim twee en een kwart maal de wettelijke vereiste. De solvabiliteitsratio van onze maatschappij bedraagt 276 % per 31 december 2004 en geeft daarmee een juiste weerspiegeling van onze financiële kracht.

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

Brand- en bedrijfsschadeverzekeringen

Uit deze branche wordt een substantieel deel van het totale premie-inkomen gegenereerd. Ondanks sterk aanblijvende concurrentie realiseerden wij in deze branche een bescheiden groei van bijna 4 % ten opzichte van het voorgaande jaar. Met name in de co-assurantiemarkt hebben wij onze positie kunnen verstevigen door actief mee te werken aan veranderende marktgebruiken en distributiemethoden. Door vak kennis en capaciteit kon ook inhoudelijk de positie in dit distributiekanaal versterkt worden. Door incidenteel grote afwikkelingsresultaten werd het resultaat sterk positief beïnvloed, zonder welke overigens ook een positief resultaat behaald zou zijn. Het rendement op de portefeuille stemt ons nog steeds tot tevredenheid. Ondanks de tendens naar lagere premie-niveaus zien wij voor de toekomst nog steeds goede perspectieven voor deze branche, waarbij kritische beoordeling van de voorwaarden, risicobeheersing en "risk control" onze belangrijkste instrumenten zullen blijven. In de toelichting op de winst- en verliesrekening over het afgelopen jaar worden de cijfers van deze branche verantwoord in de branchegroep "Brand en andere schade aan zaken" tezamen met de cijfers van Technische Verzekeringen.

HDI Verzekeringen N.V.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Aansprakelijkheidsverzekeringen

Het bruto premievolume in deze branche groeide met ruim 6 % ten opzichte van het voorgaande jaar. De bruto schadelast ten opzichte van het voorafgaande jaar halveerde bijna. Desondanks zullen we nog steeds alert moeten blijven op de richting waarin het juridisch denken en de rechtspraktijk zich ontwikkelen. Deze richting lijkt niet altijd in het voordeel van de verzekeringsmarkt te zijn. Ondanks bovengenoemde stemt het afwikkelingsresultaat op de voorziening voor reeds gemelde schaden ons tot tevredenheid. Dit sterkt ons in het idee, dat een consequent gevoerd acceptatiebeleid alsmede een prudente reserveringspolitiek een waarborg naar de toekomst zijn voor zowel de verzekeringnemer als de maatschappij zelf.

Mede gezien de verandering van de aansprakelijkheidsmentaliteit, verdient deze branche bijzondere aandacht en blijven derhalve een zorgvuldig acceptatiebeleid en een voorzichtige en veilige reserveringspolitiek gehandhaafd. In de toelichting op de winst- en verliesrekening zijn de cijfers van deze branche medebegrepen onder "Overige branches".

Motorrijtuigenverzekeringen

Ook in deze branche groeide het premievolume en wel met ruim 8 %. De schadelast daalde met ruim 3 %.

Het resultaat na toerekening van kosten en interest steeg naar tevredenheid ten opzichte van het voorgaand jaar. Wij oordelen dat het behaalde resultaat voldoende is, zolang de afwikkelingsresultaten op oude jaren nog steeds een positief beeld vertonen. Dit laatste was ook dit jaar weer het geval. Wel zijn wij bezorgd over het verder toenemend gebruik van de mogelijkheden om kosten als gevolg van lichamelijk letsel, smartengeld en gederfde inkomsten op de verzekeraars te verhalen, alsmede het aantal home- alsmede carjackings en de steeds hogere kosten voor reparatie. Al deze factoren zullen leiden tot een opwaartse druk op toekomstige schadelasten. Wij zullen de markt alert blijven volgen.

Technische verzekeringen

Het bruto premie-inkomen stabiliseerde zich dit jaar na een aanzienlijke stijging in het voorgaande jaar. Wij zijn bijzonder verheugd, dat de waardering voor onze kennis en kunde op dit vakgebied heeft geleid tot participatie in unieke verzekeringsprogramma's. Tezamen met een panel van gerenommeerde verzekeraars wordt de aanleg van een groot project op het gebied van railinfrastructuur verzekerd. Uit het substantieel aandeel in dit programma blijkt onze leidende marktpositie in dit segment.

Omdat wij ons willen handhaven als één van de grootste verzekeraars op dit gebied, blijven wij door de aard van het risico immer genoodzaakt de portefeuille voortdurend te bewaken om een positief rendement te kunnen waarborgen. In de toelichting op de winst- en verliesrekening worden de cijfers van deze branche verantwoord in de branchegroep "Brand en andere schade aan zaken" tezamen met de cijfers van Brand- en Bedrijfsschadeverzekeringen.

Transportverzekeringen

Ook in deze branche stabiliseert het bruto premievolume zich ten opzichte van vorig jaar. De daling van de bruto schadelast was met ruim 20 % substantieel. Voor een positief rendement op langere termijn is een daling van de schadelast in deze branche een noodzakelijke ontwikkeling. De in 2004 gerealiseerde daling van de schadelast beteken-

de een verbetering van het resultaat tot een niveau dat tot tevredenheid stemde. In deze branche zullen wij vanwege de langere termijn ontwikkelingen toch uiterst kritisch de tariefstelling en de voorwaarden blijven volgen waarbij wij menen dat kritische acceptatie en verantwoorde groei elkaar niet in de weg behoeven te staan.

Medewerkers

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

Perspectieven

HDI Verzekeringen N.V. blijft voortdurend in beweging. Voor zowel de Nederlandse 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 schadeverzekeringsmarkt.

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

Als gevolg van economische onzekerheid en volatiele financiële markten is er een breed scala beleggingsopbrengsten voor 2005 mogelijk. Wij hebben een positieve verwachting van de onderliggende groei van onze kernactiviteiten. Gezien de ontwikkelingen in de eerste maanden van 2005 en onder voorbehoud van onvoorziene omstandigheden zal het resultaat over het lopende jaar naar verwachting tenminste het resultaat van 2004 evenaren.

Rotterdam, 21 april 2005

G.H. Matke, voorzitter

L.H. Schouten

HDI Verzekeringen N.V.

Balans per 31 december 2004 (voor winstbestemming)

Activa

(in € 1.000)

	2004	2003
Beleggingen		
Beleggingen in groepsmaatschappijen en andere deelnemingen		
– Deelnemingen in groepsmaatschappijen	443	429
– Andere deelnemingen	-	3
Overige financiële beleggingen		
– Aandelen en deelnemingsbewijzen	12.783	-
– Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	87.644	85.756
– Leningen op schuldbekentenis	8.985	8.823
– Deposito's bij kredietinstellingen	18.919	16.275
	128.774	111.286
Vorderingen		
Vorderingen uit directe verzekering	18.873	13.205
Vorderingen uit herverzekering	6.944	3.717
Overige vorderingen	2.340	2.301
	28.157	19.223
Overige activa		
Materiële vaste activa	4.281	4.814
Liquide middelen	4.680	3.013
	8.961	7.827
Overlopende activa		
Lopende rente en huur	4.087	5.015
Overige overlopende activa	63	10
	4.150	5.025
Som van de activa	170.042	143.361

HDI Verzekeringen N.V.

Passiva

(in € 1.000)

	2004	2003
Aandelenkapitaal	12.629	12.629
Agio	1.720	1.720
Overige reserves	13.006	10.876
Resultaat verslagjaar	9.563	3.980*
Eigen vermogen	36.918	29.205*
Technische voorzieningen		
Voor niet verdiende premies en lopende risico's		
– Bruto	60.002	50.193
– Herverzekeringsdeel	34.492	29.003
	25.510	21.190
Voor te betalen schaden		
– Bruto	284.253	304.337
– Herverzekeringsdeel	197.124	226.626
	87.129	77.711
Overige voorzieningen	227	618
Schulden		
Schulden uit directe verzekering	3.356	5.312
Schulden uit herverzekering	14.300	5.386
Overige kortlopende schulden	2.139	3.437
	19.795	14.135
Overlopende passiva	463	502*
Som van de passiva	170.042	143.361

* voor vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van 2003 aangepast.

HDI Verzekeringen N.V.

Winst- en verliesrekening over 2004

Technische rekening	2004	2003
<i>(in € 1.000)</i>		
Verdiende premies eigen rekening		
Geboekte bruto premies	206.135	196.099
Uitgaande herverzekeringspremies	134.274	124.394
	71.861	71.705
Wijziging technische voorziening niet verdiende premies en lopende risico's		
– Bruto	(9.264)	(10.367)
– Aandeel herverzekeraars	5.360	1.527
	(3.904)	(8.840)
	67.957	62.865
Toegerekende opbrengsten uit beleggingen	6.347	4.412
Overige technische baten eigen rekening	275	335
Schaden eigen rekening		
Schaden		
– Bruto	126.911	95.381
– Aandeel herverzekeraars	91.489	60.696
	35.422	34.685
Wijziging technische voorziening voor te betalen schaden		
– Bruto	(20.084)	86.644
– Aandeel herverzekeraars	(29.502)	70.999
	9.418	15.645
	44.840	50.330
Bedrijfskosten	18.085	10.994
Overige technische lasten eigen rekening	3	3
Resultaat technische rekening	11.651	6.285

HDI Verzekeringen N.V.

Niet-technische rekening	2004	2003
<i>(in € 1.000)</i>		
Resultaat technische rekening	11.651	6.285
Opbrengsten uit beleggingen		
Opbrengsten uit deelnemingen	11	39
Opbrengsten uit overige beleggingen	5.713	5.759 *
Waardeveranderingen op beleggingen	283	-
Gerealiseerde winst op beleggingen	1.920	-
	7.927	5.798
Beleggingslasten	(326)	(170)
Toegerekende opbrengsten uit beleggingen overgeboekt naar technische rekening	(6.347)	(4.412)
Andere baten	353	162
Andere lasten	(366)	(1.065)
Resultaat voor belastingen	12.892	6.598
Belastingen	(3.329)	(2.618)
Resultaat na belastingen	9.563	3.980

* voor vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers van 2003 aangepast.

HDI Verzekeringen N.V.

Kasstroomoverzicht over 2004

	2004	2003
<i>(in € 1.000)</i>		
Kasstroom uit operationele activiteiten		
– Resultaat technische rekening	11.651	6.285
– Resultaat niet-technische rekening	(2.088)	(1.904)
– Vermeerdering technische voorzieningen eigen rekening	13.738	21.325
– Mutaties voorzieningen	(391)	2
– Afschrijvingen materiële vaste activa	936	901
– Mutatie kortlopende schulden en overlopende passiva	5.621	(7.482)
– Mutatie vorderingen en overlopende activa	(8.059)	86
– Resultaat op deelnemingen	(11)	(39)
Totaal kasstroom uit operationele activiteiten	21.397	19.174
Kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten		
– Investerings- en aankopen		
– Overige beleggingen	(17.477)	(26.464)
– Materiële vaste activa	(433)	(806)
	(17.910)	(27.270)
– Desinvesteringen, aflossingen en verkopen		
– Overige beleggingen	-	11.977
– Materiële vaste activa	30	6
	30	11.983
Totaal kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten	(17.880)	(15.287)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(1.850)	(3.200)
Kasstroom	1.667	687
Liquide middelen 1 januari	3.013	2.326
Liquide middelen 31 december	4.680	3.013

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2004

Algemeen

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

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

Waarderings- en resultaatbepalingsgrondslagen

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.

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.

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per valutadatum.

Beleggingen

Deelnemingen zijn gewaardeerd op basis van de netto-vermogenswaarde, bepaald volgens de grondslagen van de moedermaatschappij. Voor negatieve waarden wordt overeenkomstig een voorziening gevormd. Deze voorziening wordt in mindering gebracht op de waardering van de deelneming.

Aandelen en deelnemingsbewijzen 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 over de looptijd van de obligaties en andere vastrentende waardepapieren ten gunste c.q. ten laste van de intrestbaten verantwoord.

De overige beleggingen zijn tegen nominale waarde opgenomen.

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2004 (vervolg)

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

Kantoorgebouw en terreinen	20 jaar
Overige bedrijfsmiddelen	3-10 jaar

Technische voorzieningen

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

De voorziening voor het ouderdomspensioen is actuariael berekend tegen een rekenrente van 6 %. Het betreft hier uitsluitend reeds ingegane ouderdomspensioenen. De voorziening voor het tijdelijk ouderdomspensioen of pré-pensioen is niet contant gemaakt, maar tegen nominale waarde van de toezegging opgenomen. Ook hier betreft het uitsluitend reeds ingegane verplichtingen.

Overlopende activa en passiva

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

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting op de balans per 31 december 2004

Beleggingen in groepsmaatschappijen en andere deelnemingen

Het verloop van deze balanspost was als volgt:

	Beleggingen in groepsmaatschappijen	Andere deelnemingen	Totaal
Stand per 31 december 2003	429	3	432
Aankopen/vermeerderingen	-	-	-
Verkopen/verminderingen	-	-	-
Resultaten verslagjaar	14	(3)	11
Stand per 31 december 2004	443	-	443

De kapitaalbelangen kunnen als volgt gespecificeerd worden:

Kapitaalbelang	Statutaire zetel	Aandeel	Eigen vermogen	Resultaat
HANNOVER Risk Consultants B.V.	Rotterdam	100 %	(142)	3
H.J. Roelofs-Assuradeuren B.V.	Rotterdam	100 %	585	11

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 2003	-	85.756	8.823	16.275	110.854
Verstrekkings/aankopen	12.500	20.899	618	2.700	36.717
Aflossingen/verkopen	-	(19.011)	(456)	(56)	(19.523)
Herwaardering	283	-	-	-	283
Stand per 31 december 2004	12.783	87.644	8.985	18.919	128.331

De beurswaarde van de obligaties en andere vastrentende waardepapieren bedraagt 99.301 (2003: 94.949). Het verschil tussen kostprijs en aflossingswaarde bedraagt 1.521 (2003: 1.624).

Hiervan resteert per balansdatum 1.047, die is inbegrepen onder overlopende activa.

In de leningen op schuldbekentenis zijn 5 % rentedragende hypotheekleningen ten bedrage van 181 (2003: 201), verstrekt aan bestuursleden, inbegrepen. In het verslagjaar werd 20 afgelost.

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting op de balans per 31 december 2004 (vervolg)

Specificatie vorderingen uit directe verzekeringen

De vorderingen uit directe verzekering kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	2004	2003
Verzekeringnemers	116	181
Tussenpersonen	18.757	13.024
	18.873	13.205

In de vorderingen is 354 (2003: 841) begrepen inzake vorderingen op groepsmaatschappijen.

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 2003	2.607	2.207	4.814
Investerings	-	433	433
Desinvesteringen	-	(30)	(30)
Afschrijvingen	(188)	(748)	(936)
Stand per 31 december 2004	2.419	1.862	4.281
Aanschaffingswaarde 31 december 2004	3.937	5.942	9.879
Aanschaffingswaarde 31 december 2003	3.937	5.695	9.632

De taxatiewaarde van Kantoorgebouw en terreinen bedraagt 4.655.

Eigen vermogen

De samenstelling van het Eigen vermogen is als volgt:

	2004	2003
Aandelenkapitaal	12.629	12.629
Agioreserve	1.720	1.720
Overige reserves	13.006	10.876
Onverdeelde winst	9.563	3.980
Eigen vermogen	36.918	29.205

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting op de balans per 31 december 2004 (vervolg)

Het verloop van het Eigen vermogen was als volgt:

	Aandelen- kapitaal	Agio	Overige reserves	Resultaat verslag- jaar	Totaal
Stand per 31 december 2002	12.735	1.720	9.396	3.249	27.100
Effect stelselwijziging	-	-	1.325	-	1.325
Stand per 1 januari 2003	12.735	1.720	10.721	3.249	28.425
Toevoeging aan Overige reserves	-	-	49	(49)	-
Euroconversie kapitaal	(106)	-	106	-	-
Beschikbaarstelling dividend	-	-	-	(3.200)	(3.200)
Resultaat verslagjaar	-	-	-	4.381	4.381
Effect stelselwijziging 2003	-	-	-	(401)	(401)
Stand per 31 december 2003	12.629	1.720	10.876	3.980	29.205
Toevoeging aan de Overige reserves	-	-	3.980	(3.980)	-
Beschikbaarstelling dividend	-	-	(1.850)	-	(1.850)
Dotatie uit vervangingsreserve	-	-	-	-	-
Resultaat verslagjaar	-	-	-	9.563	9.563
Stand per 31 december 2004	12.629	1.720	13.006	9.563	36.918

Het maatschappelijk aandelenkapitaal bestaat uit 75.000 aandelen van € 450,—. De akte van statutenwijziging, inhoudende de omzetting van het maatschappelijk aandelenkapitaal van guldens naar euro's, is verleden op 2 januari 2003. Het afrondingsverschil ter grootte van 106 als gevolg van de conversie van het geplaatst en gestort kapitaal is als niet uitkeerbare reserve aan de overige reserves toegevoegd. Er zijn 28.065 aandelen geplaatst en volgestort.

De vereiste solvabiliteitsmarge bedraagt 16.655. De aanwezige solvabiliteitsmarge bedraagt 45.948. De verhouding tussen beide is 276 %.

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting op de balans per 31 december 2004 (vervolg)

Technische voorziening voor niet verdiende premies en lopende risico's

De samenstelling van deze voorziening is als volgt:

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

De samenstelling van deze voorziening was in 2003 als volgt:

	Bruto	Herverzekering	Eigen rekening	
			2003	2002
Niet verdiende premies	61.010	37.584	23.426	10.830
Af: afsluitkosten	(10.817)	(8.581)	(2.236)	865
Stand per 31 december	50.193	29.003	21.190	11.695

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	
			2004	2003
Ongevallen	5.633	45	5.588	3.934
Motorrijtuigen	44.056	29.248	14.808	14.503
Transport	47.448	28.834	18.614	17.872
Brand en andere schade aan zaken	127.447	98.848	28.599	24.637
Overige branches	55.269	40.149	15.120	13.705
Stand per 31 december	279.853	197.124	82.729	74.651
Schadebehandelkosten	4.400	-	4.400	3.060
	284.253	197.124	87.129	77.711

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

Het bruto afwikkelingsresultaat bedroeg in 2004 circa 34,4 mln positief (2003: 14,3 mln positief).

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting op de balans per 31 december 2004 (vervolg)

Overige voorzieningen

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

	2004	2003
Pensioen- en prépensioen voorziening	227	301
Overige	-	317
Stand per 31 december	227	618

Het verloop van deze balanspost was als volgt:

	Pensioen- en prépensioen- voorziening	Overige	Totaal
Stand per 31 december 2003	301	317	618
Onttrekkingen als gevolg van aanwending	(138)	(277)	(415)
Vrijvallende bedragen ten gunste van het resultaat	-	(40)	(40)
Dotaties	64	-	64
Stand per 31 december 2004	227	-	227

De voorziening overige heeft voornamelijk betrekking op de kosten van de naamswijziging van de vennootschap op 6 februari 2004.

Schulden

In de schulden is 493 (2003: 2.200) begrepen inzake schulden aan groepsmaatschappijen. In de overige kortlopende schulden is 1.549 (2003: 1.113) aan belastingen en sociale verzekeringspremies opgenomen. Het aandeel vennootschapbelasting hierin bedraagt 1.038 (2003: 550).

Overlopende passiva

Onder de overlopende passiva werden tot en met boekjaar 2003 verkoopwinsten op ruiltransacties van obligaties opgenomen.

Vooruitlopend op toekomstige wet- en regelgeving is in 2004 besloten om deze verkoopwinsten niet meer te amortiseren over de resterende looptijd van de verkochte obligaties, maar direct als gerealiseerd te beschouwen. Het positieve effect van deze stelselwijziging op het eigen vermogen bedraagt 924, waarvan een negatief effect van 401 betrekking heeft op 2003 en een positief effect van 1.325 betrekking heeft op de daaraan voorafgaande boekjaren. De vergelijkende cijfers zijn overeenkomstig aangepast.

Nu worden alleen de "nog te betalen kosten" onder de overlopende passiva opgenomen.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Uit lease- en andere overeenkomsten vloeit een totale verplichting voort van 677, waarvan 275 binnen 12 maanden, maar geen verplichtingen na 5 jaar.

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2004

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 2004	Totaal 2003
Geboekte premies	104.144	8.326	21.631	34.001	38.033	206.135	196.099
Verdiende premies	96.642	8.498	20.708	32.388	38.635	196.871	185.732
Schaden	44.917	3.563	11.330	23.423	23.594	106.827	182.025
Bedrijfskosten	21.258	3.560	4.633	7.104	9.873	46.428	39.274
	30.467	1.375	4.745	1.861	5.168	43.616	(35.567)
Som herverzekerings- baten en -lasten	(28.602)	(353)	(5.250)	(1.412)	(2.967)	(38.584)	37.108
Toegerekende opbrengsten	2.539	359	979	1.091	1.379	6.347	4.412
Resultaat	4.404	1.381	474	1.540	3.580	11.379	5.953
Overige technische baten en lasten						272	332
Resultaat technische rekening						11.651	6.285

De geboekte premies hebben nagenoeg uitsluitend betrekking op directe tekening.

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

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2004 (vervolg)

De kosten kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Salarissen	7.635	7.030
Sociale lasten en pensioenpremies	3.725	3.300
Afschrijving bedrijfsmiddelen	936	901
Overige kosten	3.307	3.967
Provisie (netto)	6.536	1.846
	<u>22.139</u>	<u>17.044</u>

De kosten zijn in de resultatenrekening als volgt verwerkt:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Acquisitiekosten	16.445	9.423
Beheers- en personeelskosten, afschrijving bedrijfsmiddelen	1.640	1.571
	<u>18.085</u>	<u>10.994</u>
Schadebehandelkosten	3.775	5.880
Beheerskosten beleggingen	279	170
	<u>22.139</u>	<u>17.044</u>

In de personeelskosten zijn 2.923 (2003: 2.584) aan pensioenpremies en kosten uit hoofde van vervroegd uittreden begrepen.

De bezoldiging van commissarissen bedroeg in het verslagjaar 35 (2003: 35), de bezoldiging (inclusief pensioenlasten) van bestuurders en voormalige bestuurders 1.039 (2003: 771). Gedurende 2004 waren gemiddeld 155 (2003: 149) personen op voltijd-basis werkzaam bij de vennootschap.

HDI Verzekeringen N.V.

Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2004 (vervolg)

Opbrengsten uit beleggingen

	Gemiddeld belegd vermogen	Direct resultaat	Niet gerealise. resultaat	Totaal resultaat
Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen				
– Deelnemingen in groepsmaatschappijen	436	14	-	14
– Andere deelnemingen	2	-	(3)	(3)
Overige financiële beleggingen				
– Aandelen en deelnemingsbewijzen	7.062	120	283	403
– Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	86.207	6.594	-	6.594
– Leningen op schuldbekentenis	8.850	488	-	488
– Deposito's bij kredietinstellingen	23.497	431	-	431
	126.054	7.647	280	7.927
De opbrengsten uit beleggingen worden als volgt toegerekend:				
Aan de technische rekening				6.347
Aan de niet-technische rekening				1.580
Verantwoord in het resultaat				7.927

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 6 % (2003: 5 %).

Belastingen

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

De effectieve belastingdruk bedraagt 25,8 % en wijkt af van de toepasselijke belastingdruk van 34,5 %. De belangrijkste oorzaak hiervan is een vermindering op de aanslagen 2002 en 2003. De totale som van deze correcties bedraagt 1.107.

Rotterdam, 21 april 2005

De Raad van Commissarissen:

Dr. L.C. Hinsch, voorzitter

H.K.E. Haas

Dipl.-Ing. G. Heidbrink

J.H. Wohlthat

Dr. E. Möller

D. Hartmann

De Raad van Bestuur:

G.H. Mattke, voorzitter

L.H. Schouten

HDI Verzekeringen N.V.

Overige gegevens

Accountantsverklaring

Opdracht

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2004 van HDI Verzekeringen N.V. te Rotterdam gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

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

Oordeel

Wij zijn van oordeel, dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2004 en van het resultaat over 2004 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Rotterdam, 21 april 2005

KPMG Accountants N.V.

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 € 9.563.000,—, zoals deze uit de jaarrekening blijkt, een bedrag ter grootte van € 2.600.000,— als dividend uit te keren en het restant ter grootte van € 6.963.000,— aan de overige reserves toe te voegen. Dit voorstel is niet in de jaarrekening verwerkt.