



HDI
Versicherung

Geschäftsbericht 2011

Annual Report 2011

Inhalt

Table of Contents



Personen und Funktionen Seite 5 *page Persons and Officials*

Editorial Vorstände Seite 7 *page Editorial Directors*

Meilensteine Seite 9 *page Milestones*

Bericht Privat & Industrie Seite 14 *page Report Private & Industrial Underwriting*

Bericht Ungarn Seite 18 *page Report on Hungary*

Bericht Tschechien Seite 20 *page Report on Czech Republic*

Bericht Slowakei Seite 22 *page Report on Slovakia*

Lagebericht des Vorstandes Seite 24 *page Management Report*

Bericht des Aufsichtsrates Seite 28 *page Report by the Supervisory Board*

Ausblick auf das Geschäftsjahr 2012 Seite 30 *page Prospects of Fiscal Year 2012*

Risikobericht Seite 34 *page Risk Report*

Bilanz, Gewinn- & Verlustrechnung Seite 54 *page Balance Sheet, Profit and Loss Account*

Uneingeschränkter Bestätigungsvermerk Seite 62 *page Unqualified Audit Opinion*

Anhang für das Geschäftsjahr 2011 Seite 66 *page Attachment for Fiscal Year 2011*

Notizen Seite 76 *page Notes*



HDI
Versicherung



Personen & Funktionen

Persons and Officials

Angaben über personelle Verhältnisse *Staff data*

Aufsichtsrat *Supervisory Board*

Vorsitzender *Chairman:*

Jens H. Wohlthat

Vorsitzender-Stv. *Deputy Chairman:*

Dr. Stefan Sigulla bis 14.12.2011 *until December 14th 2011*

Oliver Schmid ab 14.12.2011 *as from December 14th 2011*

Mitglied *Member:*

Michael Salzmann bis 14.12.2011 *until December 14th 2011*

Sven Fokkema ab 14.12.2011 *as from December 14th 2011*

Klaus Greimel

Vom Betriebsrat delegiert

Peter-Oliver Dräger

Delegated by the works council:

Alfred Hofer

Vorstand *Management Board*

Vorsitzender *Chairman:*

Günther Weiß

Mitglied *Member:*

Ing. Thomas Lackner

Leitende Mitarbeiter *Officers*

Dr. Robert Ammann

Mag. Dieter Bankosegger

Otokar Cudlman

Mag. Michael Dick

Werner Dragsich

Claudia Felice

Dr. Milan Fleischhacker

Wolfgang Fröschl

Michael Glück

Hubert Hirsch

Franz Hölzl

Wolfgang Kaiser

Daniel Kljma

Tamás Nagy

Erich Riebenbauer

Doris Schiebel

Wolfgang Schiebel

Ing. Emmerich Schodritz

Mag. Franz Verdorfer

Mag. Andreas Türk

Mag. Erich Uplasník

Die durchschnittliche Zahl der Arbeitnehmer betrug 255; davon sind 10 Mitarbeiter nach dem KVA und der Rest nach dem KVI angestellt.

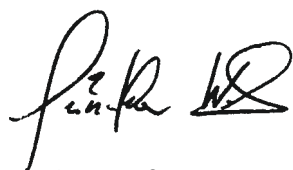
Von den Aufwendungen für Abfertigungen und Pensionen in Höhe von insgesamt TEUR 1.405 (2010: TEUR 1.330) entfallen im Jahre 2011 TEUR 367 (2010: TEUR 140) auf Abfertigungs- und Pensionsaufwendungen für Vorstandsmitglieder und TEUR 1.038 (2010: TEUR 1.190) für andere Arbeitnehmer.

Den Mitgliedern des Vorstandes flossen im Jahre 2011 für ihre Tätigkeit Vergütungen in Höhe von TEUR 584 (2010: TEUR 523) zu; davon von verbundenen Unternehmen TEUR 5 (2010: TEUR 55). Die Gesamtbezüge der in Pension befindlichen Mitglieder des Vorstandes und deren Hinterbliebenen betragen im Jahre 2011 TEUR 280 (2010: TEUR 269).

Die Bezüge der Mitglieder des Aufsichtsrates für ihre Tätigkeit für die Gesellschaft beliefen sich im Jahre 2011 auf TEUR 13 (2010: TEUR 13).

Wien, am 22. Februar 2012

Der Vorstand



Günther Weiß
Vorsitzender des Vorstandes
Chairman



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

The average number of employees was 255 whereby 10 employees were employed according to KVA [collective agreement for the field employees of insurance companies] and the remaining employees according to KVI [collective agreement for the office-based employees of insurance companies].

Expenditure for severance pay and pensions amounted to a total of TEUR 1.405 (2010 TEUR 1.330) whereby in 2011 TEUR 367 (2010 TEUR 140) were allocated to severance pay and pension expenses for members of the Management Board and TEUR 1.038 (2010 TEUR 1.190) for other employees.

In 2011 TEUR 584 (2010 TEUR 523) went to members of the management board as remuneration for their activities, of those TEUR 5 (2010 TEUR 55) went to affiliated companies. Total remuneration for members of the management board in retirement and their survivors amounted in 2011 to TEUR 280 (2010 TEUR 269).

Remuneration for members of the Supervisory Board for their activities for the company amounted in 2011 to TEUR 13 (2010 TEUR 13).

Vienna, February 22nd 2012

The Management Board



Editorial Vorstände

Editorial Directors

Ertragsstarke Entwicklung im Jahr 2011

2011 war insgesamt ein sehr erfolgreiches Jahr für das Unternehmen. Die gute Gesamtentwicklung zeigt sich in allen Geschäftsbereichen der HDI Versicherung AG. Sowohl der Privatbereich als auch die Industriesparten blicken auf ein ertragsstarkes und äußerst gewinnbringendes Jahr zurück. Das erste gemeinsame Jahr mit HDI-Gerling Leben verlief äußerst positiv und die gemeinsam organisierten Veranstaltungen waren sehr erfolgreich.

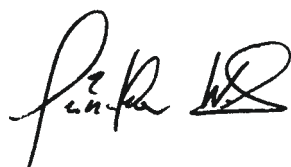
Werkstattnetz 2.0

Auf Grund des Erfolges des Werkstattnetz 1.0 wurde dieses im Herbst 2011 für Haftpflichtgeschädigte erweitert. Dies bedeutet, dass der Geschädigte nach einem Kfz-Haftpflichtschaden nun die Möglichkeit hat, sein Fahrzeug zu besonderen Konditionen in einer der 151 HDI Partnerwerkstätten reparieren zu lassen. HDI hat somit seine breite Produktpalette um ein weiteres kundenfreundliches Produkt erweitert.

Entwicklung in den Niederlassungen

Neben der professionellen Betreuung unserer internationalen Kunden ist es Ziel der Niederlassungen in Tschechien, der Slowakei und Ungarn, unsere Versicherungslösungen auch lokal ansässigen Betrieben anzubieten, wobei wir uns hier auf mittlere bis große Unternehmen konzentrieren.

Im vergangenen Jahr wurde daher die Zusammenarbeit mit regionalen Vertriebspartnern weiter intensiviert und es konnten auch bereits erste Erfolge erzielt werden. Dieser Weg soll auch in Zukunft konsequent beschritten werden.



Günther Weiß
Vorsitzender des Vorstandes
Chairman

Highly profitable development during 2011

All in all 2011 has been a very successful year for the company. Good overall development can be seen in all sectors of the HDI Versicherung AG. The private insurances sector as well as the industrial sector can look back at a profitable and largely lucrative year. The first joint year with HDI-Gerling Leben proceeded in a highly positive way and the jointly organized events were very successful.

Network of Garages 2.0

Due to the success of the network of garages 1.0 this service has been extended in autumn 2011 to third party liability claimants. This means, that the claimant now has the possibility to have his vehicle repaired at special terms and conditions in one of the 151 HDI partner garages. HDI has thus expanded its product offering by a further customer-friendly product.

Development in the branch offices

In addition to the professional service to our international clients it is the objective of our branch offices in the Czech Republic, Slovakia and Hungary to offer our insurance solutions also to local companies whereby the focus is on medium-size to large enterprises.

Therefore the cooperation with local distribution partners has been further intensified during the past year and the first objectives have been achieved. We shall consequently continue on this path in the future.



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

Meilensteine

Milestones



Krieau

Unser alljährlicher HDI Trabrenntag feierte dieses Jahr sein 15. Jubiläum. Der Event fand am 18. Juni 2011 in der Wiener Krieau statt und bot allen Gästen ein buntes Rahmenprogramm. Die beliebten Trabrennen und die mittlerweile schon zur Tradition gewordenen Doppelsitzerrennen erfreuten sich auch dieses Jahr größter Beliebtheit. Die Kooperations- und Vertriebspartner nutzen den HDI Trabrenntag zum Netzwerken mit den Kollegen.

Während die Kinder sich über die Zauberer und die ROTE NASEN Clowndoctors freuten, war es den HDI Vorständen Günther Weiß und Ing. Thomas Lackner wichtig, den guten Zweck und die Arbeit der Clowndoctors die den kleinen Patienten den Spitalsalltag erleichtern hervorzuheben. Sie überreichten der Geschäftsführerin der ROTE NASEN Dr. Monica Culen einen Scheck in Höhe von EUR 5.000, die dazu beitragen, schwerkranken Kindern zu helfen. Das Highlight der Veranstaltung war das Feuerwerk, das Groß und Klein in Staunen versetzte. Die Radio Arabella Diskothek gab dem HDI Trabrenntag seinen krönenden Abschluss. (Bild 1)



Drittes Humorfestival in Kärnten

Vom 23. bis 25. September war es wieder soweit die Lachmuskeln anzustrengen. Das Humorfestival in Velden am Wörthersee fand zum dritten Mal statt und lockte rund 1.000 Gäste in das Casineum in Velden. Unter den vielen Acts waren auch der Pariser „Mr. Bean“ Fabien Kachev und Hilary Chaplain aus New York, die das Publikum zum Lachen brachten. Die HDI Versicherung AG unterstützt die jährliche Veranstaltungsreihe finanziell

Krieau

Our annual HDI trotting race event celebrated its 15th anniversary this year. The event took place on June 18th 2011 at the Krieau race course in Vienna and offered a colourful framework programme that was enjoyed by all guests. The popular trotting races and the twin-seater races, which have meanwhile become a tradition, were just as popular as in previous years. Our cooperation- and distribution partners made use of this HDI trotting race event for their own networking with colleagues.

While the children enjoyed the wizards and the RED NOSE clown doctors, the HDI board members Günther Weiß and Ing. Thomas Lackner highlighted the good cause and the work of the clown doctors who make everyday hospital life easier for the little patients. They presented a check with the amount of EUR 5.000 to Dr. Monica Culen, the managing director of the RED NOSES, which contribute to help seriously ill children. The highlight of the event was the firework which marvelled young and old visitors alike. The Radio Arabella discotheque turned out to be the crowning finale of the HDI trotting event. (picture 1)

Third comedy festival in Carinthia

The comedy festival in Velden at the "Wörthersee" lake took place for the third time from September 23rd until 25th and enticed about 1.000 guests into the Casineum and attacked everybody's laughter muscles. Amongst the many acts were the Parisian "Mr. Bean", Fabien Kachev and Hilary Chaplain from New York, who made the audience laugh. HDI Versicherung AG supports the annual event sequence financially and highlights its interest in the arts and in creativity which is demonstrated by creative advertising schemes and shown by the exhibits in the HDI headquarters in Vienna. (picture 2)



und unterstreicht so das Interesse an Kunst und Kreativität, welches sich sowohl in den kreativen Werbemaßnahmen als auch in der HDI Zentrale in Wien zeigt. (Bild 2)

Dynamische Schadenmeldung neu auf Homepage

Um unseren Kunden einen noch besseren Service zu bieten, gibt es die Dynamische Schadenmeldung seit Herbst 2011 auf unserer Homepage. Im online Formular werden nur die wichtigsten Fragen gestellt, um Kunden Zeit zu sparen. Innerhalb von zwei Stunden erhält der Kunde eine Antwort von HDI, die die wichtigsten Daten zur Schadenmeldung, wie Schadennummern und Deckungsbeurteilung beinhaltet. Unsere Vermittler haben nun die Möglichkeit, ihre Kunden bei der Schadenmeldung zu unterstützen. Durch die vorausgefüllten HDI Kunden Stammdaten im Formular funktioniert dieser Vorgang rasch und unkompliziert. Als zusätzlichen Service kann gewählt werden ob die Antwort schriftlich, telefonisch oder per Email erfolgen soll. (Bild 3)



Awards

HDI stolzer Sieger beim AssCompact Trendtag und Assekuranz Award Austria

Im Rahmen des AssCompact Trendtages im Herbst 2011 wurde HDI mit dem 1. Platz in der Gesamtwertung ausgezeichnet und hat sich somit in den geprüften Bewertungskriterien gegenüber den zahlreichen Mitbewerbern durchgesetzt. Beim Assekuranz Award der während des ÖVM Forums im April 2011 verliehen wurde konnte HDI in drei Sparten

Dynamic notice of claims new on home page

In order to offer even better service to our clients, we have installed the dynamic notice of claims on our homepage in autumn 2011. Only the most important questions are asked in the online form in order to save our clients time. The client receives an answer from HDI containing the most important data concerning the claim, like claims number and assessment of coverage within two hours. Our agents then have the possibility to support clients with their claims. With the help of forms with already pre-entered basic customer data this process is managed swiftly and without complications. As an additional service the client can select whether the answer should be given in writing, by telephone or by e-mail. (picture 3)

Awards

HDI proud winner of the AssCompact Trend event and of the Assekuranz Award Austria

Within the framework of the AssCompact Trend Event in autumn 2011 HDI has distinguished itself by winning 1st place in the overall evaluation and has thus prevailed against numerous competitors in the evaluation criteria which were examined.

As far as the Assekuranz Award is concerned, which was granted during the ÖVM Forum in April 2011, HDI could score in three areas. The comprehensive motor insurance was rated "very good" while the areas of motor liability insurance and household contents/homeowner's insurance were both rated "excellent".

Cooperation financial portal

HDI supports financial education

Finance and economic crisis; those topics are currently discussed by everyone. However, what exactly do all those technical terms mean, with which the media are tossing around daily? HDI attaches great importance on transparency and intelligibility concerning financial and insurance topics and wants to support clients in educating themselves. Therefore HDI cooperates with interactive and multi-media financial tools. Everyone who is interested can test his finance knowledge by mouse click at www.finanzfuehrerschein.eu and get a finance licence including certificate issued.

punkten. Die Kfz-Kaskoversicherung wurde mit „Sehr gut“ bewertet, während die Bereiche Kfz-Haftpflichtversicherung und Haushalt/Eigenheimversicherung beide mit „Hervorragend“ ausgezeichnet wurden.

Kooperation Finanzportal

HDI fördert Finanzbildung

Finanz- und Wirtschaftskrise: diese Themen sind zurzeit in aller Munde. Aber was genau bedeuten all die Fachbegriffe mit denen in den Medien täglich jongliert wird? HDI legt viel Wert auf Transparenz und Verständlichkeit bei Finanz- und Versicherungsthemen und möchte Kunden dabei unterstützen, sich weiter zu bilden. Daher wirkt HDI bei interaktiven und multimedialen Finanztools mit. Auf www.finanzfuehrerschein.eu kann jeder der sich dafür interessiert per Mausklick sein Finanzwissen testen und sich den Finanzführerschein inklusive Zertifikat ausstellen lassen.

Jahresauftaktmeeting – JAM 2011

Am 20. Jänner 2011 fand das Jahresauftaktmeeting der Leistungsabteilung – kurz JAM zum ersten Mal statt. Rund 130 geladene Gäste nahmen an dem Event in der Wolke 19 über den Dächern Wiens teil. Herr Ing. Lackner begrüßte Anwälte, Sachverständige und Mitarbeiter der Werkstätten die eng mit HDI zusammenarbeiten. Das abwechslungsreiche Programm bot den Teilnehmern Informationen zu wichtigen Projekten wie dem HDI Werkstattnetz, eine Podiumsdiskussion über den selbstbewussten Kunden und Vorträge über diverse Themen wie „Naturkatastrophen in Österreich“ und „Entscheidungen zum Schadenersatzrecht 2010“. Auf Grund des großen Erfolges der JAM Premiere findet auch dieses Jahr wieder ein Jahresauftaktmeeting statt.

Business Run

Ende September hat HDI wie auch im Jahr zuvor, wieder Sportgeist beim Vienna Business Run gezeigt. Die 4,2 km lange Strecke führte die Teilnehmer vom Ernst Happel Stadion durch den Prater und wieder zurück. Insgesamt 21 sportbegeisterte HDI Mitarbeiter sind in

First annual meeting - JAM 2011

On January 20th the first annual meeting 2011 of the claims department – in short JAM – took place for the first time. Around 130 invited guests took part in the event at Wolke 19 above the roofs of Vienna. Ing. Lackner welcomed attorneys, experts and garage owners, who cooperate closely with HDI. The diversified programme offered participants information on important projects like the HDI network of garages, a panel discussion concerning the self-confident client and speeches on diverse topics like "Natural catastrophes in Austria" and "Resolutions concerning tort law 2010". Due to the large success of the JAM premiere, there will be an annual meeting again this year.

Business Run

At the end of September HDI has once again shown good sportsmanship by participating in the Vienna Business Run. The course led participants 4,2 km from the Ernst Happel Stadium through the Prater and back again. A total of 21 HDI sports enthusiasts entered the run in seven teams of three. This year more than 19.600 runners participated, thereby breaking the record for the number of annual participants. (picture 4)



Annual Report 2010 awarded

HDI annual report 2010 convinces international jury from New York to L.A.

2011 has been a victorious year for HDI and for the annual report designed under the motto "elements". The first issue of the new series has been dedicated to the element water. The visually

sieben Dreier-Teams an den Start gegangen. Dieses Jahr nahmen mehr als 19.600 Läufer teil und brachen damit den alljährlichen Teilnehmerrekord. (Bild 4)

Geschäftsbericht 2010 ausgezeichnet

HDI Geschäftsbericht 2010 überzeugt die internationale Jury von New York bis L.A.

2011 war ein siegreiches Jahr für HDI und den unter dem neuen Motto „Elemente“ designten Geschäftsbericht. Die erste Ausgabe der neuen Reihe war dem Element Wasser gewidmet. Der visuell aufwendig gestaltete Geschäftsbericht überzeugte die internationale Jury in den USA. Die Bronze Auszeichnung bei den LACP Awards in Kalifornien war der Auftakt für den Siegeszug des Geschäftsberichtes.

Bei den internationalen ARC Awards im Juli 2011 in New York, wurden insgesamt 2.100 Geschäftsberichte aus 31 Ländern bewertet. In der Kategorie „Overall Annual Report Insurance“ gewann der HDI Geschäftsbericht Silber. Der Erfolg bestätigt die neue Linie die HDI mit der Reihe der „Elemente“ eingeschlagen hat. Der diesjährige Geschäftsbericht, der dem Element Feuer gewidmet ist, steht dem letztjährigen an Kreativität in nichts nach.

Guerilla Aktion – Voodoo Puppe

Guerilla Aktion die Zweite: HDI Voodoo Puppe auf Österreich Tour

Wie auch schon im letzten Jahr, hat es HDI wieder geschafft durch unkonventionelle Werbemaßnahmen Aufmerksamkeit zu erregen. Die überdimensionale Voodoo Puppe die 2010 im Rahmen einer Guerilla Aktion durch die Straßen Wiens fuhr, hat 2011 ihren Horizont erweitert und ist durch ganz Österreich gereist, um alle Städte mit HDI Landesdirektionen zu besuchen. Begleitet wurde das HDI Maskottchen von einer „lebenden“ Voodoo Puppe die HDI Produktinformationen an Fußgänger verteilte, während ihr Kollege sich unter die Autofahrer mischte und ihnen im Stau ein Lächeln schenkte. (Bild 5)

elaborate annual report convinced the international jury in the USA. The bronze medal at the LACP Awards in California was the kick-up for the triumphal procession of the annual report.

At the international ARC Awards in July 2011 in New York a total of 2.100 annual reports from 31 countries were evaluated. The HDI annual report won the silver award in the category "Overall Annual Report Insurance". The success confirms the new route which HDI has followed with the "elements" series. This years' annual report which is dedicated to the element fire is in no way inferior in terms of creativity to the one of last year.

Guerrilla Action - Voodoo Doll

Second Guerrilla Action: HDI Voodoo doll on tour through Austria

Like in the previous years HDI has again managed to attract attention through unconventional advertising measures. The over dimensional Voodoo doll which drove through the streets of Vienna in 2010 in the framework of a guerrilla action has stretched her horizon in 2011 and drove through the whole of Austria in order to visit all cities with HDI regional offices. The HDI mascot was accompanied by a "living" Voodoo doll which distributed product information to pedestrians while her colleague mingled with the traffic and gave drivers standing in traffic jams a smile. (picture 5)





HDI
Versicherung



Bericht Privat & Industrie

Report Private & Industrial Underwriting

Privat

Werkstattnetz 2.0 für Geschädigte: „Schmerzensgeld für's Auto“

Seit Ende April 2010 bieten Werkstätten unseren HDI Kfz-Haftpflicht Kunden 11% Rabatt bei Service, Reparatur und Wartung, auch bei selbst verschuldeten Schäden. Zusätzlich dazu zahlen HDI Kfz-Kasko-Kunden im Schadenfall nur den halben Selbstbehalt. Mittlerweile ermöglichen insgesamt 151 Werkstätten den Geschädigten im Rahmen des Werkstattnetzes 1.0 die genannten Vorteile.

Auf Grund des Erfolges des Werkstattnetz 1.0 wurde dieses im Herbst 2011 für Haftpflichtgeschädigte erweitert. Diese erhalten in den HDI Partnerwerkstätten im Schadenfall 11% der Brutto-Rechnungssumme oder maximal EUR 111,- als „Schmerzensgeld“ für's Auto.

Zusätzlich dazu gibt es einen Prämiegutschein über EUR 33,- brutto für einen Kfz-Neuvertrag bei HDI. Um auch während der Unfallschadenreparatur mobil zu bleiben, erhalten sowohl HDI Kunden als auch Geschädigte nach Verfügbarkeit einen Kundenersatzwagen. Die geringen Kosten und die kompetente Beratung spiegeln sich in der hohen Kundenzufriedenheit wider.

Verbesserung/Änderungen Rechtsschutz

Deckungserweiterungen für die Rechtsschutzversicherung „Rechtsvorteil“, seit 1. März 2011

HDI ist laufend bemüht die bestehenden Angebote zu erweitern und zu verbessern. Im Fall der Rechtsschutzversicherung bedeutet dies seit März 2011 eine Deckungsverbesserung in Form einer Ausfallversicherung für gerichtlich bestimmte Ansprüche auf Körperschäden bis EUR 10.000,- sowie die Mitversicherung von Streitigkeiten auch aus HDI Versicherungsverträgen. Selbstverständlich gelten beide Erweiterungen auch für alle Rechtsvorteil-Bestandskunden.

Private

Network of garages 2.0 for claimants: „Smart Money for the car“

Garages have offered our HDI motor liability clients 11% discount for service, repairs and maintenance, even for self-inflicted damage since the end of 2010. Additionally HDI clients with motor own damage policies pay only half of the deductible in case of a claim. In the meantime a total of 151 garages furnish claimants with the aforementioned advantages within the framework of the network of garages.

Due to its success, the network of garages 1.0 has been extended to claimants in third party liability cases in autumn 2011. They are granted 11% of the gross invoice value by the HDI partner garages in cases of damage, or a maximum of EUR 111,- as “smart money” for the car.

Additionally there is a premium gross voucher of EUR 33,- for a new motor policy with HDI. In order to remain mobile during the accident repairs HDI clients as well as claimants will be issued with a replacement car if available. Minimal cost as well as competent advice is reflected in higher clients' satisfaction.

Improvements/Changes Legal Expenses Insurance

Extension of cover for legal expenses insurance “Rechtsvorteil” since March 1st 2011.

HDI continues in its endeavour to expand and improve its existing product offering. In case of the legal expenses insurance this means since March 2011 improvement in coverage in the form of a contingency insurance for claims determined in court for physical injury up to EUR 10.000,- as well as additional coverage for disputes also from HDI insurance policies. Of course both extensions apply also to all our existing Rechtsvorteil clients.

Customer service centre in the 22nd district of Vienna

As from March 2012, HDI is also represented in the North of Vienna

In March 2012 the new customer service center in the 22nd district of Vienna will open and offer HDI clients

Kundenbüro im 22. Wiener Gemeindebezirk

HDI ab März 2012 auch in Wien Nord

Im März 2012 ist es soweit: das neue Kundenbüro in Wien 22 wird eröffnet und bietet HDI Kunden „über der Donau“ ein Servicecenter in ihrer Nähe – selbstverständlich mit dem gewohnt hohen Standard bei der Beratung. Die außerordentlich kundenfreundlichen Öffnungszeiten sowie die rasche Bearbeitung der Anträge wird auch in der Erzherzog-Karl Straße 19A Standard sein.

Um die Eröffnung wirksam anzukündigen, gibt es ein Kundenmailing, eine Plakatkampagne und zusätzlich dazu eine Verteileraktion in Kooperation mit Radio Arabella sowie einem eigens kreierten Flyer und den beliebten Gummiauto Säckchen.

Im Rahmen eines Radiospieles sucht HDI gemeinsam mit Radio Arabella die Antwort auf die Frage: „Wer fährt besser? Männer oder Frauen?“. Der oder die glückliche Gewinner(in) erhält einen Auto Frühjahrsputz der beiden Morgenshow Moderatoren. Bei HDI geht niemand leer aus. Während der Eröffnungswochen gibt es für alle Besucher Gutscheinaktionen und Gimmicks.

Industrie

Unser Vorhaben das Industriegeschäft auch im Jahr 2011 weiter zu forcieren, konnte trotz anhaltend schwieriger Rahmenbedingungen erfolgreich umgesetzt werden.

Es ist gelungen, weitere namhafte österreichische Unternehmen mit internationaler Ausrichtung als neue Kunden zu gewinnen.

Mit seinem großen Netzwerk begleitet HDI auch diese Neukunden in der ganzen Welt und gewährleistet im Rahmen der Internationalen Versicherungsprogramme besten lokalen Service nach zentraler Vorgabe.

Der Anteil der Industriesparten beträgt ca. 52 Prozent des gesamten Prämienaufkommens und unterstreicht damit den hohen Stellenwert des Firmengeschäftes bei HDI.

“across the Danube” a customer service centre in their neighbourhood – it goes without saying that this will offer the same high standard of support and advice clients are accustomed to. Extraordinarily customer-friendly opening times as well as swift handling of claims will be standard at Erzherzog Karl Straße 19A as well.

In order to launch the opening effectively, there will be a customer mailing, a poster- and additionally a distribution campaign in cooperation with Radio Arabella as well as a flyer created particularly for this campaign plus the popular mini bags with rubber cars.

Within a radio play HDI and Radio Arabella, are searching for the answer to the question: “Who drives better? Men or Women?” The lucky winner will receive a spring-cleaning of his car by the two hosts of the morning show. Nobody leaves empty handed at HDI. During the opening weeks all visitors will receive gift coupons and gimmicks.

Industrial insurance

Despite continuously difficult framework conditions we were able to implement our intention to accelerate our industrial insurance business in 2011 successfully.

We have managed to win additional renowned Austrian companies with international orientation as new clients.

With its large network HDI accompanies those new clients throughout the whole world and guarantees the best local service within the framework of international insurance schemes in compliance with centralised standards.

The share of the industrial sectors amounts to approximately 52 per cent of the entire volume of premiums collected and thereby underlines the high priority of the industrial business of HDI.

At the end of October 2011 the unchanged good rating by the rating agency Standard & Poors was confirmed yet again, whereby the sound ratio between private and industrial business as well as the future-oriented strategic orientation of HDI Versicherung AG was particularly highlighted.

The exceptionally good total result of the industrial sector as well as the continuously stable market positioning confirm the correct orientation of the company.

Ende Oktober 2011 wurde das gute Rating durch die Ratingagentur Standard & Poors neuerlich bestätigt, wobei auch das gesunde Verhältnis Privat- und Firmengeschäft, sowie die zukunftsorientierte strategische Ausrichtung der HDI Versicherung AG besonders hervorgehoben wurden.

Das außerordentlich gute Gesamtergebnis der Industriesparten, ebenso wie die anhaltend stabile Marktpositionierung bestätigen die korrekte Ausrichtung des Unternehmens.





Bericht Ungarn

Report on Hungary



Die jüngste der osteuropäischen Niederlassungen der HDI Versicherung AG hat sich im Jahr 2011 großen Herausforderungen gestellt.

Unter Berücksichtigung des Umstandes, dass HDI Ungarn seinen Kunden ausschließlich Versicherungsschutz im Industriebereich bietet, ist die geplante stufenweise Erhöhung des Versicherungsbestandes durch das sich veränderte Wirtschaftsklima erschwert worden.

Zu den schwierigen Wachstumsaussichten sind im Jahr 2011 auch noch große Schäden hinzugekommen.

Trotz der im Jahr 2011 in zunehmendem Maße schwer werdenden Umstände, hat HDI Ungarn auf Grund der ausdauernden Arbeit der Belegschaft das Jahr 2011 mit einem abgegrenzten Bruttoprämienvolumen von HUF 1,98 Mrd. (EUR 6,3 Mio.) abgeschlossen.

Die Bruttoprämien lagen um 12 Prozent über dem Geschäftsjahr 2010 und das Vorsteuerergebnis ist um 71 Prozent gestiegen.

Die Niederlassung hat seit Jahren das Ziel, die Versicherungsansprüche der Kunden auf hohem Niveau zu befriedigen und das Wachstum stufenweise zu erhöhen.

The youngest of the Eastern European branch offices of the HDI Versicherung AG has faced big challenges during 2011.

Taking into consideration that HDI Hungary offers its clients coverage exclusively in the industrial sector, the forecasted step by step increase in the number of policies has been complicated by the changing commercial climate.

In addition to difficult growth perspectives large claims have materialized in 2011.

Despite increasingly difficult circumstances during 2011, HDI Hungary has, due to the persistent performance of its employees, closed the year 2011 with an earned gross premium income of HUF 1,98 Billion (EUR 6,3 Million).

Gross premium income has surpassed the 2010 figures by 12 per cent and those of the pre-tax results by 71 per cent.

It has been the aim of the branch office for years to satisfy their clients' insurance claims on a high level and to increase growth gradually.

HDI

Versicherung



Bericht Tschechien

Report on Czech Republic

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

Die zwölf Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter von HDI Tschechien verwalteten im Jahr 2011 ein abgegrenztes Bruttoprämienvolumen in Höhe von rund CZK 315 Mio. (EUR 12,2 Mio.).

Mit einer Schadenquote von 22 Prozent konnte ein sehr gutes Ergebnis erzielt werden.

In Czech Republic, HDI is an insurance company, specialized for the industrial business, focusing on precisely analysing and covering all insurance risks jointly with their clients. HDI concentrates on medium and large risks in the sectors of property, third party liability and marine insurances. It is the essential goal to offer commercial clients high-quality and tailor-made products.

The twelve employees of HDI Czech Republic have managed an earned gross premium volume of approximately CZK 315 Million (EUR 12,2 Million) in 2011.

Due to a claims ratio of 22 per cent the overall achievement was outstanding.





HDI
Versicherung



Bericht Slowakei

Report on Slovakia

Hauptaugenmerk des Spezialversicherers ist das Industriegeschäft mit feingestaltetem Produktportfolio in den Sparten Sach-, Haftpflicht- und Transportversicherung. Gezeichnet werden Risiken aus unterschiedlichsten Branchen, wie Maschinenbau, Schwerindustrie, Bauunternehmen und Autozulieferern. Der Hauptvertriebsweg sind selbstständige Vermittler. Die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter bieten den etablierten Großkunden maßgeschneiderte und qualitative Produkte an. HDI ist einer der wenigen Versicherer am Markt, der Probandendeckung für lokale Kunden anbietet.

Die neun Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter von HDI Slowakei verwalteten im vergangenen Jahr ein abgegrenztes Bruttoprämienvolumen von EUR 6,9 Mio. Die Prämien sind fast auf demselben Niveau wie im Vorjahr geblieben. Das Neugeschäft betrug das Dreifache im Vergleich zu 2010, konnte jedoch kaum die Reduktion der Bestandsprämie kompensieren. Der Druck auf die Prämien hat sich weiter fortgesetzt und spiegelt die allgemeine Entwicklung am slowakischen Markt der Industrie- und Firmenversicherung wider. Im Schadenbereich war es ein günstiges Jahr und daher konnten versicherungstechnisch exzellente Ergebnisse erzielt werden.

Main emphasis of the insurance company, specialized in industrial risk is the industrial business with a carefully designed product portfolio in the sectors property, third party liability and marine insurances. Risks are underwritten from a variety of industries like mechanical engineering, heavy industry, construction companies and automotive component suppliers. The main distribution channel consists of independent agents. Employees offer established clients tailor-made and high-quality products. HDI is one of the few insurers in the market offering proband cover for local clients.

The nine employees of HDI Slovakia have managed an earned gross premium volume of EUR 6,9 million in the past year. Premiums have remained almost on the same level as last year. New business, however, was three times the amount compared with 2010, yet it was unable to compensate for the reduction in existing premiums. The pressure to reduce premiums continues and mirrors the general development in the Slovakian market of industrial and commercial underwriters. As far as claims are concerned, it has been a favourable year which means that from a technical point of view excellent results were achieved.





Lagebericht des Vorstandes

Management Report

Entwicklung des Geschäftsjahres 2011

Die Prämien im Geschäftsjahr 2011 in Österreich, einschließlich der Zweigniederlassungen in Tschechien, Ungarn und in der Slowakei, sanken um 1,7 Prozent auf ein abgegrenztes Prämienvolumen von TEUR 187.985.

Für das Jahr 2011 weist die HDI Versicherung AG eine sehr gute Combined Ratio (Brutto) von 84,3 Prozent 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 3.674 bzw. 1,9 Prozent auf TEUR 188.584 reduziert. Die abgegrenzten Prämien betragen insgesamt TEUR 187.985. Dieser Betrag setzt sich aus TEUR 183.197 für das direkte Geschäft zuzüglich TEUR 4.788 für das indirekte Geschäft zusammen. Die Reduzierung beträgt 1,7 Prozent. Die abgegrenzten Prämien für die Rückversicherer belaufen sich auf TEUR 118.671.

Die **Aufwendungen für Versicherungsfälle** sind um TEUR 26.323 oder 17,9 Prozent auf TEUR 120.385 gesunken. Die Aufwendungen für das direkte Geschäft betragen TEUR 120.038; die Schadenquote im Gesamtgeschäft, auf Basis der abgegrenzten Prämie, beläuft sich auf 64,0 Prozent. Die Aufwendungen für Versicherungsfälle der Rückversicherer betragen TEUR 68.964.

Unter den verrechneten Prämien hat die **Kfz-Haftpflichtversicherung** mit TEUR 61.310 einen Anteil von 32,5 Prozent. Die Aufwendungen für Versicherungsleistungen betragen im Berichtsjahr TEUR 48.837. Sie haben sich gegenüber dem Vorjahr um TEUR 5.137 oder 9,5 Prozent reduziert.

Die **Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb** beinhalten Aufwendungen für den Versicherungsabschluss von TEUR 17.347 abzüglich Rückver-

Development of the Fiscal Year 2011

Premiums for the Fiscal Year 2011 in Austria, including branch offices in the Czech Republic, Hungary and Slovakia have decreased by 1,7 per cent to a premium volume earned of TEUR 187.985.

For the year 2011 HDI Versicherung AG shows a very good Combined Ratio (gross) of 84,3 per cent.

The Management Board thanks all employees for their commitment and their efforts to master the difficult tasks.

*The **written premiums** in the comprehensive accounts have decreased in comparison with the previous year by TEUR 3.674 or 1,9 per cent to TEUR 188.584. The premiums earned amount to a total of TEUR 187.985. This amount is composed of TEUR 183.197 for the direct business plus TEUR 4.788 for the indirect business. Reduction amounts to 1,7 per cent. Premiums earned for the reinsurers amount to TEUR 118.671.*

***Expenditure for claims** has decreased by TEUR 26.323 or 17,9 per cent to TEUR 120.385. Expenditure for the direct business amounts to TEUR 120.038; the loss ratio of the total business, on the basis of premiums earned, amounts to 64,0 per cent. Expenditure for claims of reinsurers amounts to TEUR 68.964.*

***Motor third party liability insurance** contributes TEUR 61.310 or 32,5 per cent to the written premiums. Expenditure for claims settlements amounted to TEUR 48.837 during the reporting year. It has decreased by TEUR 5.137 or 9,5 per cent in comparison with the previous year.*

***Acquisition expenses** include expenses in the amount of TEUR 17.347 for the acquisition of insurance contracts, reduced by re-insurance commissions of TEUR 25.564, and other operating expenses in the amount of TEUR 20.725.*

***Other underwriting earnings** amount to TEUR 1.533, expenditure amounts to TEUR 583.*

***The operating income** closes with a positive result of TEUR 89 as compared with TEUR 3.059 for the previous year. After consideration of the earnings from capital investments of TEUR*

sicherungsprovisionen von TEUR 25.564 und sonstige Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb von TEUR 20.725.

Die **sonstigen versicherungstechnischen Erträge** betragen TEUR 1.533, die **Aufwendungen** TEUR 583.

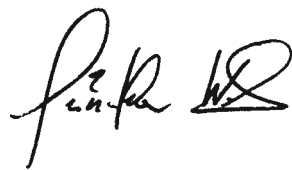
Die **versicherungstechnische Rechnung** schließt mit einem positiven Ergebnis von TEUR 89 gegenüber TEUR 3.059 im Vorjahr. Nach Berücksichtigung der Erträge aus Kapitalanlagen von TEUR 10.055 und der Aufwendungen von TEUR 1.076 und der sonstigen nichtversicherungstechnischen Erträge und Aufwendungen von TEUR 388 errechnet sich das **Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit** von TEUR 9.455.

Nach Abzug der Ertragsteuern von TEUR 3.074 errechnet sich ein **Jahresgewinn** von TEUR 6.380. Zuzüglich des aus dem Vorjahr übertragenen Gewinnes von TEUR 22.497 ergibt sich ein Bilanzgewinn von TEUR 28.877.

Die **Kapitalanlagen** sind im Berichtsjahr um TEUR 12.047 oder 3,9 Prozent auf TEUR 300.413 gesunken.

Wien, am 22. Februar 2012

Der Vorstand



Günther Weiß
Vorsitzender des Vorstandes
Chairman



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

10.055 and the expenditure of TEUR 1.076 plus other non-technical earnings and expenditures of TEUR 388, the profit or loss on ordinary activities amounts to TEUR 9.455.

*After deduction of the income tax amounting to TEUR 3.074 **annual profit amounting to TEUR 6.380** are calculated. In addition to the earnings carried over from the previous year of TEUR 22.497 the result is a net earning of TEUR 28.877.*

Capital investments have decreased during the reporting year by TEUR 12.047 or 3,9 per cent to TEUR 300.413.

Vienna, February 22nd 2012

The Management Board

HDI

Versicherung

An aerial view of a complex offshore oil rig in the middle of the ocean. A large, bright orange and yellow flame is being emitted from a stack on the left side of the rig. The rig itself is a dense network of white metal structures, including a tall derrick in the center, several cranes, and a helipad on the left. The background is a vast, deep blue sea under a clear sky.

Bericht des Aufsichtsrates

Report by the Supervisory Board

**Jens H. Wohlthat**

Vorsitzender des Aufsichtsrates

Chairman of the Supervisory Board

Entwicklung des Geschäftsjahres 2011

Der Aufsichtsrat hat während des Geschäftsjahres den Vorstand der Gesellschaft überwacht und die ihm nach Gesetz und Satzung obliegenden Aufgaben wahrgenommen. Der Jahresabschluss 2011 und der Bericht des Vorstandes sind vom bestellten Abschlussprüfer, der KPMG Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Wien, überprüft und mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen worden. Von dem Bericht hat der Aufsichtsrat Kenntnis genommen und ihm nichts hinzuzufügen. Die Prüfung hat zu keinen Beanstandungen Anlass gegeben. Der Aufsichtsrat hat den Jahresabschluss gebilligt und somit gilt dieser im Sinne des § 125 Aktiengesetz als festgestellt.

22. Februar 2012

Der Aufsichtsrat *The Supervisory Board*

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

Jens H. Wohlthat

Vorsitzender *Chairman*

Developments in Fiscal Year 2011

The Supervisory Board monitored the Management Board of the company during the Fiscal Year and fulfilled the tasks it is charged with by law and articles of association. The annual financial statements for 2011 and the report of the Management Board have been reviewed by the appointed auditors, KPMG Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Vienna, and were awarded with their unqualified audit opinion. The Supervisory Board has taken note of the report and has nothing to add to it. The audit did not give rise to any objections. The Supervisory Board has approved the annual financial statements; these are thus considered as adopted for the purposes of Section 125 Aktiengesetz [Austrian Stock Corporation Act].

February 22nd 2012



Ausblick auf das Geschäftsjahr 2012

Prospects of Fiscal Year 2012

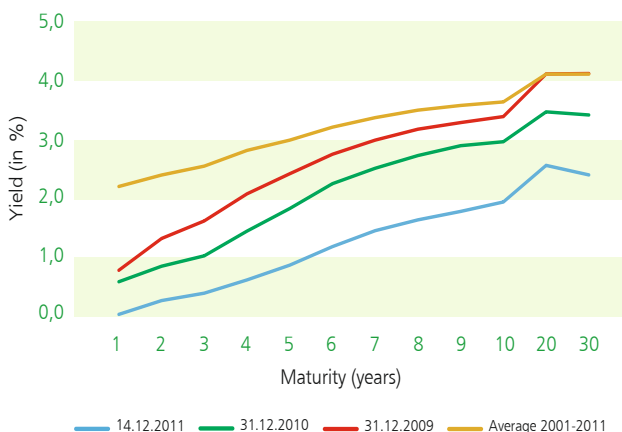
Zum Jahresende 2011 betrug die Aktienquote der HDI Versicherung AG 1,2 Prozent. Die Maximal-Aktienquote von 3 Prozent wird auch für das Jahr 2012 fortgeschrieben, wobei die Entwicklung auf den Finanzmärkten permanent beobachtet wird, und wir derzeit planen, den aktuellen Aktienanteil von 1,2 Prozent am Gesamtportfolio beizubehalten. Die Aktienmärkte 2012 sehen wir weiterhin als sehr volatil an.

Im Jahr 2012 gehen wir von einer globalen Wachstumsabschwächung, mit einem minimalen Wachstum für die Eurozone, aus. Die Kernrate der Inflation war in den letzten Jahren niedrig und ist anders als die Gesamtrate der Inflation auch in den letzten Monaten nur sehr moderat gestiegen. Für 2012 gehen wir 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 das Jahr 2012 ein geringes Wachstum und mittelfristig Zinserhöhungen, wodurch wir mit einer Verflachung der Zinsstrukturkurve rechnen. Auf Grund der niedrigen Renditen bei 10-jährigen Bundesanleihen gehen wir davon aus, dass in den nächsten Monaten keine Zinswende eintreten wird, jedoch mittelfristig mit einer Verbesserung der Marktrenditen bei 10-jährigen Laufzeiten zu rechnen ist.

Government Bonds/Duration

Zinsstrukturkurve Eurozone



Das Portfolio soll auch im Jahr 2012 weiter diversifiziert werden, indem Staatsanleihen gegen Covered Bonds getauscht werden. Im Zuge der Renditeoptimierung wird maximal 1 Prozent des Gesamtbestandes in Anleihen

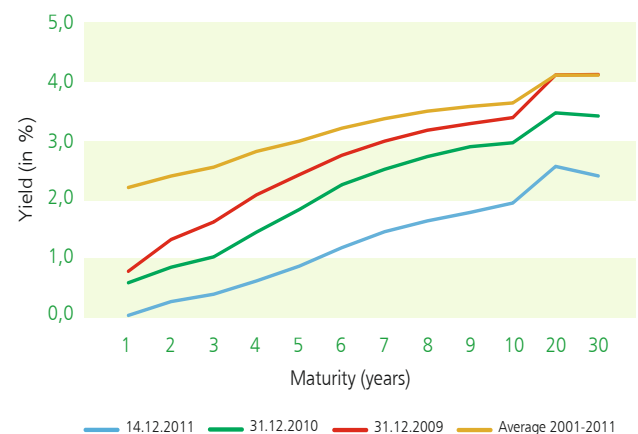
At the end of the year 2011 the share quota of HDI Versicherung AG amounted to 1,2 per cent. The maximum share quota of 3 per cent will be continued also for the year 2012 whereby the development on the financial markets is constantly being monitored. We are presently planning to maintain the present share quota of 1,2 per cent. We continue to view the stock exchanges in 2012 as being very volatile.

For the year 2012 we assume a global weakening in growth, with minimal growth for the euro-zone. The core rates of inflation have been low during the past years, different to the total rate of inflation it has only increased moderately in the past few months. For the year 2012 we assume a declining inflation.

In the euro-zone the yield curve 2-10 years shows flatter growth than forecasted in the prior years. For the year 2012 we expect weak growth and medium-term increases in interest rates which makes us expect a flattening of the yield curve. Due to the low yield in 10-year federal bonds we assume that there will be no changes in interest rates during the next months, however we assume, that in the medium term improvements in market returns for 10-yearly terms can be counted on.

Government Bonds/Duration

Yield curve euro-zone



The portfolio should also be further diversified in 2012 by exchanging government bonds for covered bonds. In the framework of the optimization of yields a maximum of 1 per cent of the total portfolio will be invested in bonds with BB-rating. Risk reduction is addressed by careful selection of issuers and a corresponding breakdown in denominations per issuer.

mit einem BB-Rating investiert. Der Risikominderung wird mit einer sorgfältigen Auswahl der Emittenten und einer entsprechenden Stückelung pro Emittent Rechnung getragen.

Ein weiterer Wertpapierabbau von PIIGS-Staaten soll auch 2012 fortgeführt werden.

Im Cash-Bereich erwarten wir für das Jahr 2012 eine Fortführung der niedrigen Zinssätze, wie bereits aus dem Jahr 2011. Mit der von uns erfolgreich umgesetzten Veranlagungsstrategie der letzten Jahre werden wir auch im Jahr 2012 ein gutes Finanzergebnis erreichen.

Im versicherungstechnischen Bereich erwarten wir ein gleichbleibendes Prämienvolumen sowie ein gutes Ergebnis, wobei wir 2012 eine Marktberuhigung vor allem im Kfz-Bereich sehen.

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 nicht-technische Gewinne auszuweisen.

Reduction of securities from PIIGS nations should also be continued in 2012.

As far as the cash business is concerned we expect for the year 2012 a continuation of low interest rates already seen in 2011. Due to the transfer strategy which we have implemented successfully during the last years we will obtain a good financial result also in 2012.

In underwriting we expect consistent premium volumes as well as good results whereby we will see the market settle down in 2012, particularly in the motor segment.

Continuation of the development of the new portfolio system Merlin will entail IT cost increases during the next years.

HDI Versicherung AG has been able to maintain its market shares and aims to show underwriting as well as non-underwriting profits.






HDI
Versicherung

Risikobericht

Risk Report



Risikobericht

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

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

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

Trotz eigener Risikomanagementsysteme unterliegt die HDI Versicherung AG als Tochterunternehmen der HDI-Gerling Industrie Versicherung 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 Risikomodell eingesetzt, um das Risk Based Capital zu ermitteln, welches für einen geregelten Geschäftsablauf notwendig ist.

Versicherungstechnisches Risiko

Durch den Abschluss von Versicherungsverträgen ist die HDI Versicherung AG Risiken ausgesetzt deren Eintritt zum Zeitpunkt des Abschlusses zufällig und

Risk Report

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

Participation in the success necessitates continuous analysis of risks and the presence of pronounced risk awareness. It is the main objective of risk management to ensure that the obligations arising from the insurance policies can be fulfilled.

Risks from the insurance business such as underwriting risks and the risk of defaulting debts from the insurance business are, however, only a part of the risks to which an insurance company is exposed. Due to its policy portfolio HDI Versicherung AG is additionally exposed to capital investment risks, operational risks and external risks whereby external risks are all those risks which cannot be influenced by HDI Versicherung AG.

Despite its own risk management systems HDI Versicherung AG as a subsidiary of the HDI-Gerling Industrie Versicherung AG is subjected to the group risk management system of the Talanx AG. It provides uniform directives for the entire group in order to guarantee a summable minimum standard. To this end the risk model is applied amongst others in order to establish the Risk Based Capital which is required for any regular business.

Underwriting risk

By underwriting insurance policies HDI Versicherung AG becomes exposed to risks the occurrence of which is coincidental and not foreseeable at the time of closing. The principle of insurances is based on the law of large numbers, i.e. the larger the number of insured persons, goods and tangible assets, the smaller the influence of coincidences. The law of large numbers does not define who will incur loss or damage, but rather how many of the persons 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 handled by the community. Continuous development of the policy portfolio is the objective of HDI Versicherung AG. During the year 2011 the economic recovery of 2010 continued, however HDI Versicherung AG continues to operate in a difficult underwriting market

unvorhersehbar ist. Das Prinzip der Versicherung beruht auf dem Gesetz der großen Zahl, d.h., je größer die Zahl der versicherten Personen, Güter und Sachwerte, desto geringer ist der Einfluss von Zufälligkeiten. Das Gesetz der großen Zahl definiert nicht, wer von einem Schaden betroffen ist, sondern wie viele der in einer Risikogemeinschaft Zusammengeschlossenen von einem bestimmten Ereignis betroffen sind. Das bedeutet, dass für den Einzelnen der Schadeneintritt ungewiss ist, jedoch für das Kollektiv dieser weitgehend bestimmbar ist. Der Ausgleich erfolgt über das Kollektiv. Ziel der HDI Versicherung AG ist die stetige Entwicklung des Versicherungsbestandes. Im Jahr 2011 setzte sich der wirtschaftliche Aufschwung aus dem Jahr 2010 fort, jedoch agierte die HDI Versicherung AG weiterhin in einem schwierigen versicherungstechnischen Marktumfeld. Wir konnten das Umsatzniveau aus dem Jahr 2010 nahezu halten und eine sehr gute Combined Ratio erzielen.

Versicherungstechnische Kennzahlen

Entwicklung der letzten 3 Jahre

Brutto			
Jahr	Schadensatz	Kostensatz	Combined Ratio
2009	67,76%	19,17%	86,93%
2010	76,71%	19,67%	96,39%
2011	64,04%	20,23%	84,27%

Netto			
Jahr	Schadensatz	Kostensatz	Combined Ratio
2009	82,05%	13,75%	95,80%
2010	87,99%	16,45%	104,43%
2011	74,19%	18,14%	92,33%

Abgegrenzte Prämie

In Mio. EUR

Entwicklung der letzten 3 Jahre

Jahr	Abgegrenzte Prämie Brutto	Abgegrenzte Prämie Netto
2009	194,10	71,80
2010	191,20	69,70
2011	188,00	69,30

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,

environment. We were near to maintain the turnover level of the year 2010 and were able to achieve a very good Combined Ratio.

Underwriting performance figures

Development of the past 3 years

Gross			
Year	Loss ratio	Cost ratio	Combined ratio
2009	67,76%	19,17%	86,93%
2010	76,71%	19,67%	96,39%
2011	64,04%	20,23%	84,27%

Net			
Year	Loss ratio	Cost ratio	Combined ratio
2009	82,05%	13,75%	95,80%
2010	87,99%	16,45%	104,43%
2011	74,19%	18,14%	92,33%

Earned premium

in Mio. EUR

Development during the past 3 years

Year	Earned premium gross	Earned premium net
2009	194,10	71,80
2010	191,20	69,70
2011	188,00	69,30

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

Risk of random fluctuations means deviation of the actual loss and damage from the anticipated loss and damage as uncertainty exists in both, in view of the claims amounts as well as in the number of claims.

Risk of change is based on the circumstance that facts which influence the claims experience can change in the course of time. Risk of error means there is the danger that the forecasted claims spread shows deviations from the one actually incurred. It is very difficult to determine exactly the possible level of claims and the real probability of loss and damage.

deren Umfang noch nicht sicher bekannt ist. Auf Grund dieser Ungewissheit kann der erwartete Schadenverlauf vom tatsächlichen Schadenverlauf abweichen. Die Ursachen können entweder im Zufallsrisiko, Änderungsrisiko und/oder Irrtumsrisiko liegen.

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

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

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

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

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

The premium risk 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 AG follows a selective underwriting policy and passes risks on to reinsurers in order to ensure minimization of risks.

The reserve risk is next to the premium risk and the loss and damage risk a further risk which has to be counted amongst the underwriting risks pertaining to non-life insurance. Reserve risk is understood to represent 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 AG is low as large reserves for so-called IBNRs (incurred but not reported) and sufficient individual reserves have been formed.

Claims reserves are established on the basis of individual reserves for claims reported. Reserves for claims incurred but not reported are established with the help of recognized actuarial methods.

Claims reserves according to the UGB [Austrian Commercial Law]

*in Mio. EUR
Development of the past 3 years*

<i>Year</i>	<i>Claims reserve gross</i>	<i>Claims reserve net</i>
<i>2009</i>	<i>326,40</i>	<i>113,50</i>
<i>2010</i>	<i>366,50</i>	<i>177,60</i>
<i>2011</i>	<i>373,30</i>	<i>178,70</i>

Commutation

On July 31st 2011 the quota reinsurance agreements of the year 2007 for third party liability, fire, technical insurances and marine insurances were commutated with the reinsurers.

The reserve volume of approximately EUR 1,7 million raised the net claims reserve of the HDI Versicherung AG.

Likewise on July 31st 2011 the participation of HDI Reinsurance Ireland Limited in the motor third party liability and the motor own damage quota agreement from the year 2010 was redeemed. The net claims reserve was marginally raised by approximately TEUR 120.

Raising the amounts of the franchises is protected by contractual extensions in existing reinsurance solutions.

Schadenreserve nach UGB

In Mio. EUR
Entwicklung der letzten 3 Jahre

Jahr	Schadenreserve Brutto	Schadenreserven Netto
2009	326,40	113,50
2010	366,50	177,60
2011	373,30	178,70

Kommutation

Am 31. Juli 2011 wurden die Quotenrückversicherungsverträge des Jahres 2007 für Haftpflicht, Feuer, technische Versicherungen und Transport mit den Rückversicherern kommutiert.

Das Reservevolumen von rund EUR 1,7 Mio. erhöhte die Netto Schadenreserven der HDI Versicherung AG.

Ebenfalls wurde am 31. Juli 2011 der Anteil der HDI Reinsurance Ireland Limited am Kfz-Haftpflicht und Kfz-Kasko Quotenvertrag aus dem Jahr 2010 abgelöst. Die Netto Schadenreserve erhöhte sich unwesentlich um ca. TEUR 120.

Die Erhöhung der Eigenbehalte wird durch vertragliche Erweiterungen in bestehenden Rückversicherungs-lösungen geschützt.

Risiko aus dem Ausfall von Forderungen aus dem Versicherungsgeschäft

Ein Versicherungsunternehmen ist hinsichtlich seiner Forderungen aus dem Versicherungsgeschäft mit einem Ausfallsrisiko konfrontiert. Das betrifft vor allem Forderungen gegenüber Rückversicherern, Retrozessionären und Versicherungsnehmern. Maßgebend für die Risikosituation der Gesellschaft ist die Leistungsfähigkeit der Rückversicherer, da hier die größten versicherungstechnischen Forderungen bestehen. Im Rahmen der existierenden Rückversicherungsverträge werden ungefähr 63 Prozent des Bestandes in Deckung gegeben. In den Niederlassungen liegt dieser Prozentsatz bei 96 Prozent.

Risk of defaulted accounts receivable from the insurance business

Insurance companies are confronted with non-payment risks from the insurance business in view of their accounts receivable. This applies particularly to accounts receivable from reinsurers, retrocessionaires and policy holders. Decisive for the risk situation of the company is the capacity of the reinsurer as the largest underwriting claims lie with them. Within the framework of the existing reinsurance agreements approximately 63 per cent of the portfolio are covered there. For the branch offices the percentage is 96 per cent.

Careful selection of reinsuring companies is made under the criteria of first rate credit quality, continuous monitoring and spreading out to many reinsurers with good credit ratings. The rating information system which is made available through the Talanx AG serves as basis for decision making and uses the ratings of the rating agencies Standard & Poor's and A.M. Best.

Accounts receivable from reinsurers

In TEUR

Rating	2011
AA	3.044
A	4.987
BBB	18
None rated	209
Total	8.258

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

Risk from capital investments

Economic growth in the developed countries continued moderately during the first half of 2011, then, during the second half of 2011 already a weakening of the growth momentum could be noted which will continue to weaken at high speed during 2012. Government debts of the "PIIGS-nations", particularly of Greece have dominated and encumbered capital markets during 2011. Looking at past events and the present development, wide diversification and compliance with a system of limits

Die sorgfältige Auswahl von Rückversicherungsunternehmen erfolgt unter dem Kriterium erstklassiger Bonität, der fortlaufenden Beobachtung und die Streuung auf viele Rückversicherer mit guter Bonität. Das Rating-Informationen-System, 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	2011
AA	3.044
A	4.987
BBB	18
None rated	209
Gesamt	8.258

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

Risiko aus Kapitalanlagen

Das Wirtschaftswachstum in den entwickelten Ländern setzte sich moderat im ersten Halbjahr 2011 fort, wobei im zweiten Halbjahr 2011 bereits eine Abschwächung der Dynamik des Aufschwunges feststellbar war, welcher mit einem starken Tempo im Jahr 2012 weiter abnehmen wird. Die Staatsverschuldung der „PIIGS-Staaten“, insbesondere die von Griechenland, prägte und belastete die Kapitalmärkte im Jahr 2011. Betrachtet man die vergangenen Ereignisse und die derzeitigen Entwicklungen ist auch bei Staatsanleihen auf eine breite Diversifikation und die Einhaltung eines Limitsystems, unter Berücksichtigung des Ratings und des Investitionsvolumens, zu achten.

Um dem Risiko der unsicheren und schwer vorhersehbaren Entwicklung der PIIGS Staaten zu begegnen haben wir entschieden, die Positionen der PIIGS Staatsanleihen abzubauen, indem wir diese verkauft haben oder die Positionen getilgt wurden. Der Abbau verursachte keine Verluste.

under consideration of the ratings and the investment volume need to be observed even for government bonds. In order to address the uncertain and difficult to anticipate development in the PIIGS-nations we have resolved to reduce the positions of PIIGS government bonds by selling these or by redeeming those positions. There has been no loss incurred in this reduction.

*By these means and by the strategic selection of our securities we have been able to improve our capital investment earnings during 2011 **significantly** as compared with 2010. Our present capital investment portfolio contains **no government bonds from PIIGS-nations and a high degree of Covered Bonds.***

Development of government bonds

Market value in Mio. EUR

Jahr	2011	2010
Total	87,50	106,30
<i>of those</i>		
Portugal	0,00	2,50
Italy	0,00	2,50
Ireland	0,00	2,50
Greece	0,00	0,00
Spain	0,00	3,90

The present exposure of other bonds (predominantly Covered Bonds and Corporates) of PIIGS-nations on the basis of their market values amounts to 10.4 per cent in comparison with the total portfolio.

Risk exposure of PIIGS nations in relation to the overall portfolio

Market value in Mio. EUR

	2011	Ratio
Total	298,63	100,00%
PIIGS-nations	31,05	10,40%
Portfolio exkl. PIIGS-nations	267,58	89,60%

Durch diese Maßnahme und der gezielten Auswahl unserer Wertpapiere konnten wir unser Kapitalanlageergebnis im Jahr 2011 bezogen auf 2010 **deutlich** verbessern.

Unser derzeitiges Kapitalanlageportfolio enthält **keine Staatsanleihen von PIIGS Staaten und einen hohen Anteil an Covered Bonds.**

Entwicklung der Staatsanleihen

Marktwert in Mio. EUR

Jahr	2011	2010
Gesamt	87,5	106,30
davon		
Portugal	0,00	2,50
Italien	0,00	2,50
Irland	0,00	2,50
Griechenland	0,00	0,00
Spanien	0,00	3,90

Die derzeitige Exponierung von sonstigen Anleihen (vorwiegend Covered Bonds und Corporates) der PIIGS Staaten auf Basis der Marktwerte beträgt 10,4 Prozent im Verhältnis zum Gesamtportfolio.

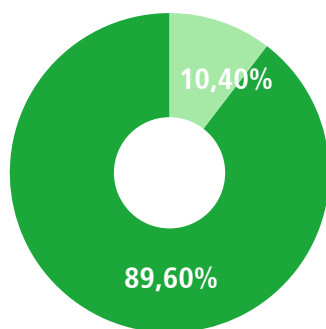
Risikoexponierung der PIIGS Staaten im Verhältnis zum Gesamtbestand

Marktwert in Mio. EUR

	2011	Anteil
Gesamt	298,63	100,00%
PIIGS Staaten	31,05	10,40%
Portfolio exkl. PIIGS Staaten	267,58	89,60%

Risikoexponierung der PIIGS Staaten im Verhältnis zum Gesamtbestand

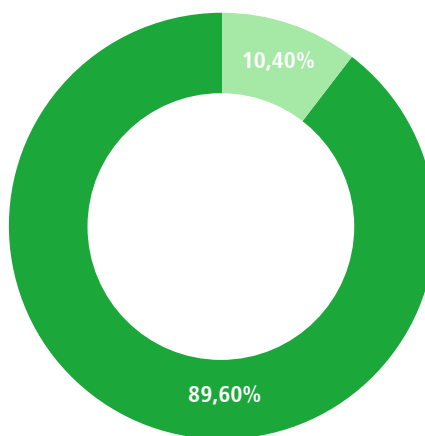
Marktwert in Mio. EUR



■ PIIGS Staaten ■ Portfolio exkl. PIIGS Staaten

Risk exposure of PIIGS nations in relation to the overall portfolio

Market value in Mio. EUR

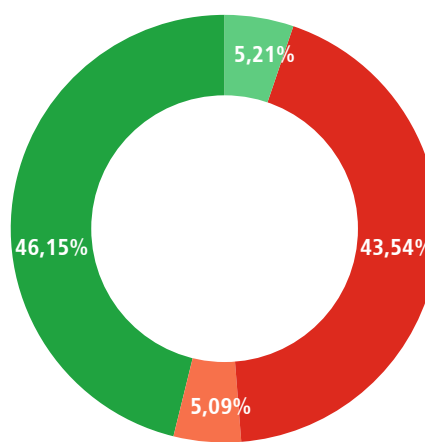


■ PIIGS Nations ■ Portfolio exkl. PIIGS Nations

Risk exposure by countries in relation to PIIGS portfolio

Market value in Mio. EUR

	2011	Ratio
PIIGS Total	31,05	100,00%
Portugal	1,62	5,21%
Italy	13,52	43,54%
Ireland	1,58	5,09%
Greece	0,00	0,00%
Spain	14,33	46,15%



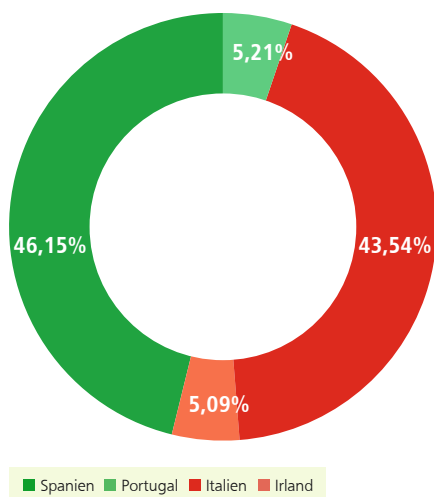
■ Portugal ■ Italien ■ Irland ■ Spanien

HDI Versicherung AG follows the principle that investment of capital always has to take place under consideration that we operate an insurance business. Hereby those principles for investments apply which call for as high as possible security and viability under consideration of permanent liquidity as well as the maintenance of appropriate mix and distribution in order to master such oc-

Risikoexponierung nach Ländern im Verhältnis zum PIIGS Bestand

Marktwert in Mio. EUR

	2011	Anteil
PIIGS Gesamt	31,05	100,00%
Portugal	1,62	5,21%
Italien	13,52	43,54%
Irland	1,58	5,09%
Griechenland	0,00	0,00%
Spanien	14,33	46,15%



Die HDI Versicherung AG 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 AG ihre Kapitalveranlagung vornimmt, ist einerseits durch die Kapitalanlage-richtlinien der Talanx AG festgeschrieben und andererseits wird die Gesamtrisikolage des Unternehmens berücksichtigt. Die verfolgte Strategie beinhaltet Investitionen in festverzinsliche Werte, Aktien, strukturierte Anlageprodukte sowie derivative Finanzinstrumente. Die Einhaltung dieser Richtlinien garantiert laufend die Talanx Asset Management GmbH (Kapitalanlagegesellschaft des Talanx-Konzerns).

casional crises. Capital investment risks are in close relation with the capital investment strategy followed. The framework within which HDI Versicherung AG invests its capital is determined by the capital investment policies of the Talanx AG on one side. On the other side the total risk exposure of the company is considered. The strategy followed calls for investments in fixed income securities, shares, structured investment products as well as derivative financial instruments. Compliance with these policies is continuously guaranteed by the Talanx Asset Management GmbH (capital investment company of the Talanx group).

HDI Versicherung principally follows a largely low-risk capital investment policy mainly in securities with fixed interest rates and with the characteristics of government bonds, secured bonds and cash items. Depending on the risk potential of the individual investments the management board decides jointly with the investment committee and with agreement of the supervisory board after complete presentation of any and all risks and strains on liquidity connected with such investment as well as presentation of securities already held and the impact of the individual investments onto the total risk exposure on investments which possibly contain higher risks.

When determining the volumes and the limitation of open transactions the increasing risk potential of the intended categories as well as market risks were taken into consideration. In 2011 the limits of the individual investment categories were redefined under the aspects of the present and the anticipated market situation. Wide risk distribution due to the small volumes of individual securities has been maintained.

Corresponding to the low-risk capital investments the share quota of the total portfolio amounted to only 1,2 per cent in 2011.

HDI Versicherung AG was able to surpass the very good result of the previous year despite the effects of the government debt crisis and the accompanying uncertainties in the financial markets and to generate in 2011 an above average financial result of the amount of EUR 9,4 million.

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

Bei der Festsetzung der Volumina und der Begrenzung der offenen Geschäfte wurde auf den zunehmenden Risikogehalt der vorgesehenen Kategorien sowie auf Marktrisiken Bedacht genommen. Im Jahr 2011 wurden die Limite in den einzelnen Investmentkategorien, unter Berücksichtigung der aktuellen und erwarteten Marktlage, neu definiert. Die breite Risikostreuung, auf Grund geringerer Einzeltitelvolumina, wurde beibehalten.

Der risikoarmen Kapitalveranlagung entsprechend betrug die Aktienquote im Jahr 2011 am Gesamtportfolio lediglich 1,2 Prozent. **Die HDI Versicherung AG konnte trotz der Auswirkungen der Staatsschuldenkrise und der damit einhergehenden Unsicherheit auf den Finanzmärkten das sehr gute Ergebnis des Vorjahres übertreffen und im Jahr 2011 ein überdurchschnittliches hohes Finanzergebnis in der Höhe von ca. EUR 9,4 Mio. erwirtschaften.**

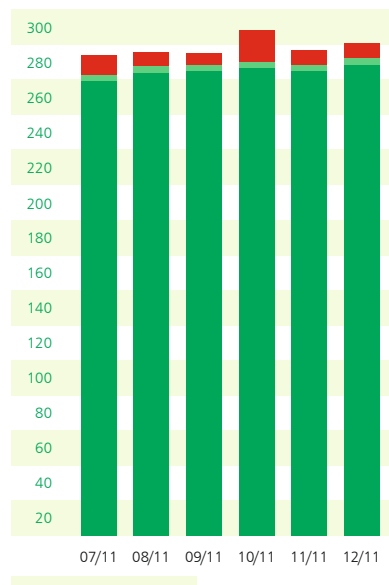
Changes in capital investments according to the UGB [Austrian Commercial Law] in TEUR:

Description	2011 (EUR)	2010 (EUR)
Total	300.412,70	312.460,40
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	4.980,90	5.176,40
Investments in affiliated and associated companies		
Bonds of affiliated and associated companies	2.840,70	2.840,70
Other capital investments, total	291.239,80	303.092,00
Other variable-yield securities		
Bond-driven Vienna Bond Funds	271.152,20	256.619,80
Debt securities, a. o. securities with fixed interest rates		
Bonds	8.745,10	8.875,20
Other loans		
Loan against borrower's note of the Republic of Austria and banks	9.922,60	9.974,20
Credit balances, primarily with Austrian credit institutions		
Time deposits	1.370,60	27.569,00
Accounts receivable from deposits in the reinsurance business		
Claims reserve deposit	49,30	48,90
Annuity reserve deposit	0	4,90

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

Asset Allocation/Vienna Bond Funds

Market Value in Mio. EUR
Market value assets under management
Development during the past 6 months



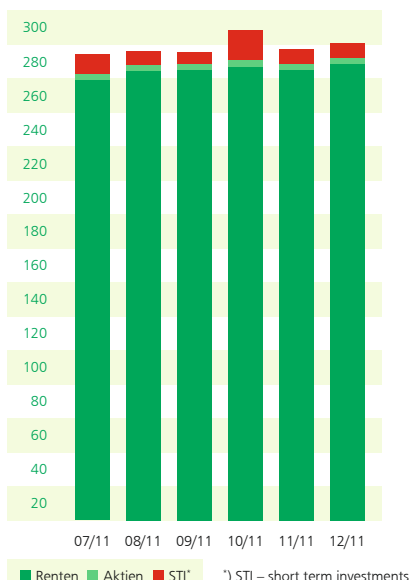
Veränderung der Kapitalanlagen nach UGB in TEUR:

Bezeichnung	2011 (EUR)	2010 (EUR)
Gesamt	300.412,70	312.460,40
Grundstücke und Bauten		
Grundstückswert fremdvermietet	74,00	74,00
Grundstückswert eigengenützt	1.277,30	1.277,30
Gebäudewert eigengenützt	4.980,90	5.176,40
Kapitalanlagen an verbundenen Unternehmen		
Schuldverschreibungen von verbundenen Unternehmen	2.840,70	2.840,70
Sonstige Kapitalanlagen Gesamt	291.239,80	303.092,00
Andere nicht festverzinsliche Wertpapiere rentenlastiger Vienna-Bond-Fonds	271.152,20	256.619,80
Schuldverschreibungen u.a. festverzinsliche Wertpapiere		
festverzinsliche Wertpapiere	8.745,10	8.875,20
Sonstige Ausleihungen		
Schuldscheindarlehen d. Republik Österreich und Banken	9.922,60	9.974,20
Guthaben vorwiegend bei österreichischen Kreditinstituten		
Festgelder	1.370,60	27.569,00
Depotforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft		
Schadenreserverdepot	49,30	48,90
Rentenreserverdepot	0	4,90

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

Asset Allocation/Vienna Bond Fonds

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

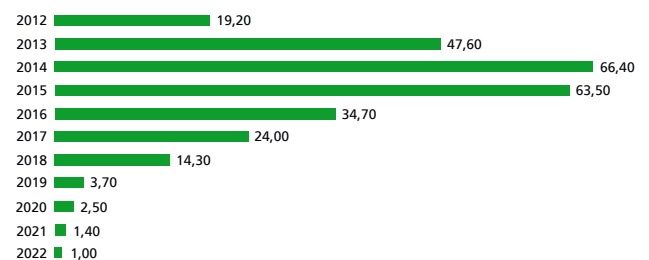


The valid limit or volume during the Fiscal Year 2011 for investments in corporate bonds (mainly Senior Bonds) of an issuer was 0.5 per cent of the total portfolio or approx. EUR 1,4 million with a credit rating of predominantly >A according to Standard & Poor's. Additionally investments in corporate bonds are limited to a maximum of 25 per cent of the total portfolio. The total of investments in bonds with a rating of BB has been limited to 1 per cent in relation to the total stock. Like in 2010 the maximum quota of investments in shares of 3 per cent has been maintained in consideration of the market environment.

Establishing of limits for the individual investment categories and rating categories are constantly under review and will be adjusted if necessary on the basis of actual market circumstances and future market expectations. This practice will be continued in 2011, which warrants even better risk distribution. The average term of the bonds in our portfolio is 3 years and remains almost unchanged in comparison with the previous year.

The Distribution of maturities (without cash) is as follows:

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



Next to the already mentioned market risk which will be explained below, HDI Versicherung AG 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.

Market risk

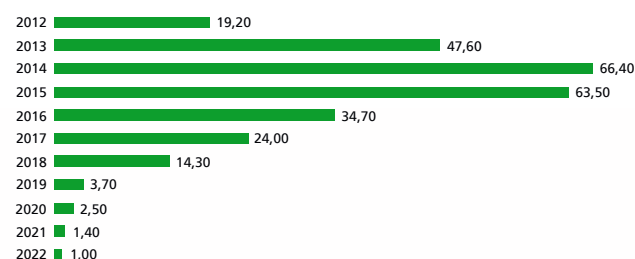
Market risk is the danger of suffering financial losses incurred due to changes in market prices of interest rates, share prices and rates of exchange. Negative development of market prices can result in the necessity to make revaluations of existing capital investments or, in case of sales of the affected capital investments, to realise losses. One approach to control market price risks is the Value at Risk (VaR).

Das gültige Limit bzw. Volumen im Geschäftsjahr 2011 für Investitionen in Unternehmensanleihen (größtenteils Senior Bonds) eines Emittenten lag bei 0,5 Prozent des Gesamtportfolios bzw. bei ca. EUR 1,4 Mio. mit einer Bonität von überwiegend >A nach Standard & Poor's. Zusätzlich sind Veranlagungen in Unternehmensanleihen mit maximal 25 Prozent am Gesamtportfolio limitiert. Die Summe der Investments in Anleihen mit einem Rating von BB wurde mit 1 Prozent im Verhältnis zum Gesamtbestand beschränkt. Wie bereits im Jahr 2010 wurde die Maximalquote in Aktieninvestments von 3 Prozent, unter Berücksichtigung des Marktumfeldes, beibehalten.

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 2011 fortgeschrieben, wodurch eine noch bessere Risikosteuerung gewährleistet wird. Die durchschnittliche Laufzeit der Anleihen in unserem Portfolio beträgt 3 Jahre und blieb gegenüber dem Vorjahr nahezu unverändert.

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

Marktwert in Mio. EUR
Laufzeit/nächster call wenn callable



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

Value at Risk represents the absolute depreciation of a certain risk item which will not be surpassed during a certain period by a predetermined probability (level of confidence 99,5 per cent). This is calculated on a daily basis by the Talanx Asset Management GmbH who uses a statistical multi-factor model carrying out a Monte-Carlo-Simulation. The holding period is set at 10 days.

Asset under Management	EUR 295,86 million
Systematic Risk (%)	2,73
Total Risk (%)	2,74
VaR (%) 95% 10 days	0,99
VaR (EUR) 95% 10 days	EUR 2,9 million

The chart shows the VaR of the securities available for sale.

Based on its present capital investment structure, investments predominantly in bonds, HDI Versicherung AG is exposed above all to the risk of changing interest rates in the framework of market risks. Minimization of the risk of changing interest rates is achieved by the already mentioned term of 3 years. The risk of currency fluctuations is not of any danger to HDI Versicherung AG.

Equity Risk

With investments in stock exchanges the share portfolio is managed predominantly according to a passive or risk-oriented policy which means, that the risk of fluctuation is normally below a market index. The risk-averse capital investment strategy is, among others, implemented by setting the limit for the share portion of the total portfolio at 3 per cent. The present share quota amounts to 1,2 per cent.

Risk of liquidity

Risk of liquidity means the danger, that companies, at the time of their scheduled payments do not

Marktrisiko

Marktrisiko ist die Gefahr, finanzielle Verluste zu erleiden, die auf Grund 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 Prozent) 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 10 Tage festgelegt.

Asset under Management	EUR 295,86 Mio.
Systematic Risk (%)	2,73
Total Risk (%)	2,74
VaR (%) 95% 10 Tage	0,99
VaR (EUR) 95% 10 Tage	EUR 2,9 Mio.

Die Aufstellung zeigt den VaR der zur Veräußerung verfügbaren Wertpapiere.

Die HDI Versicherung AG ist auf Grund ihrer bestehenden Kapitalanlagenstruktur, durch die überwiegende Veranlagung in Anleihen, im Rahmen des Marktrisikos vor allem dem Zinsrisiko ausgesetzt. Eine Minimierung des Zinsrisikos wird mit der bereits erwähnten Laufzeit von 3 Jahren erreicht. Das Währungsrisiko ist für die HDI Versicherung AG 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 risikoaversen Kapitalanlagestrategie wird unter anderem dadurch Rechnung getragen, dass das Limit für den Aktienanteil mit 3 Prozent am Gesamtportfolio begrenzt wurde. Die derzeitige Aktienquote beträgt 1,2 Prozent.

dispose of sufficient liquid means. Next to the danger of insolvency, illiquidity of the markets represent an additional danger in which own capital stocks have to be sold at low prices or have to be sold with delays. The liquid asset structure of the HDI Versicherung AG guarantees that 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. Coding of the type of security, monitoring and changes are executed by the Talanx Asset Management GmbH.

Breakdown of the securities by their liquidity classes is represented as follows:

Liquidity class

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



In 2011 the liquidity classes were re-grouped and are represented together with the relating risk characteristics as follows:

- LK 0 no risk
- LK 1-3 minor 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 6,8 million. This corresponds to 2,3 per cent of the total portfolio.

Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko beinhaltet die Gefahr, dass Unternehmen zum Zeitpunkt ihrer geplanten Auszahlungen nicht über ausreichende liquide Mittel verfügen. Neben der Gefahr der Zahlungsunfähigkeit stellt die Illiquidität der Märkte eine zusätzliche Gefahr dar, bei der eigene Kapitalbestände zu niedrigeren Marktpreisen bzw. mit Verzögerungen verkauft werden müssen. Die liquide Anlagestruktur der HDI Versicherung AG gewährleistet, dass sie jederzeit ihren Zahlungsverpflichtungen nachkommen kann. 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:

Liquiditätsklasse

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



Im Jahr 2011 wurden die Liquiditätsklassen neu gruppiert und stellen sich mit ihren zugehörigen Risikoausprägungen wie folgt dar:

Credit risk

Based on credit risks there is 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 revaluation or write-off. HDI Versicherung AG addresses the credit risk by a selective choice of investments and the investment into bonds with predominantly >A ratings which can be seen in the following chart. At the present time the credit risk is deemed minor.

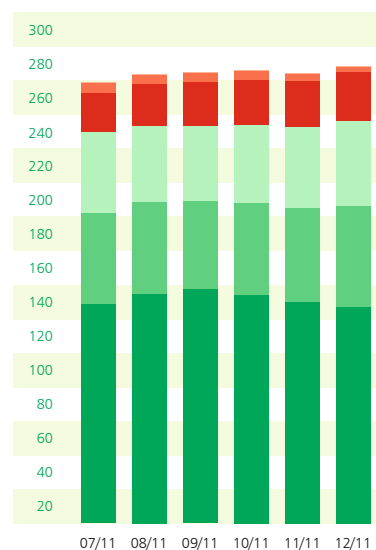
Rating structure

Market Value in Mio. EUR
Distribution according to the rating structure

Annuity bonds in total	278,40	100,00%
<i>Of which:</i> AAA	137,00	49,20%
AA	59,60	21,40%
A	49,40	17,70%
BBB+	10,00	3,60%
BBB	15,00	5,40%
BBB-	4,40	1,60%
<BBB- (below investment grade)	2,70	1,00%
n.r.	0,30	0,10%

Rating structure

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



- 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 6,8 Mio. aus. Dies entspricht 2,3 Prozent des gesamten Portfolios.

Bonitätsrisiko

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

Ratingstruktur

Marktwert in Mio. EUR
Veranlagung anhand der Ratingstruktur

Renten gesamt	278,40	100,00%
Davon: AAA	137,00	49,20%
AA	59,60	21,40%
A	49,40	17,70%
BBB+	10,00	3,60%
BBB	15,00	5,40%
BBB-	4,40	1,60%
<BBB- (unter Investment Grade)	2,70	1,00%
n.r.	0,30	0,10%

Risk of changing interest rates

Per definition 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, above all in bonds, the HDI Versicherung AG is exposed to the risk of changing interest rates in line with capital investment risks.

Risk of changing interest rates

*Comparison of the years 2011/2010
Average coupon rate in %*

Asset class	2011	2010
Governments	3,026	3,210
Semi Governments	3,580	3,580
Covered Bonds	3,284	3,346
Corporates	4,297	4,485

The average term is, as mentioned before, 3 years. The risk of changing interest rates is presently deemed minor.

Under consideration of the above described risks the risk situation is periodically subjected to stress tests. By using the ALM techniques (Asset-Liability-Management) assets and liabilities are constantly controlled and harmonized. HDI Versicherung AG uses, next to the risk model TERM (Talanx Enterprise Risk Models) which is used throughout the group, the ALM model ARISE of the company Arithmetica (independent external association for finance mathematics). ARISE is a modular system and is capable to show the requirements specific to the HDI Versicherung AG and fulfils the standards set forth in the Talanx policies for internal risk models.

ARISE models scenarios for company owned assets and liabilities under consideration of internal factors which can directly be influenced by the company, like capital investment strategies or structuring of premiums, and of external factors, which cannot directly be influenced, like development of interest rates and inflation. In 2011 fine tuning of the modelling, like improved presentation and modelling of the reinsurances has been carried out. Shaping of the diverse scenarios and the results which can be deduced from those scenarios enable consistent projection of HDI Versicherung AG in the future.

Ratingstruktur

Marktwert in Mio. EUR
Entwicklung der letzten 6 Monate



Zinsänderungsrisiko

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

Zinsänderungsrisiko

Vergleich der Jahre 2011/2010
Durchschnittlicher Zinskupon in Prozent

Assetklasse	2011	2010
Governments	3,026	3,210
Semi Governments	3,580	3,580
Gedekte Ware	3,284	3,346
Corporates	4,297	4,485

Die durchschnittliche Laufzeit der Anleihen beträgt, wie bereits erwähnt, 3 Jahre. 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 AG wendet neben dem konzernweit gültigen Risikomodell TERM (Talanx Enterprise Risk Models) das ALM-Modell ARISE der Firma arithmetica (konzernunabhängige

Operational risks

Operational risks describe the danger of loss as a consequence of failure of employees and internal processes as well as failure of IT systems. We have established a good safety-related control system. Due to separation of functions within the sequence of operations, 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 HDI-Gerling Firmen und Privat Versicherung AG inspect IT systems, operational sequences and individual transactions.

In the area of electronic data processing, one of the most important operational risks, i.e. safety-related techniques for our networks, are continuously updated plus, next to our internal data processing centre, a backup data processing centre has been installed at an external location. The business continuity plan which had been implemented completely in 2008 and which covers any and all emergency scenarios is checked annually and is subjected to continuous updating. The test of the emergency data processing centre of 2011 was very positive. There had been no noteworthy findings. In addition to the installation of the compliance function which has been successfully implemented in 2010, in 2011 the function of data protection officer was implemented at HDI Versicherung AG. The published compliance policies relating to the topics

- Information sharing
- Conduct in line with competition law
- Prevention of acceptance of advantages and corruption

were extended in 2011 by the guideline concerning insider trading. These guidelines are subject to regular reviews and are developed and adapted if necessary. Were extended in 2011 by the guideline concerning insider trading. These guidelines are subject to regular reviews and are developed and adapted if necessary. The tasks of the data protection officer comprise advising the management board in matters of data protection, in data security measures, support in improving processes in view of ascertaining the propriety of data protection, the definition of the actual state and the identification of legally necessary steps to adapt or carry out DVR notifications [data processing register], incl. preparation of possible registration processes as well as a semi-annual report. In 2011 the Management Board was informed about the Data Breach Notification

externe Gesellschaft für Finanzmathematik) an. ARISE ist modular aufgebaut und in der Lage, die unternehmensspezifischen Anforderungen der HDI Versicherung AG abzubilden und erfüllt die in den Talanx-Richtlinien vorgegebenen Standards für interne Risikomodelle.

ARISE modelliert Szenarien der unternehmenseigenen Assets und Liabilities unter Berücksichtigung von internen Faktoren, welche vom Unternehmen direkt beeinflussbar sind, wie z.B. der Kapitalveranlagungsstrategie oder der Prämiengestaltung und von externen Faktoren, welche vom Unternehmen nicht direkt beeinflussbar sind, wie z.B. Zins- und Inflationsentwicklungen. Im Jahr 2011 wurden Feinadjustierungen in der Modellierung, wie z.B. der verbesserten Darstellung und Modellierung der Rückversicherung, vorgenommen. Die Modellierung der verschiedensten Szenarien und die daraus ableitbaren Ergebnisse ermöglichen eine konsistente Projektion der HDI Versicherung AG in die Zukunft.

Operationale Risiken

Das operationale Risiko beschreibt die Gefahr von Verlusten als Folge des Versagens von Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern und internen Prozessen sowie des Ausfalls von IT-Systemen. Wir haben ein sicherheitstechnisch gutes Kontrollsystem eingerichtet. Auf Grund von Funktionstrennungen in den Arbeitsabläufen, eines ausgeprägten Work-Flow-Systems und eines genau definierten Abstimmungs- und Prüfsystems ist das Risiko von negativen Auswirkungen und Fehleranfälligkeiten gering. Zusätzlich prüft die interne Revision der HDI-Gerling Industrie Versicherung AG und der HDI-Gerling Firmen und Privat Versicherung AG IT-Systeme, Arbeitsabläufe und einzelne Geschäfte.

Im Bereich der elektronischen Datenverarbeitung, eines der wichtigsten operationalen Risiken, werden die Sicherheitstechniken für unsere Netzwerke laufend aktualisiert und außerdem wurde neben dem hausinternen Rechenzentrum an einem externen Standort ein Ausweichrechenzentrum eingerichtet. Der im Jahr 2008 vollständig implementierte „Business continuity plan“, der alle Notfallszenarien abdeckt, wird jährlich geprüft und unterliegt einer ständigen Weiterentwicklung. Der im Jahr 2011 durchgeführte Test des Ausfallrechenzentrums verlief sehr gut. Es gab keine nennenswerten Beanstandungen.

(Disclosure requirement of HDI Versicherung AG in the event of unlawful usage of data e.g. through Cyber-attacks) and about the provisions in view of health telematics. In reference to the EU directives and in view of the penalty provisions concerning Iran instructions were issued containing the legal foundations, practises, including the application of the new clause thus informing all the employees of the HDI Versicherung AG.

Operational risk - internal control system (ICS)

In reference to legal obligations and within the framework of Solvency II HDI Versicherung AG has taken appropriate measures for the installation of an internal control system. Documentation and updating of the internal control system is implemented by using the system Adonis. In 2010 the process modelling with the corresponding identification of risks and controls were finalized on the basis of the actual processes, including the evaluation according to the criteria of probability of their occurrence and their effects. This classification enables risk management to view risks in a differentiated way, be it from the point of view of control, of risk or of the activities and it facilitates periodic monitoring. Efficient risk management is characterised by constant monitoring and continuous development of processes, risks and controls. For this reason target processes with the aim to execute existing procedures more efficiently and to facilitate the usage of synergies amongst the individual segments of HDI Versicherung AG has been finalized successfully in 2011. This optimization already considers the possibilities which are to be part of the portfolio system presently under development.

Also risks and controls are subjected to permanent development whereby in 2011 the focus has been on those key controls which are valid in the company and which need to be analysed for their operational efficiency and their design. To this end the system Adonis is expanded by a measures management and by a module for recording tests. Measures not only reflect findings of control tests, but can also be the result of revisions or of the improvement of internal processes. The measures management of Adonis enables HDI Versicherung AG to administer its improvement measures in a structured, focused and transparent manner by facilitating planning, definition and documentation as well as monitoring appropriate measures.

Zusätzlich zu der bereits im Jahr 2010 erfolgreichen Installation der Compliance Funktion wurde im Jahr 2011 die Funktion der Datenschutzbeauftragten in der HDI Versicherung AG implementiert. Die veröffentlichten Compliance Richtlinien zu den Themen

- Informationsweitergabe
- Kartellrechtskonformes Verhalten
- Vorbeugung von Vorteilsannahme und Korruption

wurden um den Leitfaden zu Insidergeschäften, im Jahr 2011, erweitert. Diese Richtlinien unterliegen regelmäßigen Reviews und werden bei Bedarf weiterentwickelt bzw. angepasst. Die Aufgaben der Datenschutzbeauftragten umfassen die Beratung des Vorstandes in Belangen des Datenschutzes und über Datensicherheitsmaßnahmen, Unterstützung bei der Verbesserung der Abläufe im Hinblick auf die Sicherstellung der Datenschutzordnungsmäßigkeit, die Definition des IST-Standes und die Identifizierung der gesetzlich notwendigen Schritte zur Anpassung bzw. Durchführung der DVR Meldungen, inkl. Vorbereitung eventueller Registrierungsverfahren sowie einer halbjährlichen Berichterstattung. Im Jahr 2011 wurde der Vorstand über die Data Breach Notification (Informationspflichten der HDI Versicherung AG im Falle unrechtmäßiger Verwendung von Daten durch z.B. Cyberattacken) und zu den Bestimmungen in Bezug auf die Gesundheits telematik informiert. Hinsichtlich den Sanktionsbestimmungen, bezugnehmend auf die EU-Richtlinie, betreffend Iran, erging eine Arbeitsanleitung, mit den gesetzlichen Grundlagen, den Verhaltensweisen, samt der Anwendung der neuen Klausel, über die alle Mitarbeiter der HDI Versicherung AG informiert wurden.

Operationales Risiko – internes Kontrollsystem (IKS)

In Bezug auf die gesetzliche Verpflichtung und im Rahmen von Solvency II hat die HDI Versicherung AG entsprechende Maßnahmen zur Einrichtung eines internen Kontrollsystems getroffen. Die Dokumentation und die Weiterentwicklung des internen Kontrollsystems wird mit dem System Adonis durchgeführt. Im Jahr 2010 wurden auf Basis der IST-Prozesse die Prozessmodellierung und die damit einhergehende

Independent from the measures concerning key controls all identified risks are subjected to periodic reporting.

The project relating to the new portfolio management system, under the name of Merlin, has been continued intensively in cooperation with KPMG.

Additionally operational risks are monitored steadily through on-going organizational projects as well as through the application of ALM-Tools and therefore remain on a minimal risk level.

Rating Standard & Poor's

In 2011 HDI Versicherung AG's rating by the rating agency Standard & Poor's has been confirmed at "A", outlook stable.

Further notes

Risk management, particularly monitoring of the operational risks and of capital investment risks are the responsibility of Mr. Günther Weiß (Chairman of the Management Board of HDI Versicherung AG), Mag. Dieter Bankosegger (Head of the Accounts Department) and Mag. Andreas Dirnberger (employee accounts/risk management).

Outsourcing of audits (Audit Department of Talanx AG) and capital investments (Talanx Asset Management GmbH) have to be mentioned as part of the operational responsibilities which have been transferred to other companies. By means of a function outsourcing agreement, the investment and management of assets of HDI Versicherung AG has been transferred to Talanx Asset Management GmbH (TAM). In the execution of these transferred tasks TAM observes legal provisions, the principles of orderly accounting as well as compliance with provisions of supervisory law. In this context comprehensive documentation of the core processes as well as the quality standards connected to them is mandatory within the framework of an ICS. The Talanx Asset Management GmbH has successfully completed the necessary revision of the ICS system and the related documentation in 2009. The internal control system and the related documentation has been inspected in 2009 by BaFin Federal Agency for Financial Market Supervision Germany and the KPMG AG Deutschland (SAS 70 Report, Type 1). Since then the ICS system has been subjected to continuous review and is constantly developed.

Identifikation von Risiken und Kontrollen und deren Bewertung nach den Kriterien der Eintrittswahrscheinlichkeit und der Auswirkung erfolgreich abgeschlossen.

Diese Zuordnung ermöglicht dem Risikomanagement unterschiedliche Sichtweisen, sei es von Seiten der Kontrolle, des Risikos oder der Aktivität und ermöglicht zudem eine periodische Überwachung. Ein effizientes Risikomanagement zeichnet sich dadurch aus, dass Prozesse, Risiken und Kontrollen unter ständiger Beobachtung stehen und laufend weiterentwickelt werden.

Aus diesem Grund wurde im Jahr 2011 die Erstellung der Soll-Prozesse, die das Ziel hatten, bestehende Abläufe effizienter durchzuführen und Synergien zwischen den einzelnen Bereichen der HDI Versicherung AG nutzen zu können, erfolgreich abgeschlossen. Diese Optimierungen berücksichtigen bereits Möglichkeiten, die das derzeit in Entwicklung stehende neue Bestandssystem beinhalten wird. Auch die Risiken und Kontrollen unterliegen einem ständigen Weiterentwicklungsprozess, wobei hier im Jahr 2011 der Fokus auf die im Unternehmen gültigen Schlüsselkontrollen gelegt wurde, welche auf ihre operative Effektivität und ihr Design hin getestet werden müssen. Zu diesem Zweck wird das System Adonis um ein Maßnahmenmanagement und einen Testprotokollierungsbaukasten erweitert. Maßnahmen resultieren nicht nur aus Kontrollentests, sondern können auch aus Ergebnissen von Revisionen oder durch Verbesserungen interner Abläufe entstehen. Das Maßnahmenmanagement in Adonis ermöglicht der HDI Versicherung AG ihre Verbesserungsmaßnahmen strukturiert, zielgerichtet und transparent zu verwalten indem es die Planung, Definition und Dokumentation sowie die Überwachung der geeigneten Maßnahmen ermöglicht. Unabhängig der Maßnahmen in Bezug auf die Schlüsselkontrollen unterliegen alle identifizierten Risiken und Kontrollen einem periodischen Reporting. Das Projekt Bestandsführungssystem neu, unter dem Namen Merlin, wurde im Jahr 2011 in Zusammenarbeit mit der KPMG intensiv weitergeführt. Zusätzlich werden die operationalen Risiken durch laufende Organisationsprojekte sowie dem Einsatz von ALM-Tools stetig überwacht und bewegen sich deshalb in einem geringen Risikoausmaß.

The indirect business included in the business results with a volume of 2,5 per cent is extremely minimal in comparison with the total premium volume and has no long-term influence on the year-end results. The present equalization provision which has the objective to equalize the claims requirements which fluctuate in the course of the Fiscal Years still amounted to EUR 31,1 million in 2010 and has been increased by the addition of EUR 6 million during the Fiscal Year 2011 to EUR 37,1 million. Further information concerning business in the individual insurance segments are presented in the notes on page 72 under the heading "Explanations to the item income statement".

The branch office Slovakia of HDI Versicherung AG has shown gross premiums earned in its total accounts of EUR 6,9 million and pre-tax earnings of EUR 1,5 million in ordinary activities (EGT) in the Fiscal Year 2011. In 2011 the branch office Hungary shows gross premiums earned in its total accounts of EUR 6,3 million and pre-tax EGT of TEUR 652. The branch office Czech Republic has shown gross premiums earned of EUR 12,2 million and pre-tax EGT of TEUR 438.

Solvency II

The requirements of Solvency II are manifold and demanding. In order to comply with those requirements the HDI Versicherung AG will install a new system in the first six months of 2012 with which the requirements of pillar 1, calculation of the standard recognition and pillar 3, the reporting system can be handled. Based on this system, the solvency capital requirements and the minimum capital level will be calculated in the year 2012 from the results of the year 2011, in analogy to the QIS [quantity impact study], in addition to the group models already in operation. Preparations to Solvency II from the previous years are continued in 2012 with high deployment of resources.

For the quantitative requirements from pillar 2 under ORSA (Own Risk and Self-Assessment) we will employ ALM systems and will implement the necessary specifications and calibrations of interfaces in the year 2012.

The functions required under ORSA, like risk management and the compliance function, have been installed successfully already in the organizational structure.

Rating Standard & Poor`s

Im Jahr 2011 wurde das Rating der HDI Versicherung AG durch die Ratingagentur Standard & Poor`s mit einem **Rating „A“, Ausblick stabil**, bestätigt.

Weitere Angaben

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

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 aufsichtsrechtlichen 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 im Jahr 2009 die notwendige Überarbeitung des IKS-Systems und der damit verbundenen Dokumentation erfolgreich abgeschlossen. Das interne Kontrollsystem und deren Dokumentation wurde im Jahr 2009 durch die BaFin-Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht Deutschland und durch die KPMG AG Deutschland (SAS 70 Report, Typ I) geprüft. Das IKS-System unterliegt seitdem einem ständigen Review und wird fortlaufend weiterentwickelt. Das im Geschäftsergebnis enthaltene indirekte Geschäft ist mit einem Prämienvolumen von 2,5 Prozent am Gesamtprämienaufkommen äußerst gering und beeinflusst das Jahresergebnis nicht nachhaltig. Die derzeitige Schwankungsrückstellung, deren Zweck der Ausgleich des im Verlauf der Geschäftsjahre



schwankenden Schadenbedarfs ist, betrug 2010 noch EUR 31,1 Mio. und hat sich durch den Zugang von EUR 6 Mio. im Geschäftsjahr 2011 auf EUR 37,1 Mio. erhöht. Nähere Informationen betreffend den Geschäftsverlauf in den einzelnen Versicherungszweigen sind im Anhang auf Seite 72 unter dem Punkt „Erläuterungen zu Posten der Gewinn- und Verlustrechnung“ ersichtlich.

Die Niederlassung Slowakei der HDI Versicherung AG hat im Geschäftsjahr 2011 verdiente Bruttoprämien in der Gesamtrechnung von EUR 6,9 Mio. und ein Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (EGT) vor Steuern von EUR 1,5 Mio. ausgewiesen. 2011 weist die Niederlassung Ungarn verdiente Bruttoprämien in der Gesamtrechnung von EUR 6,3 Mio. und ein EGT vor Steuern von TEUR 652 aus. Die Niederlassung Tschechien hat im Jahr 2011 EUR 12,2 Mio. an verdienten Bruttoprämien und ein EGT vor Steuern von TEUR 438 ausgewiesen.

Solvency II

Die Anforderungen aus Solvency II sind vielfältig und anspruchsvoll. Um diesen Anforderungen zu entsprechen wird die HDI Versicherung AG im ersten Halbjahr 2012 ein neues System installieren, mit dem die Anforderungen aus der Säule 1, die Berechnung des Standardansatzes und der Säule 3, dem Meldewesen, bewältigt werden können. Auf Basis dieses Systems werden neben den bereits im Einsatz befindlichen Konzernmodellen, die Solvenzkapitalanforderungen und das Mindestkapitalniveau, anhand der Ergebnisse aus dem Jahr 2011, im Jahr 2012, analog den QIS Studien, berechnet. Die Vorbereitungen auf Solvency II aus den Vorjahren werden auch 2012 mit einem hohen Ressourceneinsatz weitergeführt.

Für die quantitativen Anforderungen aus der Säule 2 unter ORSA (Own Risk and Self Assessment) werden wir ALM-Systeme einsetzen und die notwendigen Spezifikationen und Kalibrierungen von Schnittstellen im Jahr 2012 vornehmen. Die unter der ORSA geforderten Funktionen wurden, wie z.B. die Risikomanagement- oder die Compliancefunktion, bereits erfolgreich in der Aufbauorganisation installiert.



HDI

Versicherung



Bilanz, Gewinn- & Verlustrechnung

Balance Sheet, Profit and Loss Account

Bilanz zum 31. Dezember 2011

Balance sheet as per 31 December 2011

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

AKTIVA ASSETS	2011 EUR	2010 TEUR
A. Immaterielle Vermögensgegenstände <i>Intangible assets</i>		
I. Aufwendungen für den Erwerb eines Versicherungsbestandes <i>Purchased insurance portfolio</i>	869.229,70	948
II. Sonstige immaterielle Vermögensgegenstände <i>Other intangible assets</i>	581.196,82	500
B. Kapitalanlagen <i>Capital investments</i>		
I. Grundstücke und Bauten <i>Land and buildings</i>	6.332.227,96	6.528
II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen <i>Investments in affiliated and associated companies</i>		
1. Schuldverschreibungen von verbundenen Unternehmen <i>Bonds of affiliated and associated companies</i>	2.840.700,00	2.841
III. Sonstige Kapitalanlagen <i>Other investments</i>		
1. Andere nicht festverzinsliche Wertpapiere (rentenlastiger Vienna-Bond-Fonds) <i>Other variable-yield securities (Bond-driven Vienna-Bond-Fonds)</i>	271.152.219,35	256.620
2. Schuldverschreibungen <i>Bonds</i>	8.745.050,00	8.875
3. Sonstige Ausleihungen <i>Loans</i>	9.922.624,44	9.974
4. Guthaben bei Kreditinstituten <i>Deposits with credit institutions</i>	1.370.616,64	27.569
IV. Depotforderungen aus dem übernommenen Rückversicherungsgeschäft <i>Claims on deposits from the assumed reinsurance business</i>	49.334,41	54
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>	9.437.206,21	6.236
2. an Versicherungsvermittler <i>towards insurance agents</i>	295.762,83	241
3. an Versicherungsunternehmen <i>towards insurance companies</i>	2.529.865,53	1.801
II. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft <i>Receivables under reinsurance business</i>	8.258.385,77	8.383
III. Sonstige Forderungen <i>Other accounts receivable</i>	3.616.687,54	2.515
D. Anteilige Zinsen <i>Accrued interest</i>		
	308.508,40	402
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>	2.277.397,37	2.418
II. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten und Kassenbestand <i>Current account balances with financial institutions and cash</i>	5.360.717,61	11.754
III. Andere Vermögensgegenstände <i>Other assets</i>	406.687,00	398
F. Rechnungsabgrenzungsposten <i>Accruals</i>		
	527.362,18	519
	334.881.779,76	348.576

PASSIVA LIABILITIES	2011 EUR	2010 TEUR
A. Eigenkapital <i>Equity capital</i>		
I. Grundkapital <i>Share capital</i>	10.173.800,00	10.174
II. Kapitalrücklagen <i>Capital reserves</i>		
1. gebundene <i>tied</i>	581.779,45	582
2. nicht gebundene <i>not tied</i>	1.311.484,75	1.311
III. Gewinnrücklagen <i>Revenue reserves</i>		
1. Gesetzliche Rücklage gemäß § 130 Aktiengesetz 1965 <i>Statutory reserve under Section 130 Aktiengesetz 1965 [Stock Corporation Act]</i>	435.600,55	436
2. Freie Rücklagen <i>Unrestricted reserves</i>	1.376.933,76	1.377
IV. Risikorücklage gemäß § 73 a VAG, versteuerter Teil <i>Risk reserve under Section 73 a VAG [Insurance Supervisory Law], taxed portion</i>	2.222.668,75	2.223
V. Bilanzgewinn <i>Net earnings</i>		
davon Gewinnvortrag € 22.496.523,74; Vorjahr: Gewinnvortrag TEUR 20.131 <i>of which deferred income: € 22.496.523,74; previous year: deferred income TEUR 20.131</i>	28.876.860,65	27.497
B. Unversteuerte Rücklagen <i>Untaxed reserves</i>		
I. Risikorücklage gemäß § 73 a VAG <i>Risk reserve under Section 73 a VAG, untaxed portion</i>	696.024,22	696
C. Versicherungstechnische Rückstellungen im Eigenbehalt <i>Underwriting provisions in retention</i>		
I. Prämienüberträge <i>Provision of un-earned premiums</i>		
1. Gesamtrechnung <i>Gross</i>	34.687.170,98	34.178
2. Anteil der Rückversicherer <i>Reinsurers' share</i>	-10.798.216,78	-9.820
II. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle <i>Provision for outstanding Claims</i>		
1. Gesamtrechnung <i>Gross</i>	373.268.898,49	366.530
2. Anteil der Rückversicherer <i>Reinsurers' share</i>	-194.615.024,46	-188.901
III. Rückstellung für erfolgsunabhängige Prämienrückerstattung <i>Provision for profit un-related premium-refunds</i>		
1. Gesamtrechnung <i>Gross</i>	1.537.290,57	1.402
2. Anteil der Rückversicherer <i>Reinsurers' share</i>	-1.103.702,47	-1.034
IV. Schwankungsrückstellung <i>Equalization provision</i>	37.058.691,83	31.105
V. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen <i>Other underwriting provisions</i>		
1. Gesamtrechnung <i>Gross</i>	1.271.908,75	1.333
2. Anteil der Rückversicherer <i>Reinsurers' share</i>	-524.533,26	-584
Übertrag <i>Carry-over:</i>	286.457.635,78	278.505

	Übertrag <i>Carry-over:</i>	286.457.635,78	278.505
D. Nichtversicherungstechnische Rückstellungen <i>Non-underwriting provisions</i>			
I.	Rückstellungen für Abfertigungen <i>Provisions for dismissal payments</i>	3.606.810,00	2.915
II.	Rückstellungen für Pensionen <i>Provisions for pensions</i>	6.244.524,00	6.100
III.	Steuerrückstellungen <i>Tax provisions</i>	23.820,92	891
IV.	Sonstige Rückstellungen <i>Other provisions</i>	4.912.397,61	4.685
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 under insurance business</i>		
	1. an Versicherungsnehmer <i>towards policy holders</i>	10.424.249,50	12.617
	2. an Versicherungsvermittler <i>towards insurance agents</i>	3.379.120,35	3.632
	3. an Versicherungsunternehmen <i>towards insurance companies</i>	2.675.286,71	4.345
II.	Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft <i>Liabilities under reinsurance business</i>	9.920.775,27	28.006
III.	Andere Verbindlichkeiten <i>Other accounts payable</i>	7.227.459,62	6.870
		334.881.779,76	348.576

Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr 2011

Profit and Loss Account for Fiscal Year 2011

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

Versicherungstechnische Rechnung <i>Underwriting income and expenses</i>	2011 EUR	2010 TEUR
1. Abgegrenzte Prämien <i>Premiums earned</i>		
a) Verrechnete Prämien <i>Premiums written</i>		
aa) Gesamtrechnung <i>Gross</i>	188.584.350,89	192.259
ab) Abgegebene Rückversicherungsprämien <i>Reinsurers' share</i>	-119.758.059,15	-123.637
b) Veränderung durch Prämienabgrenzung <i>Change due to premiums earned</i>		
ba) Gesamtrechnung <i>Gross</i>	-599.269,12	-1.017
bb) Anteil der Rückversicherer <i>Reinsurers' share</i>	1.087.042,07	2.088
2. Sonstige versicherungstechnische Erträge <i>Other underwriting income</i>	1.533.131,16	2.538
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>Gross</i>	-112.739.570,96	-107.171
ab) Anteil der Rückversicherer <i>Reinsurers' share</i>	60.788.513,67	56.580
b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle <i>Change in provision for outstanding claims</i>		
ba) Gesamtrechnung <i>Gross</i>	-7.645.452,07	-39.537
bb) Anteil der Rückversicherer <i>Reinsurers' share</i>	8.175.266,66	28.807
4. Erhöhung von versicherungstechnischen Rückstellungen (sonstige versicherungstechnische Rückstellungen) <i>Increase of underwriting provisions (Other underwriting provisions)</i>		
a) Gesamtrechnung <i>Gross</i>	-37.550,00	-38
b) Anteil der Rückversicherer <i>Reinsurers' share</i>	0,00	0
5. Aufwendungen für die erfolgsunabhängige Prämienrückerstattung <i>Expenses for profit un-related premium refunds</i>		
a) Gesamtrechnung <i>Gross</i>	-1.116.965,60	-1.074
b) Anteil der Rückversicherer <i>Reinsurers' share</i>	862.388,61	1.032
6. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb <i>Operating expenses</i>		
a) Aufwendungen für den Versicherungsabschluss <i>Acquisition expenses</i>	-17.346.598,72	-18.037
b) Sonstige Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb <i>Other administrative expenses</i>	-20.725.340,56	-19.822
c) Rückversicherungsprovisionen <i>Reinsurance commissions</i>	25.564.261,73	26.632
7. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen <i>Other expenses</i>	-583.556,25	-728
8. Veränderung der Schwankungsrückstellung <i>Change in equalization provision</i>	-5.953.858,01	4.184
9. Versicherungstechnisches Ergebnis <i>Operating profit</i>	88.734,35	3.059

Nichtversicherungstechnische Rechnung <i>Non-technical accounts</i>	2011 (EUR)	2010 (TEUR)
1. Versicherungstechnisches Ergebnis <i>Operating profit</i>	88.734,35	3.059
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> <i>(of which affiliated and associated companies)</i>	323.244,57	345
b) Erträge aus sonstigen Kapitalanlagen <i>Income from other capital investments</i>	9.731.270,87	8.561
c) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen <i>Gains from the disposal of investments</i>	0,00	150
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>	-315.433,99	-217
b) Abschreibungen von Kapitalanlagen <i>Write-downs of capital investments</i>	-320.115,38	-618
c) Zinsaufwendungen <i>Interest expenses</i>	-388.361,00	0
d) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen <i>Losses from the disposal of investments</i>	-8.730,00	0
e) Sonstige Aufwendungen für Kapitalanlagen <i>Other expenses for capital investments</i>	-43.574,55	-5
4. Sonstige nichtversicherungstechnische Erträge <i>Other non-underwriting income</i>	456.869,88	110
5. Sonstige nichtversicherungstechnische Aufwendungen <i>Other non-underwriting expenses</i>	-69.244,14	-90
6. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit <i>Profit on ordinary activities</i>	9.454.660,61	11.295
7. Steuern vom Einkommen <i>Income taxes</i>	-3.074.323,70	-3.930
8. Jahresgewinn <i>Annual profit</i>	6.380.336,91	7.365
9. Gewinnvortrag <i>Retained earnings</i>	22.496.523,74	20.132
10. Bilanzgewinn <i>Net earnings</i>	28.876.860,65	27.497



A person is shown in profile, blowing a large, intense fireball from a torch. The fire is bright yellow and orange, with a large plume of smoke rising from it. The background is dark, making the fire stand out prominently.

Uneingeschränkter Bestätigungsvermerk

Unqualified Audit Opinion

Bericht zum Jahresabschluss

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss der **HDI Versicherung AG, Wien**, für das **Geschäftsjahr vom 1. Jänner 2011 bis zum 31. Dezember 2011** unter Einbeziehung der Buchführung geprüft. Dieser Jahresabschluss umfasst die Bilanz zum 31. Dezember 2011, die Gewinn- und Verlustrechnung für das am 31. Dezember 2011 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 wir die Standesregeln einhalten und die Prüfung so planen und durchführen, dass wir uns

Note concerning the annual report

*We have audited the attached annual report of **HDI Versicherung AG, Vienna** for the **Fiscal Year January 1st 2011 until December 31st 2011** including the accounts. This annual report comprises of the balance sheet per December 31st 2011, the income statement for the Fiscal Year ending December 31st 2011 as well as the notes.*

Responsibility of the legal representatives for the annual report and for the accounts

The legal representatives of the company are responsible for the accounts as well as for the preparation of the annual report which conveys as faithful a picture as possible of the assets and liabilities, the financial position, and the profits and losses of the company in compliance with the Austrian Code of Commerce. This responsibility includes: definition, implementation and maintenance of an internal control system in as far as it is of significance to the preparation of an annual report and the conveyance of as faithful a picture as possible of the assets and liabilities, the financial position, and the profits and losses of the company, thus making sure that it is free of essential misrepresentations, may they be intentional or unintentional; it furthermore includes the selection and application of suitable methods of accounting and evaluation; preparation of estimates which are deemed appropriate under consideration of the given framework conditions.

Responsibility of the auditor and description of manner and scope of the statutory audit

Our responsibility lies in delivering an audit opinion concerning this annual report on the basis of our audit. We have executed our audit in compliance with the applicable legal provisions and principles for proper auditing of Austria. These principles require that we comply with the Code of Practice and that we design and implement the audit in such a manner that we can have an opinion with reasonable certainty that the annual report is free from essential misrepresentations.

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 2011 sowie der Ertragslage der Gesellschaft für das Geschäftsjahr vom 1. Jänner 2011 bis zum 31. Dezember 2011 in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung.

Audits comprise of the execution of audit procedures in order to obtain audit evidence in view of the amounts and other statements in the annual report. The selection of audit procedures are at the due discretion of the auditor under consideration of his assessment of the risk of essential misrepresentations, may they be on the basis of intentional or unintentional mistakes. When preparing this risk assessment the auditor takes the internal control system into consideration, in as far as it is of significance for the preparation of the annual report and the conveyance of as faithful a picture as possible of the assets and liabilities, the financial position, and the profits and losses of the company, in order to establish appropriate audit procedures under consideration of the framework conditions, not, however, in order to express an opinion concerning the efficiency of the internal control mechanisms of the company. Furthermore the audit comprises the assessment of the appropriateness of the applied accounting and evaluation methods and of the essential estimates prepared by the legal representatives as well as a legal analysis of the overall view of the annual report.

We are of the opinion that we have obtained sufficient and appropriate audit evidence and that our audit represents a sufficiently secure basis for our audit opinion.

Audit opinion

Our audit has not given rise to any objections. On the basis of the knowledge gleaned in the course of the audit it is our opinion that the annual report meets the legal provisions and conveys as faithful a picture as possible of the assets and liabilities and the financial position of the company as per December 31st 2011 as well as of the profits and losses of the company for the Fiscal Year from January 1st 2011 until December 31st 2011 in compliance with the Austrian principles for proper accounting.

Comments of the management report

On the basis of legal provisions the management report has to be examined whether it is in harmony with the annual report and whether the additional

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 22. Februar 2012

KPMG Austria GmbH
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

statements in the management report do not convey a wrong idea concerning the situation of the company. The audit opinion also needs to contain a statement whether the management report is in harmony with the annual report.

It is our opinion that the management report is in agreement with the annual report.

Vienna, February 22nd 2012

*KPMG Austria GmbH
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft
(Chartered Accountants and Tax Consultants)*



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

Mag. Thomas Smrekar
Wirtschaftsprüfer
Auditor

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Gruber'.

Mag. Bernhard Gruber
Wirtschaftsprüfer
Auditor

The logo for HDI Versicherung, featuring the letters 'HDI' in a bold, green, sans-serif font above the word 'Versicherung' in a smaller, black, sans-serif font. The logo is set against a white rectangular background.

HDI
Versicherung

Anhang für das Geschäftsjahr 2011

Attachment for Fiscal Year 2011

I. Allgemeine Angaben

Der Jahresabschluss zum 31. Dezember 2011 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 Hannover Rückversicherungs-AG sowie ebenfalls an diverse Marktteilnehmer.

II. Offenlegung und Erläuterung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

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

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

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

Sämtliche Wertpapiere sind nach dem strengen Niederstwertgrundsatz bewertet.

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

Die Bewertung der **Sachanlagen** (ausgenommen Grundstücke und Bauten) erfolgt zu Anschaffungskosten, vermindert um planmäßige Abschreibungen, die mit den steuerlich anerkannten Abschreibungssätzen (ausgenommen PKW) bemessen werden. Geringwertige Vermögensgegenstände werden im Zugangsjahr zur Gänze abgeschrieben.

I. General statements

The annual report of December 31st 2011 of the HDI Versicherung AG has been prepared in compliance with applicable legal provisions. The company operates non-life insurances.

Any and all risks are reinsured as from January 1st 2004 via the affiliated Talanx Reinsurance Broker AG acting as brokers with various market participants. Optional payments from the industrial business are made to the HDI-Gerling Industrie Versicherung AG, to Hannover Rückversicherungs-AG as well as to various market participants.

II. Disclosure and explanations concerning the accounting and evaluation methods

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

***Other intangible assets** are recognized at their purchase amounts reduced by scheduled depreciation of 25 per cent 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 principally valued with the nominal value of the outstanding accounts receivable as long as no lower value is applicable.*

*Evaluation of **tangible assets** (with the 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 the 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 Prozent (TEUR 1.321) und in den übrigen Sparten von 15 Prozent (TEUR 4.023) 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 2011 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. Auf Grund der Übernahme der Versicherungsbestände der HDI-Gerling Industrieversicherung AG wurde zur Berechnung der Schwankungsrückstellung das arithmetische Mittel der Schadensätze beider Gesellschaften herangezogen. Genehmigt wurde diese Berechnungsart mit Bescheid der Finanzmarktaufsicht vom 26. November 2007.

Das mit einem Rechnungszinssatz von 4,95 Prozent (Tafelwerk AVÖ 2008-P (Angestellte)), gemäß IAS 19 berechnete Deckungskapital der Abfertigungsverpflichtungen beträgt TEUR 2.669. Die Valorisierung beträgt in 2011 2,75 Prozent. Unter Anwendung der Korridormethode betragen die **Rückstellungen für Abfertigungen** TEUR 3.607. Dies entspricht 83,24 Prozent der gesetzlichen oder kollektivvertraglichen

***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 of 10 per cent (TEUR 1,321) and in the other segments of 15 per cent (TEUR 4,023) has been booked.*

*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 2011.*

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

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

***Equalization reserves** are made according to the provisions 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 Industrieversicherung 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.*

*The actuarial reserve for severance payment obligations which has been calculated with an accounting interest rate of 4,95 per cent (Index AVÖ-2008 -P (clerks)) according to IAS 19 amounts to TEUR 2.669. Valorisation in 2011 amounts to 2,75 per cent. When applying the corridor method the **reserves for severance payments** amount to TEUR 3.670. This corresponds to 83,24 per cent of the statutory or collectively agreed severance payment obligations on reporting day. An amount of TEUR 1.416 of this reserve is being taxed.*

The actuarial provision for pension entitlements and the cash value of the pensions already being paid out amounts to TEUR 6.251 and has been calculated with an accounting rate of interest of 4,95 per cent for pension entitlements and of

Abfertigungsverpflichtungen am Bilanzstichtag. Von der Rückstellung ist ein Betrag von TEUR 1.416 versteuert.

Das mit einem Rechnungszinssatz von 4,95 Prozent für Pensionsanwartschaften und 4,74 Prozent für flüssige Pensionen (Tafelwerk AVÖ 2008-P (Angestellte)), gemäß IAS 19 berechneten Deckungskapital der Pensionsanwartschaften und der Barwert der flüssigen Pensionen beträgt TEUR 6.251. Die Valorisierung beträgt in 2011 für die Anwartschaftsphase 2,75 Prozent und für die Leistungsphase 2 Prozent. Unter Anwendung der Korridormethode betragen die **Rückstellungen für Pensionen** TEUR 6.245. Von der Rückstellung ist ein Betrag von TEUR 1.597 versteuert.

Die aus der Anpassung des Rechnungszinssatzes resultierende Abfertigungs- und Pensionsrückstellungsveränderung wird erstmalig in der nicht-versicherungstechnischen 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.

Der **Grundwert der bebauten und unbebauten Grundstücke** zum 31. Dezember 2011 beträgt TEUR 1.351

*4,74 per cent for pensions already being paid out (Index AVÖ 2008-P (clerks)). Valorisation in 2011 amounts to 2,75 per cent for the qualifying phase and to 2 per cent for the pension pay-out period. When applying the corridor method the **provisions for pensions** amount to TEUR 6.245. An amount of TEUR 1.597 of this provision is being taxed.*

The change in payment and pension provision resulting from the adjustment of the accounting rate of interest is disclosed for the first time in the non-technical account.

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

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

Accounts payable are recognized at their anticipated payback amount.

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

Costs of acquisition of an insurance policy portfolio are the result of the takeover of the policy portfolio of the branch office of HDI-Gerling Industrie Versicherung AG, Hannover, in Austria and the Czech Republic.

*The **property value of built and unbuilt land** amounts to TEUR 1.351 (2010 TEUR 1.351) as of December 31st 2011. The balance sheet value of land and buildings used by the company amounts to TEUR 6.258.*

Other loans amounting to TEUR 9.923 are exclusively advances to the Republic of Austria and to banks.

(2010: TEUR 1.351). Der Bilanzwert der selbstgenutzten Grundstücke und Bauten beläuft sich auf TEUR 6.258.

In den sonstigen Ausleihungen von TEUR 9.923 sind ausschließlich Darlehen an die Republik Österreich und Banken enthalten.

Die Zeitwerte der Kapitalanlagen betragen zum 31. Dezember 2011:

	TEUR
Grundstücke und Bauten	7.147
Andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	276.524
Festverzinsliche Wertpapiere von verbundenen Unternehmen	3.114
Festverzinsliche Wertpapiere	8.777
Sonstige Ausleihungen	10.211
Guthaben bei Kreditinstituten	1.371

Der Zeitwert der Grundstücke und Bauten beruht auf einer Verkehrswertschätzung aus dem Jahre 2007. Die Zeitwerte der fest- und nichtfestverzinslichen Wertpapiere entsprechen den Marktwerten zum 31. Dezember 2011. Die übrigen Kapitalanlagen entsprechen den Buchwerten.

Zusammensetzung der anderen nichtfestverzinslichen Wertpapiere:

TEUR 276.524 Vienna Bond Fonds, bestehend aus 95,8 Prozent Rentenpapieren, 3 Prozent Bankguthaben, sowie 1,2 Prozent Aktien. In der Veranlagung wurden im Geschäftsjahr 2011 keine derivativen Finanzinstrumente eingesetzt.

Zu den **Forderungen an Versicherungsnehmer** wurde eine Stornorückstellung in Höhe von TEUR 934 gebildet.

Die sonstigen Forderungen enthalten im Wesentlichen zum:	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Forderungen aus Fremdschäden	2.509	2.255
Forderungen aus Körperschaftsteuer	785	0

Die Verpflichtungen aus der Nutzung von in der Bilanz nicht ausgewiesenen Sachanlagen und bestehenden Mietverhältnissen betragen im folgenden

The market values of the capital assets as of December 31st 2011 are:

	TEUR
Land and buildings	7.147
Other variable yield securities	276.524
Securities with fixed interest rates of affiliated companies	3.114
Securities with fixed interest rates	8.777
Loans	10.211
Deposits with credit institutions	1.371

The market value of land and buildings is based on an estimate of their market value dated back to the year 2007. The market values of the securities with both, fixed interest rates and without fixed interest rates correspond to the market values as of December 31st 2011. The remaining capital assets correspond to book values.

Composition of the other securities without fixed interest rates:

TEUR 276.524 Vienna Bond Fonds consist to 95,8 per cent of bonds, 3 per cent of cash deposits at banks as well as 1,2 per cent shareholdings. No derivative financial instruments were considered for the investments in Fiscal Year 2011.

As to the **accounts receivable from policy holders** a cancellation reserve to the amount of TEUR 934 has been established.

Other accounts receivable include primarily:	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Accounts receivable from third-party claims	2.509	2.255
Accounts receivable from corporate income tax	785	0

Commitments from the usage of tangible assets and letting contracts which are not entered into the balance sheet amount to TEUR 685 in the following Fiscal Year (of that TEUR 519 from letting contracts) and in the following five years TEUR 3.110 (of that TEUR 2.727 from letting contracts).

Geschäftsjahr TEUR 685 (davon aus Mietverhältnissen: TEUR 519) und in den folgenden fünf Jahren TEUR 3.110 (davon aus Mietverhältnissen: TEUR 2.727).

Die sonstigen Rückstellungen enthalten zum	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Urlaubsrückstellung	920	756
Klagskosten	2.180	2.298
Jubiläumsgelder	529	502
Erfolgsprämien	781	730
Vorstandstantiemen	194	127
Rechts-, Prüfungs- und Beratungskosten	149	125
Diverse sonstige Rückstellungen	159	147

Die anderen Verbindlichkeiten beinhalten	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Rückständige Steuern und Abgaben	6.316	5.893
Verbindlichkeiten im Rahmen der sozialen Sicherheit	306	287
Sonstige Verbindlichkeiten	605	687

Am 31. Dezember 2011 bestanden **folgende Forderungen und Verbindlichkeiten an verbundene Unternehmen:**

	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft	649	988
Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft	6.302	24.478
Sonstige Forderungen	2.509	2.255

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

	Immaterielle Vermögensgegenstände TEUR	Grundstücke und Bauten TEUR
Stand am 1. Jänner 2011	1.449	6.528
Zugänge	308	0
Zuschreibungen	0	0
Abschreibungen	- 309	- 196
Stand am 31. Dezember 2011	1.450	6.332

<i>Other provisions include:</i>	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Vacation provision	920	756
Litigation costs	2.180	2.298
Anniversary bonuses	529	502
Incentive bonuses	781	730
Management board bonuses	194	127
Legal, audit and consultation costs	149	125
Various other provisions	159	147

<i>Other liabilities include:</i>	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Outstanding taxes and charges	6.316	5.893
Accounts payable within the framework of Social security	306	287
Other accounts payable	605	687

As of 31 December 2011 the following **accounts receivable from, and payable to associated companies** existed:

	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Receivables concerning the reinsurance business	649	988
Payables concerning the reinsurance business	6.302	24.478
Other receivables	2.509	2.255

Intangible assets and land and buildings have developed as follows:

	Intangible assets TEUR	Land and buildings TEUR
As of 1 January 2011	1.449	6.528
Additions	308	0
Write-ups	0	0
Write-downs	-309	-196
As of 31 December 2011	1.450	6.332

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 2011 wie folgt auf:

IV. Explanations to items of the income statement

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 2011:

Gesamtrechnung Total Accounts

	Verrechnete Prämien TEUR <i>Written premiums</i>	Abgegrenzte Prämien TEUR <i>Earned premiums</i>	Aufwendungen für Versicherungsfälle TEUR <i>Expenses for claims</i>	Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb TEUR <i>Acquisition expenses</i>	Rückversicherungssaldo TEUR <i>Reinsurance balance</i>
Direktes Geschäft Direct business					
Feuer - und Feuerbetriebsunterbrechungsversicherung <i>Fire and fire business interruption insurance</i>	27.934	27.874	9.795	4.217	-12.015
Haushaltversicherung <i>Household insurance</i>	3.162	3.137	2.421	997	+80
Sonstige Sachversicherungen <i>Other non-life insurances</i>	2.114	2.112	1.073	651	-241
Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung <i>Motor vehicle liability insurance</i>	61.310	61.649	50.253	11.696	+1.895
Sonstige Kraftfahrzeugversicherungen <i>Other motor insurance</i>	27.494	27.491	20.164	6.761	-360
Unfallversicherung <i>Casualty insurance</i>	2.994	3.011	1.286	844	+45
Haftpflichtversicherung <i>Third-party liability insurance</i>	30.139	29.556	20.858	4.601	-3.799
Rechtsschutzversicherung <i>Legal expenses insurance</i>	11.104	11.024	7.589	3.686	-512
Maschinen- und Maschinenbruch-BU-Versicherung <i>Machinery and machinery break down business interruption insurance</i>	9.776	9.417	5.182	1.828	-2.731
Luftfahrt- und Transportversicherung <i>Aviation and marine insurance</i>	7.867	7.846	1.405	2.314	-2.685
Sonstige Versicherungen <i>Other Insurances</i>	80	80	11	16	-23
Direktes Geschäft gesamt Total direct business	183.974	183.197	120.038	37.611	-20.347
2010	185.704	185.602	137.258	37.353	-13.381
Indirektes Geschäft Indirect business					
2010	6.555	5.640	9.450	506	+5.382
Direktes und indirektes Geschäft insgesamt Total of directly and indirectly underwritten business					
2010	192.259	191.242	146.708	37.859	-8.001



Nach geographischen Gebieten gegliedert, sind die Anteile an den verrechneten Prämien des gesamten Geschäftes den Ländern Tschechien mit TEUR 12.260, Slowakei mit TEUR 6.817, und Ungarn mit TEUR 7.218, sowie ein kleiner Teil im Dienstleistungsverkehr verrechnete Prämien (unter 3 Prozent) diversen Ländern zuzuordnen. Das restliche Prämienvolumen wurde in Österreich aufgebracht.

Vom versicherungstechnischen Ergebnis in Höhe von TEUR 89 entfallen auf die Niederlassungen Ungarn TEUR 360, Slowakei TEUR 1.079 und Tschechien TEUR 391.

In den Aufwendungen für Versicherungsfälle ist ein Abwicklungsgewinn aus dem direkten Geschäft in Höhe von TEUR 5.183 enthalten.

Am 31. Juli 2011 wurden die Quotenrückversicherungsverträge des Jahres 2007 für Haftpflicht, Feuer, technische Versicherungen und Transport mit den Rückversicherern kommutiert.

Das Reservevolumen von rund EUR 1,7 Mio. erhöht die Netto Schadenreserven der HDI Versicherung AG. Der Abschlag betrug 8 Prozent, wodurch sich ein liquider Wert von rund EUR 1,6 Mio. errechnete.

Ebenfalls wurde am 31. Juli 2011 der Anteil der HDI Reinsurance Ireland Limited am Kfz-Haftpflicht und Kfz-Kasko Quotenvertrag aus dem Jahr 2010 abgelöst. Die Netto Schadenreserve erhöhte sich unwesentlich um ca. TEUR 120, wobei der Abschlag 20 Prozent betrug und sich ein liquider Wert von ca. TEUR 93 errechnete.

Die Erhöhung der Eigenbehalte wird durch vertragliche Erweiterungen in bestehenden Rückversicherungslösungen geschützt.

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

Broken down by geographical areas the following amounts of the accounted premiums of the entire business can be allocated to Czech Republic TEUR 12.260, Slovakia TEUR 6.817, and Hungary TEUR 7.218; a small portion of the accounted premiums in the service sector (below 3 per cent) can be allocated to miscellaneous countries. The remaining premium volume was earned in Austria.

Of the underwriting earnings to the amount of TEUR 89, the following contributions are made by the branch offices Hungary TEUR 360, Slovakia TEUR 1.079 and Czech Republic TEUR 391.

Expenditures for claims contain a run-off profit from the direct business to the amount of TEUR 5.183.

On July 31st 2011 the quota share reinsurance agreements of the year 2007 for third party liability, fire, technical insurances and marine insurances were commuted with the reinsurers.

The reserve volume of approx. EUR 1,7 million increases the net reserve for outstanding claims of the HDI Versicherung AG. Discount amounted to 8 per cent which resulted in a calculated liquid value of approx. EUR 1,6 million.

Likewise on July 31st 2011 the participation of HDI Reinsurance Ireland Limited in the motor third party liability and the motor own damage quota agreement from the year 2010 was redeemed. The net claims reserve increased marginally by TEUR 120 whereby the discount amounted to 20 per cent and a liquid value of approx. TEUR 93 was calculated.

The increase in franchises is protected by contractual extensions of existing reinsurance solutions.

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

	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Gehälter und Löhne	11.878	11.524
Aufwendungen für Abfertigungen	856	837
Aufwendungen für die Altersvorsorge	549	493
Aufwendungen für gesetzlich vorgeschriebene Sozialabgaben sowie vom Entgelt abhängige Abgaben und Pflichtbeiträge	3.197	3.063
Sonstige Sozialaufwendungen	325	286

Im direkten Versicherungsgeschäft fielen im Geschäftsjahr Provisionen in Höhe von TEUR 16.885 (2010: TEUR 17.531) 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 2011 einen versteuerten Teil in Höhe von TEUR 2.223.

Eine Veränderung der un versteuerten Rücklagen wurde im Geschäftsjahr 2011 nicht vorgenommen.

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

Das Grundkapital in Höhe von TEUR 10.174 ist zur Gänze eingezahlt und setzt sich aus 140.000 Stückaktien zusammen. Mit Hauptversammlungsbeschluss vom 14.12.2011 wurde eine Kapitalerhöhung von Euro 1.017.380,00 beschlossen, wodurch sich ein neues Grundkapital von TEUR 11.191 ergibt. Die Eintragung der Durchführung der Kapitalerhöhung im Firmenbuch ist zum Jahresabschlussstichtag noch nicht erfolgt, weshalb das Grundkapital in der Bilanz unverändert ausgewiesen wird.

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

	31.12.2011 TEUR	31.12.2010 TEUR
Salaries and wages	11.878	11.524
Expenditure for severance payments	856	837
Expenditure for retirement provisions	549	493
Expenditure for statutory social security contributions as well as contributions in relation to salaries and mandatory contributions	3.197	3.063
Other social security expenditure	325	286

Direct underwriting resulted during the Fiscal Year in commissions amounting to TEUR 16.885 (2010 TEUR 17.531).

Concerning the disclosures according to article 237 Z14 UGB [Austrian Business Enterprise Code] (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 2011 comprise of a taxed portion to the amount of TEUR 2.223 according to article 73a VAG [Insurance Supervision Act].

No changes were made to the untaxed reserves during the Fiscal Year 2011.

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

The capital stock in the amount of TEUR 10.174 has been paid up in full and comprises of 140.000 no-par shares. By resolution of the shareholders' meeting dated December 14th 2011 an increase in capital by EUR 1.017.380,00 has been adopted which results in a new capital stock of TEUR 11.191. On reporting day the adoption of the increase in capital had not been entered into the commercial register yet, which is the reason why the capital stock is disclosed unchanged in the balance sheet.

The HDI Versicherung AG, Vienna shall be included into the consolidated annual report of the Haftpflichtverband der Deutschen Industrie VaG, Hannover. The consolidated annual report will be deposited at the local court of Hannover under the registration number HR B 3458.



HDI
Versicherung



Notizen

Notes

Zentrale Head Office

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

**Landesdirektionen
District Offices**

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

Wien 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

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

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

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

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

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

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

Villach:
Italiener Straße 10a
9500 Villach
Mo-Mi 7.30 bis 16.00
Do 7.30 bis 17.00
Fr 7.30 bis 14.00
Telefon: 050 905-571
Telefax: 050 905-572 50

**Internationale Niederlassungen
International Branches**

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

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

Slowakei:
HDI Versicherung AG
pobočka poisťovne z iného
členského štátu
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
www.hdi.at

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



HDI

Versicherung