

DAS IST.

HDI

Das ist Versicherung.

DAS IST.

GESCHÄFTSBERICHT 2014

Annual Report 2014

DAS IST.

DAS IST.

DAS IST.

DAS IS

DAS IST.

HDI

Das ist Versicherung.

INHALT

Table of Contents

HDI Versicherung AG auf einen Blick.....	4
HDI Versicherung AG at a glance	
Editorial Vorstände.....	6
Editorial Management Board	
Meilensteine.....	8
Milestones	
Lagebericht.....	13
Management Board Report	
■ Entwicklung des Geschäftsjahres 2014.....	14
Development of the Fiscal Year 2014	
■ Bericht der Niederlassungen	
Reports International Branches	
– Ungarn.....	16
Report on Hungary	
– Tschechien.....	17
Report on the Czech Republic	
– Slowakei.....	18
Report on Slovakia	
■ Ausblick auf das Geschäftsjahr 2015.....	19
Prospects for the Fiscal Year 2015	
■ Risikobericht.....	22
Risk Report	
Bericht des Aufsichtsrates.....	43
Report by the Supervisory Board	
Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung.....	45
Balance Sheet, Profit and Loss Account	
Uneingeschränkter Bestätigungsvermerk.....	51
Auditor's Report	
Anhang.....	55
Notes for the Fiscal Year 2014	
Personen und Funktionen.....	64
Staff Members and Officials	
Impressum.....	66
Imprint	

HDI

Das ist Versicherung.

DAS IST.

HDI VERSICHERUNG AG AUF EINEN BLICK

HDI Versicherung AG at a Glance

	Einheit	2014	2013
Verrechnete Bruttoprämien	In TEUR	189.439	187.465
– Österreich	In %	84,23	85,77
– Tschechien	In %	7,97	7,01
– Slowakei	In %	3,99	3,51
– Ungarn	In %	3,81	3,71
Entwicklung der verrechneten Bruttoprämien	In %	+ 1,05	- 1,45
Verdiente Nettoprämien	In TEUR	56.327	55.731
Versicherungstechnisches Ergebnis	In TEUR	1.719	7.557
Kapitalanlagen gesamt	In TEUR	296.253	299.377
Kapitalanlageergebnis	In TEUR	7.311	9.471
Operatives Ergebnis (EGT)	In TEUR	9.031	17.165
Jahresüberschuss (nach Steuern vom Einkommen)	In TEUR	6.401	13.183
Eigenkapital (exkl. unverteilter Rücklagen)	In TEUR	37.022	43.620
Schwankungsrückstellungen	In TEUR	38.547	37.393
Übrige versicherungstechnische Rückstellungen	In TEUR	207.276	207.680
Combined Ratio brutto	In %	107,89	86,39
Combined Ratio netto	In %	96,21	92,68
Bilanzsumme	In TEUR	341.582	342.870
Mitarbeiter	Ø Anzahl	267	265

	Unit	2014	2013
Written premium gross	In TEUR	189,439	187,465
– Austria	In %	84.23	85.77
– Czech Republic	In %	7.97	7.01
– Slovakia	In %	3.99	3.51
– Hungary	In %	3.81	3.71
Development of written premium gross	In %	+ 1.05	- 1.45
Net premium earned	In TEUR	56,327	55,731
Operating profit	In TEUR	1,719	7,557
Capital investment	In TEUR	296,253	299,377
Capital investment result	In TEUR	7,311	9,471
Earnings before tax	In TEUR	9,031	17,165
Annual profit (after tax and earnings)	In TEUR	6,401	13,183
Equity capital (excl. untaxed reserves)	In TEUR	37,022	43,620
Equalization provision	In TEUR	38,547	37,393
Other underwriting provisions	In TEUR	207,276	207,680
Combined Ratio gross	In %	107.89	86.39
Combined Ratio net	In %	96.21	92.68
Balance sheet total	In TEUR	341,582	342,870
Employees	Ø number	267	265



DAS IST.

EDITORIAL VORSTÄNDE

Editorial Management Board



Sehr geehrte Geschäftspartner,

wie unsere Unternehmenskennzahlen belegen, ist das Geschäftsjahr 2014 gut verlaufen.

Einzig einige wenige Großschäden im Industrie-Bereich zeichnen für die Schmälerung des versicherungstechnischen Ergebnisses verantwortlich. Trotz historisch niedriger Zinsen und schwierigem Marktumfeld im Kapitalanlagen-Bereich konnten wir ein gutes Finanzergebnis erwirtschaften. Die Ratingagentur Standard & Poor's bestätigt uns wiederholt ein Rating „A“, **Ausblick stabil**.

Abseits des ordentlichen Geschäftsbetriebes laufen die Vorbereitungen zu Solvency II mit großem Einsatz. Interne Projekte zur strategischen Markenpositionierung und einer lebendigen, wertorientierten Unternehmenskultur komplettieren unser Engagement, mit den gebündelten Kräften unserer HDI Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter ins kommende Jahr zu starten!

Wien, am 27. Februar 2015

Der Vorstand

Dear business partners,

the year 2014 worked out well, as the business ratios prove.

Solely a few major claims in the industrial business were accountable for the decrease of the technical insurance income. Even though the interest rates were on a historic low and the capital investment market was difficult, we were able to obtain a good financial result. The rating agency Standard & Poor's repeatedly verifies a **Rating "A", outlook stable**.

Apart from the business operations Solvency II is being prepared with great dedication. Our commitment is further driven by internal projects to strategically position ourselves in the market. Our agile, value-oriented company culture completes our engagement. We are looking forward to the upcoming year with the concentrated powers of our HDI employees!

Vienna, February 27th 2015

The Management Board

Handwritten signature of Günther Weiß in black ink.

Günther Weiß
Vorsitzender des Vorstandes
Chairman

Handwritten signature of Ing. Thomas Lackner in black ink.

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

HDI

Das ist Versicherung.

DAS IST.

DAS IST.

MEILENSTEINE

Milestones

DAS IST.

DAS IST LEBENSRAUM

Zwei Parkplätze hat HDI für den Schutz von über 100.000 Bienen, darunter 150 bedrohte Wildbienenarten, der Wiener Bienenschutzinitiative Stadt-Imker zur Verfügung gestellt. Diese kleine Aktion wurde sogar vom deutschen Printmedium „Handelsblatt“ aufgegriffen und in einer positiven Kolumne kommentiert.

THIS IS LIVING SPACE

Two parking spaces have been rededicated as the new shelter of 100.000 bees, of which 150 species are endangered wild bees. The spaces have been placed at the disposal of the bee guard initiative city apiarists. The German paper "Handelsblatt" even wrote about this operation in a positive column.



DAS IST EINSATZ



Brigitte Antl
Marketing und Vertrieb

Letztes Jahr habe ich mein 20-jähriges Jubiläum gefeiert. Meine Firmenzugehörigkeit hat für mich großen Wert. Wenn ich an HDI denke, sehe ich die erfolgreichen Entwicklungen in der Vergangenheit, die Freude an meiner Arbeit in der Gegenwart und eine ideenreiche Gestaltung der Zukunft. Das ist HDI.

THIS IS COMMITMENT

Brigitte Antl
Marketing and distribution

Last year I celebrated my 20 year anniversary with HDI. My affiliation with this Company has great importance for me. When I think about HDI I can see its prosperous development from the past up to today, where I can see the pleasure in doing my job and I can also see an imaginative organization of creating its future. This is HDI.



Markus Königer
Leiter Kundenbüros Wien,
Direktgeschäft

Im Direktgeschäft steht der Aufbau nachhaltiger Kundenbeziehungen an erster Stelle. Für die optimale Beratung unserer Kunden nehmen wir uns ausreichend Zeit. Stressige Situationen bewältigen wir im Team mit Einsatzbereitschaft und Humor. Wir arbeiten abteilungsübergreifend an innovativen Ideen in der Neukundengewinnung. Das ist HDI.

Markus Königer
Head of the customer service department
Vienna, direct business

In the direct business of HDI Versicherung it is most important to build sustainable customer relations. In order to advise our customers properly we take our time with them. Our team deals with stressful situations by having fun together at work and being ready for action. We work on innovative ideas of winning new customers across departments. This is HDI.



Thomas Riess
Kundenberater Wien

Ich bin seit zehn Jahren im Unternehmen und komme immer noch mit einem Lächeln ins Büro. Ich schätze es sehr, dass wir individuell auf unsere Kunden zugehen können und nicht alle Abläufe standardisiert abzuhandeln sind. Der Arbeitsalltag bleibt dadurch vielseitig und bunt. Das ist HDI.

Thomas Riess
Customer service representative Vienna

I have been working for HDI Versicherung for the last 10 years and still go to the office with a smile on my face. I appreciate it very much that we can approach our customers on a personal and individual basis and that not all processes are laid out for us. This keeps work life versatile and colorful. This is HDI.

DAS IST KUNSTSINN

Zahlen, Statistiken und Wahrscheinlichkeiten prägen unser Geschäft. Die Auseinandersetzung mit Kunst bringt Kreativität und Inspiration in unsere Köpfe. Deshalb fördern wir zeitgenössische Kunst und Kultur in ihren unterschiedlichen Facetten. Die Kunstpartnerschaft mit dem Museum Angerlehner, das in den ehemaligen Werk- und Montagehallen der FMT Industrieholding beheimatet ist, verbindet sinnbildlich unsere Wurzel als Industrierversicherer mit den Möglichkeiten der Neugestaltung in der Zukunft.



THIS IS A SENSE FOR ARTISTRY

Numbers, statistics and probabilities determine our business. Art promotes creativity and inspiration in our heads. Therefore we support contemporary art and culture in its various forms. This art-partnership with the museum Angerlehner, which is situated at a former factory of the "FMT Industrieholding", symbolically connects our roots as a company insurer with new possibilities for the future.

DAS IST WISSENSTRANSFER

Versicherungsmathematik und Aktuarwissenschaften sind Basis unseres Erfolgs. Über 200 internationale Aktuare, Wissenschaftler und Studenten nutzten die 2nd European Actuarial Journal Conference an der Technischen Universität Wien als Diskussionsplattform zu aktuellen Branchen-Herausforderungen wie Solvency II, IFRS 4 und vieles mehr. Ein passendes Sponsoring-Engagement von HDI.



THIS IS KNOWLEDGE TRANSFER

The bases for our success are insurance mathematics and actuary knowledge. More than 200 international actuaries, scholars and students participated at the 2nd European Actuarial Journal Conference at the technical university in Vienna. This event served as a discussion platform to talk about current challenges within the branch such as Solvency II, IFRS 4 and many more. This was a very fitting sponsoring event for HDI.

DAS IST WEITERDENKEN

Unter dem Motto „Die Zukunft des Autofahrens“ lud die HDI Abteilung Leistung zum Sommerauftaktmeeting ins Technische Museum Wien. In einem Vortrag widmete sich Dr. techn. Michael Planer, MSc, Leiter des Sachverständigenservice der ÖAMTC Betriebe GmbH, dem Thema technischer Innovation und deren Folgen für die Versicherungswirtschaft. Ein interessanter, diskussionsreicher Abend für zahlreiche HDI Kooperations- und Vertriebspartner.



THIS IS FURTHER THINKING

The HDI claims department extended an invitation to get together during the summer opening meeting in the technical museum in Vienna themed “The future of car driving”. In his speech Dr. techn. Michael Planer, MSc, head of expert services of the ÖAMTC Betriebe GmbH (Austrian club for automobiles, motorcycles and touring), talked about technical innovation and its consequences for the insurance business. A very interesting, discussion-intensive evening for many HDI co-operation and distribution partners.



LAGEBERICHT DES VORSTANDES

Management Board Report

DAS IST.

ENTWICKLUNG DES GESCHÄFTSJAHRES 2014

Die Prämien im Geschäftsjahr 2014 in Österreich, einschließlich der Zweigniederlassungen in Tschechien, Ungarn und Slowakei, sind um 0,95 % auf ein abgegrenztes Prämienvolumen von TEUR 190.508 gestiegen.

Für das Jahr 2014 weist die HDI Versicherung AG eine Combined Ratio (Brutto) von 107,89 % aus.

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

Die **verrechneten Prämien** in der Gesamtrechnung haben sich gegenüber dem Vorjahr um TEUR 1.974 bzw. 1,05 % auf TEUR 189.439 erhöht. Die abgegrenzten Prämien betragen insgesamt TEUR 190.508. Dieser Betrag setzt sich aus TEUR 182.342 für das direkte Geschäft zuzüglich TEUR 8.166 für das indirekte Geschäft zusammen. Die Erhöhung beträgt 0,95 %. Die abgegrenzten Prämien für die Rückversicherer belaufen sich auf TEUR 134.181.

Die **Aufwendungen für Versicherungsfälle** sind um TEUR 38.929 oder 31,46 % auf TEUR 162.667 gestiegen. Die Aufwendungen für das direkte Geschäft betragen TEUR 160.068; die Schadenquote im Gesamtgeschäft, auf Basis der abgegrenzten Prämien, beläuft sich auf 85,39 %. Die Aufwendungen für Versicherungsfälle der Rückversicherer betragen TEUR 122.698.

Unter den verrechneten Prämien hat die **Kfz-Haftpflichtversicherung** mit TEUR 55.081 einen Anteil von 29,08 %. Die Aufwendungen für Versicherungsleistungen betragen im Berichtsjahr TEUR 50.994. Sie haben sich gegenüber dem Vorjahr um TEUR 965 oder 1,86 % vermindert.

Die **Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb** beinhalten Aufwendungen für den Versicherungsabschluss von TEUR 18.186 abzüglich Rückversicherungsprovisionen von TEUR 28.639 und sonstige Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb von TEUR 24.680.

Die **sonstigen versicherungstechnischen Erträge** betragen TEUR 2.638, die **Aufwendungen** TEUR 1.372.

DEVELOPMENT OF THE FISCAL YEAR 2014

Premiums for the fiscal year 2014 in Austria, including the branch offices in the Czech Republic, Hungary and Slovakia have risen by 0.95 % to an earned premium volume of TEUR 190,508.

For the year 2014 HDI Versicherung shows a combined ratio (gross) of 107.89 %.

The Management Board thanks all employees for their commitment and their efforts in mastering difficult tasks.

The **written premiums** of the total accounts have increased compared to the previous year by TEUR 1,974 or 1.05 % to TEUR 189,439. Earned premiums total TEUR 190,508. This amount consists of TEUR 182,342 for direct underwriting business plus TEUR 8,166 for non-underwriting business. The increase amounts to 0.95 %. Premiums earned for the reinsurers added up to TEUR 134,181.

Expenditure for claims have increased by TEUR 38,929 or 31.46 % to TEUR 162,667. Expenditures for direct underwriting amount to TEUR 160,068. The loss ratio in the overall business based on deferred premium totals 85.39 %. Expenditure for claims of reinsurers amounts to TEUR 122,698.

Motor third party liability insurance contributed TEUR 55,081 or 29.08 % of the written premiums. Expenditure for claims settlements amounted to TEUR 50,994 during the reporting year. It has decreased by TEUR 965 or 1.86 % compared to the previous year.

Acquisition expenses include expenses of TEUR 18,186 for the acquisition of insurance contracts, reduced by re-insurance commissions of TEUR 28,639 and other operating expenses totaling TEUR 24,680.

Other underwriting earnings amount to TEUR 2,638. **Expenditure** accounts for TEUR 1,372.

Die **versicherungstechnische Rechnung** schließt mit einem positiven Ergebnis von TEUR 1.719 gegenüber TEUR 7.557 im Vorjahr. Nach Berücksichtigung der Erträge aus Kapitalanlagen von TEUR 8.204 und der Aufwendungen von TEUR 893 und der sonstigen nichtversicherungstechnischen Erträge und Aufwendungen von TEUR 1 errechnet sich das **Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit** von TEUR 9.031.

Nach Abzug der Ertragsteuern von TEUR 2.630 errechnet sich ein **Jahresgewinn** von TEUR 6.401. Zuzüglich des aus dem Vorjahr übertragenen Gewinnes von TEUR 13.239 ergibt sich ein **Bilanzgewinn** von TEUR 19.640.

Die **Kapitalanlagen** sind im Berichtsjahr um TEUR 3.125 oder 1,04 % auf TEUR 296.253 gesunken.

The **operating income** closes with a positive result of TEUR 1,719 compared to TEUR 7,557 for the previous year. In due consideration of the earnings from capital investment of TEUR 8,204 and the expenditure of TEUR 893 plus other non-underwriting earnings and expenditures of TEUR 1, the **profit or loss on ordinary activities** amounts to TEUR 9,031.

After deduction of the income tax of TEUR 2,630 **annual surplus** added up to TEUR 6,401. In addition to the earnings carried forward from the previous year of TEUR 13,239 a **net earnings** resulted in TEUR 19,640.

Capital investments have decreased during the reporting year by TEUR 3,125 or 1.04 % to TEUR 296,253.

BERICHT UNGARN

Report on Hungary

HDI betreut in Ungarn vorwiegend internationale Großkunden. Um ein ausgeglichenes und nachhaltig stabiles Bestandsportfolio zu gewährleisten, konzentriert sich HDI verstärkt auf lokale, mittelständische Unternehmen.

Die wirtschaftlich schwierigen Rahmenbedingungen haben sich in Ungarn 2014 fortgesetzt. Der Rückgang an Neuinvestitionen in der Privatwirtschaft ist eine Realität, die auch der Versicherungswirtschaft nicht zuträglich ist.

Durch maßgeschneiderte Versicherungslösungen, professionelle Betreuung und persönliche Kontaktpflege zu lokalen und internationalen Vertriebspartnern konnten trotz schwieriger Marktlage einige ungarische Unternehmen als Neukunden gewonnen werden.

Die sechs Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der Niederlassung in Budapest verwalteten im Jahr 2014 verdiente Bruttoprämien in Höhe von HUF 2,3 Mrd. (ca. EUR 7,4 Mio.).

Mit einer Brutto-Schadenquote von 53 % konnte trotz eines Großschadens ein gutes Gesamtergebnis erzielt werden.

HDI predominantly services international corporate clients in Hungary. In order to guarantee a balanced as well as lasting and stable portfolio, HDI concentrates on local, medium-sized companies.

In 2014 the economically difficult conditions have been ongoing in Hungary. The decrease of new investments of the private economy is a reality, which also influences the insurance business.

Still, some Hungarian companies have been won over as new customers due to HDI's customized insurance solutions, professional services and personal human relations with local and international distribution partners.

The 6 employees in Budapest managed gross premiums of HUF 2.3 billion (ca. EUR 7.4 Mio.).

The claim quota amounted to 53 %. Even though a major claim has taken place a good overall result has still been achieved.

BERICHT TSCHECHIEN

Report on the Czech Republic

HDI betreut in Tschechien vorwiegend internationale Großkunden in den Bereichen Sach-, Haftpflicht- und Transportversicherung sowie Technische Versicherung. Im Fokus des Kerngeschäftes liegen die präzise Risiko-Analyse und eine bedarfsgerechte Abdeckung durch qualitativ hochwertige und maßgeschneiderte Produkte.

Bei der Zusammenarbeit mit selbständigen Vertriebspartnern vertraut HDI einerseits auf große, internationale Broker. Andererseits konnten im Jahr 2014 Kooperationen mit örtlichen Vermittlern intensiviert und ausgebaut werden. Das Resultat ist ein Zuwachs lokaler Kunden.

Die zwölf Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter von HDI Tschechien verwalteten im Jahr 2014 ein verdientes Bruttoprämienvolumen in Höhe von rund CZK 415,7 Mio. (EUR 15 Mio.) und konnten somit eine deutliche Steigerung gegenüber dem Vorjahr erreichen.

Mit einer Brutto-Schadenquote von 52 % konnte erneut ein gutes Ergebnis erzielt werden.

HDI mostly services international corporate clients in the Czech Republic. The focus of the product portfolio is on the classes: property insurance, third party liability insurance, marine insurance as well as technical insurance. The focal point of the main business is on conducting precise risk analyses and a tailored to suit cover. This is done by offering qualitatively high and customized products.

On the one hand when working together with independent distribution partners HDI trusts large, international brokers. On the other hand HDI was able to intensify and develop the co-operation with local distribution partners in 2014. As a result HDI Czech Republic was able to gain local customers.

The 12 employees of HDI Czech Republic managed a gross premium volume of approx. CZK 415.7 Mio. (EUR 15 Mio.) and were therefore able to achieve a significant rise compared to the previous year.

HDI Czech Republic was able to perform strongly with a gross claim quota of 52 %.

BERICHT SLOWAKEI

Report on Slovakia

In der Slowakischen Republik betreut HDI vorwiegend internationale Großkunden. Der Schwerpunkt des Produktportfolios liegt bei den Sparten Sach-, Haftpflicht- und Transportversicherung. Großteils werden maßgeschneiderte Versicherungsprodukte auf hohem Niveau für Risiken aus unterschiedlichsten Branchen wie zum Beispiel Autozulieferer, Schwerindustrie oder Maschinenbau gezeichnet.

2014 konnte die Positionierung als flexibler, kompetenter und zuverlässiger Partner im Segment Unternehmensversicherung bei den unabhängigen Vertriebspartnern weiter ausgebaut und einige slowakische Betriebe als Neukunden dazugewonnen werden.

Trotz der anhaltend schwierigen Marktverhältnisse ist es den zehn Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern gelungen, die verdiente Bruttoprämie auf EUR 7,95 Mio. zu steigern.

Im Bereich des Internationalen Programmgeschäftes haben sich 2014 einige Großschäden ereignet, die das Brutto Gesamtergebnis mit einer Schadenquote von 76 % beeinflusst haben.

HDI mostly services international corporate clients in Slovakia. The focus of the product portfolio lies on the classes: property insurance, third party liability insurance and marine insurance. Most of the insurance products are customized on a high level. Risks are being underwritten for all kinds of branches such as automotive suppliers, heavy industry or manufacturing systems engineering.

HDI Slovakia maintained the position as a flexible, competent and reliable partner in the segment company insurance with the independent distribution partner. Furthermore some Slovakian businesses were won over as customers in 2014.

Even though the market situation has been continually difficult, the 10 employees were able to raise the gross premium to EUR 7.95 Mio.

In the field of the international program business some major claims have taken place in 2014. Therefore the gross overall result has been influenced by a claim quota of 76 %.

DAS IST.

Geschäftsbericht 2014
Annual Report 2014

AUSBlick AUF DAS GESCHÄFTSJAHR 2015

Prospects for the Fiscal Year 2015

DAS IST.

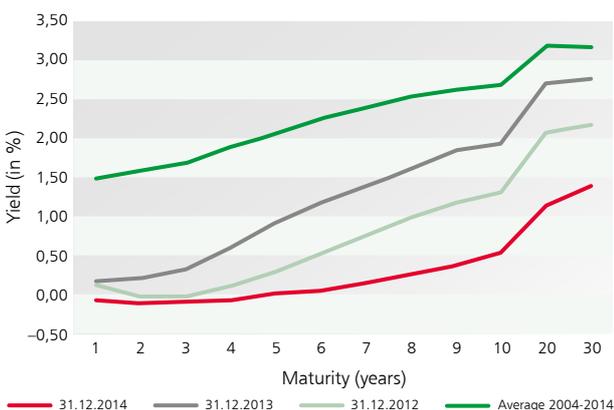
Zum Jahresende 2014 betrug die Aktienquote der HDI Versicherung 1,7 %. Die Maximalaktienquote von 5 % wurde deutlich unterschritten, wobei diese auch für das Jahr 2015 fortgeschrieben wird. Die Finanzmärkte unterliegen einer permanenten Beobachtung.

Die Konjunktur verlor in der zweiten Jahreshälfte 2014 deutlich an Schwung und zeigte über das gesamte Jahr 2014 nur eine geringe Erholung zum Vergleichsjahr 2013. Für 2015 erwarten wir für den Euroraum und auch speziell in Österreich eine leicht höhere Wachstumsrate als im Jahr 2014. Die Kernraten der Inflation waren in den letzten Jahren niedrig, wobei jene des Jahres 2014 deutlich unter dem Niveau von 2013 lagen. Für 2015 gehen wir weiterhin von einer rückläufigen Inflation aus.

In der Eurozone zeigt die Renditenkurve 2–10 Jahre einen flacheren Anstieg als in den Prognosen der Vorjahre. Wir erwarten für die Eurozone im Jahr 2015 ein geringes Wachstum und mittelfristige Zinserhöhungen, wodurch wir mittelfristig mit einer steileren Zinsstrukturkurve rechnen. Aufgrund der niedrigen Renditen bei 10-jährigen Bundesanleihen gehen wir davon aus, dass in den nächsten Monaten keine wesentliche Zinswende eintreten wird, jedoch mittelfristig mit einer Verbesserung der Marktrenditen bei 10-jährigen Laufzeiten zu rechnen ist.

Government Bonds/Duration

Zinsstrukturkurve Eurozone



Das Portfolio wurde und wird auch im Jahr 2015 weiter diversifiziert. Im Zuge der Renditeoptimierung wird die Quote von maximal 3,5 % des Gesamtbestandes in Anleihen mit einem BB-Rating und von maximal 15 % in Anleihen mit einem BBB-Rating fortgeschrieben. Der Risikominderung wird mit einer sorgfältigen Auswahl

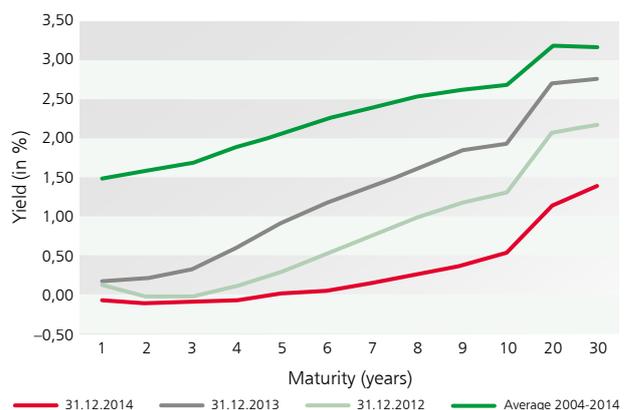
At the end of the fiscal year 2014 the quota of equity shares of HDI Versicherung amounted to 1.7 %. The share quota has thus been kept below the set share quota limit of 5 %, which will be upheld throughout the year 2015. The financial markets are being constantly monitored.

The economic cycle lost its momentum during the second half of 2014 and has only had a minor increase throughout the year compared to 2013. We are expecting a slightly higher growth rate in 2015 for the Euro zone and particularly for Austria. The core rates of inflation have been low during the last few years and in 2014 the inflation rates have been even lower than in 2013. We expect the year 2015 to be marked by a further decrease in inflation.

In the Euro-zone the yield curve 2–10 years shows steeper growth than forecasted in the years before. We are expecting a moderate increase and a medium-term interest rate increase in 2015. As a result we anticipate a steeper yield curve in the medium-term. Due to the low yield for 10-year federal bonds we assume that there will be no changes in interest rates during the next months, however we expect a medium-term improvement in market returns for 10 year maturities.

Government Bonds/Duration

Yield curve Euro-zone



The portfolio has been and will continue to be diversified in the year 2015. Within the scope of yield optimization a maximum quota of 3.5 % of the total portfolio for BB-rated bonds and the maximum of 15 % of bonds with a BBB-rating will be carried forward. Risk reduction is addressed by careful selection of issuers

der Emittenten und einer entsprechenden Stückelung pro Emittent Rechnung getragen.

Im Cash- und Anleihen-Bereich erwarten wir für das Jahr 2015 eine Fortführung der niedrigen Zinssätze, wie bereits aus dem Jahr 2014. Dies wird weiter zu einer Reduktion des durchschnittlichen Zinskupons führen. Mit der von uns erfolgreich umgesetzten Veranlagungsstrategie der letzten Jahre werden wir auch im Jahr 2015 ein gutes Finanzergebnis erreichen.

Im versicherungstechnischen Bereich erwarten wir ein leicht steigendes Prämienvolumen und ein leicht rückläufiges Ergebnis. Wir erwarten im gesamten Schaden-/Unfallbereich einen harten Wettbewerb.

Die Fortführung der Entwicklung des neuen Bestands-systems Merlin wird zu einer IT-Kostensteigerung in den nächsten Jahren führen.

Die HDI Versicherung AG konnte ihre Marktanteile halten und strebt an, weiterhin technische wie nichttechnische Gewinne auszuweisen.

and a corresponding breakdown in denominations per issuer.

As far as the cash and bond business is concerned, we expect to see a continuation of low interest rates in 2015. This will lead to a further reduction of the average interest coupon. Due to the transfer strategy, which we have implemented successfully over the last few years, we also expect a good financial result in 2015.

In underwriting we expect a slightly increasing premium volume as well as a slightly declining result. The market conditions in the entire claims and accidents segment will remain challenging.

The further development of the new IT-system Merlin will entail IT cost increases throughout the next years.

HDI Versicherung has been able to maintain its market shares and expects to remain profitable in underwriting as well as non-underwriting.

HDI

Das ist Versicherung.

RISIKOBERICHT

Risk Report

RISIKOBERICHT

Geschäftsgrundlage eines jeden Versicherungsunternehmens ist die Übernahme von Risiken gegen den Erhalt von Prämien. Die HDI Versicherung 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 Erfüllungbarkeit, 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, mit denen ein Versicherungsunternehmen konfrontiert sein kann. Zusätzlich ist die HDI Versicherung 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 nicht beeinflusst werden können.

Trotz eigener Risikomanagementsysteme unterliegt die HDI Versicherung als Tochterunternehmen der HDI-Gerling Welt Service AG dem Konzernrisikomanagementsystem der Talanx AG. Dieses gibt konzernweite einheitliche Richtlinien vor, um einen aggregierbaren Mindeststandard zu gewährleisten. Zu diesem Zweck wird unter anderem das Talanx Enterprise Risk Models (TERM) eingesetzt, um das Risikokapital zu ermitteln, welches für einen geregelten Geschäftsablauf notwendig ist.

VERSICHERUNGS- TECHNISCHES RISIKO

Durch den Abschluss von Versicherungsverträgen ist die HDI Versicherung 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

RISK REPORT

Basis of a transaction of any insurance company is the acceptance of risks against receipt of premiums. HDI Versicherung counts the professional handling of risks amongst their core competences and offers innovative insurance products for industrial and private clients.

In order to ensure success, continuously analysing risks and pronounced risk awareness is necessary. It is the main objective of the risk management department to ensure a permanent fulfilment of the insurance policy responsibilities.

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

Despite its own risk management systems HDI Versicherung is a subsidiary of the HDI-Gerling Welt Service AG and is therefore subject to the group risk management systems of the Talanx AG. It provides uniform directives for the entire group in order to guarantee a summable minimum standard. For this purpose the Talanx Enterprise Risk Model (TERM) is being applied in order to establish the Risk Based Capital which is required for any regulated business.

UNDERWRITING RISK

The underwriting of insurance policies leads to an exposure to risks the occurrence of which is coincidental and unforeseeable at the time of closure. The principle of insurances is based on the law of large numbers, i. e. the higher the number of insured people, goods and tangible

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 zusammengeschlossen, 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 ist die stetige Entwicklung des Versicherungsbestandes. 2014 war geprägt von einer verhaltenen wirtschaftlichen Entwicklung, mit einer niedrigen Wachstumsrate in Österreich, die leicht über jener aus 2013 lag. Die HDI Versicherung sah sich einem starken Wettbewerb am Versicherungsmarkt 2014 ausgesetzt und konnte trotzdem ihre abgegrenzten Bruttoprämien zum Vorjahr, um ca. 1 % steigern. Wie im Jahr 2013, konnte auch 2014 abermals eine sehr gute Netto Combined Ratio erzielt werden. Die Brutto Combined Ratio ist aufgrund von Großschäden höher und lag bei ca. 108 %.

assets, the smaller the occurrence of coincidences. The law of large numbers does not define who will incur loss or damage, but rather how many of the people who have subscribed to this risk community will be affected by a certain occurrence. This means that for the individual the occurrence of loss or damage is uncertain whilst for the insured community it is largely quantifiable. Compensation is being handled by the community. Continuous development of the policy portfolio is the objective of HDI Versicherung. The year 2014 was characterized by moderate economic development with low growth rates in Austria, which were slightly above the growth rates of 2013. HDI was subject to strong competition in the insurance market in 2014 and recorded a growth in its earned gross premium of 1 % compared to the previous year. HDI Versicherung has achieved a very good net Combined Ratio in 2014, which the insurer also achieved in 2013. The gross Combined Ratio has risen due to major claims to 108 %.

Versicherungstechnische Kennzahlen

Entwicklung der letzten 3 Jahre

Jahr	Brutto		
	Schadensatz	Kostensatz	Combined Ratio
2012	63,02 %	20,56 %	83,58 %
2013	65,57 %	20,82 %	86,39 %
2014	85,39 %	22,50 %	107,89 %

Jahr	Netto		
	Schadensatz	Kostensatz	Combined Ratio
2012	76,09 %	19,28 %	95,37 %
2013	74,07 %	18,61 %	92,68 %
2014	70,96 %	25,25 %	96,21 %

Underwriting performance figures

Development during the past 3 years

Year	Gross		
	Loss ratio	Cost ratio	Combined ratio
2012	63.02 %	20.56 %	83.58 %
2013	65.57 %	20.82 %	86.39 %
2014	85.39 %	22.50 %	107.89 %

Year	Net		
	Loss ratio	Cost ratio	Combined ratio
2012	76.09 %	19.28 %	95.37 %
2013	74.07 %	18.61 %	92.68 %
2014	70.96 %	25.25 %	96.21 %

Abgegrenzte Prämie

In Mio. EUR

Entwicklung der letzten 3 Jahre

Jahr	Abgegrenzte Prämie Brutto	Abgegrenzte Prämie Netto
	2012	191,30
2013	188,70	55,70
2014	190,50	56,30

Earned premium

In Mio. EUR

Development during the past 3 years

Year	Earned premium gross	Earned premium net
	2012	191.30
2013	188.70	55.70
2014	190.50	56.30

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 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, die potentiellen Schadenhöhen und die realen Schadenwahrscheinlichkeiten exakt 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 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 ist gering, da hohe Spätschadenreserven, sogenannte IBNRs (incurred but not reported), inklusive IBNERs (incurred but not enough reported) und ausreichende Einzelreserven gebildet wurden.

Die Ermittlung der Schadenreserven erfolgt auf Basis von Einzelreserven für gemeldete Schäden.

As far as non-life and casualty insurance is concerned, underwriting risks occur above all in risks of defaulting premiums, loss and damage risks and reserve risks. The risks of defaulting premiums and loss and damage are based on the fact that premiums, which are established in advance, have to cover for future compensations (claims), which in their scope are not yet certain. Due to this uncertainty the anticipated claims experience can deviate from the actual claims experience. Reasons can either be risk of random fluctuation, risk of change and/or risk of error.

Risk of random fluctuation means deviation of the actual loss from the anticipated loss as uncertainty exists in view of claims amounts as well as in the number of claims. Risk of change describes the state that the factors which influence the claims experience can change over time. Risk of error deals with the risk that the predicted claims spread deviates from the incurred claims spread. It is very difficult to determine the exact amount of potential claims and the real probability of claims.

The premium risk for the fulfilment of future claims' obligations is strictly limited due to the actuarial evaluation of the individual products in the private segments. Additionally, HDI Versicherung follows a selective underwriting policy and passes risks on to reinsurers in order to ensure minimization of risks.

The reserve risk is also counted as an underwriting risk in non-life and casualty insurance. It represents the danger that underwriting reserves already formed are not sufficient to regulate pending claims and claims which are not yet fully known. The reserve risk of HDI Versicherung is minor as large reserves for late claims, so-called IBNRs (incurred but not reported), including IBNERs (incurred but not enough reported) and sufficient individual reserves have been formed.

Claims reserves are established on the basis of individual reserves for claims reported.

Schadenreserve nach UGB

In Mio. EUR
Entwicklung der letzten 3 Jahre

Jahr	Schadenreserve Brutto	Schadenreserve Netto
2012	399,7	184,2
2013	425,0	183,6
2014	484,4	183,2

Claims reserve according to the UGB*

In Mio. EUR
Development during the past 3 years

Year	Claims reserve gross	Claims reserve net
2012	399.7	184.2
2013	425.0	183.6
2014	484.4	183.2

RISIKO AUS DEM AUSFALL VON FORDERUNGEN AUS DEM VERSICHERUNGSGESCHÄFT

Ein Versicherungsunternehmen ist hinsichtlich seiner Forderungen aus dem Versicherungsgeschäft mit einem Ausfallrisiko 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 66 % des Bestandes in Deckung gegeben. In den Niederlassungen liegt dieser Prozentsatz bei 95 %.

Die sorgfältige Auswahl von Rückversicherungsunternehmen erfolgt unter dem Kriterium erstklassiger Bonität, der fortlaufenden Beobachtung und der Streuung auf viele Rückversicherer mit guter Bonität. Das Rating-Informationssystem, welches durch die Talanx AG zur Verfügung gestellt wird, dient als Entscheidungsgrundlage und berücksichtigt die Ratings der Ratingagenturen Standard & Poor's und A.M. Best.

Forderungen gegenüber Rückversicherer

In TEUR

Rating	2014
AA	7.723
A	2.427
BBB	13
None rated	1.077
Gesamt	11.240

RISK OF DEFAULTING ACCOUNTS RECEIVABLE FROM THE INSURANCE BUSINESS

Insurance companies are confronted with non-payment risks from the insurance business with regards to their accounts receivable. In particular this applies to accounts receivable from reinsurers, retrocessionaires and policy holders. The risk situation is mainly dependent on the capacity of the reinsurer as the largest underwriting claims lie with them. Approximately 66 % of the portfolio is covered by existing reinsurance agreements. The cover of the branch offices is 95 % of the portfolio.

Reinsuring companies are carefully selected with focus on the following criteria: first rate credit quality, continuous monitoring and their spreading out of risks to many other reinsurers with good credit ratings. The rating information system, which is made available through the Talanx AG, serves as a foundation for decision making and uses ratings of the rating agencies Standard & Poor's and A.M. Best.

Accounts receivable from reinsurers

In TEUR

Rating	2014
AA	7,723
A	2,427
BBB	13
None rated	1,077
Total	11,240

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

HDI Versicherung addresses the non-payment risk for accounts receivable from policy holders with an efficient multi-stage dunning procedure in Austria as well as in the branch offices.

RISIKO AUS KAPITALANLAGEN

Die Aufschwungsdynamik aus der zweiten Hälfte des Jahres 2013 setzte sich in den entwickelten Ländern auch im ersten Halbjahr 2014 fort. Die leichte Aufwärtsdynamik verlor in der zweiten Hälfte 2014 an Fahrt, wobei in einzelnen Ländern durchaus eine Stagnation erkennbar war. Wie bereits 2013 war die Entwicklung einzelner Staaten durchaus heterogen, wodurch die Kapitalmärkte unterschiedlich geprägt wurden.

Die derzeitigen Entwicklungen auf den Kapitalmärkten erfordern eine breite Diversifikation, auch bei Staatsanleihen, und die Einhaltung eines Limitsystems, unter Berücksichtigung des Ratings und des Investitionsvolumens.

Durch diese Maßnahme und der gezielten Auswahl der Wertpapiere konnte die HDI Versicherung auch im Jahr 2014, wie bereits im Jahr 2013, ein **sehr gutes** Kapitalanlageergebnis erzielen.

Das derzeitige Kapitalanlageportfolio ist ausgewogen diversifiziert und enthält **einen hohen Anteil an Covered Bonds**.

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

CAPITAL INVESTMENT RISK

The upward movement of the second half of 2013 has continued in the first half of 2014 for the developed countries. The slight upturn has slowed down in the second half of 2014 and in some countries stagnation has been visible.

The development of the states has been heterogeneous and the capital markets have been affected by different circumstances, which has already been the case in 2013.

Taking into account past events and present development in capital markets government bonds, too, need to be widely spread and a limit system has to be met.

Due to this measure and the strategic selection of our shares we have been able to achieve a **very good** capital investment result in 2014, which we have already achieved in 2013.

Our current capital investment portfolio continues to be well-balanced **and contains a high degree of Covered Bonds**.

HDI Versicherung follows the principle that investment of capital always has to take place with regards to the insurance business conducted. In order to master occasional crises those principles for investments apply, which call for the highest possible security and profitability. Furthermore, permanent liquidity as well as the maintenance of the mix and distribution has to be taken into account. Capital investment risks are in close connection with the capital investment strategy that is being followed. The framework within which HDI Versicherung invests its capital is determined by the capital investment policies of the Talanx AG and the total risk exposure of the company is being considered. The strategy pursued includes investments in fixed income securities, shares as well as structured investment products. Compliance with these

liche Werte, Aktien und strukturierte Anlageprodukte. Die Einhaltung dieser Richtlinien garantiert laufend die Talanx 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. Die Limits in den einzelnen Investmentkategorien, berücksichtigen die aktuelle und erwartete Marktlage. Die breite Risikostreuung aufgrund geringerer Einzeltitelvolumina wurde beibehalten.

Der risikoarmen Kapitalveranlagung entsprechend wurde die Aktienquote im Jahr 2014, unter Berücksichtigung des günstigen Marktumfeldes, verringert und beträgt gemessen am Gesamtportfolio 1,7 %.

Die HDI Versicherung konnte in dem schwierigen Zinsumfeld des Jahres 2014, das sehr gute Ergebnis des Vorjahres wiederholen und im Jahr 2014 ein hohes Finanzergebnis in der Höhe von ca. EUR 7,3 Millionen erwirtschaften.

policies is continuously guaranteed by the Talanx Asset Management GmbH (capital investment company of the Talanx group).

HDI Versicherung basically follows a largely low-risk capital investment policy with a focus on securities with fixed interest rates such as government bonds, secured bonds and cash items. Depending on the risk potential of the individual investments the board of directors jointly decides with the investment committee and with the supervisory board on investments which possibly contain higher risks. Prior to this decision a complete presentation of all risks and strains on liquidity as well as a presentation of securities already held and the impact of the individual investments onto the total risk exposure on investments has to be presented.

The increasing risk exposure of the intended categories as well as market risks was taken into consideration when setting the volumes and limits for open transactions. The limits of the individual investment categories were redefined taking into consideration the present and the anticipated market situation. Wide risk distribution due to small volumes of individual securities has been maintained.

According to the low-risk capital investments, the share quota was slightly reduced in 2014 and amounts to 1.7 % of the total portfolio.

Even though the interest rates have been unstable HDI has been able to repeat the very good financial result of the previous year. In 2014 HDI generated the higher-than-average financial result of approximately EUR 7.3 million.

Veränderung der Kapitalanlagen nach UGB

in TEUR:

Bezeichnung	2014	2013
Gesamt	296.253,10	299.378,30
Grundstücke und Bauten		
Grundstückswert fremdvermietet	74,00	74,00
Grundstückswert eigengenützt	1.277,30	1.277,30
Gebäudewert eigengenützt	4.394,50	4.590,00
Kapitalanlagen an verbundenen Unternehmen		
Schuldverschreibungen von verbundenen Unternehmen	3.098,90	1.465,40
Sonstige Kapitalanlagen Gesamt	287.408,40	291.971,50
Andere nicht festverzinsliche Wertpapiere		
Rentenlastiger Vienna-Bond-Fonds	253.596,80	253.596,80
Schuldversch. u. a. festverzinsliche Wertpapiere		
festverzinsliche Wertpapiere	26.201,90	29.205,40
Sonstige Ausleihungen		
Schuldscheindarlehen von Banken	1.948,30	5.868,80
Guthaben vorwiegend bei österreichischen Kreditinstituten		
Festgelder	5.661,40	3.300,60

Changes in capital investments according to the UGB*

in TEUR:

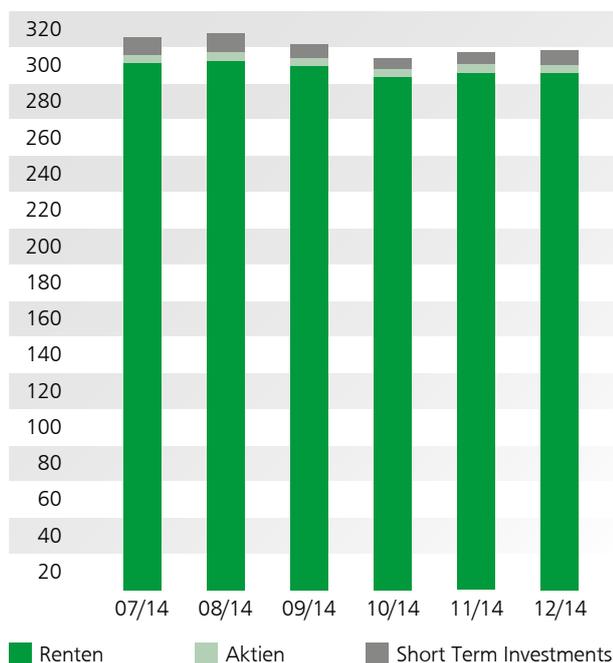
Description	2014	2013
Total	296,253.10	299,378.30
Land and buildings		
Real property leased to third parties	74.00	74.00
Company-occupied real property	1,277.30	1,277.30
Company-occupied buildings	4,394.50	4,590.00
Investments in affiliated and associated companies		
Bonds of affiliated and associated companies	3,098.90	1,465.40
Other capital investments, total	287,408.40	291,971.50
Other variable-yield securities		
Bond-driven Vienna Bond Funds	253,596.80	253,596.80
Debt securities, a.o. securities with fixed interest rates		
Bonds	26,201.90	29,205.40
Other loans		
Loan against borrower's note of banks	1,948.30	5,868.80
Credit balances, primarily with Austrian credit institutions		
Time deposits	5,661.40	3,300.60

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

The distribution of the Vienna Bond Funds as well as the securities with fixed rates of interest is as follows:

Asset Allocation/Vienna Bond Funds

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



Asset Allocation/ Vienna Bond Funds

Market value in Mio. EUR / Market value assets under management
Development of the past 6 months

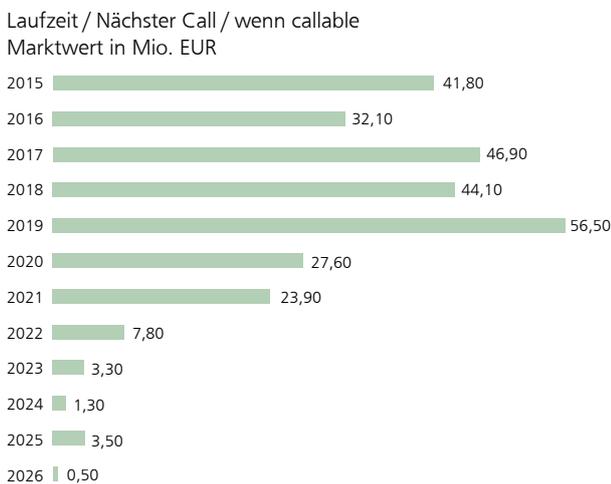


* Austrian Commercial Law

Das gültige Limit bzw. Volumen im Geschäftsjahr 2014 für Investitionen in Unternehmensanleihen (größtenteils Senior Bonds) eines Emittenten lag bei 0,3 % des Gesamtportfolios bzw. bei ca. EUR 1 Mio. mit einer Bonität von überwiegend >A nach Standard & Poor's. Zusätzlich sind Veranlagungen in Unternehmensanleihen mit maximal 40 % am Gesamtportfolio limitiert. Die Summe der Investments in Anleihen mit einem Rating von BB wurde auf 3,5 % im Verhältnis zum Gesamtbestand erhöht. Die Maximalquote in Aktieninvestments wurde im Jahr 2014 in Höhe von 5 % fortgeschrieben.

Die Limitregelungen in einzelne Investmentklassen und Ratingkategorien stehen unter ständiger Beobachtung und werden bei Bedarf, auf Grund von aktuellen Marktgegebenheiten und zukünftigen Markterwartungen, angepasst. Diese Regelungen werden für das Jahr 2014 fortgeschrieben, und durch neue Limits erweitert, wodurch eine noch bessere Risikosteuerung gewährleistet wird. Die durchschnittliche Laufzeit der Anleihen in unserem Portfolio beträgt ca. 3,7 Jahre und erhöhte sich gegenüber dem Vorjahr geringfügig.

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

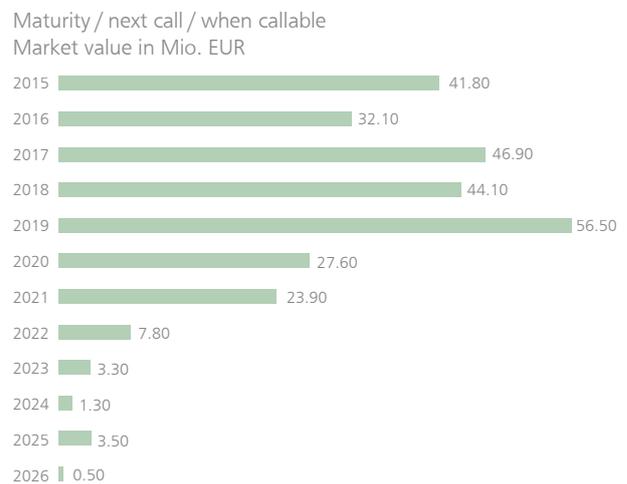


Neben dem bereits erwähnten Marktrisiko, welches nachstehend näher erläutert wird, ist die HDI Versicherung hinsichtlich ihres Kapitalanlagerisikos noch dem Liquiditätsrisiko, dem Bonitätsrisiko und dem Zinsänderungsrisiko ausgesetzt.

For the fiscal year 2014 the valid limit or volume for investments in corporate bonds (mainly Senior Bonds) of an issuer amounted to 0.3 % of the total portfolio or approximately EUR 1 Mio. with a credit rating of predominantly >A according to Standard & Poor's. Additionally, investments in corporate bonds are limited to a maximum of 40 % of the total portfolio. The total of investments in bonds with a rating of BB was raised to 3.5 % of the total portfolio. In 2014 the maximum quota of investments in shares have been carried forward and amounted to 5 %.

The regulation of limits of individual investment categories and rating categories are constantly monitored and are being adjusted if necessary on the basis of actual market circumstances and future market expectations. This practice will be continued in 2014 and will be expanded by new limits, which warrants even better risk distribution. The average duration of the bonds in our portfolio is approximately 3.7 years and has risen, compared to the previous year.

The distribution of maturities (without cash positions) is as follows:



Apart from the market risk, which will be explained below, HDI Versicherung is, in view of its capital investment risks, still exposed to the risk of liquidity, the risk of defaulting credits and the risk of changing interest rates.

MARKTRISIKO

Das 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 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 Talanx Asset Management GmbH, welche dafür ein statistisches Multifaktormodell verwendet und damit eine Monte-Carlo-Simulation durchführt. Die Haltedauer ist auf zehn Tage festgelegt.

Asset under Management	EUR 307,21 Mio.
Systematic Risk in Prozent	1,28 %
Total Risk in Prozent	1,29 %
VaR in Prozent 95 % 10 Tage	0,46 %
VaR in EUR 95 % 10 Tage	EUR 1,42 Mio.

Die Aufstellung zeigt den VaR zum Reporting-Stichtag 31. Dezember 2014 der zur Veräußerung verfügbaren Wertpapiere. Der Wert der systemischen Risiken zeigt, dass dieser zur Gänze den VaR abdeckt.

Die HDI Versicherung 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 durchschnittlichen Laufzeit von 3,7 Jahren erreicht. Das Währungsrisiko ist für die HDI Versicherung nicht gefährlich.

AKTIENRISIKO

Bei der Veranlagung in Aktienmärkte wird das Aktienportfolio überwiegend nach einem passiven oder risikoorientierten, d. h., dass das Schwankungsrisiko in der Regel unterhalb eines Marktindex liegt, gemanagt. Der risiko-

MARKET RISK

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 being executed daily by the Talanx Asset Management GmbH, which uses a statistical multi-factor model and carrying out a Monte-Carlo-Simulation. The holding period is set for 10 days.

Asset under Management	EUR 307,21 Mio.
Systematic Risk in %	1.28 %
Total Risk in %	1.29 %
VaR in % – 95 % 10 days	0.46 %
VaR in EUR – 95 % 10 days	EUR 1,42 Mio.

The chart shows the VaR of the securities available for sale on reporting date December 31st 2014. The value of systemic risks shows a complete coverage of the VaR.

Based on its present capital investment structure mainly consisting of investments in bonds, HDI Versicherung is exposed above all to the risk of changing interest rates in the framework of market risks. A minimization of the risk of changing interest rates is achieved by the average term of the portfolio of 3.7 years. The risk of currency fluctuation is not of any danger to HDI Versicherung.

EQUITY RISK

With regards to investments in stock exchanges the share portfolio is predominantly managed according to a passive or risk-oriented policy, which means that in general the risk of fluctuation is below a market index. The risk-averse

aversen Kapitalanlagestrategie wird unter anderem dadurch Rechnung getragen, dass das Limit für den Aktienanteil mit 5 % am Gesamtportfolio begrenzt wurde. Die derzeitige Aktienquote beträgt 1,7 %.

Die nachstehende Aufstellung zeigt das Aktienportfolio nach Assetklassen und die Entwicklung zum Geschäftsjahr 2013.

Zusammensetzung Aktienportfolio

in Mio. EUR

	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Aktien Europa	5,21	8,48
Indezertifikate (DAX, Euro Stoxx)	0,00	2,67

capital investment strategy is, among others, implemented by setting the limit for the share portion of the total portfolio at 5 %. The present share quota amounts to 1.7 %.

The following chart shows the equity portfolio according to asset classes and the development during the fiscal year 2013.

Composition of the equity portfolio

in Mio. EUR

	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Shares Europe	5.21	8.48
Index certificates (DAX, Euro Stoxx)	0.00	2.67

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 gewährleistet, dass sie jederzeit ihren Zahlungsverpflichtungen nachkommen kann.

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 Talanx Asset Management GmbH durchgeführt.

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

LIQUIDITY RISK

The liquidity risk stands for the danger that companies do not hold enough liquid means at the time of their scheduled payments. Apart from the risk of inability to pay, illiquidity of the markets represent an additional danger in which capital stocks have to be sold at lower prices or have to be sold with delays.

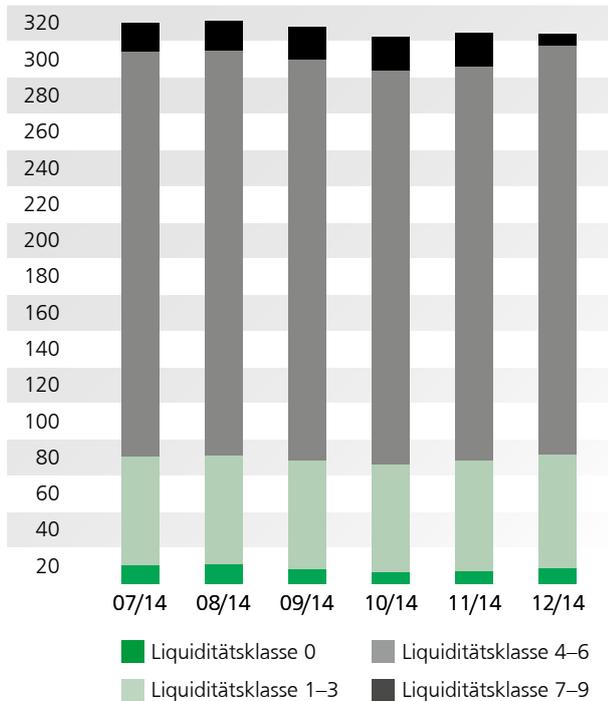
The asset structure of HDI Versicherung AG guarantees payment obligations can be met at any time.

Controlling liquidity risks is managed via a liquidity code which is allocated to every type of security and which indicates how quickly a security can be sold. The labeling of the type of security, monitoring and changes are executed by the Talanx Asset Management GmbH.

The breakdown of the securities by their liquidity classes is displayed as follows:

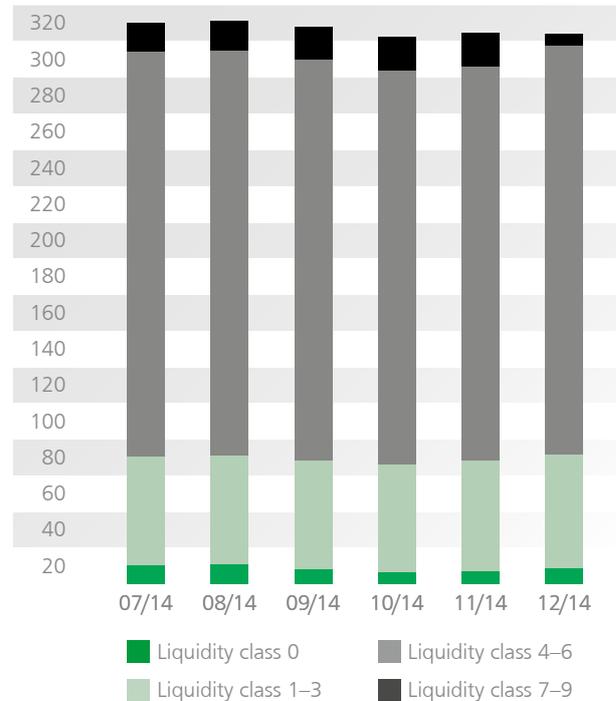
Liquiditätsklasse

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



Liquidity class

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



Die Risikoausprägungen der einzelnen Liquiditätsklassen stellen sich wie folgt dar:

- LK 0 ... kein Risiko
- LK 1-3 ... geringes Risiko
- LK 4-6 ... mittleres Risiko
- LK 7-9 ... hohes Risiko, zum Teil schwer oder nicht veräußerbar

Die Liquiditätsklasse LK 7-9 weist einen Wert von EUR 6,4 Millionen aus. Dies entspricht 2,1 % des gesamten Portfolios.

The risk characteristics of the individual liquidity classes are shown as follows:

- LK 0 ... no risk
- LK1-3 ... low risk
- LK 4-6 ... medium risk
- LK 7-9 ... high risk, partly difficult to sell or not sellable

The liquidity class LK 7-9 shows a value of EUR 6.4 million. This corresponds to 2.1 % of the total portfolio.

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

SOLVENCY RISK

The solvency risk consists of the danger of insolvency or illiquidity of the debtor. This means that the debtor is unable to meet his interest or redemption payments either temporarily or permanently which can, in turn, lead to a loss in value of the capital investment. As a result there is a need for a corresponding accumulated depreciation or write-off. HDI addresses the solvency risk by investing in a selective choice of investments and the investment into

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.

bonds with predominantly >A ratings, which can be viewed in the following chart. Presently the solvency risk is deemed minor.

Ratingstruktur

Marktwert in Mio. EUR
Veranlagung anhand der Ratingstruktur

Renten gesamt	289,1	100 %
Davon: AAA	132,6	45,9 %
AA	37,4	12,9 %
A	65,7	22,7 %
BBB+	15,3	5,3 %
BBB	20,7	7,2 %
BBB-	7,5	2,6 %
<BBB- (unter Investment Grade)	9,9	3,4 %

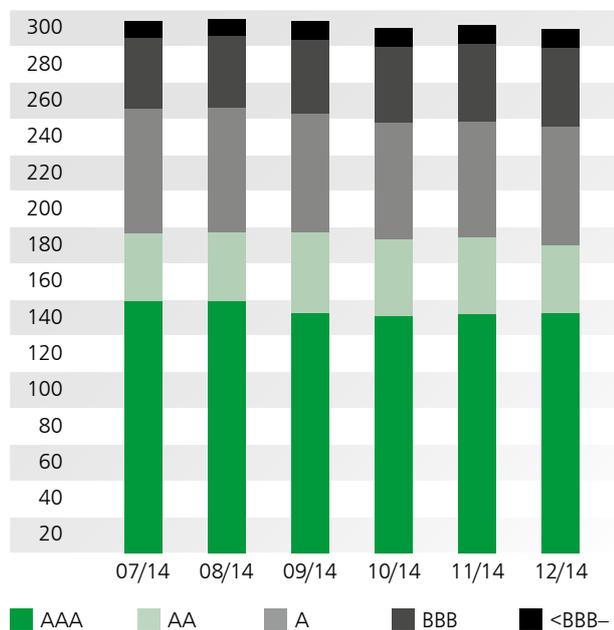
Rating structure

Market value in Mio. EUR
Distribution of assets according to the rating structure

Annuity bonds in total	289.1	100 %
Of which: AAA	132.6	45.9 %
AA	37.4	12.9 %
A	65.7	22.7 %
BBB+	15.3	5.3 %
BBB	20.7	7.2 %
BBB-	7.5	2.6 %
<BBB- (below investment grade)	9.9	3.4 %

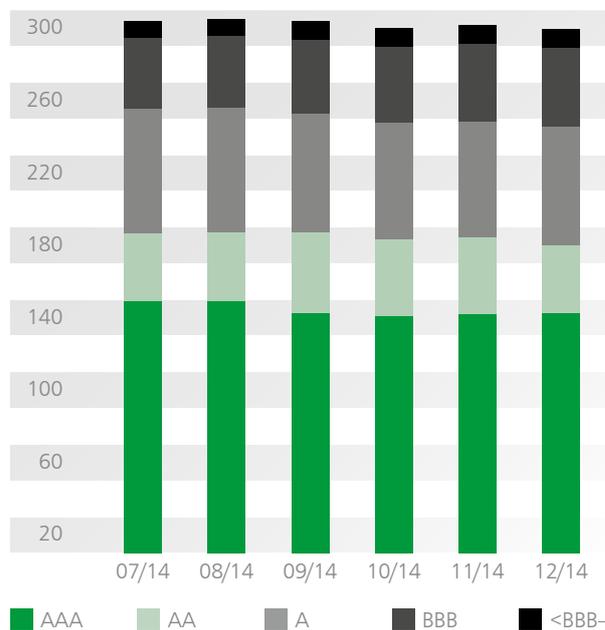
Ratingstruktur

Marktwert in Mio. EUR
Entwicklung der letzten 6 Monate



Rating structure

Market value in Mio. EUR
Development in the past 6 months



ZINSÄNDERUNGS- RISIKO

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 im Zuge der Kapitalanlagerisiken dem Zinsänderungsrisiko ausgesetzt.

Zinsänderungsrisiko

Vergleich der Jahre 2014/2013
Durchschnittlicher Zinskupon in %

Assetklasse	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Governments	2,008	2,612
Semi Governments	1,688	1,809
Gedekte Ware	2,374	2,727
Corporates	3,141	3,513

Die durchschnittliche Laufzeit der Anleihen beträgt wie bereits erwähnt ca. 3,7 Jahre.

Der für das Zinsänderungsrisiko durchgeführte Stresstest ergab folgende Stichtagswerte für die Jahre 2014 und 2013.

Stresstest Zins

Werte in Mio. EUR

	31. 12. 2014			31. 12. 2013		
	Markt-wert	-100 Basis-punkte	+100 Basis-punkte	Markt-wert	-100 Basis-punkte	+100 Basis-punkte
Anleihen	292,80	10,00	-9,60	285,60	9,30	-8,80

Das Zinsänderungsrisiko wird derzeit als gering 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 wendet neben dem konzernweit gültigen Risikomodell TERM (Talanx Enterprise Risk Models) das IGLOO Modell für die Risikokapitalberechnung an. IGLOO ist ein Modell, welches

RISK OF CHANGING INTEREST RATES

The risk of changing interest rates is the risk, which results from uncertainties of future developments in market interest rates. Due to the existing investment structure, especially in bonds, the HDI Versicherung is exposed to the risk of changing interest rates in the framework of capital investment risks.

Risk of changing interest rates

Comparison of the years 2014/2013
Average coupon rate in %

Asset class	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Governments	2.008	2.612
Semi Governments	1.688	1.809
Covered Bonds	2.374	2.727
Corporates	3.141	3.513

The average duration of the bonds is, as mentioned before, approximately 3.7 years.

The stress test carried out in view of the risk of changing interest rates has revealed the following reporting day values for the years 2014 and 2013:

Stress test interest

Values in Mio. EUR

	31. 12. 2014			31. 12. 2013		
	Market value	-100 basis pt	+100 basis pt	Market value	-100 basis pt	+100 basis pt
Bonds	292.80	10.00	-9.60	285.60	9.30	-8.80

The risk of changing interest rates is deemed minor at present.

With regards to the above described risks the risk situation is periodically monitored by stress tests. Assets and liabilities are constantly regulated and adjusted by using the ALM techniques (Asset-Liability-Management). In order to calculate the risk capital, HDI uses the risk model TERM (Talanx Enterprise Risk Models) which is in effect across the Talanx group. Additionally HDI uses the IGLOO model, which represents the business activities of the insurance

die Geschäftstätigkeit des Versicherungsunternehmens darstellt und deren Risiken abbildet, denen sich das Unternehmen ausgesetzt sieht. Im Fokus steht die Modellierung von zukünftigen Ertrags- und Bilanzgrößen auf Basis unternehmensinterner Daten und Annahmen. Das Modell liefert quantitative Aussagen über die Auswirkungen der Unternehmensrisiken und ermöglicht es dem Management, die unterschiedlichen Auswirkungen von Entscheidungsmöglichkeiten darzustellen. Darüber hinaus können Vorhersagen über die künftige Ertragslage des Unternehmens, unter Berücksichtigung von verschiedenen ökonomischen Rahmenbedingungen, getroffen werden.

OPERATIONALE RISIKEN

Operationale Risiken umfassen Verluste, die aufgrund der Unangemessenheit oder des Versagens interner Prozesse, sowie Verluste die durch Menschen, Systeme oder externe Ereignisse einschließlich der Rechtsrisiken eintreten können. Strategische Risiken und Reputationsrisiken sind nicht im operationalen Risiko enthalten.

Die HDI Versicherung hat 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 prüfen die Fachabteilungen der HDI-Gerling Industrie Versicherung AG in Form eines Audits und die Konzernrevision der Talanx AG IT-Systeme, Arbeitsabläufe und einzelne Geschäftsvorgänge.

Im Bereich der elektronischen Datenverarbeitung, eines der wichtigsten operationalen Risiken, werden die Sicherheitstechniken der Netzwerke der HDI Versicherung laufend aktualisiert. Außerdem wurde neben dem hausinternen Rechenzentrum an einem externen Standort ein Ausweichrechenzentrum eingerichtet. Der vollständig implementierte „Business continuity plan“, der alle Notfallszenarien abdeckt, wurde im Jahr 2014 evaluiert und aktualisiert. Der „Business continuity plan“ unterliegt einer ständigen Weiterentwicklung und wird durch das Information Security Board abgenommen.

company and highlights the risks to which the company is exposed to. The main interest is in modeling future earnings and balance sheet parameters based on company-internal data and assumptions. The model supplies quantitative data about the effects of entrepreneurial risks and enables the management to illustrate the various effects of alternative decisions. Furthermore, projections concerning the future profitability of the company taking into account various economic framework conditions can be made.

OPERATIONAL RISKS

Operational risks contain losses, which may occur due to the inappropriateness or failure of internal processes as well as employees, systems or external incidents including legal risks. Strategic risks as well as reputation risks are not included in operational risks.

We have established a good safety-related control system. Due to separation of functions within the operational procedure, a pronounced work-flow-system and a precisely defined harmonization and inspection system, the risk of negative effects and of high failure rates is minor.

Additionally, the internal audit departments of HDI-Gerling Industrie Versicherung AG and the group audit of Talanx AG inspect IT systems, operational workflows and individual transactions via an audit.

In electronic data processing, one of the most important operational risks, continuous updates take place on safety techniques for our networks. Furthermore, next to our internal data processing center, a backup data processing center has been installed at an external location. The business continuity plan, which has been implemented completely contains all emergency scenarios and has been evaluated and updated in 2014. The business continuity plan is subject to constant enhancements and is being inspected by the Information Security Board.

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

INTERNES KONTROLLSYSTEM

In Bezug auf die gesetzliche Verpflichtung und im Rahmen von Solvency II hat die HDI Versicherung entsprechende Maßnahmen zur Einrichtung eines internen Kontrollsystems getroffen. Die Dokumentation und die Weiterentwicklung des internen Kontrollsystems wird mit dem System Adonis durchgeführt. Ein effizientes Risikomanagement zeichnet sich dadurch aus, dass Prozesse, Risiken und Kontrollen unter ständiger Beobachtung stehen und laufend weiterentwickelt werden. Folgende Kernprozesse wurden als wesentlich identifiziert und werden regelmäßig evaluiert:

- Underwriting
- Rückversicherungsprozesse
- Schadenbearbeitung
- Kapitalveranlagung
- Produktentwicklung
- Rechnungslegungsprozesse
- Risikomanagementprozesse
- Unternehmenssteuerungsprozesse

Das Maßnahmenmanagement in Adonis ermöglicht der HDI Versicherung, ihre Verbesserungsmaßnahmen strukturiert, zielgerichtet und transparent zu verwalten indem es die Planung, Definition und Dokumentation sowie die Überwachung der geeigneten Maßnahmen ermöglicht.

Im Zuge periodischer Reviews wurden die bestehenden Prozesse hinsichtlich ihrer Risiken und Kontrollen evaluiert und weiterentwickelt. Die Prüfungen der Schlüsselkontrollen wurden im Jahr 2014 weitergeführt.

Unter Berücksichtigung der Anforderungen unter Solvency II und der Risikokategorisierung des Konzerns wurden die Risiken der HDI Versicherung in folgende Risikoklassen untergliedert:

Operational risks are constantly monitored by means of ongoing organizational projects as well as by the application of ALM- tools and are therefore subject to minor risks.

INTERNAL CONTROL SYSTEM (ICS)

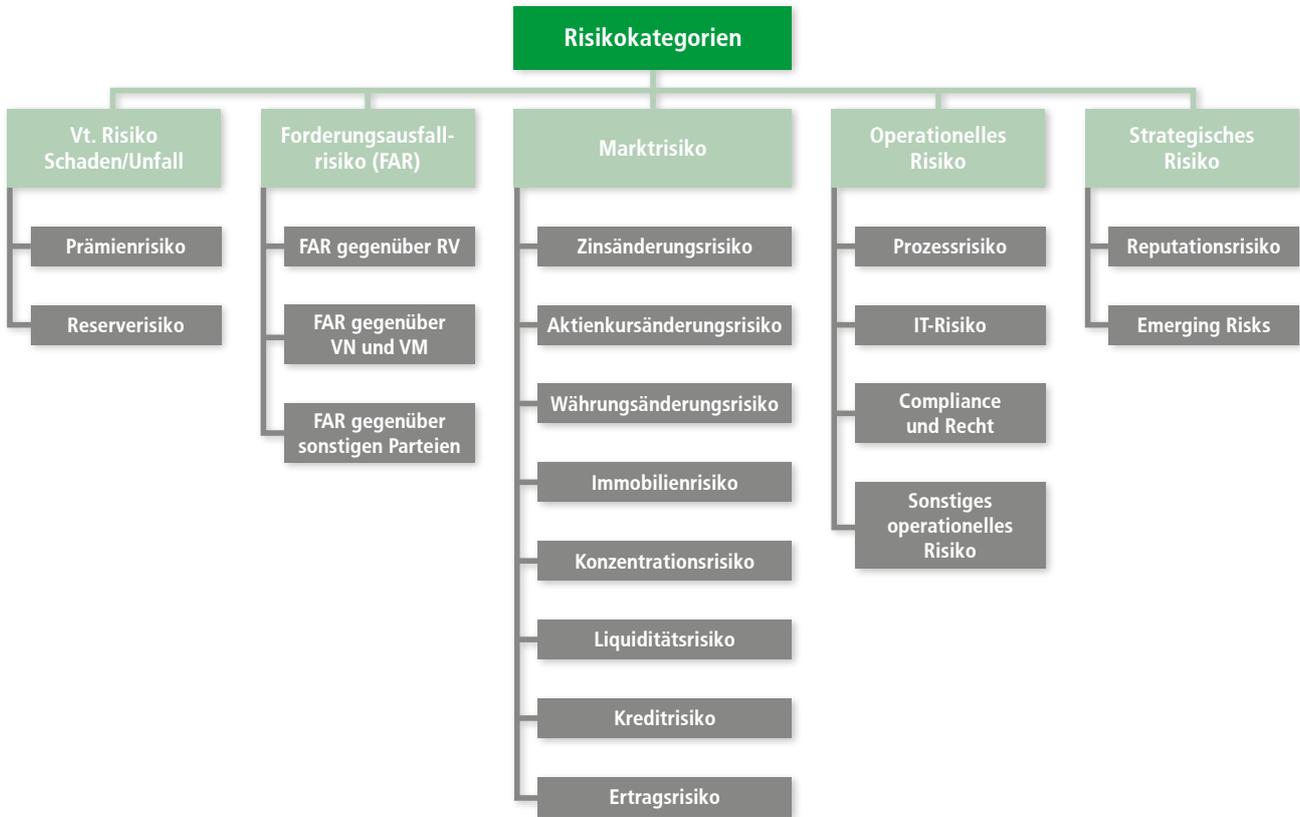
With reference to legal obligations and within the framework of Solvency II HDI Versicherung has taken appropriate measures in installing an internal control system. The documentation and development of the internal control system is carried out by the system Adonis. Efficient risk management distinguishes itself by constantly monitoring and updating processes, risks and controls. The following core processes have been identified as being essential and are being evaluated regularly:

- Underwriting
- Reinsurance processes
- Claims handling
- Capital investment
- Product development
- Financial accounting processes
- Risk management processes
- Controlling processes

The measure-management of Adonis enables HDI Versicherung to administer its improvement measures in a structured, focused and transparent manner by facilitating planning, definition and documentation as well as monitoring appropriate measures.

During periodic reviews, the existing processes have been evaluated and developed in view of their risks and controls. In 2014 the testing of key controls have been continued.

In consideration of the requirements of Solvency II and the risk classification of the Group the risks of HDI Versicherung have been divided into the following risk classes.



RISIKOMANAGEMENT-PROZESS

Der Risikomanagementprozess liefert periodische Informationen hinsichtlich der Risikosituation der HDI Versicherung und umfasst die Identifikation, Messung, Bewertung und Überwachung der Risiken sowie die Risikoberichterstattung.

Die Messung der Risiken erfolgt sowohl qualitativ als auch quantitativ. Für die Berechnung des Risikokapitals wird ein Risikokapitalmodell des Talanx Konzerns verwendet, welches die Einzelrisiken und die gesamte Risikoposition der HDI Versicherung analysiert.

Neben den jährlich geführten Risikogesprächen, die die Analyse und Bewertung der Risiken unterstützen, werden zusätzlich wesentliche Einzelrisiken, welche einen vordefinierten Schwellenwert übersteigen in einem eigenen System erfasst und an die HDI-Gerling Industrie Versicherung AG gemeldet.

RISK MANAGEMENT PROCESS

The risk management process provides periodic information in view of the risk situation of HDI Versicherung and comprises the identification, measure, assessment and monitoring of risks as well as risk reporting.

Risks are being measured both qualitatively and quantitatively. Risk capital is being calculated using a risk capital model of the Talanx group, which analyses the individual risks and the total risk position of HDI Versicherung.

Next to the risk conversations, which are conducted annually and which support the analysis and the assessment of the risks, additional essential individual risks, which exceed pre-defined threshold values, are entered into a separate system and are reported to HDI-Gerling Industrie Versicherung AG.

COMPLIANCE

Der Erfolg und die Wettbewerbsfähigkeit der HDI Versicherung beruhen auf Vertrauen, Respekt und verantwortungsbewusstem Handeln und Verhalten aller Mitarbeiter des Unternehmens. Die Compliance-Richtlinien sollen gewährleisten, dass die für die Gesellschaft geltenden Gesetze, Normen und Richtlinien eingehalten werden. Sie sollen vor bewussten und unbewussten Verstößen bewahren und tragen somit wesentlich zu einem fairen und interessen-gerechten Umgang mit den Kunden und Kapitalmarktteilnehmern bei. Das Bewusstsein zu einem rechtlich korrekten und verantwortungsbewussten Verhalten der Mitarbeiter untereinander, gegenüber unseren Geschäftspartnern und gegenüber der Öffentlichkeit haben wir in unserem Compliance-System verankert.

An der Spitze der Compliance-Regelungen steht der Verhaltenskodex des Talanx-Konzerns. Dieser beinhaltet die wichtigsten Grundsätze und Regeln, wird jährlich überprüft und den Veränderungen und neuen Rahmenbedingungen angepasst. Mit dem Ausbau der konzernweiten Compliance-Organisation in den letzten Jahren wurden die Grundsätze und Regeln präzisiert und diese wurden in der Ausgestaltung von Richtlinien, die der Unternehmensgröße, dem Risiko und den lokalen gesetzlichen und sachlichen Rahmenbedingungen entsprechen, in der HDI Versicherung umgesetzt und soweit notwendig auch konkret ergänzt.

Die Compliance-Funktion (Compliance-Beauftragter) wird durch den Leiter der Stabsstelle Recht, Herrn Mag. Reinald Westreicher, wahrgenommen und beinhaltet auch die Funktion des Datenschutzbeauftragten. Die Implementierung der Compliance-Funktionen im Rechtsbereich ermöglicht die umfassende und unmittelbare rechtliche Begleitung der Compliance-Aufgaben ohne Einbindung weiterer Schnittstellen. Die Stabsstelle Recht ist mit fünf Juristen/innen besetzt und soll damit auch den Anforderungen an Compliance unter Solvency II entsprechen.

Der Compliance-Beauftragte berichtet einmal jährlich an Vorstand, Aufsichtsrat und das Compliance- und Risikokomitee der HDI Versicherung, an die Global Division der HDI-Gerling Welt Service AG und an den Chief Compliance Officer des Talanx-Konzerns.

COMPLIANCE

The success and competitiveness of HDI Versicherung are based on confidence, respect as well as responsible action and conduct of all employees of the Company. The compliance guidelines of HDI Versicherung guarantee that the national laws, norms and directives are complied with as they apply to the Company. The guidelines should prevent employees from knowingly or unknowingly violating conditions. Therefore the compliance guidelines contribute towards a fair and justly handling of customers and capital market providers. The compliance system states a legally correct and responsible interaction of our employees with our business partners and with the community.

At the top of the compliance regulations is the code of behavior of the Talanx group. It includes the most important principles and norms, is being reviewed yearly and is being adapted to comply with changes and new general conditions. During the last few years the group-wide compliance organization has been developed further and principles and norms have been specified. They have been implemented at the HDI Versicherung by developing guidelines, which correspond with the size of the company, its risk and the local legal and objective conditions.

The role of the compliance officer is being carried out by the head of the staff unit law, Mag. Reinald Westreicher, who also holds the role of data protection officer. The implementation of the compliance capacity within the law department facilitates a throughout and direct judicial supervision without any further interfaces. In doing so we want to broaden and strengthen the efficiency and effectiveness of our data protection system. The staff unit law consists of 5 attorneys and should therefore also adhere to the requirement of Solvency II.

The compliance officer reports to the management board, the supervisory board, the compliance risk committee of HDI Versicherung, the global division of HDI-Gerling Welt Service AG and the chief compliance officer of the Talanx group once a year.

Das Compliance- und Risikokomitee der HDI Versicherung tagt vierteljährlich. Regelmäßige Abstimmungen in Compliance-Agenden mit dem Vorstand sichern zudem unmittelbaren Informationsaustausch, rasche Reaktion und Umsetzung von Maßnahmen.

Ein weiteres Element zur Sicherstellung der Compliance ist das über das Internet weltweit erreichbare Hinweisgeber-system des Talanx-Konzerns, über das Mitarbeiter und Dritte wesentliche Verstöße gegen Gesetze und Verhaltensregeln auch anonym melden können.

RATING STANDARD & POOR'S

Im Jahr 2014 wurde das Rating der HDI Versicherung durch die Ratingagentur Standard & Poor's mit einem Rating „**A**“, **Ausblick stabil**, bestätigt.

WEITERE ANGABEN

Solvency II fordert ein System of Governance, welche die Trennung der Zuständigkeiten zum Grundsatz hat. Die erforderlichen Funktionen und die damit verbundenen Strukturen wurden in den Vorjahren erfolgreich implementiert. Die Schnittstellen zwischen diesen Funktionen werden regelmäßig evaluiert und daraus Prozessoptimierungen abgeleitet und umgesetzt.

Als Teil der Geschäftsgebarung, die einem anderen Unternehmen übertragen sind, ist die Revisionsausgliederung (Revisionsabteilung der Talanx AG) und die Kapitalveranlagung (Talanx Asset Management GmbH) zu nennen.

Mittels Funktionsausgliederungsvertrag wurde die Vermögensanlage und -verwaltung der HDI Versicherung AG auf die Talanx Asset Management GmbH (TAM) übertragen. Dabei beachtet die TAM bei der Durchführung der übertragenen Funktionen sowohl die gesetzlichen Bestimmungen, die Grundsätze ordnungsgemäßer Buchführung sowie die Einhaltung der geltenden auf-

The compliance and risk committee of HDI Versicherung meets quarterly. Regular meetings on compliance topics with the management board assure immediate exchange of information, quick reaction and implementation of measures.

A further element to ensure compliance is the system for indication of the Talanx group, which can be accessed world-wide through the internet. Employees and others can report anonymously on violations of the law and rules of conduct.

RATING STANDARD & POOR'S

In 2014 HDI Versicherung's rating by the rating agency Standard & Poor's has been confirmed at "**A**", **outlook stable**.

FURTHER NOTES

Solvency II requires a system of governance, which is based on the separation of responsibilities. In order to meet these requirements accordingly, HDI Versicherung has successfully implemented the necessary structures in the previous years. The linked areas between these functions are being evaluated regularly and if necessary process optimizations are being deducted and carried out.

Outsourcing of audits (Audit Department of Talanx AG) and capital investments (Talanx Asset Management GmbH) are part of the business practices which have been transferred to other companies.

By means of a function outsourcing agreement, the investment and management of assets of HDI Versicherung has been transferred to Talanx Asset Management GmbH (TAM). Thereby TAM observes legal provisions, the principles of orderly accounting as well as compliance with provisions of supervisory law. As a result, comprehensive documentation of core processes and of the quality

sichtsrechtlichen Vorschriften. In diesem Zusammenhang ist eine umfassende Dokumentation der Kernprozesse sowie der hieran geknüpften Qualitätsstandards im Rahmen eines IKS unabdingbar.

Die Talanx Asset Management GmbH hat ein funktionierendes IKS-System mit der damit verbundenen notwendigen Dokumentation. Das interne Kontrollsystem und deren Dokumentation wurde im Zuge der Fertigstellung, durch die BAFIN-Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht Deutschland und durch die KPMG AG Deutschland (ISAE 3402 Report, Typ 2) geprüft. Das IKS-System unterliegt seitdem einem ständigen Review und wird fortlaufend weiterentwickelt.

Das im Geschäftsergebnis enthaltene indirekte Geschäft ist mit einem Prämienvolumen von 4,3 % 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 2013 noch EUR 37,4 Millionen und hat sich durch den Zugang von EUR 1,2 Millionen im Geschäftsjahr 2014 auf EUR 38,6 Millionen erhöht.

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

Die Niederlassung Slowakei der HDI Versicherung AG hat im Geschäftsjahr 2014 verdiente Bruttoprämien in der Gesamtrechnung von EUR 7,9 Millionen und ein Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (EGT) vor Steuern von TEUR 219 ausgewiesen.

2014 wies die Niederlassung Ungarn verdiente Bruttoprämien in der Gesamtrechnung von EUR 7,4 Millionen und ein EGT vor Steuern von TEUR 609 aus.

Die Niederlassung Tschechien hat im Jahr 2014 EUR 14,9 Millionen an verdienten Bruttoprämien und ein EGT vor Steuern von TEUR 112 ausgewiesen.

standards are indispensable within the framework of any internal control system (ICS).

The Talanx Asset Management GmbH works with a functioning ICS-system including the necessary associated documents. In the course of its completion the internal control system and its documentation were reviewed by BAFIN-Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht Deutschland [Federal Authority for Financial Services Supervision Germany] and by KPMG AG Deutschland (ISAE 3402 Report, Type 2). Since then the ICS has been under constant review and is consecutively being developed further.

The non-underwriting business included in the company's results has a volume of 4.3 % of the total premium revenue and has therefore no influence on the year-end results.

The current equalization fund has been built to balance the fluctuation of demands from claims in the course of the financial year. This fund amounted to EUR 37.4 million in 2013 and has been raised by EUR 1.2 million to EUR 38.6 million in 2014.

Further information concerning business in the individual insurance segments are presented in the attachment under the heading "Explanations to items of the profit and loss account".

The branch office Slovakia of HDI Versicherung has shown gross premiums earned in its total accounts of EUR 7.9 million and pre-tax earnings in ordinary business activities (EBT) of TEUR 219 for the fiscal year 2014.

In 2014 the branch office Hungary shows gross premiums earned in its total accounts of EUR 7.4 million and pre-tax EBT of TEUR 609.

The branch office Czech Republic has shown gross premiums earned of EUR 14.9 million and pre-tax EBT of TEUR 112 in 2014.

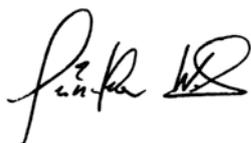
SOLVENCY II

Ein Schwerpunkt im Jahr 2015 ist die Umsetzung von Optimierungen der ORSA-Prozesse, wobei hier der Schwerpunkt sowohl auf die Schnittstellen in der HDI Versicherung als auch zum Konzernrisikomanagement gelegt wird. Die Weiterentwicklung des ORSA-Berichtes, hier vor allem die Kapitalprojektion unter Berücksichtigung verschiedener Stressszenarien, ist im Fokus des Jahres 2015. Die Risiko-berichterstattung an den Vorstand erfolgt regelmäßig. Die strategische Risikoszenarienentwicklung und die daraus resultierenden Auswirkungen auf die Finanz-, Ertragspositionen und die Berücksichtigung der Solvenzkapitalanforderungen wird mit IGLOO modelliert und stellt neben der internen Beurteilung und Bewertung der Risiken anhand der umfassend dokumentierten Prozesse einen wichtigen Punkt dar.

Die Vorbereitungen auf Solvency II aus den Vorjahren werden auch 2015 mit einem hohen Ressourceneinsatz weitergeführt, wobei die Koordination durch die Governance Funktionen wahrgenommen wird.

Wien, am 27. Februar 2015

Der Vorstand



Günther Weiß
Vorsitzender des Vorstandes
Chairman

SOLVENCY II

One focal point for the year 2015 is the optimization of the ORSA-process. The emphasis of the ORSA process is on the interrelation within the HDI Versicherung as well as the group risk management. Additionally, the focus is also on further developing the ORSA report, especially the capital projection in due consideration of different stress scenarios. The board of directors receive a risk-report regularly. The strategic development of risk scenarios and the resulting effects on financial and earning positions as well as the consideration of the solvency capital requirements is being modeled with IGLOO. It represents an important point in the internal assessment and evaluation of risks on the basis of the comprehensively documented processes.

Preparations to Solvency II from previous years will be continued in 2015 with a high input of resources. Coordination of Governance tasks will be conducted.

Vienna, February 27th 2015

The Management Board



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

DAS IST.

Geschäftsbericht 2014
Annual Report 2014

DAS IST.

DAS IST.

DAS IST.

BERICHT DES AUF SICHTSRATES

Report by the Supervisory Board

DAS

DAS IST.

DAS IST.

DAS IST.

DAS IST.



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

ENTWICKLUNGEN DES GESCHÄFTSJAHRES 2014

Der Aufsichtsrat hat während des Geschäftsjahres den Vorstand der Gesellschaft überwacht und die ihm, nach Gesetz und Satzung, obliegenden Aufgaben wahrgenommen. Der Jahresabschluss 2014 und der Bericht des Vorstandes sind vom bestellten Abschlussprüfer, der KPMG Austria AG, 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.

Wien, am 27. Februar 2015
Der Aufsichtsrat

DEVELOPMENTS IN FISCAL YEAR 2014

The Supervisory Board monitored the Management Board of the Company during the fiscal year and fulfilled the incumbent tasks it is charged with by law and articles of association. The annual financial statement for 2014 and the report of the Management Board have been reviewed by the appointed auditor, the KPMG Austria AG, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Vienna and were certified 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 therefore unanimously ratified and adopted the annual financial statement in accordance with Article §125 Aktiengesetz (Austrian Stock Corporation Act).

Vienna, February 27th 2015
The Supervisory Board

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jens Wohlthat'. The signature is fluid and cursive, written in a professional style.

Jens H. Wohlthat
Vorsitzender Chairmann

DAS IST.

BILANZ, GEWINN- & VERLUSTRECHNUNG

Balance Sheet, Profit and Loss Account

DAS IST.

BILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2014 BALANCE SHEET AS PER DECEMBER 31ST 2014

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

AKTIVA ASSETS	2014 EUR	2013 TEUR
A. Immaterielle Vermögensgegenstände <i>Intangible assets</i>		
I. Aufwendungen für den Erwerb eines Versicherungsbestandes <i>Purchased insurance portfolio</i>	632.167,04	711
II. Sonstige immaterielle Vermögensgegenstände <i>Other intangible assets</i>	378.618,48	534
B. Kapitalanlagen <i>Capital investments</i>		
I. Grundstücke und Bauten <i>Land and buildings</i>	5.745.861,83	5.941
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>	3.098.865,00	1.465
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>	253.596.755,97	253.597
2. Schuldverschreibungen <i>Bonds</i>	26.201.890,00	29.205
3. Sonstige Ausleihungen <i>Loans</i>	1.948.294,88	5.869
4. Guthaben bei Kreditinstituten <i>Deposits with credit insitutions</i>	5.661.393,48	3.300
C. Forderungen <i>Accounts receivable</i>		
I. Forderungen aus dem direkten Versicherungsgeschäft <i>Accounts receivable under insurance business</i>		
1. an Versicherungsnehmer <i>towards policy holders</i>	5.758.951,38	5.760
2. an Versicherungsvermittler <i>towards insurance agents</i>	214.578,18	272
3. an Versicherungsunternehmen <i>towards insruance companies</i>	3.592.972,00	2.813
II. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft <i>Receivables under reinsurance business</i>	11.240.113,82	9.902
III. Sonstige Forderungen <i>Other accounts receivable</i>	2.789.612,50	3.677
D. Anteilige Zinsen <i>Accrued interest</i>	312.852,02	375
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>	2.121.770,16	2.136
II. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten und Kassenbestand <i>Current account balances with financial insitutions and cash</i>	16.952.707,10	15.897
III. Andere Vermögensgegenstände <i>Other assets</i>	632.818,04	553
F. Rechnungsabgrenzungsposten <i>Accruals</i>	702.013,18	863
	341.582.235,06	342.870

PASSIVA LIABILITIES	2014 EUR	2013 TEUR
A. Eigenkapital <i>Equity capital</i>		
I. Grundkapital <i>Share capital</i>	11.336.520,00	11.336
II. Kapitalrücklagen <i>Capital reserves</i>		
1. gebundene Tied	581.779,45	582
2. nicht gebundene Not tied	1.311.484,75	1.311
III. Gewinnrücklagen <i>Revenue reserves</i>		
1. Gesetzliche Rücklage gemäß § 130 Aktiengesetz 1965 Statutory reserve under Section 130 Aktiengesetz 1965 [Stock Corporation Act]	551.872,55	552
2. Freie Rücklagen <i>Unrestricted reserves</i>	1.376.933,76	1.377
IV. Risikorücklage gemäß § 73 a VAG, versteuerter Teil Risk reserve under Section 73a VAG [Insurance Supervisory Law], taxed portion	2.222.668,75	2.223
V. Bilanzgewinn <i>Net earnings</i>		
davon Gewinnvortrag € 13.239.286,48; Vorjahr: Gewinnvortrag TEuro 13.056) Of which deferred income: € 13.239.286,48; Previous year: Deferred income TEuro 13.056)	19.640.361,96	26.239
B. Unversteuerte Rücklagen <i>Untaxed reserves</i>		
I. Risikorücklage gemäß § 73 a VAG <i>Risk reserve under Section 73a VAG, untaxed portion</i>	696.024,22	696
C. Versicherungstechnische Rückstellungen im Eigenbehalt <i>Underwriting provisions in retention</i>		
I. Prämienüberträge <i>Provisions of un-earned premiums</i>		
1. Gesamtrechnung <i>Total account</i>	31.520.307,49	32.565
2. Anteil der Rückversicherer <i>Reinsurers' share</i>	-8.995.884,02	-10.002
II. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle <i>Provision for outstanding claims</i>		
1. Gesamtrechnung <i>Total account</i>	484.354.048,07	424.973
2. Anteil der Rückversicherer <i>Reinsurers' share</i>	-301.198.713,51	-241.336
III. Rückstellung für erfolgsunabhängige Prämienrückerstattung <i>Provision for profit un-related premium refunds</i>		
1. Gesamtrechnung <i>Total account</i>	1.756.624,27	1.359
2. Anteil der Rückversicherer <i>Reinsurers' share</i>	-1.181.805,75	-941
IV. Schwankungsrückstellung <i>Equalization provision</i>	38.547.156,47	37.393
V. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen <i>Other underwriting provisions</i>		
1. Gesamtrechnung <i>Total account</i>	1.327.435,25	1.466
2. Anteil der Rückversicherer <i>Reinsurers' share</i>	-306.110,88	-404
Übertrag <i>Carry over:</i>	283.540.702,83	289.389

PASSIVA LIABILITIES	2014 EUR	2013 TEUR
Übertrag Carry over::	283.540.702,83	289.389
D. Nichtversicherungstechnische Rückstellungen <i>Non-underwriting provisions</i>		
I. Rückstellungen für Abfertigungen <i>Provisions for dismissal payments</i>	4.219.672,97	3.997
II. Rückstellungen für Pensionen <i>Provisions for pensions</i>	8.305.401,00	6.513
III. Steuerrückstellungen <i>Tax provisions</i>	0,00	1.259
IV. Sonstige Rückstellungen <i>Other provisions</i>	4.459.780,34	4.805
E. Depotverbindlichkeiten aus dem abgegebenen Rückversicherungsgeschäft <i>Liabilities on deposits from the ceded reinsurance business</i>	9.700,00	10
F. Sonstige Verbindlichkeiten <i>Other liabilities</i>		
I. Verbindlichkeiten aus dem direkten Versicherungsgeschäft <i>Liabilities from insurance business</i>		
1. an Versicherungsnehmer <i>towards policy holders</i>	11.325.452,50	10.635
2. an Versicherungsvermittler <i>towards insurance agents</i>	3.635.141,12	3.399
3. an Versicherungsunternehmen <i>towards insurance companies</i>	4.416.673,93	3.158
II. Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft <i>Liabilities from reinsurance business</i>	14.769.184,95	12.298
III. Andere Verbindlichkeiten <i>Other accounts payable</i>	6.900.525,42	7.407
	341.582.235,06	342.870

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2014 PROFIT AND LOSS ACCOUNT FOR FISCAL YEAR 2014

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

VERSICHERUNGSTECHNISCHE RECHNUNG UNDERWRITING INCOME AND EXPENSES	2014 EUR	2013 TEUR
1. Abgegrenzte Prämien <i>Premiums earned</i>		
a) Verrechnete Prämien <i>Premiums written</i>		
aa) Gesamtrechnung <i>Total account</i>	189.439.133,89	187.465
ab) Abgegebene Rückversicherungsprämien <i>Retrocession premiums</i>	-133.187.407,92	-132.366
b) Veränderung durch Prämienabgrenzung <i>Change due to premiums earned</i>		
ba) Gesamtrechnung <i>Total account</i>	1.068.814,32	1.248
bb) Anteil der Rückversicherer <i>Reinsurers' share</i>	-993.475,98	-616
2. Sonstige versicherungstechnische Erträge <i>Other underwriting income</i>	2.637.751,41	2.597
3. Aufwendungen für Versicherungsfälle <i>Expenses for claims and insurance benefits</i>		
a) Zahlungen für Versicherungsfälle <i>Payments for claims incurred</i>		
aa) Gesamtrechnung <i>Total account</i>	-102.999.775,28	-97.608
ab) Anteil der Rückversicherer <i>Reinsurers' share</i>	62.294.383,46	55.880
b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle <i>Change in provision for outstanding claims</i>		
ba) Gesamtrechnung <i>Total account</i>	-59.667.284,89	-26.130
bb) Anteil der Rückversicherer <i>Reinsurers' share</i>	60.403.729,29	26.581
4. Erhöhung von versicherungstechnischen Rückstellungen <i>Increase of underwriting provisions</i>		
Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen <i>Other underwriting provisions</i>		
a) Gesamtrechnung <i>Total account</i>	-6.750,00	-297
b) Anteil der Rückversicherer <i>Reinsurers' share</i>	0,00	0
5. Aufwendungen für die erfolgsunabhängige Prämienrückerstattung <i>Expenses for profit unrelated premium refunds</i>		
a) Gesamtrechnung <i>Total account</i>	-1.593.396,62	-936
b) Anteil der Rückversicherer <i>Reinsurers' share</i>	1.076.392,63	693
6. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb <i>Operating expenses</i>		
a) Aufwendungen für den Versicherungsabschluss <i>Acquisition expenses</i>	-18.186.041,28	-17.111
b) Sonstige Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb <i>Other administrative expenses</i>	-24.679.500,82	-22.182
c) Rückversicherungsprovisionen <i>Reinsurance commissions</i>	28.638.667,96	28.919
7. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen <i>Other expenses</i>	-1.372.379,10	-720
8. Veränderung der Schwankungsrückstellung <i>Change in equalisation reserves</i>	-1.153.839,00	2.140
9. Versicherungstechnisches Ergebnis <i>Operating profit</i>	1.719.022,07	7.557

NICHTVERSICHERUNGSTECHNISCHE RECHNUNG NON-TECHNICAL ACCOUNTS

	2014 EUR	2013 TEUR
1. Versicherungstechnisches Ergebnis <i>Operating profit</i>	1.719.022,07	7.557
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</i>	303.405,79	354
b) Erträge aus sonstigen Kapitalanlagen <i>Income from other capital investments</i>	7.723.740,80	8.821
c) Erträge aus Zuschreibungen <i>Income from revaluation</i>	88.316,86	0
d) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen <i>Gains from the disposal of investments</i>	89.048,34	1.274
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>	-323.384,09	-310
b) Abschreibungen von Kapitalanlagen <i>Write-offs of capital investments</i>	-195.455,37	-284
c) Zinsaufwendungen <i>Interest expenses</i>	-327.447,65	-379
d) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen <i>Losses from the disposal of investments</i>	-47.190,00	-6
4. Sonstige nichtversicherungstechnische Erträge <i>Other non-underwriting income</i>	438.091,90	250
5. Sonstige nichtversicherungstechnische Aufwendungen <i>Other non-underwriting expenses</i>	-437.114,90	-113
6. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit <i>Earnings before tax</i>	9.031.033,75	17.165
7. Steuern vom Einkommen <i>Income taxes</i>	-2.629.958,27	-3.982
8. Jahresüberschuss <i>Annual profit</i>	6.401.075,48	13.183
9. Zuweisung an die gesetzliche Rücklage gemäß § 130 AktG <i>Assignment to statutory reserves according to section 130 AktG [Companies Law]</i>	0,00	0
10. Jahresgewinn <i>Annual profit</i>	6.401.075,48	13.183
11. Gewinnvortrag <i>Retained earnings</i>	13.239.286,48	13.056
12. Bilanzgewinn <i>Net earnings</i>	19.640.361,96	26.239

DAS IST.

UNEINGESCHRÄNKTER BESTÄTIGUNGSVERMERK

Auditor's Report

BERICHT ZUM JAHRES-ABSCHLUSS

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss der

**HDI Versicherung AG,
Wien,**

für das **Geschäftsjahr vom 1. Jänner 2014 bis zum 31. Dezember 2014** unter Einbeziehung der Buchführung geprüft. Dieser Jahresabschluss umfasst die Bilanz zum 31. Dezember 2014, die Gewinn- und Verlustrechnung für das am 31. Dezember 2014 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 auf Grund 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

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the accompanying financial statements, including the accounting system, of

**HDI Versicherung AG,
Vienna, Austria,**

for the **fiscal year from 1st January 2014 to 31st December 2014**. These financial statements comprise the statement of financial position as of 31st December 2014, the income statement for the fiscal year 2014, and the notes.

Management's Responsibility for the Financial Statements and for the Accounting System

The Company's management is responsible for the accounting system and for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Austrian Generally Accepted Accounting Principles. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditors' Responsibility and Description of Type and Scope of the statutory audit

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with laws and regulations applicable in Austria and Austrian Standards on Auditing. Those standards require that we comply with professional guidelines and that we plan and perform the audit to

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 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 auf Grund 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. Auf Grund 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 2014 sowie der Ertragslage der Gesellschaft für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner 2014 bis zum 31. Dezember 2014 in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung.

obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

Our audit did not give rise to any objections. In our opinion, which is based on the results of our audit, the financial statements comply with legal requirements and give a true and fair view of the financial position of the Company as of 31st December 2014 and of its financial performance for the year from 1st January 2014 to 31st December 2014 in accordance with Austrian Generally Accepted Accounting Principles.

Aussagen zum Lagebericht

Der Lagebericht ist auf Grund der gesetzlichen Vorschriften darauf zu prüfen, ob er mit dem Jahresabschluss in Einklang steht und ob die 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 27. Februar 2015

KPMG Austria GmbH
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Report on Other Legal Requirements (Management Report)

Pursuant to statutory provisions, the management report is to be audited as to whether it is consistent with the financial statements and as to whether the other disclosures are not misleading with respect to the Company's position. The auditor's report also has to contain a statement as to whether the management report is consistent with the financial statements.

In our opinion, the management report is consistent with the financial statements.

Vienna, 27st February 2015

KPMG Austria GmbH
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft



Mag. Georg Weinberger
Wirtschaftsprüfer
(Austrian Chartered Accountants)

Mag. Bernhard Gruber
Wirtschaftsprüfer

ANHANG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2014

Notes for the Fiscal Year 2014

I. ALLGEMEINE ANGABEN

Der Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014 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 Talanx Reinsurance Broker AG als Makler bei diversen Marktteilnehmern rückversichert. Fakultative Abgaben aus dem Industriegeschäft erfolgen an die HDI-Gerling Industrie Versicherung AG, an die HDI-Gerling Welt Service AG, an die Hannover Rück SE 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 % 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. Geringwertige Vermögensgegenstände werden im Zugangsjahr zur Gänze abgeschrieben.

I. GENERAL STATEMENT

The annual report of December 31st 2014 of HDI Versicherung has been prepared in compliance with applicable legal provisions. The Company operates non-life insurances.

As of January 1st 2004 all risks are being reinsured with various market participants via the affiliated broker Talanx Reinsurance Broker AG. Facultative payments from the industrial business are made to the HDI-Gerling Industrie Versicherung AG, to HDI-Gerling Welt Service AG, Hannover Rück SE as well as to various market participants.

II. DISCLOSURE AND EXPLANATIONS OF THE ACCOUNTING AND EVALUATION METHODS

Costs for the acquisition of insurance policies portfolio are subject to straight-line depreciation over 15 years.

Other intangible assets are recorded at their purchase amounts reduced by scheduled depreciation of 25 % per year.

Land is valued at purchase price; **buildings** are valued at original cost minus scheduled depreciation. Scheduled depreciations are generally valued at the rates of depreciation approved by the tax authorities.

All securities are valued according to the strict lower of cost or market principle.

Other loans are basically valued at the nominal value of the outstanding accounts receivable as long as no lower value is applicable.

Evaluation of **tangible assets** (with exception of land and buildings) is performed at purchase prices minus scheduled depreciations which are calculated according to the rates of depreciation approved by tax authorities (with exception of cars). Low-value assets are written off in total during the year of acquisition.

Die **Prämienüberträge** in der Schaden- und Unfallversicherung werden in sämtlichen Sparten auf Grund der in den einzelnen Monaten verrechneten Prämien berechnet. Es wurde ein Kostenabschlag in der Kfz-Haftpflicht von 10 % (TEUR 1.161) und in den übrigen Sparten von 15 % (TEUR 3.719) 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 2014 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 Industrie Versicherung 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.

Die Pensions- und Abfertigungsverpflichtungen werden seit 2013 nach dem Anwartschaftsansammlungsverfahren bewertet. Das nach IAS 19 berechnete Deckungskapital der Abfertigungsverpflichtung wurde mit einem Rechnungszinssatz von 1,93 % (Tafelwerk AVÖ 2008-P [Angestellte]) ermittelt. Die Valorisierung beträgt in 2014 2,75 %. Unter Anwendung des Anwartschaftsansammlungsverfahrens betragen die **Rückstellungen für Abfertigungen** TEUR 4.220. Aus der Bewertungsänderung im Jahr 2013 ergaben sich nicht realisierte versicherungs-

Unearned insurance premiums concerning non-life insurance are calculated in all segments on the basis of the premiums booked during the individual months. In the motor third party liability insurance segment a discount has been booked of 10 % (TEUR 1,161) and in the other segments of 15 % (TEUR 3,719).

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 December 31st 2014.

Lump-sum provisions are made for claims incurred but not reported, which are assessed on the basis of past experiences.

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.

Equalisation reserves are made according to the provisions of the prescription of the regulation of the Bundesministerium für Finanzen [Federal Ministry of Finance] BGBl [Federal Gazette] Nr. 545/ 1991 in its current version for the motor third party liability and motor own damage segments according to decision by the Federal Ministry of Finance dated November 26th 2004. Due to the takeover of the insurance policies portfolio of HDI-Gerling Industrie Versicherung AG the arithmetic mean of the claims value of both companies was utilized to calculate the equalization reserves. This method of calculation has been approved by decision of the Financial Market Supervision dated November 26th 2007.

Pension and severance payments have been evaluated with the Projected Unit Credit Method since 2013. The actuarial reserve for severance payment obligations has been calculated with an accounting interest rate of 1.93 % (Index AVÖ-2008-P [clerks]) according to IAS 19. Valorization in 2014 amounts to 2.75 %. The **reserves for severance payments**, applying the Projected Unit Credit Method, accounted for TEUR 4,220. Due to the change in the evaluation method in 2013 an actuarial profit of TEUR 1,039 has been made which will be offset over the

mathematische Gewinne von TEUR 1.039, die über 5 Jahre verteilt abgesetzt werden. Die vier Fünftel der noch nicht abgesetzten versicherungsmathematischen Gewinne von TEUR 832 wurden zur Gänze im Jahr 2014 aufgelöst. Von der Rückstellung ist ein Betrag von TEUR 1.546 versteuert.

Das nach IAS 19 berechnete Deckungskapital der Pensionsanwartschaften wurde mit einem Rechnungszinssatz von 1,93 % und der Barwert der flüssigen Pensionen für Pensionsanwartschaften wurde mit einem Rechnungszinssatz 1,24 % (Tafelwerk AVÖ 2008-P [Angestellte]) ermittelt. Die Valorisierung beträgt in 2014 für die Anwartschaftsphase 0,6 % und für die Leistungsphase 0,9 %. Unter Anwendung des Ansammlungsanwartschaftsverfahrens betragen die **Rückstellungen für Pensionen** TEUR 8.305. Von der Rückstellung ist ein Betrag von TEUR 3.537 versteuert.

Die aus der Anpassung des Rechnungszinssatzes resultierende Abfertigungs- und Pensionsrückstellungsveränderung wird in der nichtversicherungstechnischen Rechnung ausgewiesen.

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.

following 5 years. Four fifths of the not yet offset actuarial profit of TEUR 832 have been completely offset in 2014. An amount of TEUR 1,546 of this reserve has been taxed.

The actuarial reserve calculated with the IAS 19 standard for pension entitlements has been calculated with an accounting rate of interest of 1.93 % and the cash value of the pensions already being paid amounted to 1.24 % (Index AVÖ 2008-P [clerks]). Valorization in 2014 accounted for 0.6 % for the qualifying phase and 0.9% for the pension pay-out period. The **reserves for pensions**, applying the Projected Unit Credit Method, amounted to T 8,305. An amount of TEUR 3,537 of the reserve has been taxed.

The change in severance payment and pension provision resulting from the adjustment of the accounting rate of interest is disclosed in the non-underwriting account.

Accounts receivable, accounts payable and provisions in **foreign currencies** were converted into EUR by using the year end exchange rate.

The **underwriting items of the taken over reinsurance business** (underwriting provisions, underwriting income and expenses) contain positions which are entered into the annual report with a delay of one year.

Accounts payable are determined at their anticipated payback amount.

III. EXPLANATIONS RELATING TO THE INDIVIDUAL ITEMS OF THE BALANCE SHEET

Expenditures for the acquisition of an insurance portfolio results from the take-over of the insurance portfolio of the branch offices of HDI-Gerling Industrie Versicherung AG, Hannover, in Austria and the Czech Republic.

Der **Grundwert der bebauten und unbebauten Grundstücke** zum 31. Dezember 2014 beträgt TEUR 1.351 (2013: TEUR 1.351). Der Bilanzwert der selbstgenutzten Grundstücke und Bauten beläuft sich auf TEUR 5.672.

The **property value of built and unbuilt land** amounts to TEUR 1,351 (2013: TEUR 1,351) on December 31st 2014. The balance sheet value of land and buildings used by the Company accounted for TEUR 5,672.

In den sonstigen Ausleihungen von TEUR 1.948 sind ausschließlich Darlehen an Banken enthalten.

Other loans amounting to TEUR 1,948 are exclusively advances to banks.

Die Zeitwerte der Kapitalanlagen betragen:

	31. 12. 2014 TEUR	31. 12. 2013 TEUR
Grundstücke und Bauten	7.281	7.281
Andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	271.817	266.406
Festverzinsliche Wertpapiere von verbundenen Unternehmen	3.344	1.465
Festverzinsliche Wertpapiere	27.436	29.378
Sonstige Ausleihungen	2.021	6.073
Guthaben bei Kreditinstituten	5.661	3.301

The market values of the capital assets amount to:

	31. 12. 2014 TEUR	31. 12. 2013 TEUR
Land and buildings	7,281	7,281
Other variable yield securities	271,817	266,406
Securities with fixed interest rates of affiliated companies	3,344	1,465
Securities with fixed interest rates	27,436	29,378
Loans	2,021	6,073
Deposits with credit institutions	5,661	3,301

Der Zeitwert der Grundstücke und Bauten beruht auf einer Verkehrswertschätzung aus dem Jahre 2012. Sämtliche Zeitwerte der fest- und nichtfestverzinslichen Wertpapiere und sonstigen Anleihen entsprechen den Marktwerten zum 31. Dezember 2014.

The fair value of land and buildings is based on an estimate of their market value of the year 2012. The current values of the securities with both, fixed interest rates and variable interest rates correspond to the market values as of December 31st 2014. The remaining capital assets correspond with book values.

Zusammensetzung der anderen nichtfestverzinslichen Wertpapiere: TEUR 271.817 Ampega-Vienna-Bond-Fonds, bestehend aus 95,4 % Rentenpapieren, 2,9 % Bankguthaben, sowie 1,7 % Aktien. In der Direktveranlagung wurden im Geschäftsjahr 2014 keine derivativen Finanzinstrumente eingesetzt.

Composition of the other securities without fixed interest rates: TEUR 271,817 Ampega-Vienna-Bond-Fonds, consisting of 95.4 % of bonds, 2.9 % of cash deposits at banks as well as 1.7 % shares. No derivative financial instruments were considered for the investments in fiscal year 2014.

Zu den **Forderungen an Versicherungsnehmer** wurde eine Stornorückstellung in Höhe von TEUR 480 gebildet.

As to the **accounts receivable from policy holders** a cancellation reserve to the amount of TEUR 480 has been established.

Die **sonstigen Forderungen** enthalten im Wesentlichen zum

	31. 12. 2014 TEUR	31. 12. 2013 TEUR
Forderungen aus Fremdschäden	2.208	3.152

Other accounts receivable include primarily

	31. 12. 2014 TEUR	31. 12. 2013 TEUR
Accounts receivable from third-party claims	2,208	3,152

Die Verpflichtungen aus der Nutzung von in der Bilanz nicht ausgewiesenen Sachanlagen und bestehenden Mietverhältnissen betragen im folgenden Geschäftsjahr TEUR 709 (davon aus Mietverhältnissen: TEUR 568) und in den folgenden fünf Jahren TEUR 3.190 (davon aus Mietverhältnissen: TEUR 2.842).

Commitments from the usage of tangible assets and letting contracts, which are not entered into the balance sheet, amount to TEUR 709 in the following fiscal year (of which TEUR 568 from letting contracts) and in the following five years TEUR 3,190 (of which TEUR 2,842 from letting contracts).

Die **sonstigen Rückstellungen** enthalten zum

	31. 12. 2014 TEUR	31. 12. 2013 TEUR
Urlaubsrückstellung	1.008	957
Klagskosten	1.042	1.563
Jubiläumsgelder	977	739
Erfolgsprämien	898	904
Vorstandstantiemen	194	194
Rechts-, Prüfungs- und Beratungskosten	183	186
Diverse sonstige Rückstellungen	158	262

Other provisions include

	31. 12. 2014 TEUR	31. 12. 2013 TEUR
Vacation provision	1,008	957
Litigation costs	1,042	1,563
Anniversary bonuses	977	739
Incentive bonuses	898	904
Management board bonuses	194	194
Legal, audit and consultation costs	183	186
Various other provisions	158	262

Die **anderen Verbindlichkeiten** beinhalten zum

	31. 12. 2014 TEUR	31. 12. 2013 TEUR
Rückständige Steuern und Abgaben	5.780	5.696
Verbindlichkeiten im Rahmen der sozialen Sicherheit	357	344
Sonstige Verbindlichkeiten	764	1.367

Other liabilities include

	31. 12. 2014 TEUR	31. 12. 2013 TEUR
Outstanding taxes and charges	5,780	5,696
Accounts payable within the framework of social security	357	344
Other accounts payable	764	1,367

Am 31. Dezember 2014 bestanden **folgende Forderungen und Verbindlichkeiten an verbundene Unternehmen:**

	31. 12. 2014 TEUR	31. 12. 2013 TEUR
Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft	1.808	1.681
Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft	5.543	5.137
Sonstige Forderungen	2.208	3.152

As of December 31st 2014 the **following accounts receivable and accounts payable to associated companies** existed:

	31. 12. 2014 TEUR	31. 12. 2013 TEUR
Receivables concerning the reinsurance business	1,808	1,681
Payables concerning the reinsurance business	5,543	5,137
Other receivables	2,208	3,152

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

	Immaterielle Vermögens- gegenstände TEUR	Grundstücke und Bauten TEUR
Stand am 1. Jänner 2014	1.245	5.941
Zugänge	98	0
Zuschreibungen	0	0
Abschreibungen	-332	-195
Stand am 31. Dez. 2014	1.011	5.746

Intangible assets and land and buildings have developed as follows:

	Intangible assets TEUR	Land and buildings TEUR
As of January 1 st 2014	1,245	5,941
Additions	98	0
Write-ups	0	0
Write-offs	-332	-195
As of December 31 st 2014	1,011	5,746

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 2014 wie folgt auf:

IV. EXPLANATIONS TO ITEMS OF THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Accounted premiums, premiums earned, expenditure for claims, expenditure for the insurance operations and the reinsurance balance concerning non-life insurance and accident insurance are structured as follows in 2014.

Gesamtrechnung Total accounts

	Verrechnete Prämien <i>Written premiums</i> TEUR	Abgegrenzte Prämien <i>Earned premiums</i> TEUR	Aufwen- dungen für Versiche- rungsfälle <i>Expenses for claims</i> TEUR	Aufwendun- gen für den Versiche- rungsbetrieb <i>Acquisition expenses</i> TEUR	Rückver- sicherungss- aldo <i>Reinsurance balance</i> TEUR
Direktes Geschäft <i>Direct business</i>					
Feuer - und Feuerbetriebsunterbrechungsversicherung <i>Fire and fire business insurance</i>	31.696	32.000	38.486	4.611	+10.353
Haushaltversicherung <i>Household insurance</i>	3.413	3.401	1.463	1.156	-482
Sonstige Sachversicherungen <i>Other non-life insurance</i>	2.135	2.128	1.445	735	-84
Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung <i>Motor vehicle liability insurance</i>	55.081	55.578	50.994	12.743	+8.997
Sonstige Kraftfahrzeugversicherungen <i>Other motor insurance</i>	27.809	27.853	19.627	7.486	-212
Unfallversicherung <i>Casualty insurance</i>	2.404	2.428	858	780	-722
Haftpflichtversicherung <i>Third party liability insurance</i>	30.694	31.024	33.132	5.336	+8.302
Rechtsschutzversicherung <i>Legal expenses insurance</i>	13.044	12.993	7.985	4.409	+325
Maschinen- und Maschinenbruch-BU-Versicherung <i>Machinery and machinery breakdown business interruption insurance</i>	7.010	7.019	1.189	2.131	-3.771
Luftfahrt- und Transportversicherung <i>Aviation and marine insurance</i>	7.853	7.738	4.889	2.562	+119
sonstige Versicherungen <i>Other insurance</i>	180	180	0	39	-88
Direktes Geschäft gesamt <i>Total direct business</i>	181.319	182.342	160.068	41.988	+22.737
(2013):	180.288	181.432	123.716	38.685	-15.555
Indirektes Geschäft <i>Indirect business</i>	8.120	8.166	2.599	878	-3.767
(2013):	7.177	7.281	22	608	-4.859
Direktes und indirektes Geschäft insgesamt <i>Total of direct and indirect business</i>	189.439	190.508	162.667	42.866	+18.970
(2013):	187.465	188.713	123.738	39.293	-20.414

Nach geographischen Gebieten gegliedert, sind die Anteile an den verrechneten Prämien des gesamten Geschäftes den Ländern Tschechien mit TEUR 15.092, Slowakei mit TEUR 7.555, und Ungarn mit TEUR 7.232, 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 1.719 entfallen auf die Niederlassungen Tschechien TEUR 72, Slowakei TEUR 183, Ungarn TEUR 489.

In den Aufwendungen für Versicherungsfälle ist ein Abwicklungsgewinn aus dem direkten Geschäft in Höhe von TEUR 11.691 enthalten.

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

	31. 12. 2014 TEUR	31. 12. 2013 TEUR
Gehälter und Löhne	13.508	12.754
Aufwendungen für Abfertigungen	513	119
Aufwendungen für die Altersvorsorge	2.152	483
Aufwendungen für gesetzlich vorgeschriebene Sozialabgaben sowie vom Entgelt abhängige Abgaben und Pflichtbeiträge	3.622	3.591
Sonstige Sozialaufwendungen	366	370

Im direkten Versicherungsgeschäft fielen im Geschäftsjahr Provisionen in Höhe von TEUR 17.308 (2013: TEUR 16.503) an.

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

Durch Änderung der steuerlichen Abzugsfähigkeit auf Grund des Strukturanpassungsgesetzes 1996 umfasst die Rücklage gemäß § 73a VAG zum 31. Dezember 2014 einen versteuerten Teil in Höhe von TEUR 2.223.

Broken down by geographical regions portions of the accounted premiums of the entire business can be allocated to the Czech Republic TEUR 15,092, Slovakia TEUR 7,555 and Hungary TEUR 7,232. A small portion of the accounted premiums in the exchange of service (below 3 %) can be allocated to miscellaneous countries. The remaining premium volume was earned in Austria.

Of the underwriting earnings to the amount of TEUR 1,719 contributions were made by the branch offices Czech Republic TEUR 72, Slovakia TEUR 183 and Hungary TEUR 489.

Expenditures for claims contain a run-off profit from the direct business of TEUR 11,691.

The following is contained in the items expenses for claims incurred, underwriting expenses, other underwriting income and expenses and expenditure for investments:

	31. 12. 2014 TEUR	31. 12. 2013 TEUR
Salaries and wages	13,508	12,754
Expenditure for severance pay	513	119
Expenditure for retirement provisions	2,152	483
Expenditure for statutory social security contributions as well as contributions in relation to salaries mandatory contributions	3,622	3,591
Other social security expenditure	366	370

During the fiscal year direct underwriting resulted in commissions amounting to TEUR 17,308 (2013: TEUR 16,503).

With regards to the disclosures according to section §237 Z14 UGB* (expenditure for auditors) we refer to disclosures in the group annual report.

Due to changes in the allowed tax deductions on the basis of the structural adjustment law of 1996, the reserves as of December 31st 2014 comprise of a taxed portion to the amount of TEUR 2,223 according to section 73a VAG (Insurance Supervisory Act).

Eine Veränderung der un versteuerten Rücklagen wurde im Geschäftsjahr 2014 nicht vorgenommen.

No changes were made to the untaxed reserves during the fiscal year 2014.

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

The income taxes disclosed encumber exclusively the earnings of the profit or loss on ordinary activities.

Mit Wirkung 1. April 2014 wurden von der HDI-Gerling Industrie Versicherung AG 89,74 % der Anteile an der HDI Versicherung AG in die HDI-Gerling Welt Service AG eingebracht.

Effective from April 1st 2014 89.74 % of the shares of the HDI Versicherung AG have been transferred from the HDI-Gerling Industrie Versicherung AG to HDI-Gerling Welt Service AG.

Das Grundkapital in Höhe von TEUR 11.337 (2013: TEUR 11.337) ist zur Gänze eingezahlt und setzt sich aus 156.000 Stückaktien zusammen.

The capital stock amounts to TEUR 11,337 (2013: TEUR 11,337) has been paid up in full and consists of 156,000 shares.

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.

HDI Versicherung Vienna is being included into the consolidated annual report of the Haftpflichtverband der Deutschen Industrie VaG, Hannover. The consolidated accounts will be deposited at the Local Court of Hannover with the number HR B 3458.

HDI

Das ist Versicherung.

PERSONEN & FUNKTIONEN

Officials

ANGABEN ÜBER PERSONELLE VERHÄLTNISSE

STAFF DATA

Aufsichtsrat Supervisory Board

Jens H. Wohlthat
Vorsitzender Chairman

Oliver Schmid
Vorsitzender-Stv. Deputy Chairman

Mitglieder Members
Sven Fokkema
Dipl. Ing. Roland Faihs (ab 20. 3. 2014)
Klaus Greimel (bis 20. 3. 2014)

Vom Betriebsrat delegiert Delegated by the workers council
Peter-Oliver Dräger
Alfred Hofer

Die durchschnittliche Zahl der Arbeitnehmer betrug 267; davon sind 8 Mitarbeiter nach dem KVA und der Rest nach dem KVI angestellt.

Von den Aufwendungen für Abfertigungen und Pensionen in Höhe von insgesamt TEUR 2.755 (2013: TEUR 601) entfallen im Jahre 2014 TEUR 943 (2013: TEUR 101) auf Abfertigungs- und Pensionsaufwendungen für Vorstandsmitglieder und TEUR 1.812 (2013: TEUR 500) für andere Arbeitnehmer.

Den Mitgliedern des Vorstandes flossen im Jahre 2014 für ihre Tätigkeit Vergütungen in Höhe von TEUR 617 (2013: TEUR 591) zu. Die Gesamtbezüge der in Pension befindlichen Mitglieder des Vorstandes und deren Hinterbliebenen betrugen im Jahre 2014 TEUR 295 (2013: TEUR 295).

Die Bezüge der Mitglieder des Aufsichtsrates für ihre Tätigkeit für die Gesellschaft beliefen sich im Jahre 2014 auf TEUR 4 (2013: TEUR 3).

Vorstand Management Board

Günther Weiß
Vorsitzender Chairman

Ing. Thomas Lackner
Mitglied Member

Leitende Mitarbeiter Division Managers

Dr. Robert Ammann	Franz Hölzl
Mag. Dieter Bankosegger	Wolfgang Kaiser
Otokar Cudlman	Daniel Kljma
Mag. Michael Dick	Tamás Nagy
Mag. Andreas Dirnberger	Erich Riebenbauer
Werner Dragsich	Doris Schiebel
Claudia Felice	Wolfgang Schiebel
Dr. Milan Fleischhacker	Mag. Andreas Türk
Ingrid Fleischlig	Mag. Erich Uplasnik
Wolfgang Fröschl, MBA	Mag. Franz Verdorfer
Michael Glück	Mag. Reinald Westreicher
Hubert Hirsch	

The average number of staff was 267 of which 8 people were employed under KVA* and the remaining people were employed under KVI**.

In 2014 expenditure for severance pay and pensions amounted to a total of TEUR 2.755 (2013: TEUR 601) whereby TEUR 943 (2013: TEUR 101) were allocated to severance pay and pension expenses for members of the Management Board and TEUR 1.812 (2013: TEUR 500) were allocated to other employees.

Board members received remunerations of TEUR 617 (2013: TEUR 558) for their occupation in 2014, of which TEUR 0 (2013: TEUR 591) were received from affiliated companies. Total remuneration for members of the Management Board in retirement and their bereaved amounted to TEUR 295 (2013: TEUR 295).

Remunerations for members of the Supervisory Board for their activities for the Company amounted to TEUR 4 (2013: TEUR 3) in 2014.

*collective agreement for field service employees of insurance companies

**collective agreement for office-based employees of insurance companies

HDI

Das ist Versicherung.

IMPRESSUM

Imprint

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

Kundenbüro 1120

Edelsinnstraße 7–11
1120 Wien
Mo-Fr 7.30 bis 17.00
Telefon: 050 905-0
Telefax: 050 905-502 609

Kundenbüro 1220

Erzherzog-Karl-Straße 19a
1220 Wien
Mo-Do 7.30 bis 17.00
Fr 7.30 bis 15.00
Telefon: 050 905-501 770
Telefax: 050 905-502 777

Landesdirektionen District Offices

Ostösterreich

Wien/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 Wien: 050 905-502 614
Telefax NÖ/Bgld: 050 905-502 615

Oberösterreich

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

Tirol

Eduard-Bodem-Gasse 9
6020 Innsbruck
Mo-Do 7.30 bis 16.30
Fr 7.30 bis 13.30
Telefon: 050 905-531
Telefax: 050 905-532 50

Vorarlberg

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

Steiermark

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

Kärnten

Italiener Straße 14
9500 Villach
Mo-Mi 7.30 bis 16.00
Do 7.30 bis 17.00
Fr 7.30 bis 14.00
Telefon: 050 905-571
Telefax: 050 905-572 50

Internationale Niederlassungen International Branches

Tschechien Czech Republic

HDI Versicherung AG
organizační složka
Jugoslávská 29
120 00 Praha 2
Telefon: +420 220 190-211
Telefax: +420 220 190-299
www.hdiczech.cz

Ungarn Hungary

HDI Versicherung AG
Magyarországi Fióktelepe
Dohány utca 12-14
1074 Budapest
Telefon: +361 248-2820
Telefax: +361 248-2829
www.hdi.hu

Slowakei Slovakia

HDI Versicherung AG
pobočka poisťovne z iného
členského štátu
Obchodná 2
811 06 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
1120 Wien

Fotos: HDI Versicherung
Museum Angerlehner, Foto© Archipicture/Mag. Dietmar Tollerian

HDI

Das ist Versicherung.

DAS IST.

DAS IST.

DAS IST.

DAS IST.

DAS IST.