

The logo consists of the letters 'HDI' in a bold, green, sans-serif font. A small red square is positioned to the left of the letter 'D', partially overlapping it.

Versicherung

Geschäftsbericht 2010

Annual Report 2010



HDI
Versicherung

Inhalt

Table of Contents



Personen und Funktionen Seite 5 *page Persons & Roles*

Editorial Vorstände Seite 7 *page Editorial – Directors*

Meilensteine Seite 9 *page Milestones*

Bericht Privat & Industrie Seite 13 *page Report Private & Industrial Underwriting*

Bericht Ungarn Seite 16 *page Report on Hungary*

Bericht Tschechien Seite 18 *page Report on Czechia*

Bericht Slowakei Seite 20 *page Report on Slovakia*

Lagebericht des Vorstandes Seite 22 *page Management Report*

Bericht des Aufsichtsrates Seite 26 *page Report by the Supervisory Board*

Ausblick auf das Geschäftsjahr 2011 Seite 28 *page Prospects of Fiscal Year 2011*

Risikobericht Seite 30 *page Risk Report*

Bilanz, Gewinn- & Verlustrechnung Seite 48 *page Balance Sheet, Profit and Loss Account*

Uneingeschränkter Bestätigungsvermerk Seite 56 *page Unqualified Audit Opinion*

Anhang für das Geschäftsjahr 2010 Seite 60 *page Attachment for Fiscal Year 2010*

Notizen Seite 70 *page Notes*



Personen & Funktionen

Persons & Roles

Angaben über personelle Verhältnisse *Staff data*

Aufsichtsrat *Supervisory Board*

Vorsitzender <i>Chairman:</i>	Jens H. Wohlthat
Vorsitzender-Stv. <i>Deputy Chairman:</i>	Dr. Stefan Sigulla
Mitglied <i>Member:</i>	Michael Salzmann
Vom Betriebsrat delegiert <i>Delegates of the Works Council:</i>	Peter-Oliver Dräger Alfred Hofer

Vorstand *Management Board*

Vorsitzender <i>Chairman:</i>	Günther Weiß
Mitglied <i>Member:</i>	Ing. Thomas Lackner

Leitende Mitarbeiter *Officers*

Dr. Robert Ammann
Mag. Dieter Bankosegger
Otokar Cudlman
Mag. Michael Dick
Werner Dragsich
Claudia Felice
Dr. Milan Fleischhacker
Wolfgang Fröschl
Michael Glück
Hubert Hirsch
Franz Hölzl
Wolfgang Kaiser
Tamás Nagy
Erich Riebenbauer
Doris Schiebel
Wolfgang Schiebel
Ing. Emmerich Schodritz
Mag. (FH) Gerald Struggl
Mag. Andreas Türk
Mag. Erich Uplasnik

Die durchschnittliche Zahl der Arbeitnehmer betrug 245; davon sind 11 Mitarbeiter nach dem KVA und der Rest nach dem KVI angestellt.

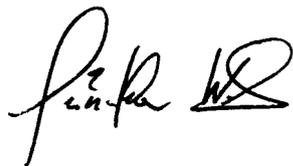
Von den Aufwendungen (größtenteils Rückstellungsveränderungen) für Abfertigungen und Pensionen in Höhe von insgesamt TEUR 1.330 (2009: TEUR 1.070) entfallen im Jahre 2010 TEUR 140 (2009: TEUR 619) auf Vorstandsmitglieder und TEUR 1.190 (2009: TEUR 451) auf andere Arbeitnehmer.

Den Mitgliedern des Vorstandes flossen im Jahre 2010 für ihre Tätigkeit Vergütungen in Höhe von TEUR 523 (2009: TEUR 431) zu; davon von verbundenen Unternehmen TEUR 55 (2009: TEUR 5). Die Gesamtbezüge der in Pension befindlichen Mitglieder des Vorstandes und deren Hinterbliebenen betragen im Jahre 2010 TEUR 269 (2009: TEUR 269).

Die Bezüge der Mitglieder des Aufsichtsrates für ihre Tätigkeit für die Gesellschaft beliefen sich im Jahre 2010 auf TEUR 13 (2009: TEUR 13).

Wien, am 3. März 2011

Der Vorstand



Günther Weiß
Vorsitzender des Vorstandes
Chairman

The average number of employees was 245; 11 of these employees are employed under KVA [collective agreement for field service employees of insurance companies] and the remainder is employed under KVI [collective agreement for office-based employees of insurance companies].

Expenses for dismissal payments and pensions mainly arised due to changes in provisions and amounted for TEUR 1.330 (2009: TEUR 1.070) in the year of 2010, where TEUR 140 (2009: TEUR 619) in the year of 2010 were due to Board members and TEUR 1.190 (2009: TEUR 451) to other employees.

Board members received remunerations in the amount of TEUR 523 (2009: TEUR 431) for their activities in the year of 2010, thereof from associated companies TEUR 55 (2009: TEUR 5). Total emoluments for former Board members and their surviving dependants amounted to TEUR 269 in the year of 2010 (2009: TEUR 269).

Members of the Supervisory Board received emoluments in the amount of TEUR 13 in the year of 2010 (2009: TEUR 13) for their activities.

Vienna, 3 March, 2011

The Management Board



Ing. Thomas Lackner
Mitglied des Vorstandes
Member of the board of managers



Editorial Vorstände

Editorial – Directors

Gemeinsam und stark in das Jahr 2011

Die Geschäfte der HDI Versicherung AG entwickelten sich im Jahr 2010 positiv. Nicht nur der Privatbereich florierte, auch die Industriesparten erzielten trotz des schwierigen Marktumfeldes sehr gute Ergebnisse. Das Jahr 2011 startete HDI mit HDI-Gerling Leben an der Seite. Die beiden Marken wurden Ende 2010 zusammengeführt und agieren seither bei Vertriebsaktivitäten gemeinsam.

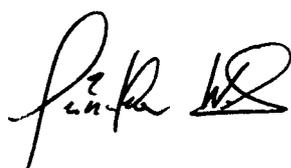
Jubiläen und Werkstattnetz

HDI blickt auf ein jubiläumsreiches Jahr zurück: 20 Jahre Bestehen in der Kfz-Branche, 10 Jahre im Rechtsschutzbereich. Der Versicherer zeigt sich in beiden Bereichen als serviceorientiert und zuverlässig mit starkem Preis-/Leistungsspektrum und hat sich auf den Märkten erfolgreich behauptet und einen exzellenten Ruf erarbeitet.

Mit dem 2010 eingeführten Werkstattnetz bietet HDI als erste Versicherung des Landes den Kfz-Kunden einen echten Mehrwert. Diese erhalten im Rahmen der Kooperation mit ausgesuchten Partner-Werkstätten einen Rabatt bei Service, Wartung und Reparatur und zahlen als Kaskokunden nur den halben Selbstbehalt.

Entwicklung in den Niederlassungen

Die Niederlassungen in Tschechien, Ungarn und der Slowakei präsentierten sehr gute Ergebnisse. Die drei Niederlassungen, welche ausschließlich im Industriebereich tätig sind, haben im Jahr 2011 großes Potential für eine weitere erfolgreiche Geschäftsentwicklung.



Günther Weiß
Vorsitzender des Vorstandes
Chairman

Working together for a strong start in 2011

The business of HDI Versicherung AG exhibited a positive development in the year of 2010. Not only the private sector flourished, but also the industrial insurance lines achieved very good results, despite the difficult market environment. HDI started the year 2011 with HDI-Gerling Leben at the side. The two labels were united in late 2010 and have since then been acting jointly in marketing activities.

Anniversaries and network of repair shops

HDI is looking back upon a year filled with anniversaries: 20 years in the automotive sector, 10 years in the legal expenses line. In both sectors, HDI has proven the service orientation and reliability with a strong price/service-range. HDI successfully held the position in the markets and acquired an excellent reputation.

With the network of repair shops introduced in 2010, HDI was the first underwriter in the country to offer the automotive customers true added value. Due to the cooperation with selected partner repair shops, customers receive a discount for servicing, maintenance and repair and pay only half the retention, when they hold a comprehensive insurance policy.

Developments in the branch offices

The branch offices in Czechia, Hungary and Slovakia presented very good results. These three branch offices, which are exclusively operating in the industrial sector, dispose of large potential for a continued, successful development of business in the year of 2011.



Ing. Thomas Lackner
Mitglied des Vorstandes
Member of the board of managers

Meilensteine

Milestones



Krieau

Am 12. Juni 2010 fand zum 14. Mal der HDI Trabrenntag in der Wiener Krieau statt. Im Mittelpunkt standen spannende Rennen, inklusive zwei Doppelsitzerrennen für Kooperations- und Vertriebspartner. Die rund 1.000 Gäste nutzten den abwechslungsreichen Tag trotz brütender Hitze für einen interessanten Branchentalk. (Bild 1)



HDI kundenfreundlich

Im Rahmen einer Befragung des Vereins für Konsumenteninformation unter rund 100 Versicherungsmaklern wurde HDI für die effiziente Schadenabwicklung in den Bereichen Haushalt/Eigenheim, Kfz, Unfall und Rechtsschutz gelobt. Besonders hervorgehoben wurden qualitative Serviceleistung und Kundenorientierung.

HDI-Gerling Leben

Ende 2010 wurden die Vertriebstätigkeiten von HDI und HDI-Gerling Leben enger miteinander verzahnt. Die beiden Marken agieren nun gemeinsam am Markt.

HDI bringt Humor nach Velden

In der Zeit von 23. bis 26. September 2010 fand in Velden am Wörthersee das zweite Humorfestival statt. HDI war abermals als Hauptsponsor dabei und stellte den Lesern der Kärntner Woche Tagestickets zur Verfügung. Moderiert wurde die Veranstaltung von Christian „Helfried“ Hölbling, der derzeit das Gesicht der HDI Werbekampagne ist. (Bild 2)

Krieau

On 12. June 2010, the HDI Trotting Race Day took place for the 14th time in the Vienna Krieau and offered the visitors exciting races, including two races with double-seat carts for cooperation and distribution partners. Despite the oppressive heat, around 1.000 guests used the day for interesting shop-talking about our line of business. (picture 1)

HDI customer-friendly

In a survey conducted by the Verein für Konsumenteninformation [association for consumer information] among approx. 100 insurance brokers, HDI was commended for efficient claims settlement in the areas household/owner-occupied homes, automotive, casualty and legal expenses. The provision of services and customer-orientation were mentioned in particular.

HDI-Gerling Leben

In late 2010, the marketing activities of HDI and HDI-Gerling Leben were linked more closely. The two labels are now operating jointly in the market.

HDI
GERLING**HDI**
Versicherung

HDI brings humour to Velden

From 23. to 26. September 2010, the second festival of humour took place in Velden am Wörthersee. HDI took part as main sponsor again, providing readers of the newspaper Kärntner Woche with free of charge tickets. The moderation of the event lay in the hands of Christian "Helfried" Hölbling, the current "face" of the HDI promotion campaign. (picture 2)

HDI runs

HDI staff was into sports this autumn. The Business Runs of Vienna and Linz lured our sportsmen and – women out of their houses. In the Vienna Night Run, the motivated employees even ran and walked in the rain. (picture 3)

HDI läuft

Die Mitarbeiter von HDI waren im Herbst sportlich unterwegs. Der Vienna und der Linzer Business Run lockten die fleißigen Sportler aus den Häusern. Beim Vienna Night Run liefen und walkten die motivierten Mitarbeiter sogar bei Regen. (Bild 3)



3

HDI 2.0

HDI hat seit 2010 auf der Social Network Plattform Facebook eine Fanseite. Das Unternehmen möchte damit neue Zielgruppen erschließen. Die Mitglieder finden auf dieser Seite viel Interessantes: Von kleinen Gewinnspielen über Video- und Fotobeiträge der laufenden Werbekampagne bis hin zu alltäglichen Tipps über unterschiedlichste Themen. Die abwechslungsreichen Inhalte sollen möglichst viele verschiedene Personen ansprechen und informieren. (Bild 4)

Guerilla Aktion

HDI setzt gerne auf unkonventionelle Werbemaßnahmen und ging im Jahr 2010 abermals mit einer Guerilla-Aktion an den Start: Eine überdimensionale Voodoo-Puppe fuhr durch Wiens Straßen, um Aufmerksamkeit zu erregen und den Wiedererkennungswert zu steigern. Im Jahr zuvor kämpfte sich ein Abschleppwagen mit einem HDI gebrandeten Fahrzeug durch den starken Verkehr. (Bild 5)

Relaunch Website

Die HDI Website wurde neu gestaltet und bietet dem Besucher gut gegliedert die wichtigsten Informationen. Mit wenigen Mausklicks können Kunden



2

HDI 2.0

Since 2010, HDI operates a fan page on the Social Network Platform Facebook. Through this, the company intends to gain access to new focus groups. Members will find a lot of interesting items on this page: From little sweepstakes via video and photo items of the current promotion campaign up to everyday hints on a large variety of issues. The varied contents are to appeal to as many and as different people as possible, providing them with different kind of information. (picture 4)



4

Prämien berechnen, einen Schaden melden oder sich über verschiedenste Themen, wie das HDI Werkstattnetz, informieren. (Bild 6)



5

Salzburg eröffnet

Im Sommer 2010 wurde die Landesdirektion Salzburg renoviert und im Herbst wieder eröffnet. Die neuen Räumlichkeiten sind modern, dynamisch und übersichtlich. So sehen Kunden auf einen Blick, wo sie Informationen erhalten oder ein Fahrzeug zulassen können. Die festliche Eröffnung der neuen Landesdirektion der HDI Versicherung AG fand am 11. November 2010 statt. (Bild 7)



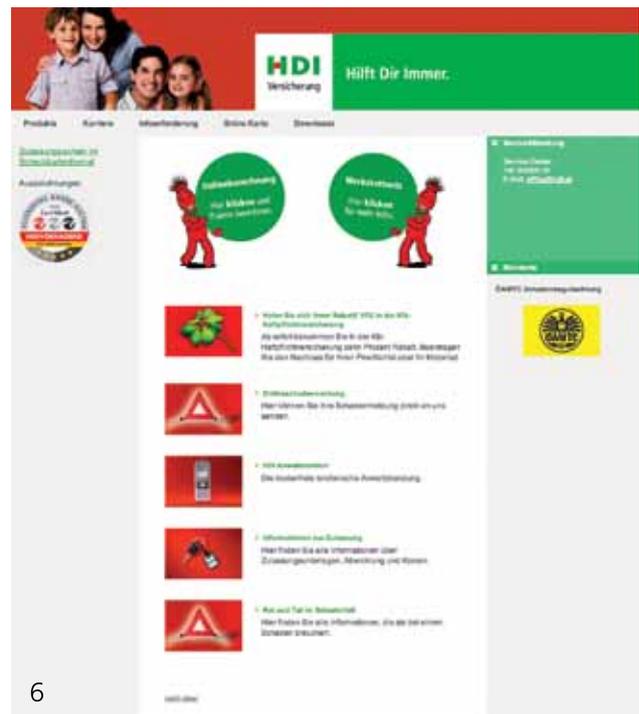
7

Guerrilla mission

HDI likes to operate unconventional promotion activities and in 2010 again launched a guerrilla mission: An over-dimensioned voodoo-doll rode through the streets of Vienna to grab attention and increase the recognition value for the brand. In the year before, a tow truck with a HDI-branded vehicle struggled through the heavy traffic. (picture 5)

Relaunch of website

The HDI Website was re-designed and is now offering visitors key information in a well-structured setup. With just a few clicks customers can calculate premiums, report a loss or obtain information on a wide variety of topics like the HDI repair shop network. (picture 6)



6

Salzburg office opened

In the summer of 2010, the Landesdirektion Salzburg [regional head office] was renovated and re-opened in autumn. The new premises are state-of-the-art, dynamic and clearly laid out. Customers can see at a glance, where they can obtain information or register a vehicle. The festive opening of the new regional head office of HDI Versicherung AG took place on 11. November 2010. (picture 7)



Bericht Privat & Industrie

Report Private & Industrial Underwriting

Seit 2010 betreibt HDI eine Kooperation mit ausgesuchten Kfz-Werkstätten. Kunden erhalten österreichweit in über 90 Partner-Werkstätten elf Prozent Rabatt bei Service, Reparatur und Wartung für das bei HDI haftpflichtversicherte Kfz. Mit einer Kfz-Kaskoversicherung von HDI zahlen sie im Falle eines Schadens außerdem nur den halben Selbstbehalt. Bis Ende des Jahres wurden rund 725 Reparaturen zur Zufriedenheit aller Beteiligten durchgeführt. Die Anzahl an Werkstätten soll im Jahr 2011 auf mindestens 120 Betriebe ansteigen, um ein möglichst dichtes Netz an Werkstätten anzubieten.

Auszeichnungen und Jubiläen

Im Rahmen des ÖVM Forums im April 2010 in Linz wurde HDI mit dem Assekuranz Award für Kfz, Rechtsschutz und Schaden-/Unfallversicherung ausgezeichnet. Zudem erhielt HDI die erstmals vergebene Trophäe für Produktqualität in der Sparte Rechtsschutz.

Darüber hinaus feierte HDI 20-jähriges Jubiläum in der Kfz-Versicherung und 10-jähriges Bestehen in der Rechtsschutzversicherung. HDI ist stolz darauf, dass sich diese beiden Bereiche so stark am Markt etablierten.

Änderungen in der Kfz-Kasko-Sparte

HDI hat 2010 in dem Bereich Kaskoversicherung einige Änderungen vorgenommen. Seit Anfang November gibt es eine detailliertere Tarifstruktur, damit HDI die Prämien individuell besser an den Kunden anpassen kann. Außerdem können Kunden ein Kasko versichertes Fahrzeug bis zu hundert Prozent des Wiederbeschaffungswertes reparieren lassen. Bisher wurde die Reparatur nur bis zur Differenz zwischen Wiederbeschaffungswert und dem Restwert des Fahrzeuges bezahlt.

Industrie

Auch der Industriebereich verlief 2010 für HDI äußerst positiv. Die Ratingagentur Standard & Poor's bestätigte das unverändert gute Rating und hob die bedeutende strategische Position von HDI für den Talanx Konzern

Since 2010, HDI is engaged in a cooperation with selected automotive repair shops. In over 90 partnering repair shops across Austria, customers receive a discount of eleven per cent on servicing, repair and maintenance for vehicles which are insured with HDI for third-party liability. With a HDI comprehensive motor insurance, they will only pay half the retention rate in case of damage. Until the end of the year, 725 repairs had been carried out to the satisfaction of all parties involved. In 2011, the number of repair shops is intended to rise to at least 120 shops in order to enable us to offer a network of repair shops which is as dense as possible.

Awards and jubilees

Within the framework of the ÖVM Forum in April 2010 in Linz, HDI won the Assekuranz Award [Insurance Award] for motor, legal expenses and property/casualty insurance. Furthermore, HDI received the trophy for product quality in the legal expenses line. This had been awarded for the first time.

HDI also celebrated the 20th anniversary in motor insurance and the 10th anniversary in legal expenses insurance. HDI is proud that these two business lines gained such a strong foothold in the market.

Changes in the motor hull insurance line

In the sector motor hull insurance, HDI carried out a number of changes in 2010. Since early November, a detailed tariff structure is in place, enabling HDI to better customize premiums to the individual customer. Apart from that, customers may now have a vehicle which is covered by comprehensive insurance, repaired at hundred per cent of the replacement value. Formerly, repair costs were only paid up to the amount of the difference between the replacement value and the residual value of the vehicle.

Industrial insurance

Also the industrial line showed a very positive development for HDI in 2010. The rating agency Standard & Poor's confirmed the unaltered good rating, again emphasizing the strategic key position of HDI for the Talanx Group. Also the development of premiums was, despite the difficult economic conditions, stable.

erneut hervor. Die Prämienentwicklung verlief trotz schwieriger wirtschaftlicher Rahmenbedingungen ebenfalls stabil.

Die Industriesparten sind im Unternehmen für rund 50 Prozent des Prämienaufkommens verantwortlich. Diesen Stellenwert wird HDI im Jahr 2011 abermals hervorheben und das Firmengeschäft weiter intensiv forcieren. Das gute Gesamtergebnis der Industriesparten und die stabilen Marktpositionen bestätigen die korrekte Ausrichtung des Unternehmens. HDI begleitet die Kunden mit einem großen Netzwerk in der ganzen Welt. In 2010 konnte HDI einige Internationale Versicherungsprogramme mit namhaften österreichischen Unternehmen realisieren.

Die umfangreichen Industrie-Versicherungsbedingungen wurden im vergangenen Jahr auf ein identisches, übersichtliches Layout gebracht. So tritt HDI nicht nur in Österreich sondern auch in den Niederlassungen in Tschechien, Ungarn und der Slowakei mit einem einheitlichen Erscheinungsbild auf.

The industrial insurance lines account for approx. 50 per cent of the premium income in the company. HDI will again highlight this standing in the year of 2011, continuing to intensively drive the business with companies ahead. The good overall result of the industrial insurance lines and stable market positions confirm the correct orientation of the company. HDI follows customers with a large network everywhere in the world. In 2010, HDI succeeded in implementing a number of international insurance programmes together with well-known Austrian enterprises.

The extensive terms and conditions for industrial insurances were given an identical, clearly structured layout last year. Therefore HDI is now operating with an uniform appearance not only in Austria, but also in the branches in Czechia, Hungary and Slovakia.



HDI

Versicherung

Bericht Ungarn

Report on Hungary



„Über den Berg, aber noch längst nicht wieder auf der Höhe“, könnte ein Fazit des Jahres 2010 der ungarischen Wirtschaftslage sein. Mehr als 50 Prozent der Unternehmen waren Ende des Jahres optimistisch und erwarten eine Verbesserung der Geschäftslage für 2011. Die Statistik registrierte 2010 einen respektablem Zustrom von Beteiligungen und Neuinvestitionen, die mit EUR 1,9 Mrd. sogar über dem Durchschnitt der vergangenen 15 Jahre lagen. Seit 2010 betreut HDI im Rahmen des gemeinsamen Netzwerkes auch die Kunden der RSA (Royal Sun Alliance) in Ungarn.

Die fünf Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter von HDI Ungarn verwalteten im Jahr 2010 ein Brutto-prämienvolumen in Höhe von HUF 1,8 Mrd. (EUR 6,45 Mio.). Das Unternehmen hat im Industriebereich einen Marktanteil von drei Prozent. (Nummer 7 des Marktes). Tamás Nagy leitet die ungarische Niederlassung der HDI Versicherung AG.

HDI Ungarn ist primär im gehobenen Firmengeschäft tätig. Als Spezialversicherer für das Industriegeschäft liegt das Hauptaugenmerk auf der Abdeckung von Großrisiken. In der Probandenversicherung ist HDI bereits seit Jahren Marktführer. Die Vertriebspartner von HDI Ungarn sind nicht nur am ungarischen Versicherungsmarkt sondern auch international tätig. Regelmäßige Schulungen und fachliche Unterstützung der Vertriebspartner sind für HDI Ungarn besonders wichtig.

Ein wesentliches Ziel von HDI Ungarn ist, den Namen HDI mit Sicherheit und Qualität auf höchstem Niveau gleichzusetzen und die Marktposition weiter auszubauen.

“Out of the woods but still a long way from the top” – could be a summary of the year 2010 for the economic situation in Hungary. Over 50 per cent of enterprises were optimistic at the end of the year, expecting an improvement of the business situation for 2011. In the statistics, an impressive increase of investment in existing companies and new investments was registered. With an amount of EUR 1,9 Bill., this year’s investments even exceeded the average of the past 15 years. Since 2010, HDI also manages the customers of RSA (Royal Sun Alliance) in Hungary within a joint network.

The five employees of HDI Hungary managed a gross premium volume in the amount of HUF 1,8 Bill. (EUR 6,45 Mio.) in the year of 2010. In the industrial line, the company is holding a market share of three per cent. (Number 7 in the market). The Hungarian branch office of HDI Versicherung AG is managed by Tamás Nagy.

HDI Hungary is primarily operating business with upmarket commercial customers. In the role as insurance company specialising in industrial underwriting, the main focus is coverage for major risks. In the segment of clinical trials insurance, HDI has been market leader for a number of years already. The distribution partners of HDI Hungary are active not only in the Hungarian insurance market, but also operate internationally. Regular trainings and expert support play a particularly important role for HDI Hungary.

One essential goal of HDI Hungary is to make the name of HDI a synonym for safety and quality on top level and to further expand the position in the market.

HDI

Versicherung

Bericht Tschechien

Report on Czechia

Das Unternehmen wurde 1991 als Repräsentanz von HDI gegründet und betreute in erster Linie internationale Großkunden in Tschechien. Nach der Übernahme des Gerling Konzerns durch die Talanx AG wurden die Versicherungsbestände der lokalen Gerling Gesellschaft und der HDI Niederlassung zusammengeführt und in die österreichische HDI Versicherung AG eingegliedert. Seit dem Jahr 2008 ist somit HDI auf dem tschechischen Markt als Niederlassung der HDI Versicherung AG Österreich tätig. Otokar Cudlman ist Leiter der Niederlassung.

Die zehn Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter von HDI Tschechien verwalteten im Jahr 2010 ein Bruttoprämienvolumen in Höhe von rund CZK 325 Mio. (EUR 13 Mio.).

In Tschechien ist HDI Spezialversicherer für das Industriegeschäft und konzentriert sich darauf, gemeinsam mit den Kunden die Risiken genau zu analysieren und bedarfsgerecht abzudecken. Schwerpunkt von HDI sind mittlere und große Risiken in den Bereichen Sach-, Haftpflicht- und Transportversicherungen. Das wesentliche Ziel ist, Firmenkunden qualitativ hochwertige und maßgeschneiderte Produkte anzubieten.

HDI Tschechien arbeitet mit selbstständigen Vertriebspartnern zusammen und vertraut dabei einerseits auf die Arbeit mit großen, internationalen Brokern, auf der anderen Seite hat die Niederlassung die Zusammenarbeit mit örtlichen Vermittlern intensiviert.

The company was established in 1991 as an agency of HDI, focusing primarily on the assistance of international key accounts in Czechia. After the Gerling Group had been taken over by Talanx AG, the insurance portfolios of the local Gerling company and the HDI branch office were merged and integrated into the Austrian HDI Versicherung AG. Since the year of 2008, HDI is thus operating as branch office of HDI Versicherung AG Austria in the Czech market. Otokar Cudlman is head of the branch office.

The ten employees of HDI Czechia managed a gross premium volume in the amount of approx. CZK 325 Mio. (EUR 13 Mio.) in the year of 2010.

In Czechia, HDI is an underwriter specializing in the industrial business, focusing on a precise risk analysis, carried out jointly with the customers, and providing coverage tailored to individual requirements. HDI is concentrating the activities on medium and large risks in the lines property, third-party liability and transportinsurance. Predominant goal of these activities is to offer commercial customers high-quality, customised products.

HDI Czechia is cooperating with independent distributions partners; on the one hand relying on working with large international brokers. On the other hand, the branch office has intensified its collaboration with local agents.

HDI

Versicherung

Bericht Slowakei

Report on Slovakia

Die neun Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter von HDI Slowakei verwalteten im vergangenen Jahr ein Bruttoprämienvolumen von EUR 6,95 Mio. Gegenüber 2009 bedeutet dies einen Rückgang von etwas mehr als zehn Prozent der aus Deckungs- umstrukturierungen im slowakischen Atompool, aber auch aus Konkursverfahren oder Fusionen lokaler Unternehmen resultiert. Aufgrund mehrerer Naturkatastrophen und Transportschäden hat sich der Schadenverlauf gegenüber dem Vorjahr etwas verschlechtert. In der Slowakei werden seit 2010 die Kunden der RSA im Rahmen des Netzwerkes durch HDI betreut.

Hauptaugenmerk von HDI Slowakei ist das Industrie- geschäft mit feingestaltetem Produktportfolio in den Sparten Sach-, Haftpflicht- und Transport-Versicherung. Gezeichnet werden Risiken aus unterschiedlichsten Branchen, wie Maschinenbau, Schwerindustrie, Bauunternehmen und Autozulieferer. Der Haupt- vertriebsweg sind selbstständige Vermittler. Die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter bieten den etablierten Großkunden maßgeschneiderte und qualitative Produkte. HDI ist einer der wenigen Versicherer am Markt, der Probandendeckung für lokale Kunden anbietet.

The nine staff members of HDI Slovakia managed a gross premium volume of EUR 6,95 Mio. in the past year. In comparison to 2009, this signifies a decrease by slightly over ten per cent, which is caused by restructuring activities concerning the coverage of the Slovakian nuclear pool, but also to bankruptcy proceedings or mergers of local companies. Due to a number of natural disasters and transport damages, the claims history slightly deteriorated in comparison to the previous year. In Slovakia, RSA-customers are assisted by HDI under the network arrangements.

The main focus of HDI Slovakia is the industrial business, offering a finely tuned product portfolio in the insurance lines property, third-part liability and marine insurance. Risks in varying industries as e.g. mechanical engineering, heavy industry, construction companies and suppliers to the automotive industry are underwritten. The main distribution channel is via independent agents. The employees provide established key accounts with customised quality products. HDI is among those few underwriters in the market offering clinical trials coverage for local customers.

HDI

Versicherung





Lagebericht des Vorstandes

Management Report

Entwicklung des Geschäftsjahres 2010

Die Prämien im Geschäftsjahr 2010 in Österreich, einschließlich der Zweigniederlassungen in Tschechien, Ungarn und Slowakei, sanken um 1,5 Prozent auf ein abgegrenztes Prämienvolumen von TEUR 191.242.

Der Schadensatz ist durch Nachreservierungen und größere Schäden im Bereich der Vermögensschadenhaftpflicht und Rechtsschutz, hervorgerufen durch die Finanzkrise, deutlich gestiegen. Erfreulicherweise konnten wir vor allem in der Kfz- und Rechtsschutzversicherung sowie Sach- und Haftpflicht-Industrieversicherung den Marktanteil halten.

Für den Einsatz und die Anstrengungen bei der Bewältigung der schwierigen Aufgaben dankt der Vorstand allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern.

Die **verrechneten Prämien** in der Gesamtrechnung haben sich gegenüber dem Vorjahr um TEUR 1.193 bzw. 0,6 Prozent auf TEUR 192.258 reduziert. Die abgegrenzten Prämien betragen insgesamt TEUR 191.242. Dieser Betrag setzt sich aus TEUR 185.602 für das direkte Geschäft zuzüglich TEUR 5.640 für das indirekte Geschäft zusammen. Die Reduzierung beträgt 1,5 Prozent. Die abgegrenzten Prämien für die Rückversicherer belaufen sich auf TEUR 121.549.

Die **Aufwendungen für Versicherungsfälle** sind um TEUR 15.207 oder 11,6 Prozent auf TEUR 146.708 gestiegen. Die Aufwendungen für das direkte Geschäft betragen TEUR 134.069; die Schadenquote im Gesamtgeschäft, auf Basis der abgegrenzten Prämie, beläuft sich auf 75,1 Prozent. Die Aufwendungen für Versicherungsfälle der Rückversicherer betragen TEUR 85.387.

Unter den verrechneten Prämien hat die **Kfz-Haftpflichtversicherung** mit TEUR 62.832 einen Anteil von 32,7 Prozent. Die Aufwendungen für Versicherungsleistungen betragen im Berichtsjahr TEUR 53.974. Sie haben sich gegenüber dem Vorjahr um TEUR 2.529 oder 4,5 Prozent reduziert.

Developments in fiscal year 2010

Premiums in fiscal year 2010 in Austria, including the branch offices Czechia, Hungary and Slovakia, fell by 1,5 per cent to volume of premiums earned of TEUR 191.242.

The claims rate increased notably, due to subsequent reserving and major losses in the sector of financial loss liability insurance and legal expenses insurance, which were brought about by the financial crisis. Fortunately, we have been able to maintain our market share primarily in the motor and legal expenses insurance as well as industrial property and liability insurance.

The Management Board would like to thank all employees for their commitment and efforts in accomplishing their difficult tasks.

Written premiums in the overall accounts were reduced by TEUR 1.193 or 0,6 per cent to TEUR 192.258 when compared to the previous year. Earned premiums are totalling TEUR 191.242. This amount is composed of TEUR 185.602 from direct business plus TEUR 5.640 from indirect business. The reduction amounts to 1,5 per cent. The reinsurers' share of earned premiums amounts for TEUR 121.549.

Expenses for claims and benefits rose by TEUR 15.207 or 11,6 per cent to TEUR 146.708. Expenses for direct business amount to TEUR 134.069; the claims ratio in the overall business, based on the earned premium, totals 75,1 per cent. Reinsurers' share of Expenses for claims and benefits amounts to TEUR 85.387.

*Of the written premiums, **motor vehicle liability insurance**, at TEUR 62.832, is holding a share of 32,7 per cent. Expenses for insurance benefits totalled TEUR 53.974 in the year under review. Compared to the previous year, this is a reduction by TEUR 2.529 or 4,5 per cent.*

Acquisition expenses include expenses in the amount of TEUR 18.037 for the acquisition of insurance contracts, reduced by re-insurance commissions of TEUR 26.632, and other operating expenses in the amount of TEUR 19.822.

Die **Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb** beinhalten Aufwendungen für den Versicherungsabschluss von TEUR 18.037 abzüglich Rückversicherungsprovisionen von TEUR 26.632 und sonstige Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb von TEUR 19.822.

Die **sonstigen versicherungstechnischen Erträge** betragen TEUR 2.538, **die Aufwendungen** TEUR 728.

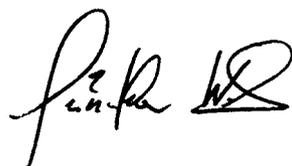
Die **versicherungstechnische Rechnung** schließt mit einem positiven Ergebnis von TEUR 3.059 gegenüber TEUR 2.823 im Vorjahr. Nach Berücksichtigung der Erträge aus Kapitalanlagen von TEUR 9.056 und der Aufwendungen von TEUR 840, der in die versicherungstechnische Rechnung übertragenen Kapitalerträge von TEUR 1 und der sonstigen nichtversicherungstechnischen Erträge und Aufwendungen von TEUR 21 errechnet sich das **Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit** von TEUR 11.295.

Nach Abzug der Ertragsteuern von TEUR 3.930 errechnet sich ein **Jahresgewinn** von TEUR 7.365. Zuzüglich des aus dem Vorjahr übertragenen Gewinnes von TEUR 20.131 ergibt sich ein Bilanzgewinn von TEUR 27.496.

Die **Kapitalanlagen** (exklusive laufende Bankguthaben) erhöhten sich im Berichtsjahr um TEUR 63.512 oder 25,5 Prozent auf TEUR 312.460.

Wien, am 3. März 2011

Der Vorstand



Günther Weiß
Vorsitzender des Vorstandes
Chairman

Other income totals TEUR 2.538, **expenses** are TEUR 728 in total.

The operating income amounts for TEUR 3.059, compared to TEUR 2.823 in the previous year. After consideration of the income from investments in the amount of TEUR 9.056 and expenses for investments of TEUR 840 as well as other capital income in the amount of TEUR 1 which have been transferred into the underwriting accounts, and other non-underwriting income and expenses of TEUR 21, a **profit or loss on ordinary activities** of TEUR 11.295 results.

Once income tax expense in the amount of TEUR 3.930 is deducted, an **annual profit** of TEUR 7.365 results. Adding the retained earnings of TEUR 20.131 from the previous year, a profit for the year of TEUR 27.496 results.

In the year 2010, **investments** (excluding current bank deposits) increased by TEUR 63.512 or 25,5 per cent to TEUR 312.460.

Vienna, 3 March, 2011

The Management Board



Ing. Thomas Lackner
Mitglied des Vorstandes
Member of the board of managers



Bericht des Aufsichtsrates

Report by the Supervisory Board





Jens H. Wohlthat
 Vorsitzender des Aufsichtsrates
Chairman of the Supervisory Board

Entwicklung des Geschäftsjahres 2010

Der Aufsichtsrat hat während des Geschäftsjahres den Vorstand der Gesellschaft überwacht und die ihm nach Gesetz und Satzung obliegenden Aufgaben wahrgenommen. Der Jahresabschluss 2010 und der Bericht des Vorstandes sind vom bestellten Abschlussprüfer, der KPMG Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Wien, überprüft und mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen worden. Von dem Bericht hat der Aufsichtsrat Kenntnis genommen und ihm nichts hinzuzufügen. Die Prüfung hat zu keinen Beanstandungen Anlass gegeben. Der Aufsichtsrat hat den Jahresabschluss gebilligt und somit gilt dieser im Sinne des § 125 Aktiengesetz als festgestellt.

3. März 2011

Der Aufsichtsrat *The Supervisory Board*

Jens H. Wohlthat
 Vorsitzender *Chairman*

Developments in fiscal year 2010

The Supervisory Board monitored the Management Board of the company during the fiscal year and fulfilled the tasks it is charged with by law and articles of association. The annual financial statements for 2010 and the report of the Management Board have been reviewed by the appointed auditors, KPMG Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Vienna, and were awarded with their unqualified audit opinion. The Supervisory Board has taken note of the report and has nothing to add to it. The audit did not give rise to any objections. The Supervisory Board has approved the annual financial statements; these are thus considered as adopted for the purposes of Section 125 Aktiengesetz [Austrian Stock Corporation Act].

3 March 2011

HDI
Versicherung

Ausblick auf das Geschäftsjahr 2011

Prospects of Fiscal Year 2011



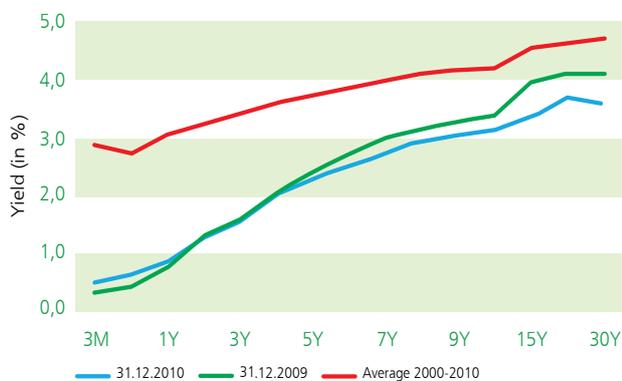
Zum Jahresende 2010 betrug die Aktienquote der HDI Versicherung AG 0,9 Prozent. Unter Berücksichtigung der Entwicklungen auf den Finanzmärkten kann die Aktienquote im Jahr 2011 bis auf 3 Prozent erhöht werden.

Für das Jahr 2011 erwarten wir einen Anstieg der Inflationsraten, gehen allerdings von einer weiteren konjunkturellen Erholung aus, die jedoch volatil sein wird. Wir rechnen erst mittelfristig mit einer Rückkehr zu den ursprünglichen Wachstumsraten.

In der Eurozone ist die Renditekurve 2-10 Jahre sehr steil. Wir erwarten ein stetiges jedoch verlangsamtes Wachstum und Zinserhöhungen, wodurch wir mit einer Verflachung der Zinsstrukturkurve auf einem höheren Niveau rechnen. Mittelfristig erwarten wir moderate Renditesteigerungen und eine Verbesserung der Marktrenditen bei 10-jährigen Laufzeiten.

Government Bonds/Duration

Zinsstrukturkurve Eurozone



Im Cash-Bereich erwarten wir für das Jahr 2011 eine Fortführung der niedrigen Zinssätze, wie bereits aus dem Jahr 2010. Mit der von uns erfolgreich umgesetzten Veranlagungsstrategie im Jahr 2010 werden wir auch im Jahr 2011 ein gutes Finanzergebnis erreichen.

Im versicherungstechnischen Bereich rechnen wir aufgrund der weiterhin starken Konkurrenz mit einer leichten Reduktion des Prämienvolumens.

Wir erwarten eine geringfügige technische Ergebnisverschlechterung durch den Prämienabrieb. Im Jahr 2011 wird die geplante Entwicklung eines neuen Bestandsystems eine leichte Kostensteigerung nach sich ziehen. Auch im Jahr 2011 wird die HDI Versicherung AG die gute Marktposition halten und weiterhin Ertrag erwirtschaften.

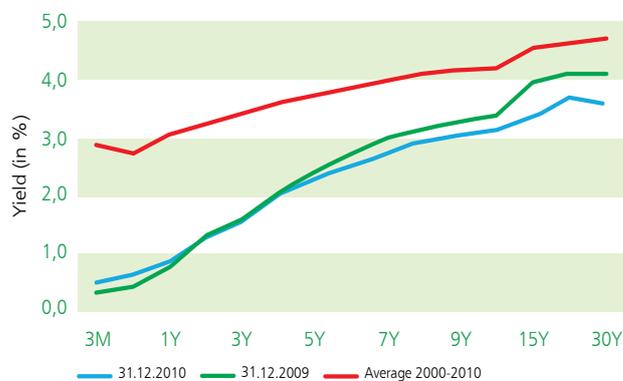
At the end of the year 2010, stock quota of HDI Versicherung AG totalled 0,9 per cent. Taking developments on the financial markets into account, stock-quota may be increased to 3 per cent in the year of 2011.

For the year of 2011, we are anticipating a rise in inflation rates, however, we also assume that the recovery of the economy will continue, although it will be volatile. It is only in a mid-term scenario, that we expect a return to former growth rates.

In the Euro area, the yield curve for 2-10 year interest terms is very steep. We expect a steady, however slower growth and increases of interest rates and on account of this we anticipate that the yield curve will flatten on a higher overall level. On medium term, we expect moderate yield increases and an improvement of market yields for 10-year maturities.

Government Bonds/Duration

Yield curve Euro area



In the area of cash, we expect a continuation of the low interest rates in 2011, which we already experienced in the year of 2010. With our investment strategy that we successfully implemented in the year of 2010, we will be able to achieve a good financial result in 2011 too.

In underwriting, we anticipate a slight reduction of the premium volume due to the continued strong competition.

We are also anticipating a minor deterioration of the operating result, caused by the erosion of premiums. In the year of 2011, the planned development of a new portfolio management system will bring about a slight increase in costs. In the year of 2011 too, HDI Versicherung AG will maintain its good position in the market and continue to generate income.



HDI
Versicherung

Risikobericht

Risk Report

Risikobericht

Geschäftsgrundlage eines jeden Versicherungsunternehmens ist die Übernahme von Risiken gegen den Erhalt von Prämien. Die HDI Versicherung AG zählt den professionellen Umgang mit Risiken zu ihren Kernkompetenzen und bietet innovative Versicherungsprodukte für Industrie- und Privatkunden an.

Um am Erfolg partizipieren zu können ist eine ständige Auseinandersetzung mit Risiken und das Vorhandensein eines ausgeprägten Risikobewusstseins unerlässlich. Die Hauptaufgabe des Risikomanagements ist es, die permanente Erfüllbarkeit, welche aus den Versicherungsvertragsverpflichtungen resultiert, sicherzustellen.

Jene Risiken aus dem Versicherungsgeschäft, wie das versicherungstechnische Risiko und das Risiko aus dem Ausfall von Forderungen aus dem Versicherungsgeschäft, sind jedoch nur Teile der Risiken, denen ein Versicherungsunternehmen ausgesetzt sein kann. Zusätzlich ist die HDI Versicherung AG aufgrund ihres Versicherungsbestandes, dem Kapitalanlagerisiko, dem operationalen Risiko und dem externen Risiko ausgesetzt, wobei unter dem externen Risiko jene Risiken zu verstehen sind, die von der HDI Versicherung AG nicht beeinflusst werden können.

Die HDI Versicherung AG hat auch im Jahr 2010 den Standardansatz für die Solvenzkapitalrechnung, die Quantitative Impact Study 5 (QIS), berechnet und bereitet sich intensiv auf Solvency II vor. Neben der Durchführung der QIS Studies entwickelte die HDI Versicherung AG ein eigenes Asset-Liability-Management Modell, welches die Risikosituation des Unternehmens detailliert berücksichtigt und mit Ende 2010 fertiggestellt wurde. Das ALM Modell ist ein Baustein der Evaluierung der Risikosituation der HDI Versicherung AG und dient darüber hinaus dazu, die Ergebnisse des Standardansatzes zu validieren.

Trotz eigener Risikomanagementsysteme unterliegt die HDI Versicherung AG als Tochterunternehmen der Talanx AG dem Konzernrisikomanagementsystem. Dieses gibt konzernweite einheitliche Richtlinien vor, um einen aggregierbaren Mindeststandard zu gewährleisten. Zu diesem Zweck wird unter anderem

Risk Report

The entrepreneurial foundation of any underwriter consists in the acceptance of risks against receipt of premiums. HDI Versicherung AG ranks the professional handling of risks among its core competencies and offers innovative insurance products for industrial as well as private customers.

Participation in success requires constant examination and addressing of risks and the existence of a pronounced risk awareness. The main task of risk management is ensuring permanent ability to fulfill the obligations arising under insurance contracts.

However, the risks of the insurance business such as the underwriting risk and the risk of defaulting accounts receivable in the insurance business are only some of the risks an insurance company may be exposed to. Due to its insurance portfolio, HDI Versicherung AG is also exposed to capital investment risks, operational risks and external risks, with external risks being defined as those risks, which cannot be influenced by HDI Versicherung AG.

In the year of 2010 too, HDI Versicherung AG has calculated the standard estimate for the solvency capital account, i.e. the Quantitative Impact Study 5 (QIS), and is undertaking intensive preparations for Solvency II. Apart from performing the QIS Studies, HDI Versicherung AG developed its own Asset-Liability-Management Model, which takes detailed account of the company's risk situation. This was finalised by the end of 2010. The ALM-Model is one structural element in the evaluation of the risk situation of HDI Versicherung AG and furthermore serves the purpose of validating the standard estimate.

Although it has its own risk management systems in place, HDI Versicherung AG, being an affiliate of Talanx AG, is part of the risk management system for the Group. This system specifies uniform guidelines for the entire Group, in order to ensure a common minimum standard. And is used to determine the Risk Based Capital required for an orderly course of business.

Underwriting risk

The conclusion of insurance contracts exposes HDI Versicherung AG to risks, whose occurrence is incidental and unpredictable at the time when contracts are concluded.

das Risikomodell eingesetzt, um das Risk Based Capital zu ermitteln, welches für einen geregelten Geschäftsablauf notwendig ist.

Versicherungstechnisches Risiko

Durch den Abschluss von Versicherungsverträgen ist die HDI Versicherung AG Risiken ausgesetzt, deren Eintritt zum Zeitpunkt des Abschlusses zufällig und unvorhersehbar ist. Das Prinzip der Versicherung beruht auf dem Gesetz der großen Zahl, d. h., je größer die Zahl der versicherten Personen, Güter und Sachwerte, desto geringer ist der Einfluss von Zufälligkeiten. Das Gesetz der großen Zahl definiert nicht, wer von einem Schaden betroffen ist, sondern wie viele der in einer Risikogemeinschaft Zusammengeschlossenen von einem bestimmten Ereignis betroffen sind. Das bedeutet, dass für den Einzelnen der Schadeneintritt ungewiss ist, jedoch für das Kollektiv dieser weitgehend bestimmbar ist. Der Ausgleich erfolgt über das Kollektiv. Ziel der HDI Versicherung AG ist die stetige Entwicklung des Versicherungsbestandes. Obwohl das Jahr 2010 einen leichten wirtschaftlichen Aufschwung aufwies, agierte die HDI Versicherung AG in einem schwierigen versicherungstechnischen Marktumfeld, welches Druck auf die Prämien ausübte. Wir konnten das Niveau von 2009 nahezu halten.

Abgegrenzte Prämie

In Mio. EUR
Entwicklung der letzten 4 Jahre

Jahr	Abgegrenzte Prämie Brutto	Abgegrenzte Prämie Netto
2007	146,70	61,90
2008	198,40	73,70
2009	194,10	71,80
2010	191,20	69,70

In der Schaden- und Unfallversicherung treten versicherungstechnische Risiken vor allem in Form von Prämien-, Schaden- und Reserverisiken auf. Das Prämien- und Schadenrisiko besteht darin, dass aus den im Voraus festgesetzten Prämien zukünftige Entschädigungen (Schadenzahlungen) zu leisten sind, deren Umfang noch nicht sicher bekannt ist. Aufgrund

The concept of any insurance is based on the law of large numbers, i.e. the larger the number of insured persons, goods and tangible assets, the smaller the influence of coincidences. The law of large numbers does not define, who will be affected by a loss, but how many of the parties united in a risk community will be affected by a certain occurrence. This means that the occurrence of a loss will be uncertain for each individual, but that it is to a large part estimable for the collective. Compensation is achieved through the collective. The goal of HDI Versicherung AG is the continuous development of its insurance portfolio. Although the year of 2010 exhibited a slight upturn in the economy, HDI Versicherung AG is operating in a difficult underwriting market environment exerting pressure on premiums. We have been able to almost maintain the level of 2009.

Earned premium

In Mio. EUR
Development of the last 4 years

Year	Earned premium gross	Earned premium net
2007	146,70	61,90
2008	198,40	73,70
2009	194,10	71,80
2010	191,20	69,70

In property and casualty insurance, underwriting risks mainly manifest themselves in the form of premium, loss and reserving risks. The premium and loss risk involves that future compensations (indemnifications), the size of which is not known yet, have to be paid from the premiums which were fixed in advance. Due to this uncertainty, the expected claims development may deviate from the actual claims development. The causes for this may have their foundation in the risk of chance, the risk of change and/or the risk of error.

The term risk of chance is used to describe the deviation of the actual loss from the expected loss, due to the fact that uncertainty with respect to the loss amount as well as the number of losses exists.

The risk of change has its basis in the circumstance that factors influencing the development of claims may change in the course of time. The risk of error refers to the danger that the forecast for the claims spread deviates from the actual spread. A precise determination of potential claims amounts and real probabilities for claims is very difficult.

dieser Ungewissheit kann der erwartete Schadenverlauf vom tatsächlichen Schadenverlauf abweichen. Die Ursachen können entweder im Zufallsrisiko, Änderungsrisiko und/oder Irrtumsrisiko liegen.

Mit Zufallsrisiko wird die Abweichung des tatsächlichen Schadens vom erwarteten Schaden bezeichnet, da sowohl eine Unsicherheit hinsichtlich der Höhe des Schadens als auch in der Anzahl der Schäden besteht.

Das Änderungsrisiko basiert auf dem Umstand, dass Faktoren, die einen Schadenverlauf beeinflussen, sich im Zeitablauf ändern können. Beim Irrtumsrisiko besteht die Gefahr, dass die Prognose der Schadenverteilung von der tatsächlichen abweicht. Es ist sehr schwierig, exakt die potentiellen Schadenhöhen und die realen Schadenwahrscheinlichkeiten zu bestimmen.

Das Prämienrisiko für die Erfüllung zukünftiger Entschädigungsleistungen ist aufgrund der aktuarischen Bewertung der einzelnen Produkte in den Privatsparten stark eingegrenzt. Zusätzlich führt die HDI Versicherung AG eine selektive Zeichnungspolitik durch und gibt Risiken an Rückversicherer ab, um eine Risikominimierung sicherzustellen.

Das Reserverisiko ist neben dem Prämien- und Schadenrisiko ein weiteres Risiko, welches in der Schaden- und Unfallversicherung zu den versicherungstechnischen Risiken zu zählen ist. Unter Reserverisiko verstehen wir die Gefahr, dass die gebildeten versicherungstechnischen Rückstellungen nicht ausreichen, um noch nicht abgewickelte und noch nicht bekannte Schäden vollständig zu regulieren. Das Reserverisiko der HDI Versicherung AG ist gering, da hohe Spätschadenreserven, sogenannte IBNRs (incurred but not reported) und ausreichende Einzelreserven gebildet wurden.

Die Ermittlung der Schadenreserven erfolgt auf Basis von Einzelreserven für gemeldete Schäden. Spätschadenrückstellungen werden durch anerkannte aktuarielle Methoden gebildet.

The premium risk relating to payment of future indemnifications is limited to a large extent, due to the actuarial assessment of the individual products in the private insurance lines. In addition to that, HDI Versicherung AG pursues a selective underwriting policy and passes risks on to re-insurers, in order to ensure a minimisation of risks.

Besides the premium and claims risk, the reserving risk is another risk which has to be considered as underwriting risk in property and casualty insurance. The reserving risk is defined as the risk that underwriting provisions made will not be sufficient to settle claims, which have not been settled yet and are still unknown in full. The reserving risk of HDI Versicherung AG is low, because high reserves for claims Incurred But Not Reported, so-called IBNRs, and sufficient individual reserves have been made.

Claims reserves are determined on the basis of individual reserves for reported claims. Provisions for claims Incurred But Not Reported are made on the basis of recognised actuarial methods.

**Claims reserve under UGB
[Austrian Commercial Law]**

*In Mio. EUR
Development of the last 4 years*

<i>Year</i>	<i>Claims reserve gross</i>	<i>Claims reserve net</i>
<i>2007</i>	<i>206,50</i>	<i>89,20</i>
<i>2008</i>	<i>307,40</i>	<i>101,20</i>
<i>2009</i>	<i>326,40</i>	<i>113,50</i>
<i>2010</i>	<i>366,50</i>	<i>177,60</i>

Commutation

On 31. August 2010, the reinsurance contract with HDI-Gerling Industrie Versicherung AG was commuted, with the consequence that the net claims reserves of HDI Versicherung AG were increased by a reserve volume of approx. EUR 57,5 Mio.

The commutation had a draining effect on the underwriting result in the industrial sector, primarily in third-party liability insurance where the effect amounted to approx. EUR 4 Mio. In return, the commutation also impacted the equalisation provision, where approx. EUR 4,2 Mio. were dissolved in the year of 2010.

Schadenreserve nach UGB

In Mio. EUR

Entwicklung der letzten 4 Jahre

Jahr	Schaden- reserve Brutto	Schaden- reserven Netto
2007	206,50	89,20
2008	307,40	101,20
2009	326,40	113,50
2010	366,50	177,60

Kommutation

Am 31. August 2010 wurde der Rückversicherungsvertrag mit der HDI-Gerling Industrie Versicherung AG kommutiert, sodass ein Reservevolumen von ca. EUR 57,5 Mio. die Netto-Schadenreserven der HDI Versicherung AG erhöhte.

Die Kommulation wirkte sich belastend auf das versicherungstechnische Ergebnis im Industriebereich, vor allem in der Haftpflichtversicherung, in der Höhe von ca. EUR 4 Mio. aus. Im Gegenzug hatte die Kommulation auch auf die Schwankungsrückstellung eine Auswirkung, indem rund EUR 4,2 Mio. im Jahr 2010 aufgelöst wurden.

Die Erhöhung der Eigenbehalte ermöglicht eine Chance auf Abwicklungsgewinne aufgrund einer besseren Schadenentwicklung. Mögliche Abwicklungsverluste wurden mit entsprechenden Rückversicherungslösungen abgesichert.

Das aus dieser Transaktion verfügbare Kapital wurde an den Finanzmärkten investiert.

Risiko aus dem Ausfall von Forderungen aus dem Versicherungsgeschäft

Ein Versicherungsunternehmen ist hinsichtlich seiner Forderungen aus dem Versicherungsgeschäft mit einem Ausfallsrisiko konfrontiert. Das betrifft vor allem Forderungen gegenüber Rückversicherern, Retrozessionären und Versicherungsnehmern. Maßgebend für die Risikosituation der Gesellschaft ist die Leistungsfähigkeit der Rückversicherer, da hier die größten versicherungstechnischen Forderungen bestehen. Im Rahmen der existierenden Rückversicherungsverträge werden ungefähr 60 Prozent des Bestandes in Deckung gegeben. In den Niederlassungen liegt dieser Prozentsatz bei 95 Prozent. Aufgrund sorgfältiger Auswahl von

The increase of retention provides an opportunity to obtain run-off profits on account of an improved claims development. Potential liquidation losses were covered by appropriate reinsurance solutions.

The capital available from this transaction has been invested in the financial markets.

Default risk under the insurance business

Insurance companies are confronted with the risk of default of accounts receivable under insurance transactions. This concerns primarily receivables from re-insurers, retrocessionaires and policy holders. Decisive for the risk situation of the Company is the performance of its reinsurers, because this is the point where the largest underwriting receivables exist. Under existing reinsurance contracts, approx. 60 per cent of the portfolio are assigned for coverage. In the branch offices, this percentage amounts to 95 per cent. Due to our careful selection of reinsurance companies with excellent credit standing, continuous monitoring and spread over numerous reinsurers of good credit standing, the default risk is minimal. Data provided by Talanx AG, in which ratings by the rating agencies A.M. Best and Standard & Poor's have been taken into consideration, serves as a basis for these activities.

Accounts receivable from reinsurers

In TEUR

Rating	31.12.2010
AAA	1
AA	3.339
A	4.965
None rated	78

HDI Versicherung AG counters the risk of defaulting accounts receivable from policy holders by means of an effective dunning procedure involving several stages. This applies to Austria as well as to branch offices.

Capital investment risk

The recovery of financial markets which had already started in late 2009, continued in the year of 2010. Economic growth in the industrial countries is still

Rückversicherungsunternehmen mit erstklassiger Bonität, der fortlaufenden Beobachtung und die Streuung auf viele Rückversicherer guter Bonität ist das Ausfallrisiko minimal. Als Grundlage dienen jene Daten, die von der Talanx AG zur Verfügung gestellt werden, welche die Ratings der Ratingagenturen A.M. Best und Standard & Poor's berücksichtigen.

Forderungen gegenüber Rückversicherer

In TEUR

Rating	31.12.2010
AAA	1
AA	3.339
A	4.965
None rated	78

Dem Ausfallrisiko von Forderungen gegenüber Versicherungsnehmern begegnet die HDI Versicherung AG mit einem effektiven, mehrstufigen Mahnverfahren, sowohl in Österreich als auch in den Niederlassungen.

Risiko aus Kapitalanlagen

Die bereits Ende 2009 spürbare Erholung der Finanzmärkte setzte sich auch im Jahr 2010 fort. Das Wirtschaftswachstum in den entwickelten Ländern ist weiterhin heterogen, nimmt jedoch an Tempo ab. Darüber hinaus war das Jahr 2010 durch die hohe Staatsverschuldung der sogenannten „PIIGS-Staaten“ geprägt. Das Anlagevolumen in diesen Ländern, auf Basis der Marktwerte, liegt aufgrund der großen Streuung und der effizienten Limitregelungen im Verhältnis zum Gesamtportfolio bei 15 Prozent.

Risikoexponierung nach Ländern

In Mio. EUR

Risikoland Emittent	31.12.2010
Spanien	16,30
Griechenland	1,80
Irland	4,50
Italien	14,50
Portugal	6,20

Die HDI Versicherung AG verfolgt den Grundsatz, dass die Kapitalveranlagung immer unter der Berücksichtigung der betriebenen Versicherungsgeschäfte vorzunehmen ist. Dabei gelten jene Anlagegrundsätze,

heterogeneous, but is losing momentum. Furthermore, the year of 2010 was characterised by the high national debt of the so-called “PIIGS-States”. Due to the high degree of spread and efficient limit regulations, the volume of investments in these countries, based on market values, stands at 15 per cent in relation to the overall portfolio.

Risk exposure by countries

In Mio. EUR

Issuing risk country	31.12.2010
Spain	16,30
Greece	1,80
Ireland	4,50
Italy	14,50
Portugal	6,20

HDI Versicherung AG follows the principle that the type of insurance business operated has to be taken into account continuously when performing capital investments. In this context, investment principles apply, which focus on a maximum of security and profitability whilst allowing for sustainable liquidity and maintaining an appropriate mix and spread, in order to be able to overcome such crises when necessary. Capital investment risks are closely related to the capital investment strategy pursued. The framework, in which HDI Versicherung AG carries out its capital investments is specified by the capital investment policy of Talanx AG on the one hand, and on the other hand the overall risk situation of the Company is taken into account. The strategy pursued includes investments in fixed-interest securities, stocks, structured investment products as well as derivative financial instruments. Adherence to these guidelines is warranted on a continuous basis by AmpegaGerling Asset Management GmbH (capital investment company of the Talanx Group of Companies).

Basically HDI Versicherung pursues a, to the largest part, low-risk capital investment policy, mostly investing in fixed-interest securities of government bond character, covered mortgage bonds and cash items. Depending on the risk exposure of individual investments, the Management Board will, together with the Investment Committee and in agreement with the Supervisory Board, decide on possible investments involving higher risks

die eine möglichst hohe Sicherheit und Rentabilität unter Berücksichtigung einer dauerhaften Liquidität sowie die Wahrung einer angemessenen Mischung und Streuung zum Inhalt haben, um mitunter solche Krisen erfolgreich bewältigen zu können. Kapitalanlagerisiken stehen in enger Verbindung mit der verfolgten Kapitalanlagestrategie. In welchem Rahmen die HDI Versicherung AG ihre Kapitalveranlagung vornimmt, ist einerseits durch die Kapitalanlagerichtlinien der Talanx AG festgeschrieben und andererseits wird die Gesamtrisikolage des Unternehmens berücksichtigt. Die verfolgte Strategie beinhaltet Investitionen in festverzinsliche Werte, Aktien, strukturierte Anlageprodukte sowie derivative Finanzinstrumente. Die Einhaltung dieser Richtlinien garantiert laufend die AmpegaGerling Asset Management GmbH (Kapitalanlagegesellschaft des Talanx Konzerns).

Die HDI Versicherung verfolgt grundsätzlich eine weitgehend risikoarme Kapitalveranlagung, in großteils festverzinslichen Wertpapieren mit Staatspapiercharakter, gedeckten Pfandbriefen und Cash-Positionen. Je nach Risikogehalt der einzelnen Veranlagung entscheidet der Vorstand gemeinsam mit dem Anlageausschuss in Abstimmung mit dem Aufsichtsrat, nach vollständiger Darlegung aller damit verbundenen Risiken und Liquiditätsbelastungen sowie Darstellung der bereits im Bestand vorhandenen Werte und der Auswirkung der einzelnen Veranlagung auf die Gesamtrisikolage, über mögliche risikoreichere Veranlagungen.

Bei der Festsetzung der Volumina und der Begrenzung der offenen Geschäfte wurde auf den zunehmenden Risikogehalt der vorgesehenen Kategorien sowie auf Marktrisiken Bedacht genommen. Im Jahr 2010 wurden die Limits in den einzelnen Investmentkategorien, unter Berücksichtigung der aktuellen und erwarteten Marktlage, neu definiert. Die breite Risikostreuung, aufgrund geringerer Einzeltitelvolumina, wurde beibehalten.

Der risikoarmen Kapitalveranlagung entsprechend betrug die Aktienquote im Jahr 2010 am Gesamtportfolio lediglich 0,9 Prozent. **Die HDI Versicherung AG konnte die Stabilisierung und die Erholung der Finanzmärkte nutzen und konnte das sehr gute Ergebnis des Jahres 2009 übertreffen sowie im Jahr 2010 ein überdurchschnittliches hohes Finanzergebnis in der Höhe von ca. EUR 8,2 Mio. erwirtschaften.**

after a full explanation of all related risks and burdens on liquidity, a description of assets already existing in the portfolio as well as impacts of such individual investments on the overall risk situation have been given.

When setting the volumes and limits for open transactions, the increasing risk exposure of the intended categories as well as market risks were taken into consideration. In the year of 2010, the limits in the individual investment categories have been redefined, taking the current and anticipated market situation into account. The wide spread of risks due to lower volumes of individual securities has been maintained.

*In keeping with the low-risk capital investment policy, the stock quota in the overall portfolio was only 0,9 per cent in the year of 2010. **HDI Versicherung AG successfully capitalised on the stabilisation and recovery of financial markets, and was able to exceed the excellent result of the year of 2009 generating an above-average financial result of approx. EUR 8,2 Mio. in the year of 2010.***

Changes in capital investments (excluding current bank deposits) under UGB in TEUR:

Description	2010 (TEUR)	2009 (TEUR)
Total	312.460,40	248.947,90
Land and buildings		
Real property leased to third parties	74,00	74,00
Company-occupied real property	1.277,30	1.277,30
Company-occupied buildings	5.176,40	5.371,80
Investments in affiliated and associated companies		
Bonds of affiliated and associated companies	2.840,70	2.840,70
Other capital investments, total	303.092,00	239.384,10
Other variable-yield securities		
Bond-driven Vienna Bond Fonds	256.619,80	209.307,00
Bonds	8.875,20	707,80
Other loans		
Loan against borrower's note of the Republic of Austria and banks	9.974,20	4.520,30
Credit balances, primarily with Austrian credit institutions		
Time deposits	27.569,00	24.796,90
Accounts receivable from deposits in the reinsurance business		
Claims reserve deposit	48,90	47,70
Annuity reserve deposit	4,90	4,40

The allocation of securities in the Vienna Bond Fonds as well as fixed-interest securities is as follows:

Veränderung der Kapitalanlagen (exklusive laufende Bankguthaben) nach UGB in TEUR:

Bezeichnung	2010 (TEUR)	2011 (TEUR)
Gesamt	312.460,40	248.947,90
Grundstücke und Bauten		
Grundstückswert fremdvermietet	74,00	74,00
Grundstückswert eigengenützt	1.277,30	1.277,30
Gebäudewert eigengenützt	5.176,40	5.371,80
Kapitalanlagen an verbundenen Unternehmen		
Schuldverschreibungen von verbundenen Unternehmen	2.840,70	2.840,70
Sonstige Kapitalanlagen gesamt	303.092,00	239.384,10
Andere nicht festverzinsliche Wertpapiere (rentenlastiger Vienna Bond Fonds)	256.619,80	209.307,00
Schuldverschreibungen	8.875,20	707,80
Sonstige Ausleihungen		
Schuldscheindarlehen d. Republik Österreich und Banken	9.974,20	4.520,30
Guthaben vorwiegend bei österreichischen Kreditinstituten		
Festgelder	27.569,00	24.796,90
Depotforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft		
Schadenreserverdepot	48,90	47,70
Rentenreserverdepot	4,90	4,40

Die Aufteilung der Wertpapiere im Vienna Bond Fonds sowie den festverzinslichen Wertpapieren stellt sich wie folgt dar:

Asset Allocation/Vienna Bond Fonds

Marktwert in Mio. EUR / Marktwert Assets under Management
Entwicklung der letzten 6 Monate



Asset Allocation/Vienna Bond Fonds

Market value in Mio. EUR / Market value Assets under Management
Development of the last 6 months



In fiscal year 2010, the applicable limit and/or volume for investments in company bonds (largely Senior Bonds) by one issuer amounted to approx. 0,5 per cent of the total portfolio, or approx. EUR 1,3 Mio., with a credit standing of predominantly >A according to Standard & Poor's. In addition to that, investments in company bonds are restricted to a maximum of 25 per cent of the total portfolio. Taking the market environment into account, the share quota can now be increased to an admissible maximum quota of 3 per cent. These regulations, which will be continued for the year of 2011, will ensure an even better spread of risks. The average maturity of the bonds in our portfolio is 3,12 years, and increased by 0,08 years compared to the previous year. Maturities are distributed as follows (cash items not included):

Distribution of maturities

Maturity / next call when callable / Market value in Mio. EUR

Maturity	31.12.2010
Total	272,60
2011	34,20
2012	24,90
2013	53,80
2014	71,60
2015	56,40
2016	15,50
2017	10,40
2018	2,50
2019	2,10
2020	1,00

Das gültige Limit bzw. Volumen im Geschäftsjahr 2010 für Investitionen in Unternehmensanleihen (größtenteils Senior Bonds) eines Emittenten lag bei 0,5 Prozent des Gesamtportfolios bzw. bei ca. EUR 1,3 Mio. mit einer Bonität von überwiegend >A nach Standard & Poor's. Zusätzlich sind Veranlagungen in Unternehmensanleihen mit maximal 25 Prozent am Gesamtportfolio limitiert. Die Aktienquote kann unter Berücksichtigung des Marktumfeldes auf eine zulässige Maximalquote von 3 Prozent erhöht werden. Aufgrund dieser Regelungen, welche auch für das Jahr 2011 fortgeschrieben werden, wird eine noch bessere Risikostreuung gewährleistet. Die durchschnittliche Laufzeit der Anleihen in unserem Portfolio beträgt 3,12 Jahre und hat sich gegenüber dem Vorjahr um 0,08 Jahre erhöht.

Die Laufzeitenverteilung (ohne Cash-Positionen) stellt sich wie folgt dar:

Laufzeitenverteilung

Laufzeit / Nächster Call wenn callable / Marktwert in Mio. EUR

Laufzeit	31.12.2010
Gesamt	272,60
2011	34,20
2012	24,90
2013	53,80
2014	71,60
2015	56,40
2016	15,50
2017	10,40
2018	2,50
2019	2,10
2020	1,00

Neben dem bereits erwähnten Marktrisiko, welches nachstehend näher erläutert wird, ist die HDI Versicherung AG hinsichtlich ihres Kapitalanlagerisikos noch dem Liquiditätsrisiko, dem Bonitätsrisiko und dem Zinsänderungsrisiko ausgesetzt.

Marktrisiko

Marktrisiko ist die Gefahr, finanzielle Verluste zu erleiden, die aufgrund von Marktpreisänderungen von Zinsen, Aktienkursen und Wechselkursen eintreten. Eine negative Entwicklung der Marktpreise kann zur Folge haben, dass bestehende Kapitalanlagen

Apart from the above-mentioned market risk, which will be explained in more detail below, HDI Versicherung AG is also exposed to the liquidity risk, credit risk and interest rate risk in relation to its risks under capital investments.

Market risk

The market risk is the danger of suffering financial losses which occur due to changes in market prices, interest rates, share prices and exchange rates. A negative development of market prices may lead to the consequence that existing capital investments have to be value-adjusted or that losses have to be borne when the affected investment is sold. One approach to control market price risks is the Value at Risk (VaR) approach. The Value at Risk represents the absolute loss in value of a certain risk item, which will, with a pre-defined probability (confidence level 99,5%), not be exceeded within a certain period of time. The calculation is performed on a daily basis by AmpegaGerling Asset Management GmbH, who is using a statistic multi-factor model for this purpose and performs a Monte-Carlo-Simulation with it. The holding period has been fixed at 10 days.

Asset under Management	EUR 281,05 Mio.
Systematic Risk (%)	2,05
Total Risk (%)	2,06
VaR (%) 95% 10 days	0,74
VaR (EUR) 95% 10 days	EUR 2,1 Mio.

The table above shows the VaR of the securities available for sale. The value of systemic risks shows that this covers the VaR totally. This means that there are no risks which could not be explained.

Due to the existing structure of its capital investments, characterised by predominant investments in bonds, HDI Versicherung AG is primarily exposed to the interest rate risk under aspects of market risks. A minimisation of interest rate risks is achieved by the maturity of 3,12 years, which was mentioned already. The exchange rate risk poses no danger to HDI Versicherung AG.

Liquidity risk

The liquidity risk involves the danger that companies do not dispose of sufficient liquid assets at the time their payments are scheduled. Apart from the danger of insolvency, illiquidity

wertberichtigt werden müssen bzw. bei einer Veräußerung der betroffenen Kapitalanlagen Verluste zu realisieren sind. Ein Ansatz, um die Marktpreisrisiken zu steuern, ist der Value at Risk (VaR). Der Value at Risk stellt den absoluten Wertverlust einer bestimmten Risikoposition dar, der mit einer vorher festgelegten Wahrscheinlichkeit (Konfidenzniveau 99,5%) innerhalb eines bestimmten Zeitraums nicht überschritten wird. Die Berechnung erfolgt auf täglicher Basis durch die AmpegaGerling Asset Management GmbH, welche dafür ein statistisches Multifaktormodell verwendet und damit eine Monte-Carlo-Simulation durchführt. Die Haltedauer ist auf 10 Tage festgelegt.

Asset under Management	EUR 281,05 Mio.
Systematic Risk (%)	2,05
Total Risk (%)	2,06
VaR (%) 95% 10 Tage	0,74
VaR (EUR) 95% 10 Tage	EUR 2,1 Mio.

Die Aufstellung zeigt den VaR der zur Veräußerung verfügbaren Wertpapiere. Der Wert der systemischen Risiken zeigt, dass dieser zur Gänze den VaR abdeckt. Dies bedeutet, dass es keine Risiken gibt die nicht erklärbar wären.

Die HDI Versicherung AG ist aufgrund ihrer bestehenden Kapitalanlagenstruktur, durch die überwiegende Veranlagung in Anleihen, im Rahmen des Marktrisikos vor allem dem Zinsrisiko ausgesetzt. Eine Minimierung des Zinsrisikos wird mit der bereits erwähnten Laufzeit von 3,12 Jahren erreicht. Das Währungsrisiko ist für die HDI Versicherung AG nicht gefährlich.

Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko beinhaltet die Gefahr, dass Unternehmen zum Zeitpunkt ihrer geplanten Auszahlungen nicht über ausreichende liquide Mittel verfügen. Neben der Gefahr der Zahlungsunfähigkeit stellt die Illiquidität der Märkte eine zusätzliche Gefahr dar, bei der eigene Kapitalbestände zu niedrigeren Marktpreisen bzw. mit Verzögerungen verkauft werden müssen.

Die liquide Anlagestruktur der HDI Versicherung AG gewährleistet, dass sie jederzeit ihren Zahlungsverpflichtungen nachkommen kann.

of markets poses an additional hazard involving the necessity to sell own capital stocks at lower market prices and/or with delays.

The liquid investment structure of HDI Versicherung AG ensures that payment obligations can be met at all times.

Liquidity risks are controlled by means of liquidity attributes, which are assigned to every category of securities and which provide information on how fast securities may be sold. The assignment of attributes to securities categories as well as monitoring and modifying such attributes is carried out by AmpegaGerling Asset Management GmbH.

The allocation of securities on the basis of the liquidity classes is as follows:

Liquidity class

*Market value in Mio. EUR
Market value of annuity bonds depending on liquidity classes
Development of the last 6 months*



The following risk characterisations are to be allocated to the individual liquidity classes (LC – Liquidity Class)

- LC 0-2 ... small or no risk
- LC 3-4 ... moderate risk
- LC 5-7 ... high risk
- LC 8-9 ... unsalable

Die Kontrolle der Liquiditätsrisiken erfolgt über Liquiditätskennzeichen, mit der jede Wertpapiergattung versehen wird und die darüber informiert, wie schnell ein Wertpapier veräußert werden kann. Die Kennzeichnung der Wertpapiergattung, die Überwachung und Änderungen werden durch die AmpegaGerling Asset Management GmbH durchgeführt.

Die Aufteilung der Wertpapiere anhand ihrer Liquiditätsklassen stellt sich wie folgt dar:

Liquiditätsklasse

Marktwert in Mio. EUR
Marktwert Renten in Abhängigkeit der Liquiditätsklassen
Entwicklung der letzten 6 Monate



Den Liquiditätsklassen (LK) sind folgende Risikoausprägungen zuzuordnen:

- LK 0-2 ... geringes bis kein Risiko
- LK 3-4 ... mittleres Risiko
- LK 5-7 ... hohes Risiko
- LK 8-9 ... nicht veräußerbar

Die Liquiditätsklasse LK 8-9 weist einen Wert von EUR 9,5 Mio. aus. Dies entspricht 3,3 Prozent des gesamten Portfolios.

Liquidity class LC 8-9 amounts to a value of EUR 9,5 Mio. This is equivalent to 3,3 per cent of the entire portfolio.

Credit risk

Credit risk describes the danger of insolvency or illiquidity of debtors. This means that the debtor is temporarily or permanently unable to fulfil his obligations to pay interest and make repayments, which in turn may lead to a loss in value of the capital investment. The necessity to make a corresponding value adjustment or write-off will be the consequence. HDI Versicherung AG counters the credit risk by careful selection of its investments and by investing predominantly in bonds with an >A rating, as shown in the graph below. The credit risk is currently classified as low.

Rating structure

Market value in Mio. EUR
Investments by rating structure

Annuity bonds in total	272,60	100,00%
Of which: AAA	149,90	55,00%
AA	56,20	20,60%
A	47,10	17,30%
BBB+	6,40	2,40%
BBB	8,30	3,10%
BBB-	3,00	1,10%
<BBB- (below investment grade)	1,70	0,60%

Rating structure

Market value in Mio. EUR
Development of the last 6 months



Bonitätsrisiko

Aufgrund des Bonitätsrisikos besteht die Gefahr der Zahlungsunfähigkeit oder Illiquidität des Schuldners. D.h., dass der Schuldner seinen Zins- und Tilgungsverpflichtungen vorübergehend oder endgültig nicht nachkommen kann, was wiederum zu einem Wertverlust der Kapitalanlage führen kann. Ein entsprechender Wertberichtigungs- oder Abschreibungsbedarf ist die Folge. Dem Bonitätsrisiko begegnet die HDI Versicherung AG mit einer selektiven Auswahl ihrer Investments und der überwiegenden Veranlagung in Anleihen mit einem Rating >A, wie aus folgender Grafik ersichtlich ist. Das Bonitätsrisiko wird derzeit als gering eingestuft.

Ratingstruktur

Marktwert in Mio. EUR
Veranlagung anhand der Ratingstruktur

Renten gesamt	272,60	100,00%
Davon: AAA	149,90	55,00%
AA	56,20	20,60%
A	47,10	17,30%
BBB+	6,40	2,40%
BBB	8,30	3,10%
BBB-	3,00	1,10%
<BBB- (unter Investment Grade)	1,70	0,60%

Ratingstruktur

Marktwert in Mio. EUR
Entwicklung der letzten 6 Monate



Interest rate risk

Per definition, the interest rate risk concerns the risk generated by the uncertainty about the future development of interest rates in the market. Due to the existing structure of investments, i.e. predominantly in bonds, HDI Versicherung AG is exposed to the interest rate risk in the context of capital investment risks.

Interest rate risk

Comparison of the years 2010/2009
Average interest coupon in %

Asset class	2010	2009
Governments	3,210	3,664
Semi Governments	3,580	4,019
Covered products	3,346	3,860
Corporates	4,485	5,149

As mentioned above, the average maturity of bonds is 3,12 year. The interest rate risk is currently classified as medium.

The risk situation is periodically verified by means of stress tests, in which the risks described above are taken into account. Control and alignment of the assets and liabilities sides of the balance sheet are carried out continuously by means of ALM techniques (Asset-Liability-Management). Apart from the TERM risk model (Talanx Enterprise Risk Models), which applies across the entire Group of Companies, HDI Versicherung AG also uses the ALM-model ARISE of Messrs. arithmetica (an external financial mathematics company which is independent of the Group). ARISE has a modular structure and is able to map company-specific requirements of HDI Versicherung AG, thus fulfilling the standards for internal risk models specified in the Talanx guidelines.

ARISE models scenarios for company-owned assets and liabilities, taking into consideration internal factors, which may be directly influenced by the company, such as capital investment strategy or organisation of premiums, as well as considering external factors, which are not directly influencable by the company, such as the development of interest and inflation rates. In 2010, fine-tuning of modelling was carried out, e.g. in the modelling of major claims. This modelling of the highly varied scenarios and the results which may be derived from it allow a consistent projection of HDI Versicherung AG into the future.

Zinsänderungsrisiko

Per Definition ist das Zinsänderungsrisiko jenes Risiko, welches sich aus der Ungewissheit über die zukünftige Entwicklung des Marktzins ergibt. Aufgrund der bestehenden Veranlagungsstruktur, vor allem in Anleihen, ist die HDI Versicherung AG im Zuge der Kapitalanlagerisiken dem Zinsänderungsrisiko ausgesetzt.

Zinsänderungsrisiko

Vergleich der Jahre 2010/2009
Durchschnittlicher Zinskupon in %

Assetklasse	2010	2009
Governments	3,210	3,664
Semi Governments	3,580	4,019
Gedechte Ware	3,346	3,860
Corporates	4,485	5,149

Die durchschnittliche Laufzeit der Anleihen beträgt wie bereits erwähnt 3,12 Jahre. Das Zinsänderungsrisiko wird derzeit als mittel eingestuft.

Unter Berücksichtigung der eben beschriebenen Risiken wird die Risikolage periodisch durch Stresstests überprüft. Mittels ALM-Techniken (Asset-Liability-Management) wird laufend die Steuerung und Abgleichung der Aktiv- und Passivseite vorgenommen. Die HDI Versicherung AG wendet neben dem konzernweit gültigen Risikomodellel TERM (Talanx Enterprise Risk Models) das ALM-Modell ARISE der Firma arithmetica (konzernunabhängige externe Gesellschaft für Finanzmathematik) an. ARISE ist modular aufgebaut und in der Lage, die unternehmensspezifischen Anforderungen der HDI Versicherung AG abzubilden und erfüllt die in den Talanx Richtlinien vorgegebenen Standards für interne Risikomodelle.

ARISE modelliert Szenarien der unternehmenseigenen Assets und Liabilities unter Berücksichtigung von internen Faktoren, welche vom Unternehmen direkt beeinflussbar sind, wie z.B. der Kapitalveranlagungsstrategie oder der Prämiengestaltung und von externen Faktoren, welche vom Unternehmen nicht direkt beeinflussbar sind, wie z.B. Zins- und Inflationsentwicklungen. Im Jahr 2010 wurden Feinadjustierungen in der Modellierung, wie z.B. bei den Großschäden,

Operational risks

The operational risk describes the risks of losses due to failure of staff and internal processes as well as the break-down of IT-systems.

We have established a good control system under aspects of safety. Due to the separation of functions in work-streams, a sophisticated work-flow system and a precisely defined alignment and review system, the risk of negative impacts and susceptibility to errors is low. In addition to that, the internal audit department of HDI-Gerling Industrie Versicherung AG and HDI-Gerling Firmen und Privat Versicherung AG examines IT-systems, work-flows and individual transactions.

In the area of electronic data processing, which is among the prime operational risks, security techniques for our networks are continuously updated. Additionally, a substitute computing centre was established at an external location, complementing the in-house computer centre. The "Business continuity plan", which has been fully implemented in 2008 and which covers all emergency scenarios, is reviewed on an annual basis and is subject to continuous enhancement.

Based on the Standard Compliance Code of the Austrian insurance industry, the issue of compliance was explored in depth at HDI Versicherung in the year of 2010. Policies on the topics

- Disclosure of information
- Behaviour in compliance with antitrust law
- Prevention of acceptance of advantages and corruption

were drawn up and published.

Operational risk – internal control system (IKS - Internes Kontrollsystem)

Relating to its legal obligation, HDI Versicherung AG has taken appropriate measures to establish an internal control system. Documentation and enhancement of the internal control system is carried out by means of the Adonis system. The modelling of business processes, which has been initiated in 2009, was successfully concluded in the first semester of 2010. Recording of risks and controls on activity level was also

vorgenommen. Die Modellierung der verschiedensten Szenarien und die daraus ableitbaren Ergebnisse ermöglichen eine konsistente Projektion der HDI Versicherung AG in die Zukunft.

Operationale Risiken

Das operationale Risiko beschreibt die Gefahr von Verlusten als Folge des Versagens von Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern und internen Prozessen sowie des Ausfalls von IT-Systemen.

Wir haben ein sicherheitstechnisch gutes Kontrollsystem eingerichtet. Aufgrund von Funktionstrennungen in den Arbeitsabläufen, eines ausgeprägten Work-Flow-Systems und eines genau definierten Abstimmungs- und Prüfsystems ist das Risiko von negativen Auswirkungen und Fehleranfälligkeiten gering. Zusätzlich prüft die interne Revision der HDI-Gerling Industrie Versicherung AG und der HDI-Gerling Firmen und Privat Versicherung AG IT-Systeme, Arbeitsabläufe und einzelne Geschäfte.

Im Bereich der elektronischen Datenverarbeitung, eines der wichtigsten operationalen Risiken, werden die Sicherheitstechniken für unsere Netzwerke laufend aktualisiert und außerdem wurde neben dem hausinternen Rechenzentrum an einem externen Standort ein Ausweichrechenzentrum eingerichtet. Der im Jahr 2008 vollständig implementierte „Business continuity plan“, der alle Notfallszenarien abdeckt, wird jährlich geprüft und unterliegt einer ständigen Weiterentwicklung.

Auf Basis des Standard Compliance Codes der österreichischen Versicherungswirtschaft wurde im Jahr 2010 das Thema Compliance in der HDI Versicherung vertieft und Richtlinien zu den Themen

- Informationsweitergabe
- Kartellrechtskonformes Verhalten
- Vorbeugung von Vorteilsannahme und Korruption

wurden erstellt und veröffentlicht.

finalised in the 2nd quarter of 2010. This allocation enables Risk Management to consider different points of views, be it under aspects of controls, risks or activities. Furthermore, it also permits periodic monitoring. A systematic enhancement of control has been initiated already and will be continued in the year of 2011. Also strategic risks, which have precedence over business processes, are subject to continuous reviews. An appropriate reporting system has been put in place. Once the actual processes will have been evaluated, target processes will be defined in 2011, in order to execute workflows more efficiently on the one hand, and on the other hand to facilitate exploitation of synergies between the individual business units of HDI Versicherung AG.

In the course of the project ,new portfolio management system' under the name of Merlin, which became operative in late 2010, the existing portfolio management system will be re-designed, implemented on a new, future-proof technological basis and handled in cooperation with KPMG.

Additionally, operational risks are under continuous monitoring within the framework of on-going organisational projects as well as due to the use of ALM-Tools and are thus kept within a small risk scope.

Rating Standard & Poor's

*In the year of 2010, the rating of HDI Versicherung AG by the rating agency Standard & Poor's was confirmed with a **Rating „A“, Prospect stable.***

Additional information

Responsibility for risk management, in particular for operational risks and capital investment risks, is borne by Günther Weiß (Chairman of the Management Board of HDI Versicherung AG), Mag. Dieter Bankosegger (Head of the Accounting Department), and Mag. Andreas Dirnberger (associate accounting/controlling).

To be mentioned as parts of business conduct, which have been transferred to other companies, are the outsourced auditing (HDI-Gerling Industrie Versicherung AG and HDI-Gerling Firmen und Privat Versicherung AG) and capital investments (AmpegaGerling Asset Management GmbH).

Operationales Risiko – Internes Kontrollsystem (IKS)

In Bezug auf die gesetzliche Verpflichtung hat die HDI Versicherung AG entsprechende Maßnahmen zur Einrichtung eines internen Kontrollsystems getroffen. Die Dokumentation und die Weiterentwicklung des internen Kontrollsystems wird mit dem System Adonis durchgeführt. Die im Jahr 2009 begonnene Geschäftsprozessmodellierung wurde erfolgreich im ersten Halbjahr 2010 abgeschlossen. Die Erfassung der Risiken und Kontrollen auf der Ebene der Aktivität wurde ebenfalls im 2. Quartal 2010 abgeschlossen. Diese Zuordnung ermöglicht dem Risikomanagement unterschiedliche Sichtweisen, sei es von Seiten der Kontrolle, des Risikos oder der Aktivität, und ermöglicht zudem eine periodische Überwachung. Eine systematische Weiterentwicklung der Kontrollen wurde bereits initiiert und wird im Jahr 2011 weitergeführt. Auch die strategischen Risiken, die den Geschäftsprozessen übergeordnet sind, unterliegen einem ständigen Review. Ein entsprechendes Reporting wurde installiert.

Nach der Erhebung der Ist-Prozesse werden im Jahr 2011 Soll-Prozesse definiert, um einerseits bestehende Abläufe effizienter durchführen und andererseits Synergien zwischen den einzelnen Bereichen der HDI Versicherung AG nutzen zu können.

Im Zuge des Projektes Bestandsführungssystem neu, unter dem Namen Merlin, welches operativ Ende 2010 gestartet wurde, wird das bestehende Bestandsführungssystem neu konzeptioniert, auf einer neuen, zukunftssicheren technologischen Basis umgesetzt und in Zusammenarbeit mit der KPMG abgewickelt.

Zusätzlich werden die operationalen Risiken durch laufende Organisationsprojekte sowie dem Einsatz von ALM-Tools stetig überwacht und bewegen sich deshalb in einem geringen Risikoausmaß.

Rating Standard & Poor's

Im Jahr 2010 wurde das Rating, der HDI Versicherung AG, durch die Ratingagentur Standard & Poor's mit einem Rating „A“, **Ausblick stabil**, bestätigt.

Asset investment and management of HDI Versicherung AG has been assigned to AmpegaGerling Asset Management GmbH (AMG) by means of an agreement on the transfer of functions. In the execution of its transferred functions, AmpegaGerling observes legal provisions as well as the principles of proper accounting and complies with the regulations of applicable supervisory law. In this context, comprehensive documentation of core processes and of the quality standards connected therewith are indispensable within the framework of any ICS (IKS).

AmpegaGerling Asset Management GmbH successfully concluded the necessary review of the ICS-system and the related documentation. The internal control system and its documentation were reviewed in 2009 by BAFIN-Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht Deutschland [Federal Authority for Financial Services Supervision] and annually by KPMG AG Deutschland (SAS 70 Report, Type I). Since that time, the ICS-system is subject to permanent review and is continuously enhanced.

The indirect underwriting business contained in the result of operations, standing at a premium volume of 3,4 per cent of the total premium income, is very small and has no sustainable impact on the annual result.

The current equalisation provision, which serves the purpose of balancing the claims expenses which fluctuates in the course of fiscal years, still amounted to EUR 35,3 Mio. in 2009, but has been reduced to EUR 31,1 Mio. due to the withdrawal of EUR 4,2 Mio. in fiscal year 2010.

More detailed information concerning the course of business in the individual insurance lines is shown in the Appendix on page 66 under the item "Explanations relating to the individual items of the income statement".

The branch office Slovakia of HDI Versicherung AG generated written gross premiums in the amount of EUR 6,9 Mio. in fiscal year 2010 and earnings before tax – EBT of TEUR 845.

In 2010, the branch office Hungary showed written gross premiums in the amount of EUR 6,45 Mio. in for 2009 and an EBT of TEUR 381.

In the year of 2010, the branch office Czechia showed EUR 13,0 Mio. written gross premiums and an EBT of TEUR 181.

Weitere Angaben

Das Risikomanagement, insbesondere der operationalen Risiken und der Kapitalanlagerisiken, wird verantwortet durch Günther Weiß (Vorstandsvorsitzender der HDI Versicherung AG), Mag. Dieter Bankosegger (Leiter Abteilung Rechnungswesen) und Mag. Andreas Dirnberger (Mitarbeiter Rechnungswesen/Controlling).

Als Teil der Geschäftsgebarung, die anderen Unternehmen übertragen sind, sind die Revisionsausgliederung (HDI-Gerling Industrie Versicherung AG und HDI-Gerling Firmen und Privat Versicherung AG) und die Kapitalveranlagung (AmpegaGerling Asset Management GmbH) zu nennen.

Mittels Funktionsausgliederungsvertrag wurde die Vermögensanlage und -verwaltung der HDI Versicherung AG auf die AmpegaGerling Asset Management GmbH (AMG) übertragen. Dabei beachtet die AmpegaGerling bei der Durchführung der übertragenen Funktionen sowohl die gesetzlichen Bestimmungen, die Grundsätze ordnungsgemäßer Buchführung als auch die Einhaltung der geltenden aufsichtsrechtlichen Vorschriften. In diesem Zusammenhang ist eine umfassende Dokumentation der Kernprozesse sowie der hieran geknüpften Qualitätsstandards im Rahmen eines IKS unabdingbar.

Die AmpegaGerling Asset Management GmbH hat im Jahr 2009 die notwendige Überarbeitung des IKS-Systems und der damit verbundenen Dokumentation erfolgreich abgeschlossen. Das interne Kontrollsystem und deren Dokumentation wurde im Jahr 2009 durch die BAFIN-Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht Deutschland und jährlich durch die KPMG AG Deutschland (SAS 70 Report, Typ I) geprüft. Das IKS-System unterliegt seitdem einem ständigen Review und wird fortlaufend weiterentwickelt.

Das im Geschäftsergebnis enthaltene indirekte Geschäft ist mit einem Prämienvolumen von 3,4 Prozent am Gesamtprämienaufkommen äußerst gering und beeinflusst das Jahresergebnis nicht nachhaltig.

Die derzeitige Schwankungsrückstellung, deren Zweck der Ausgleich des im Verlauf der Geschäftsjahre schwankenden Schadenbedarfs ist, betrug 2009

Side note on Solvency II – QIS (Quantitative Impact Studies)

Solvency II represents a new European supervisory system aiming at assessing the overall solvency of insurance enterprises. Solvency II focuses on the accumulated risk exposition of entire insurance enterprises. It furthermore intends to enhance the intra-company risk management process in such a manner that insurance enterprises know their risk expositions and take them into account when managing their enterprise.

Under Solvency II, field studies, the so-called "Quantitative Impact Studies, (QIS)", are and have been carried out for the purpose of calculating future requirements for solvency capital. The aim of these studies is to test the suggested calculation methods used for determining the solvency capital and to adapt them in further steps.

To date, HDI Versicherung AG has taken part in all field studies (QIS 1 to QIS 5). Under Solvency II, insurance enterprises will have the obligation to provide evidence of a certain minimum capital level (minimum capital requirement, MCR) on the one hand, and on the other hand of a target capital level (solvency capital requirement, SCR) to the responsible regulator (Austrian financial market authority).

For the QIS 5 carried out in the year of 2010, values from the balance sheet 2009 were used as a data basis. The calculation of MCR and SCR on the basis of the standard model used in QIS 5 showed overcapitalisation in both instances and thus fulfilment of the specified standards. The values are shown in the following table:

<i>Solvency</i>	<i>Capital requirement (TEUR)</i>	<i>Eligible capital (TEUR)</i>	<i>Solvency ratio</i>
<i>SCR</i>	<i>30.981,5</i>	<i>123.848,7</i>	<i>399,8%</i>
<i>MCR</i>	<i>11.222,5</i>	<i>123.848,7</i>	<i>1103,6%</i>
<i>Solvency I</i>	<i>17.686,4</i>	<i>36.929,6</i>	<i>208,8%</i>

noch EUR 35,3 Mio. und hat sich durch den Abgang von EUR 4,2 Mio. im Geschäftsjahr 2010 auf EUR 31,1 Mio. reduziert.

Nähere Informationen betreffend den Geschäftsverlauf in den einzelnen Versicherungszweigen sind im Anhang auf Seite 66 unter dem Punkt „Erläuterungen zu Posten der Gewinn- und Verlustrechnung“ ersichtlich.

Die Niederlassung Slowakei der HDI Versicherung AG hat im Geschäftsjahr 2010 verrechnete Bruttoprämien in der Gesamtrechnung von EUR 6,9 Mio. und ein Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (EGT) vor Steuern von TEUR 845.

2010 weist die Niederlassung Ungarn verrechnete Bruttoprämien in der Gesamtrechnung von EUR 6,45 Mio. und ein EGT vor Steuern von TEUR 381 aus.

Die Niederlassung Tschechien hat im Jahr 2010 EUR 13,0 Mio. an verrechneter Bruttoprämie und ein EGT vor Steuern von TEUR 181 ausgewiesen.

Exkurs Solvency II – QIS (Quantitative Impact Studies)

Solvency II stellt ein neues europäisches Aufsichtssystem dar, um die Gesamtsolvabilität eines Versicherungsunternehmens beurteilen zu können. Solvency II zielt auf die aggregierte Risikoexposition des gesamten Versicherungsunternehmens ab und hat darüber hinaus zum Inhalt, den unternehmensinternen Risikomanagementprozess derart weiterzuentwickeln, dass die Versicherungsunternehmen ihre Risikoexpositionen kennen und in der Unternehmenssteuerung berücksichtigen.

Unter Solvency II wurden und werden für die Berechnung der zukünftigen Solvenzkapitalanforderungen Feldstudien, die sogenannten „Quantitative Impact Studies, (QIS)“ durchgeführt. Ziel dieser Studien ist es, die vorgeschlagenen Berechnungsmethoden für die Ermittlung des Solvenzkapitals zu testen und in weiterer Folge zu adaptieren.



Risikobericht *Risk Report*

Die HDI Versicherung AG nahm bis dato an allen Feldstudien (QIS 1 bis QIS 5) teil. Unter Solvency II werden die Versicherungsunternehmen verpflichtet sein, zum einen ein Mindestkapitalniveau (Minimum capital requirement, MCR) und zum anderen ein Zielkapitalniveau (Solvency capital requirement, SCR) der zuständigen Aufsichtsbehörde (der österreichischen Finanzmarktaufsicht) nachzuweisen.

Für die im Jahr 2010 durchgeführte QIS 5 wurden Werte aus der Bilanz 2009 als Datenbasis herangezogen. Die Berechnung des MCR und des SCR anhand des in der QIS 5 verwendeten Standardmodells ergab in beiden Fällen eine Überkapitalisierung und somit eine Erfüllung der vorgegebenen Standards. Die Werte sind in folgender Tabelle dargestellt:

Solvency	Capital requirement (TEUR)	Eligible capital (TEUR)	Solvency ratio
SCR	30.981,5	123.848,7	399,8%
MCR	11.222,5	123.848,7	1103,6%
Solvency I	17.686,4	36.929,6	208,8%



HDI

Versicherung



Bilanz, Gewinn- & Verlustrechnung

Balance Sheet, Profit and Loss Account

Bilanz zum 31. Dezember 2010

Balance sheet as per 31. December 2010

mit Gegenüberstellung der Vorjahreszahlen in tausend Euro (TEUR)
including a comparison of figures from the previous year in thousand Euro (TEUR)

AKTIVA ASSETS	2010 EUR	2009 TEUR
A. Immaterielle Vermögensgegenstände <i>Intangible assets</i>		
I. Aufwendungen für den Erwerb eines Versicherungsbestandes <i>Purchased insurance portfolio</i>	948.250,59	1.027
II. Sonstige immaterielle Vermögensgegenstände <i>Other intangible assets</i>	500.350,99	266
B. Kapitalanlagen <i>Capital investments</i>		
I. Grundstücke und Bauten <i>Land and buildings</i>	6.527.683,34	6.723
II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen <i>Investments in affiliated and associated companies</i>		
1. Schuldverschreibungen von verbundenen Unternehmen <i>Bonds of affiliated and associated companies</i>	2.840.700,00	2.841
III. Sonstige Kapitalanlagen <i>Other investments</i>		
1. Andere nicht festverzinsliche Wertpapiere (rentenlastiger Vienna-Bond-Fonds) <i>Other variable-yield securities (Bond-driven Vienna-Bond-Fonds)</i>	256.619.769,35	209.307
2. Schuldverschreibungen <i>Bonds</i>	8.875.230,00	708
3. Sonstige Ausleihungen <i>Loans</i>	9.974.222,16	4.520
4. Guthaben bei Kreditinstituten <i>Deposits with credit institutions</i>	27.568.960,76	24.797
IV. Depotforderungen aus dem übernommenen Rückversicherungsgeschäft <i>Claims on deposits from the assumed reinsurance business</i>	53.803,00	52
C. Forderungen <i>Accounts receivable</i>		
I. Forderungen aus dem direkten Versicherungsgeschäft <i>Accounts receivable under insurance business</i>		
1. an Versicherungsnehmer <i>from policy holders</i>	6.236.409,01	7.278
2. an Versicherungsvermittler <i>from insurance agents</i>	241.375,76	296
3. an Versicherungsunternehmen <i>from insurance companies</i>	1.800.777,26	1.980
II. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft <i>Receivables under reinsurance business</i>	8.383.150,61	7.883
III. Sonstige Forderungen <i>Other accounts receivable</i>	2.514.819,65	2.502
D. Anteilige Zinsen <i>Accrued interest</i>	402.222,70	134
E. Sonstige Vermögensgegenstände <i>Other assets</i>		
I. Sachanlagen (ausgenommen Grundstücke und Bauten) und Vorräte <i>Fixed assets (land and buildings excluded) and inventories</i>	2.418.169,59	2.485
II. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten und Kassenbestand <i>Current account balances with financial institutions and cash</i>	11.753.877,76	5.490
III. Andere Vermögensgegenstände <i>Other assets</i>	397.671,63	339
F. Rechnungsabgrenzungsposten <i>Accruals</i>	519.136,71	534
	348.576.580,87	279.162

PASSIVA <i>LIABILITIES</i>	2010 EUR	2009 TEUR
A. Eigenkapital <i>Equity capital</i>		
I. Grundkapital <i>Share capital</i>	10.173.800,00	10.174
II. Kapitalrücklagen <i>Capital reserves</i>		
1. gebundene <i>tied</i>	581.779,45	582
2. nicht gebundene <i>not tied</i>	1.311.484,75	1.311
III. Gewinnrücklagen <i>Revenue reserves</i>		
1. Gesetzliche Rücklage gemäß § 130 Aktiengesetz 1965 <i>Statutory reserve under Section 130 Aktiengesetz 1965 [Stock Corporation Act]</i>	435.600,55	436
2. Freie Rücklagen <i>Unrestricted reserves</i>	1.376.933,76	1.377
IV. Risikorücklage gemäß § 73 a VAG, versteuerter Teil <i>Risk reserve under Section 73 a VAG [Insurance Supervisory Law], taxed portion</i>	2.222.668,75	2.223
V. Bilanzgewinn <i>Net earnings</i>		
davon Gewinnvortrag € 20.131.286,86; Vorjahr: Gewinnvortrag TEUR 17.619 <i>of which deferred income: € 20.131.286,86; previous year: deferred income TEUR 17.619</i>	27.496.523,74	25.131
B. Unversteuerte Rücklagen <i>Untaxed reserves</i>		
I. Risikorücklage gemäß § 73 a VAG <i>Risk reserve under Section 73 a VAG, untaxed portion</i>	696.024,22	696
C. Versicherungstechnische Rückstellungen im Eigenbehalt <i>Underwriting provisions in retention</i>		
I. Prämienüberträge <i>Provision of un-earned premiums</i>		
1. Gesamtrechnung <i>Gross</i>	34.178.159,66	33.003
2. Anteil der Rückversicherer <i>Reinsurers' share</i>	-9.820.343,28	-7.798
II. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle <i>Provision for outstanding Claims</i>		
1. Gesamtrechnung <i>Gross</i>	366.530.264,20	326.417
2. Anteil der Rückversicherer <i>Reinsurers' share</i>	-188.901.284,49	-212.935
III. Rückstellung für erfolgsunabhängige Prämienrückerstattung <i>Provision for profit un-related premium-refunds</i>		
1. Gesamtrechnung <i>Gross</i>	1.401.496,21	1.344
2. Anteil der Rückversicherer <i>Reinsurers' share</i>	-1.034.069,74	-908
IV. Schwankungsrückstellung <i>Equalisation provision</i>	31.104.833,82	35.289
V. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen <i>Other underwriting provisions</i>		
1. Gesamtrechnung <i>Gross</i>	1.332.721,20	1.306
2. Anteil der Rückversicherer <i>Reinsurers' share</i>	-583.812,05	-605
Übertrag <i>Carry-over:</i>	278.502.780,75	217.043

	Übertrag <i>Carry-over:</i>	278.502.780,75	217.043
D. Nichtversicherungstechnische Rückstellungen <i>Non-underwriting provisions</i>			
I.	Rückstellungen für Abfertigungen <i>Provisions for dismissal payments</i>	2.915.446,00	2.317
II.	Rückstellungen für Pensionen <i>Provisions for pensions</i>	6.100.317,00	5.989
III.	Steuerrückstellungen <i>Tax provisions</i>	891.586,36	22
IV.	Sonstige Rückstellungen <i>Other provisions</i>	4.685.219,27	4.329
E. Depotverbindlichkeiten aus dem abgegebenen Rückversicherungsgeschäft <i>Liabilities on deposits from the ceded reinsurance business</i>			
		9.700,00	11
F. Sonstige Verbindlichkeiten <i>Other liabilities</i>			
I.	Verbindlichkeiten aus dem direkten Versicherungsgeschäft <i>Liabilities under insurance business</i>		
	1. an Versicherungsnehmer <i>towards policy holders</i>	12.617.671,26	13.435
	2. an Versicherungsvermittler <i>towards insurance agents</i>	3.632.477,92	3.472
	3. an Versicherungsunternehmen <i>towards insurance companies</i>	4.345.430,02	2.663
II.	Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft <i>Liabilities under reinsurance business</i>	28.005.809,71	21.497
III.	Andere Verbindlichkeiten <i>Other accounts payable</i>	6.870.142,58	8.383
		348.576.580,87	279.162

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr 2010

Profit and loss account for fiscal year 2010

mit Gegenüberstellung der Vorjahreszahlen in tausend Euro (TEUR)
including a comparison of figures from the previous year in thousand Euro (TEUR)

Versicherungstechnische Rechnung <i>Underwriting income and expenses</i>	2010 EUR	2009 TEUR
1. Abgegrenzte Prämien <i>Premiums earned</i>		
a) Verrechnete Prämien <i>Premiums written</i>		
aa) Gesamtrechnung <i>Gross</i>	192.258.631,53	193.451
ab) Abgegebene Rückversicherungsprämien <i>Reinsurers' share</i>	-123.636.631,11	-122.231
b) Veränderung durch Prämienabgrenzung <i>Change due to premiums earned</i>		
ba) Gesamtrechnung <i>Gross</i>	-1.016.618,99	608
bb) Anteil der Rückversicherer <i>Reinsurers' share</i>	2.087.739,93	-35
2. Kapitalerträge des technischen Geschäfts <i>Financial result</i>	58,56	0
3. Sonstige versicherungstechnische Erträge <i>Other underwriting income</i>	2.538.440,64	2.562
4. Aufwendungen für Versicherungsfälle <i>Expenses for claims and insurance benefits</i>		
a) Zahlungen für Versicherungsfälle <i>Payments for claims incurred</i>		
aa) Gesamtrechnung <i>Gross</i>	-107.171.285,50	-115.250
ab) Anteil der Rückversicherer <i>Reinsurers' share</i>	56.579.507,24	67.532
b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle <i>Change in provision for outstanding claims</i>		
ba) Gesamtrechnung <i>Gross</i>	-39.536.707,31	-16.251
bb) Anteil der Rückversicherer <i>Reinsurers' share</i>	28.807.045,93	5.064
5. Erhöhung von versicherungstechnischen Rückstellungen (sonstige versicherungstechnische Rückstellungen) <i>Increase of underwriting provisions (Other underwriting provisions)</i>		
a) Gesamtrechnung <i>Gross</i>	-37.550,00	-38
b) Anteil der Rückversicherer <i>Reinsurers' share</i>	0,00	0
6. Aufwendungen für die erfolgsunabhängige Prämienrückerstattung <i>Expenses for profit un-related premium refunds</i>		
a) Gesamtrechnung <i>Gross</i>	-1.074.138,87	-2.169
b) Anteil der Rückversicherer <i>Reinsurers' share</i>	1.032.109,04	1.934
7. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb <i>Operating expenses</i>		
a) Aufwendungen für den Versicherungsabschluss <i>Acquisition expenses</i>	-18.037.450,12	-17.881
b) Sonstige Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb <i>Other administrative expenses</i>	-19.821.754,94	-19.279
c) Rückversicherungsprovisionen <i>Reinsurance commissions</i>	26.631.531,66	27.283
8. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen <i>Other expenses</i>	-728.483,11	-1.233
9. Veränderung der Schwankungsrückstellung <i>Change in equalisation provision</i>	4.184.374,58	-1.244
10. Versicherungstechnisches Ergebnis <i>Operating profit</i>	3.058.819,16	2.823

Nichtversicherungstechnische Rechnung <i>Non-technical accounts</i>	2010 (EUR)	2009 (TEUR)
1. Versicherungstechnisches Ergebnis <i>Operating profit</i>	3.058.819,16	2.823
2. Erträge aus Kapitalanlagen und Zinsenerträge <i>Income from capital investments and interest earned</i>		
a) Erträge aus Grundstücken und Bauten <i>Income from equity investments (of which affiliated and associated companies)</i>	345.026,70	234
b) Erträge aus sonstigen Kapitalanlagen <i>Income from other capital investments</i>	8.560.921,19	7.631
c) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen <i>Gains from the disposal of investments</i>	150.196,64	422
3. Aufwendungen für Kapitalanlagen und Zinsaufwendungen <i>Expenses for investments and interest expenses</i>		
a) Aufwendungen für die Vermögensverwaltung <i>Expenses for asset management</i>	-217.353,31	-295
b) Abschreibungen von Kapitalanlagen <i>Write-downs of capital investments</i>	-618.023,84	-210
c) Zinsaufwendungen <i>Interest expenses</i>	-6,77	0
d) Sonstige Aufwendungen für Kapitalanlagen <i>Other expenses for capital investments</i>	-4.814,17	-79
4. In die versicherungstechnische Rechnung übertragene Kapitalerträge <i>Financial result carried over in underwriting accounts</i>	-58,56	0
5. Sonstige nichtversicherungstechnische Erträge <i>Other non-underwriting income</i>	110.205,55	246
6. Sonstige nichtversicherungstechnische Aufwendungen <i>Other non-underwriting expenses</i>	-89.582,17	-88
7. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit <i>Profit on ordinary activities</i>	11.295.330,42	10.684
8. Steuern vom Einkommen <i>Income taxes</i>	-3.930.093,54	-3.172
9. Jahresüberschuss = Jahresgewinn <i>Annual profit</i>	7.365.236,88	7.512
12. Gewinnvortrag <i>Retained earnings</i>	20.131.286,86	17.619
13. Bilanzgewinn <i>Net earnings</i>	27.496.523,74	25.131

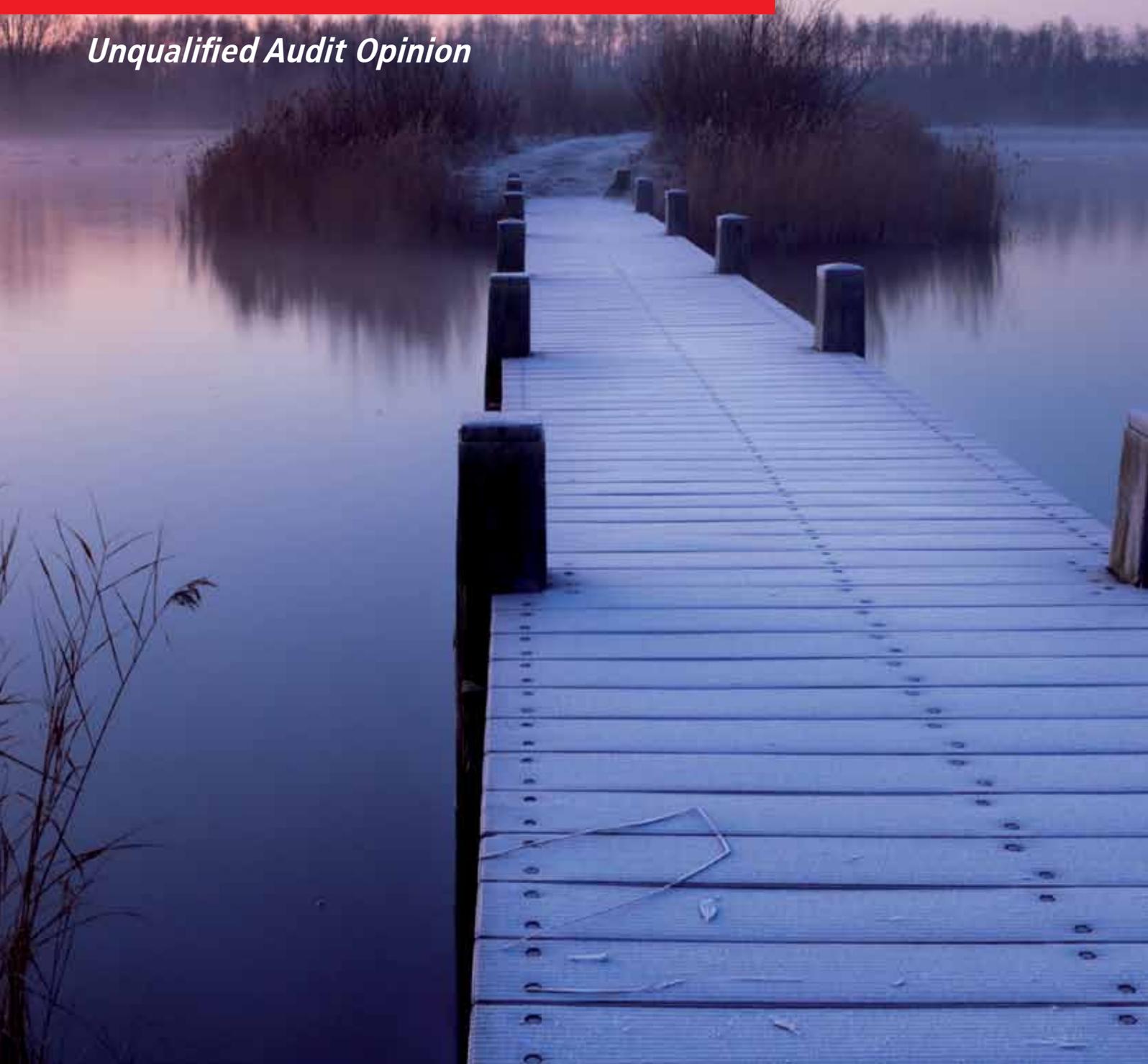


HDI

Versicherung

Uneingeschränkter Bestätigungsvermerk

Unqualified Audit Opinion



Bericht zum Jahresabschluss

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss der HDI Versicherung AG, Wien, für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner 2010 bis zum 31. Dezember 2010 unter Einbeziehung der Buchführung geprüft. Dieser Jahresabschluss umfasst die Bilanz zum 31. Dezember 2010, die Gewinn- und Verlustrechnung für das am 31. Dezember 2010 endende Geschäftsjahr sowie den Anhang.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresabschluss und die Buchführung

Die gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft sind für die Buchführung sowie für die Aufstellung eines Jahresabschlusses verantwortlich, der ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften vermittelt. Diese Verantwortung beinhaltet: Gestaltung, Umsetzung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, soweit dieses für die Aufstellung des Jahresabschlusses und die Vermittlung eines möglichst getreuen Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft von Bedeutung ist, damit dieser frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist, sei es aufgrund von beabsichtigten oder unbeabsichtigten Fehlern; die Auswahl und Anwendung geeigneter Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden; die Vornahme von Schätzungen, die unter Berücksichtigung der gegebenen Rahmenbedingungen angemessen erscheinen.

Verantwortung des Abschlussprüfers und Beschreibung von Art und Umfang der gesetzlichen Abschlussprüfung

Unsere Verantwortung besteht in der Abgabe eines Prüfungsurteils zu diesem Jahresabschluss auf der Grundlage unserer Prüfung. Wir haben unsere Prüfung unter Beachtung der in Österreich geltenden gesetzlichen Vorschriften und Grundsätze ordnungsgemäßer Abschlussprüfung durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern, dass wir die Standesregeln einhalten und die Prüfung so planen und durchführen, dass wir uns mit hinreichender Sicherheit ein Urteil darüber bilden können, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist. Eine Prüfung beinhaltet die

Report on the annual financial statements

We have audited the attached annual financial statements of HDI Versicherung AG, Vienna for the fiscal year from 1. January 2010 to 31. December 2010; also covering accounting. These annual financial statements include the balance sheet per 31. December 2010, the income statement for the fiscal year ending 31. December 2010 and the notes to the financial statements

Responsibility of legal representatives for the annual financial statements and accounting

The legal representatives of the company are responsible for accounting as well as for the compilation of annual financial statements which convey a picture of the asset, finance and revenue situation of the company which is as realistic as possible and in keeping with the rules and regulations of Austrian business enterprise law. This responsibility includes: design, implementation and maintenance of an internal control system to the extent that this is of consequence for the compilation of the annual financial statements and conveyance of a picture of the asset, finance and revenue situation of the company which is as realistic as possible, in order to ensure that these statements are free from essential misrepresentations due to intended or unintended errors. It furthermore includes the selection and application of suitable recognition and valuation approaches and performance of estimations appearing reasonable when considering existing framework conditions.

Responsibility of the auditor of the annual financial statements and description of nature and extent of statutory audits

Our responsibility is to provide an audit opinion on these annual financial statements based on our audit. We have carried out our audit in keeping with the rules and regulations of law applicable in Austria and according to the standards of proper auditing. These standards require us to observe the professional rules of conduct and to plan and execute the audit in such a manner that we can judge with sufficient certainty, whether the annual financial statements are free from vital misrepresentations. Auditing involves the execution

Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen hinsichtlich der Beträge und sonstigen Angaben im Jahresabschluss. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemäßen Ermessen des Abschlussprüfers unter Berücksichtigung seiner Einschätzung des Risikos eines Auftretens wesentlicher Fehldarstellungen, sei es aufgrund von beabsichtigten oder unbeabsichtigten Fehlern. Bei der Vornahme dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Abschlussprüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung des Jahresabschlusses und die Vermittlung eines möglichst getreuen Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft von Bedeutung ist, um unter Berücksichtigung der Rahmenbedingungen geeignete Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit der internen Kontrollen der Gesellschaft abzugeben. Die Prüfung umfasst ferner die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden und der von den gesetzlichen Vertretern vorgenommenen wesentlichen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtaussage des Jahresabschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass wir ausreichende und geeignete Prüfungsnachweise erlangt haben, sodass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unser Prüfungsurteil darstellt.

Prüfungsurteil

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt. Aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss nach unserer Beurteilung den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage der Gesellschaft zum 31. Dezember 2010 sowie der Ertragslage der Gesellschaft für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner 2010 bis zum 31. Dezember 2010 in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung.

Aussagen zum Lagebericht

Der Lagebericht ist aufgrund der gesetzlichen Vorschriften darauf zu prüfen, ob er mit dem Jahresabschluss in Einklang steht und ob die

of auditing activities with the aim of obtaining audit evidence relating to the figures and other information provided in the annual financial statements. The selection of auditing activities is subject to the dutiful discretion of the auditor, in consideration of his assessment of any risk that vital misrepresentations might have occurred, due either to intended or unintended errors. When performing this risk assessment, the auditor shall consider the internal control system to the extent that this is of consequence for the compilation of the annual financial statements and conveyance of a picture of the asset, finance and revenue situation of the company which is as realistic as possible, in order to determine auditing activities which are suitable when considering framework conditions, but not for the purpose of providing any audit opinion on the effectiveness of the internal controls of the company. The audit furthermore includes evaluation of the adequacy of applied recognition and valuation approaches and essential appraisals by the legal representatives as well as an assessment of the overall assertion of the annual financial statements

We hold the view that we procured sufficient and suitable audit evidence so that our audit represents a sufficiently secure basis for our audit opinion.

Audit opinion

Our audit has not led to any objections. Based on the findings made in the course of the audit; the annual financial statements are, according to our assessment, in keeping with the rules and regulations of law and convey a picture of the asset and finance situation of the company for the year ending 31. December 2010 as well as of the revenue situation of the company in the fiscal year from 1. January 2010 to 31. December 2010 which is as realistic as possible and in keeping with the Austrian principles of proper accounting.

Statements relating to the management report

Based on the provisions of law, the management report has to be audited for agreement with the annual financial statements. It has to be verified furthermore, that other information provided in the management report does not awaken any false impression of the company's situation.

sonstigen Angaben im Lagebericht nicht eine falsche Vorstellung von der Lage der Gesellschaft erwecken. Der Bestätigungsvermerk hat auch eine Aussage darüber zu enthalten, ob der Lagebericht mit dem Jahresabschluss in Einklang steht.

Der Lagebericht steht nach unserer Beurteilung in Einklang mit dem Jahresabschluss.

Wien, am 3. März 2011

KPMG Austria GmbH
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft



A handwritten signature in black ink, appearing to read "Smrekar".

Mag. Thomas Smrekar
Wirtschaftsprüfer
Auditor

The audit opinion also has to contain a statement as to whether the management report agrees with the annual financial statements.

In our opinion, the management report is in agreement with the annual financial statements.

Vienna, 3 March, 2011

KPMG Austria GmbH
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft
[Auditors and tax consultants]

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Knott".

ppa Mag. Alexander Knott
Wirtschaftsprüfer
Auditor



Anhang für das Geschäftsjahr 2010

Notes to the Annual Financial Statements for Fiscal Year 2010

I. Allgemeine Angaben

Der Jahresabschluss zum 31. Dezember 2010 der HDI Versicherung AG wurde entsprechend den geltenden gesetzlichen Bestimmungen aufgestellt. Die Gesellschaft betreibt das Schaden- und Unfallversicherungsgeschäft.

Sämtliche Risiken werden ab 1. Jänner 2004 über die konzernverbundene Protection Re als Makler bei diversen Marktteilnehmern rückversichert. Fakultative Abgaben aus dem Industriegeschäft erfolgen an die HDI-Gerling Industrie Versicherung AG, an die Hannover Rückversicherungs-AG sowie ebenfalls an diverse Marktteilnehmer.

II. Offenlegung und Erläuterung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die Aufwendungen für den Erwerb eines Versicherungsbestandes werden über 15 Jahre linear abgeschrieben.

Die **sonstigen immateriellen Vermögensgegenstände** werden zu Anschaffungskosten, vermindert um planmäßige Abschreibungen in Höhe von 25 Prozent p.a. angesetzt.

Grundstücke werden zu Anschaffungskosten, **Bauten** zu Anschaffungs- und Herstellungskosten, vermindert um planmäßige Abschreibungen, bewertet. Die planmäßigen Abschreibungen werden in der Regel mit den steuerlich anerkannten Abschreibungssätzen bemessen.

Sämtliche Wertpapiere sind nach dem strengen Niederstwertgrundsatz bewertet.

Die **sonstigen Ausleihungen** werden grundsätzlich mit dem Nennbetrag der aushaftenden Forderungen bewertet, sofern nicht ein niedrigerer Wert beizulegen ist.

Die Bewertung der **Sachanlagen** (ausgenommen Grundstücke und Bauten) erfolgt zu Anschaffungskosten, vermindert um planmäßige Abschreibungen, die mit den steuerlich anerkannten Abschreibungssätzen (ausgenommen Pkw) bemessen werden.

I. General information

The annual financial accounts of HDI Versicherung AG for the year ending 31. December 2010 have been compiled in conformity with applicable legal provisions. The company is operating property and casualty underwriting business.

Since 1. January 2004, all risks are reinsured with various market participants via Protection Re, who are associated with the Group and acting as brokers. Facultative cedings under the industrial business are to HDI-Gerling Industrie Versicherung AG, Hannover Rückversicherungs-AG, as well as various market players.

II. Disclosure and explanation of recognition and valuation methods

The expenses for the acquisition of an insurance portfolio will be depreciated linearly over 15 years.

***Other intangible assets** were recognised at acquisition cost, reduced by planned depreciations in the amount of 25 per cent p.a.*

***Land** is valued at acquisition cost, **buildings** are valued at acquisition and manufacturing cost, reduced by scheduled depreciations. Scheduled depreciations are as a rule assessed at the depreciation rates recognised for tax purposes.*

***All securities** are valued in accordance with the strict impairment-only-approach.*

***Other Loans** are basically valued at the nominal amount of the due accounts receivable, unless a lower value has to be recognised.*

***Tangible assets** (with the exception of land and buildings) are valued at acquisition costs, reduced by scheduled depreciations; these are assessed at the depreciation rates recognised for tax purposes (with the exception of motorcars). Assets of low value are fully written off in the year of their addition.*

***Premium transfers** in property and casualty insurance are calculated on the basis of the written premiums in the individual months; this applies to all insurance lines.*

Geringwertige Vermögensgegenstände werden im Zugangsjahr zur Gänze abgeschrieben.

Die **Prämienüberträge** in der Schaden- und Unfallversicherung werden in sämtlichen Sparten aufgrund der in den einzelnen Monaten verrechneten Prämien berechnet. Es wurde ein Kostenabschlag in der Kfz-Haftpflicht von 10 Prozent (TEUR 1.354) und in den übrigen Sparten von 15 Prozent (TEUR 3.899) verrechnet.

Die **Rückstellung für noch nicht abgewickelte Schadensfälle** im direkten und indirekten Geschäft der Schaden- und Unfallversicherung wird für die bis zum Bilanzstichtag gemeldeten Schäden durch Einzelbewertung der noch nicht erledigten Schadensfälle bemessen. In dieser Rückstellung ist auch ein Anteil für künftige Schadenregulierungen für offene Schäden zum 31. Dezember 2010 enthalten.

Für Spätschäden werden nach den Erfahrungen der Vergangenheit bemessene Pauschalrückstellungen gebildet.

Im indirekten Geschäft beruhen die Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle auf den Meldungen der Zedenten, die großteils zeitgleich erfasst werden.

Die **Schwankungsrückstellung** wird nach den Vorschriften der Verordnung des Bundesministeriums für Finanzen BGBl.Nr.545/1991 in der geltenden Fassung bzw. für die Kfz-Haftpflicht und Kfz-Kasko Sparten laut Bescheid des Bundesministeriums für Finanzen vom 26. November 2004 berechnet. Aufgrund der Übernahme der Versicherungsbestände der HDI-Gerling Industrieversicherung AG wurde zur Berechnung der Schwankungsrückstellung das arithmetische Mittel der Schadensätze beider Gesellschaften herangezogen. Genehmigt wurde diese Berechnungsart mit Bescheid der Finanzmarktaufsicht vom 26. November 2007.

Das mit einem Rechnungszinssatz von 4,57 Prozent (Tafelwerk AVÖ 2008-P (Angestellte)), gemäß IAS 19 berechnete Deckungskapital der Abfertigungsverpflichtungen beträgt TEUR 2.600. Die Valorisierung beträgt in 2010 2,75 Prozent. Unter erstmaliger Anwendung der

In motor third-party liability, a cost deduction of 10 per cent (TEUR 1.354) and in the other lines of 15 per cent (TEUR 3.899) was set off.

*The **provision for outstanding claims** in the direct and indirect property and casualty underwriting business is assessed by individual valuations of unsettled claims for claims reported before the balance sheet date. This provision also includes a share for future claims settlements for claims outstanding per 31. December 2010.*

For claims Incurred But Not Reported, lump-sum provisions are made, which are assessed on the basis of past experience.

In the indirect underwriting business, the provisions for outstanding claims are based on the reports by ceding companies, which are recorded simultaneously in large parts.

*The **equalisation provision** is calculated in conformity with the provisions of the regulation of the Federal Finance Ministry BGBl.Nr.545/1991, as amended from time to time. For the insurance lines motor third party liability and comprehensive motor insurance, the notice by the Federal Finance Ministry dated 26. November 2004 applies. Due to the take-over of the insurance portfolios of HDI-Gerling Industrieversicherung AG, the arithmetic mean of the claims rates of both companies was taken as a basis for calculating the equalisation provision. This calculation approach was approved by notice of the [Austrian] financial markets authority dated 26. November 2007.*

*The coverage capital for dismissal pay obligation is TEUR 2.600 and is calculated in compliance with IAS 19 at an actuarial interest rate of 4,57 per cent (Tafelwerk AVÖ 2008-P Angestellte) [Tables of the Austrian actuaries association 2008-P clerks]. Valorisation in 2010 amounts to 2,75 per cent. **Dismissal pay provisions** amount to TEUR 2.915, applying the corridor method for the first time. This is equivalent to 71,31 per cent of dismissal pay obligations under law or collective bargaining agreements on the balance sheet date. Of this provision, a sum of TEUR 865 has been taxed.*

The coverage capital for pension expectancies and the cash value of liquid pensions calculated according to IAS 19 with an actuarial interest rate of 4,57 per cent for pension expectancies and 4,45 per cent for liquid pensions (Tafelwerk AVÖ 2008-P Angestellte) [Tables of the Austrian actuaries association 2008-P clerks] amounts to TEUR 6.253.

Korridormethode betragen die **Rückstellungen für Abfertigungen** TEUR 2.915. Dies entspricht 71,31 Prozent der gesetzlichen oder kollektivvertraglichen Abfertigungsverpflichtungen am Bilanzstichtag. Von der Rückstellung ist ein Betrag von TEUR 865 versteuert.

Das mit einem Rechnungszinssatz von 4,57 Prozent für Pensionsanwartschaften und 4,45 Prozent für flüssige Pensionen (Tafelwerk AVÖ 2008-P (Angestellte)), gemäß IAS 19 berechneten Deckungskapital der Pensionsanwartschaften und der Barwert der flüssigen Pensionen beträgt TEUR 6.253. Die Valorisierung beträgt in 2010 für die Anwartschaftsphase 2,75 Prozent und für die Leistungsphase 2 Prozent. Unter erstmaliger Anwendung der Korridormethode betragen die **Rückstellungen für Pensionen** TEUR 6.100. Von der Rückstellung ist ein Betrag von TEUR 1.606 versteuert.

Die auf **fremde Währung** lautenden Forderungen, Verbindlichkeiten und Rückstellungen wurden zum Devisen-Mittelkurs vom Bilanzstichtag in Euro umgerechnet.

Die **technischen Posten des übernommenen Rückversicherungsgeschäfts** (versicherungstechnische Rückstellungen, technische Erträge und Aufwendungen) beinhalten Positionen, die um ein Jahr zeitversetzt in den Jahresabschluss aufgenommen werden.

Verbindlichkeiten werden mit ihrem voraussichtlichen Rückzahlungsbetrag angesetzt.

III. Erläuterungen zu den einzelnen Posten der Bilanz

Die Aufwendungen für den Erwerb eines Versicherungsbestandes resultieren aus der Übernahme des Versicherungsbestandes der Zweigniederlassungen der HDI-Gerling Industrie Versicherung AG, Hannover, in Österreich und Tschechien.

Der **Grundwert der bebauten und unbebauten Grundstücke** zum 31. Dezember 2010 beträgt TEUR 1.351 (2009: TEUR 1.351). Der Bilanzwert der selbstgenutzten Grundstücke und Bauten beläuft sich auf TEUR 6.454.

Valorisation in 2010 amounts to 2,75 per cent for the expectancy phase and 2 per cent for the benefit phase. **Pension provisions** amount to TEUR 6.100, applying the corridor method for the first time. Of this provision, a sum of TEUR 1.606 has been taxed.

The accounts receivable, liabilities and provisions denominated in **foreign** currencies were converted into Euros at the mean foreign exchange rates of the balance sheet date.

The **underwriting items of the assumed reinsurance business** (underwriting reserves, underwriting revenue and expenses) include items which were included into the annual financial statements with a delay of one year.

Liabilities are recognised at their expected repayment amount.

III. Explanations relating to the individual items of the balance sheet

The purchased insurance portfolio arose from the take-over of the insurance portfolio of the branch offices of HDI-Gerling Industrie Versicherung AG, Hannover, in Austria and Czechia.

The **property value of built and unbuilt land** per 31. December 2010 is TEUR 1.351 (2009: TEUR 1.351). The balance sheet value of owner-occupied land and buildings amounts to TEUR 6.454.

The item loans in the amount of TEUR 9.974 contains exclusively loans to the Republic of Austria and banks.

Actual cash values of capital investments per 31. December 2010:

	TEUR
Land and buildings	7.147
Other variable-yield securities	261.754
Fixed-interest-securities of associated companies	3.200
Fixed-interest securities	8.875
Loans	9.974
Deposits with credit institutions	27.569

The actual cash value of land and buildings is based upon a market value assessment from the year of 2007. The actual

In den sonstigen Ausleihungen von TEUR 9.974 sind ausschließlich Darlehen an die Republik Österreich und Banken enthalten.

Die Zeitwerte der Kapitalanlagen betragen zum 31. Dezember 2010:

	TEUR
Grundstücke und Bauten	7.147
Andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	261.754
Festverzinsliche Wertpapiere von verbundenen Unternehmen	3.200
Festverzinsliche Wertpapiere	8.875
Sonstige Ausleihungen	9.974
Guthaben bei Kreditinstituten	27.569

Der Zeitwert der Grundstücke und Bauten beruht auf einer Verkehrswertschätzung aus dem Jahre 2007. Die Zeitwerte der fest- und nichtfestverzinslichen Wertpapiere entsprechen den Marktwerten zum 31. Dezember 2010. Die übrigen Kapitalanlagen entsprechen den Buchwerten.

Zusammensetzung der anderen nichtfestverzinslichen Wertpapiere:

TEUR 261.754 Ampega-Vienna-Bond-Fonds, bestehend aus 98,8 Prozent Rentenpapieren, 0,3 Prozent Bankguthaben, sowie 0,9 Prozent Aktien. In der Direktveranlagung wurden im Geschäftsjahr 2010 keine derivativen Finanzinstrumente eingesetzt.

Zu den **Forderungen an Versicherungsnehmer** wurde eine Stornorückstellung in Höhe von TEUR 1.032 gebildet.

Die sonstigen Forderungen enthalten im Wesentlichen zum:	31.12.2010 TEUR	31.12.2009 TEUR
Forderungen aus Fremdschäden	2.255	2.196

Die Verpflichtungen aus der Nutzung von in der Bilanz nicht ausgewiesenen Sachanlagen betragen im folgenden Geschäftsjahr TEUR 165 und in den folgenden fünf Jahren TEUR 539.

cash values of securities with or without fixed interest are equivalent to the market values on 31. December 2010. The other capital investments correspond to carrying values.

Composition of the other non-fixed interest securities:

TEUR 261.754 Ampega-Vienna-Bond-Fonds, consisting of 98,8 per cent bonds, 0,3 per cent bank deposits and 0,9 per cent shares. No derivative finance instruments have been used in direct investments in fiscal year 2010.

Relating to **accounts receivable from policy holders**, a cancellation provision in the amount of TEUR 1.032 was made.

Other accounts receivable include primarily:	31.12.2010 TEUR	31.12.2009 TEUR
Accounts receivable from third-party claims	2.255	2.196

Obligations from the use of tangible assets which are not shown in the balance sheet will amount to TEUR 165 in the next fiscal year and to TEUR 539 in the following five years.

Other provisions include on:	31.12.2010 TEUR	31.12.2009 TEUR
Vacation provision	756	683
Litigation costs	2.298	2.177
Jubilee bonuses	502	471
Results bonuses	730	594
Costs of licensing evidence	0	5
Tantièmes for the Board	127	142
Legal, auditing and consultancy costs	125	82
Various other provisions	147	175

Other liabilities include	31.12.2010 TEUR	31.12.2009 TEUR
Taxes and duties in arrears	5.893	5.735
Liabilities within the framework of social security	287	277
Other liabilities	687	2.371

Die sonstigen Rückstellungen enthalten zum	31.12.2010 TEUR	31.12.2009 TEUR
Urlaubsrückstellung	756	683
Klagskosten	2.298	2.177
Jubiläumsgelder	502	471
Erfolgsprämien	730	594
Spesen der Zulassungsevidenz	0	5
Vorstandstantiemen	127	142
Rechts-, Prüfungs- und Beratungskosten	125	82
Diverse sonstige Rückstellungen	147	175

Die sonstigen Verbindlichkeiten beinhalten	31.12.2010 TEUR	31.12.2009 TEUR
Rückständige Steuern und Abgaben	5.893	5.735
Verbindlichkeiten im Rahmen der sozialen Sicherheit	287	277
Sonstige Verbindlichkeiten	687	2.371

Am 31. Dezember 2010 bestanden **folgende Forderungen und Verbindlichkeiten an verbundene Unternehmen:**

	31.12.2010 TEUR	31.12.2009 TEUR
Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft	988	825
Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft	24.478	16.139
Sonstige Forderungen	2.255	2.196

Die **immateriellen Vermögensgegenstände und Grundstücke und Bauten** haben sich wie folgt entwickelt:

	Immaterielle Vermögens- gegenstände TEUR	Grundstücke und Bauten TEUR
Stand am 1. Jänner 2010	1.293	6.723
Zugänge	417	0
Zuschreibungen	0	0
Abschreibungen	- 261	- 195
Stand am 31. Dezember 2010	1.449	6.528

On 31. December 2010, the **following accounts receivable and payable from and to associated companies** existed:

	31.12.2010 TEUR	31.12.2009 TEUR
Funds withheld under reinsurance business	988	825
Accounts payable under reinsurance business	24.478	16.139
Other accounts receivable	2.255	2.196

Intangible assets and land and buildings have developed as follows:

	Intangible assets TEUR	Land and buildings TEUR
Status on 1 January 2010	1.293	6.723
Additions	417	0
Write-ups	0	0
Write-downs	- 261	- 195
Status on 31 December 2010	1.449	6.528

IV. Explanations relating to the individual items of the income statement

Written premiums, earned premiums, expenses for claims, acquisition expenses and the reinsurance balance in property and casualty insurance as distributed as follows in the year of 2010:

IV. Erläuterungen zu Posten der Gewinn- und Verlustrechnung

Die verrechneten Prämien, die abgegrenzten Prämien, die Aufwendungen für Versicherungsfälle, die Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb und der Rückversicherungssaldo in der Schaden- und Unfallversicherung gliedern sich im Jahr 2010 wie folgt auf:

Gesamtrechnung Overall account

	Verrechnete Prämien TEUR <i>Written premiums</i>	Abgegrenzte Prämien TEUR <i>Earned premiums</i>	Aufwendun- gen für Ver- sicherungs- fälle TEUR <i>Expenses for claims</i>	Aufwendun- gen für den Versiche- rungs- betrieb TEUR <i>Acquisition expenses</i>	Rückver- sicherungssaldo TEUR <i>Reinsurance balance</i>
Direktes Geschäft Direct business					
Feuer - und Feuerbetriebsunterbrechungsversicherung <i>Fire and fire business interruption insurance</i>	27.850	27.856	11.269	4.189	-13.020
Haushaltversicherung <i>Household insurance</i>	3.040	3.033	2.068	925	-151
Sonstige Sachversicherungen <i>Other non-life insurances</i>	1.987	1.968	1.114	579	-155
Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung <i>Motor vehicle liability insurance</i>	62.832	63.528	55.347	11.879	+3.163
Sonstige Kraftfahrzeugversicherungen <i>Other motor insurance</i>	27.837	28.010	19.423	6.665	-1.302
Unfallversicherung <i>Casualty insurance</i>	3.211	3.232	1.420	860	-589
Haftpflichtversicherung <i>Third-party liability insurance</i>	31.879	30.878	33.173	4.812	+3.048
Rechtsschutzversicherung <i>Legal expenses insurance</i>	10.560	10.495	8.165	3.328	+418
Maschinen- und Maschinenbruch-BU-Versicherung <i>Machinery and machinery break down business interruption insurance</i>	8.804	8.846	3.621	1.797	+2.402
Luftfahrt- und Transportversicherung <i>Aviation and marine insurance</i>	7.627	7.679	1.600	2.304	-2.392
Sonstige Versicherungen <i>Other Insurances</i>	77	77	58	15	0
Direktes Geschäft gesamt Total direct business	185.704	185.602	137.258	37.353	-13.381
2009	190.203	190.893	129.655	37.016	-19.833
Indirektes Geschäft Indirect business					
2009	3.248	3.166	1.846	144	-423
Direktes und indirektes Geschäft insgesamt Total of directly and indirectly underwritten business	192.259	191.242	146.708	37.859	-8.001
2009	193.451	194.059	131.501	37.160	-20.256



Nach geographischen Gebieten gegliedert, sind die Anteile an den verrechneten Prämien des gesamten Geschäftes den Ländern Tschechien mit TEUR 13.005, Slowakei mit TEUR 6.951, und Ungarn mit TEUR 6.447, sowie ein kleiner Teil im Dienstleistungsverkehr verrechnete Prämien (unter 3%) diversen Ländern zuzuordnen. Das restliche Prämienvolumen wurde in Österreich aufgebracht.

Vom versicherungstechnischen Ergebnis in Höhe von TEUR 3.059 entfallen auf die Niederlassungen Ungarn TEUR 208, Slowakei TEUR 579 und Tschechien TEUR 259.

In den Aufwendungen für Versicherungsfälle ist ein Abwicklungsverlust aus dem direkten Geschäft in Höhe von TEUR 5.201 enthalten. Dieser ist auf die verstärkte Nachreservierung im Vermögensschaden-Haftpflichtbereich, bedingt durch einen Nachlauf aus den Jahren 2007 und 2008, aufgrund der Finanzkrise, zurückzuführen.

Am 31. August 2010 wurde der Rückversicherungsvertrag mit der HDI-Gerling Industrie Versicherung AG kommutiert, sodass ein Reservevolumen von ca. EUR 57,5 Mio. die Netto-Schadenreserven, der HDI Versicherung AG, erhöhte.

Die Kommutation wirkte sich belastend auf das versicherungstechnische Ergebnis im Industrie-Bereich, vor allem in der Haftpflichtversicherung, in der Höhe von ca. EUR 4 Mio. aus. Im Gegenzug hatte die Kommutation auch auf die Schwankungsrückstellung eine Auswirkung, indem rund EUR 4,2 Mio. im Jahr 2010 aufgelöst wurden.

Die Erhöhung der Eigenbehalte ermöglicht eine Chance auf Abwicklungsgewinne aufgrund einer besseren Schadenentwicklung. Mögliche Abwicklungsverluste wurden mit entsprechenden Rückversicherungslösungen abgesichert.

In den Posten Aufwendungen für Versicherungsfälle, Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb, sonstige versicherungstechnische Erträge und Aufwendungen und Aufwendungen für Kapitalanlagen sind enthalten:

Under aspects of geographic distribution, the shares in written premiums within the total business can be allocated to the countries Czechia at TEUR 13.005, Slovakia at TEUR 6.951, Hungary at TEUR 6.447 and a small portion of written premiums within the framework of service transaction (less than 3%) is attributable to various countries. The remaining volume of premiums was raised in Austria.

The operating result in the amount of TEUR 3.059 is distributed over the branch offices Hungary at TEUR 208, Slovakia at TEUR 579 and Czechia at TEUR 259.

Expenses for claims incurred include a run-off loss from the direct underwriting business in the amount of TEUR 5.201. The strengthening of reserves for the years 2007 and 2008, for the third party liability, especially for the E&O business, based on the financial crisis.

On 31. August 2010, the reinsurance contract with HDI-Gerling Industrie Versicherung AG was commutated; with the consequence that the net claims reserves, of HDI Versicherung AG, were increased by a reserve volume of approx. EUR 57,5 Mio.

The commutation had a draining effect on the underwriting result in the industrial sector, primarily in third-party liability insurance where it amounted to approx. EUR 4 Mio. In return, the commutation also impacted the equalisation provision, where approx. EUR 4,2 Mio. were dissolved in the year of 2010.

The increase of retention provides an opportunity to obtain run-off profits on account of an improved claims development. Possible liquidations losses were covered by appropriate reinsurance solutions.

The items expenses for claims incurred, acquisition expenses, other underwriting income and expenses, and expenses for capital investments include:

	31.12.2010 TEUR	31.12.2009 TEUR
Gehälter und Löhne	11.524	10.962
Aufwendungen für Abfertigungen	837	253
Aufwendungen für die Altersvorsorge	493	817
Aufwendungen für gesetzlich vorgeschriebene Sozialabgaben sowie vom Entgelt abhängige Abgaben und Pflichtbeiträge	3.063	2.933
Sonstige Sozialaufwendungen	286	290

Der Personalaufwand entfällt insgesamt auf den Betrieb. Die Geschäftsaufbringung obliegt einigen Mitarbeitern, welche jedoch überwiegend mit Verwaltungstätigkeiten beschäftigt sind.

Im direkten Versicherungsgeschäft fielen im Geschäftsjahr Provisionen in Höhe von TEUR 17.531 (2009: TEUR 17.736) an.

Betreffend die Angaben gemäß § 237 Z14 UGB (Aufwendungen für den Abschlussprüfer) verweisen wir auf die Angaben im Konzernabschluss.

Durch Änderung der steuerlichen Abzugsfähigkeit aufgrund des Strukturanpassungsgesetzes 1996 umfasst die Rücklage gemäß § 73a VAG zum 31. Dezember 2010 einen versteuerten Teil in Höhe von TEUR 2.223.

Eine Veränderung der un versteuerten Rücklagen wurde im Geschäftsjahr 2010 nicht vorgenommen.

Die ausgewiesenen Steuern vom Einkommen belasten ausschließlich das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit.

Das Grundkapital in Höhe von TEUR 10.174 ist zur Gänze eingezahlt und setzt sich aus 140.000 Stückaktien zusammen.

Die HDI Versicherung AG, Wien, befindet sich seit 2010 im hundertprozentigen Eigentum der HDI-Gerling Industrie Versicherung AG, Hannover.

Die HDI Versicherung AG, Wien, wird in den Konzernabschluss des Haftpflichtverbandes der Deutschen Industrie VaG, Hannover, einbezogen. Der Konzernabschluss wird beim Amtsgericht Hannover unter der Nummer HR B 3458 hinterlegt.

	31.12.2010 TEUR	31.12.2009 TEUR
Payroll	11.524	10.962
Expenses for dismissal pay	837	253
Expenses for pension provisions	493	817
Expenses for social security contribution required by law as well as remuneration-related duties and mandatory contributions	3.063	2.933
Other employee benefit expenses	286	290

Personnel expenses are related to operations as a whole. Canvassing is the responsibility of a number of employees, who are primarily engaged in administrative activities, however.

In the direct underwriting business, commissions in the amount of TEUR 17.531 (2009: TEUR 17.736) became due in the fiscal year 2010.

Regarding the information required under Section 237 Z14 UGB (expenses for auditors of the annual financial statements), reference is made to the information provided in the consolidated accounts.

Due to the change in tax deductibility under the structural adjustment law of 1996, the reserve according to Section 73a VAG as per 31. December 2010 includes a taxed portion in the amount of TEUR 2.223.

Untaxed reserves were not subjected to any modifications in fiscal year 2010.

The declared taxes on income only affect the profit or loss on ordinary activities.

The share capital in the amount of TEUR 10.174 is wholly paid up and is composed of 140.000 no-par shares.

HDI Versicherung AG, Vienna, is hundred per cent owned by HDI-Gerling Industrie Versicherung AG, Hannover, since 2010.

HDI Versicherung AG, Vienna, is included in the consolidated accounts of Haftpflichtverband der Deutschen Industrie VaG, Hannover. The consolidated accounts will be deposited at the Local Court of Hannover under Number HR B 3458.

The HDI logo consists of the letters 'HDI' in a bold, green, sans-serif font. The letter 'H' is white with a green outline, while 'D' and 'I' are solid green. Below the logo, the word 'Versicherung' is written in a smaller, black, sans-serif font.

HDI
Versicherung

Notizen

Notes

Zentrale Head Office

Edelsinnstraße 7-11
1120 Wien
Mo-Do 7.30 bis 16.30
Fr 7.30 bis 14.00
Telefon: 050 905-0
Telefax: 050 905-502 602
office@hdi.at
www.hdi.at

**Landesdirektionen
District Offices**

Wien:
Edelsinnstraße 7-11
1120 Wien
Mo-Do 7.30 bis 17.00
Fr 7.30 bis 15.00
Telefon: 050 905-0
Telefax: 050 905-502 614

NÖ/Bgld:
Edelsinnstraße 7-11
1120 Wien
Mo-Do 7.30 bis 16.30
Fr 7.30 bis 14.00
Telefon: 050 905-0
Telefax: 050 905-502 615

Linz:
Stahlstraße 2-4
4020 Linz
Mo-Do 7.30 bis 16.00
Fr 7.30 bis 13.00
Telefon: 050 905-511
Telefax: 050 905-512 50

Salzburg:
Alpenstraße 99
5020 Salzburg
Mo-Do 7.30 bis 16.00
Fr 7.30 bis 13.00
Telefon: 050 905-521
Telefax: 050 905-522 50

Innsbruck:
Eduard-Bodem-Gasse 9
6020 Innsbruck
Mo-Do 7.30 bis 16.00
Fr 7.30 bis 13.30
Telefon: 050 905-531
Telefax: 050 905-532 50

Dornbirn:
Zollgasse 10
6850 Dornbirn
Mo-Do 7.30 bis 16.30
Fr 7.30 bis 14.00
Telefon: 050 905-541
Telefax: 050 905-542 50

Graz:
Liebenauer Hauptstraße 246
8041 Graz
Mo-Mi 7.30 bis 16.00
Do 7.30 bis 17.00
Fr 7.30 bis 13.00
Telefon: 050 905-561
Telefax: 050 905-562 50

Villach:
Italiener Straße 10a
9500 Villach
Mo-Mi 7.30 bis 16.00
Do 7.30 bis 17.00
Fr 7.30 bis 13.00
Telefon: 050 905-571
Telefax: 050 905-572 50

**Internationale Niederlassungen
International Branches**

Tschechien:
HDI Versicherung AG
organizacni slozka
Jugoslávská 620/29
120 00 Praha 2
Telefon: +420 220 190-211
Telefax: +420 220 190-299
www.hdiczech.cz

Ungarn:
HDI Versicherung AG
magyarorszagi fioktelepe
Batthyány u. 65
1015 Budapest
Telefon: +361 248-2820
Telefax: +361 248-2829
www.hdi.hu

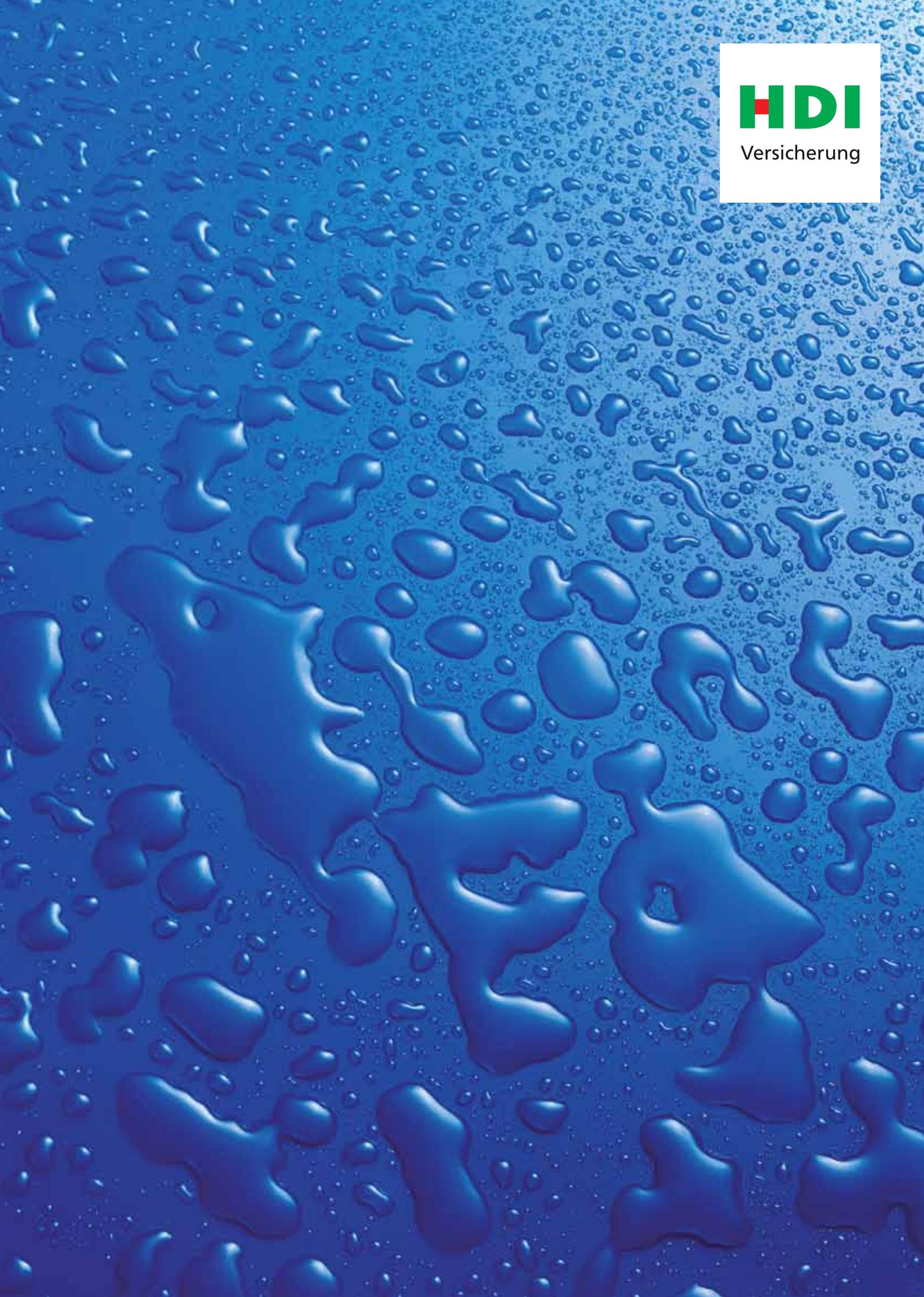
Slowakei:
HDI Versicherung AG
pobočka poisťovne z iného
členského štátu
Stúrova 11
811 02 Bratislava
Telefon: +421 2 5710-8611
Telefax: +421 2 5710-8618
www.hdi.sk

Impressum Imprint

Eigentümer, Herausgeber und Verleger *Proprietor, editor and publisher:*

HDI Versicherung AG
Edelsinnstraße 7-11
A-1120 Wien
www.hdi.at

Redaktion *Editors:* Wolfgang Kaiser, Mag. (FH) Stephanie Kleinoscheg,
Mag. Dieter Bankosegger, Mag. Andreas Dirnberger, Romana Haas
Gestaltung *Layout:* CIDCOM Werbeagentur GmbH,
Kontakt *Account executive:* Markus Biedermann
Grafik *Graphic Design:* Katrin Rehling
Fotos *Photography:* iStockphoto, HDI Versicherung
Druck *Printed by:* Holzhausen Druck & Medien GmbH



HDI

Versicherung