

**BALANS PER 31 DECEMBER 2004**  
(in eenheden van duizend euro)

	31 december 2004		31 december 2003	
	€	€	€	€
<b>ACTIVA</b>				
<b>Beleggingen</b>				
Onroerende zaken	3.799		2.115	
Hypothecaire leningen	2.704		2.804	
Aandelen	39.872		30.917	
Obligaties	47.936		35.166	
Overige beleggingen	4.142		-	
		98.453		71.002
<b>Vorderingen en overlopende activa</b>				
Premies	9.393		3.706	
Overige vorderingen	236		225	
		9.629		3.931
<b>Liquide middelen</b>				
		2.508		1.516
		<u>110.590</u>		<u>76.449</u>
<b>PASSIVA</b>				
<b>Reserves</b>				
Weerstandsreserve		5.069		2.733
<b>Technische voorzieningen</b>				
Pensioenverplichtingen		44		-
<b>Langlopende schulden</b>				
Opgebouwde spaarsaldi	105.351		73.404	
Pensioensparen	5		5	
		105.356		73.409
<b>Kortlopende schulden</b>				
Overige schulden		121		307
		<u>110.590</u>		<u>76.449</u>

**REKENING VAN BATEN EN LASTEN OVER 2004**  
(in eenheden van duizend euro)

	2004		2003	
	€	€	€	€
<b>BATEN</b>				
Premies		31.143		17.575
Overgenomen pensioenverplichtingen		540		526
Directe beleggingsopbrengsten		1.538		1.708
Indirecte beleggingsopbrengsten		4.703		4.885
Andere baten		-		43
		<u>37.924</u>		<u>24.737</u>
<b>LASTEN</b>				
<b>Mutatie voorzieningen</b>				
Pensioenverplichtingen		44		-
Overgedragen pensioenverplichtingen		1.601		1.712
Mutatie langlopende schulden		31.947		20.439
Uitkeringen		252		146
Kosten		1.501		1.122
Andere lasten		243		-
Saldo boekjaar		2.336		1.318
		<u>37.924</u>		<u>24.737</u>
<b>Verdeling saldo boekjaar</b>				
Weerstandsreserve		<u>2.336</u>		<u>1.318</u>

**TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2004**  
(in eenheden van duizend euro)

**ACTIVA**

**BELEGGINGEN**

	Onroerende goederen	Hypothecaire leningen	Aandelen	Obligaties	Overige beleggingen	Totaal
	€	€	€	€	€	€
Stand per 1 januari	2.115	2.804	30.917	35.166	-	71.002
Vermeerderingen door:						
Aankopen, investeringen en verstrekkingen	919	203	10.506	16.901	4.142	32.671
Voor- en nadelige verschillen	765	(11)	2.396	1.553	-	4.703
	<u>3.799</u>	<u>2.996</u>	<u>43.819</u>	<u>53.620</u>	<u>4.142</u>	<u>108.376</u>
Verminderingen door:						
Verkopen en aflossingen	-	(292)	(3.947)	(5.684)	-	(9.923)
Stand per 31 december	<u>3.799</u>	<u>2.704</u>	<u>39.872</u>	<u>47.936</u>	<u>4.142</u>	<u>98.453</u>

	2004		2003	
	€	€	€	€
<b>Onroerende zaken</b>				
<i>Indirecte beleggingen</i>				
Participaties aandelenfonds onroerende zaken		<u>3.799</u>		<u>2.115</u>
<b>Hypothecaire leningen</b>				
<i>Indirecte beleggingen</i>				
Participaties in hypotheekfondsen		<u>2.704</u>		<u>2.804</u>
<b>Aandelen</b>				
<i>Indirecte beleggingen</i>				
Participaties in aandelenfondsen		<u>39.872</u>		<u>30.917</u>
<b>Obligaties</b>				
<i>Indirecte beleggingen</i>				
Participaties in obligatiefondsen		<u>47.936</u>		<u>35.166</u>
<b>Overige beleggingen</b>				
Liquiditeiten vermogensbeheer		142		-
Deposito's		4.000		-
		<u>4.142</u>		<u>-</u>

**VORDERINGEN EN OVERLOPENDE ACTIVA**

	2004		2003	
	€	€	€	€
<b>Premies</b>				
Aan het eind van het boekjaar vastgestelde nog te ontvangen premies		5.160		1.374
Voorziening tegen verlies op premievorderingen		(371)		(129)
		<u>4.789</u>		<u>1.245</u>
Nader vast te stellen volgend boekjaar		4.604		2.461
		<u>9.393</u>		<u>3.706</u>
<b>Overige vorderingen</b>				
<i>Hypothecaire leningen</i>				
poolresultaat		135		145
<i>Aandelen</i>				
poolresultaat		94		80
<i>Kosten</i>				
Overige kosten		7		-
		<u>236</u>		<u>225</u>
<b>LIQUIDE MIDDELEN</b>				
Rekening courant Staalbankiers		508		1.516
Deposito's		2.000		-
		<u>2.508</u>		<u>1.516</u>

**PASSIVA****RESERVES**

	2004		2003	
	€	€	€	€
<b>Weerstandsreserve</b>				
Stand per 1 januari		2.733		1.415
Resultaatverdeling		2.336		1.318
Stand per 31 december		<u>5.069</u>		<u>2.733</u>

**VOORZIENINGEN****TECHNISCHE VOORZIENINGEN****Pensioenverplichtingen**

Stand per 1 januari		-		-
Normale vermeerdering		42		-
Indexatie		2		-
Stand per 31 december		<u>44</u>		<u>-</u>

**LANGLOPENDE SCHULDEN***Opgebouwde spaarsaldi*

Stand per 1 januari		73.404		52.970
Mutatie opgebouwde spaarsaldi		31.947		20.434
Stand per 31 december		<u>105.351</u>		<u>73.404</u>

*Pensioensparen*

Stand per 1 januari		5		-
Mutatie: bijdragen pensioensparen		-		5
Stand per 31 december		<u>5</u>		<u>5</u>

**Totaal langlopende schulden**

		<u>105.356</u>		<u>73.409</u>
--	--	----------------	--	---------------

**KORTLOPENDE SCHULDEN**

	2004		2003	
	€	€	€	€
<i>Te verrekenen premies</i>				
Vastgestelde nog te verrekenen premies		60		38
<i>Pensioenen</i>				
Waardeoverdrachten	2		42	
Uitkeringen	1		2	
Belastingen, ZFW en ZKV	1		2	
		4		46
<i>Kosten</i>				
Administratiekosten	40		-	
Advies- en controlekosten	11		9	
Overige	-		47	
		51		56
<i>Overige schulden</i>				
Liquiditeiten vermogensbeheer	-		95	
Bedrijfstakpensioenfondsen Metalektro	-		72	
Overige	6		-	
		6		167
<b>Totaal van de overige schulden</b>		<u>121</u>		<u>307</u>

**TOELICHTING OP DE REKENING VAN BATEN EN LASTEN OVER HET BOEKJAAR 2004**

(in eenheden van duizend euro)

**BATEN**

De omzet zijnde de premies en de directe beleggingsopbrengsten bedraagt 32.684 (vorig boekjaar 19.283).

**Premies**

	Werkgevers- gedeelte	Werknemers- gedeelte	2004	2003	
	€	€	€	€	€
Periodieke premies					
- verplichte verzekering	20.891	10.252	31.143		17.575
	<u>20.891</u>	<u>10.252</u>	<u>31.143</u>		<u>17.575</u>
			<u>2004</u>	<u>2003</u>	
		€	€	€	€

**Directe beleggingsopbrengsten**

Opbrengst hypothecaire leningen	135	145
Opbrengst aandelen	94	80
Opbrengst obligaties	1.233	1.427
Opbrengst liquiditeiten vermogensbeheer	12	(9)
Opbrengst liquide middelen	39	61
Overige intrestopbrengsten	28	4
	<u>1.541</u>	<u>1.708</u>
Kosten toegerekend aan beleggingen	(3)	-
	<u>1.538</u>	<u>1.708</u>

**Indirecte beleggingsopbrengsten**

Koersresultaat aandelen onroerende zaken	765	361
Koersresultaat hypothecaire leningen	(11)	40
Koersresultaat aandelen	2.396	4.040
Koersresultaat obligaties	1.553	444
	<u>4.703</u>	<u>4.885</u>

**Andere baten**

Pensioensparen	-	5
Resultaat voorziening op premievorderingen	-	38
	<u>-</u>	<u>43</u>

**LASTEN**

	2004		2003	
	€	€	€	€
<b>Uitkeringen</b>				
wegens emigratie		28		17
afkoop wegens gering bedrag		224		129
		<u>252</u>		<u>146</u>
<b>Kosten</b>				
Aandeel administratiekosten PVF Nederland nv				
Boekjaar	1.638		1.067	
Vorig boekjaar	<u>(234)</u>		<u>(41)</u>	
		1.404		1.026
Andere kosten:				
advies- en controlekosten		44		69
bestuurskosten		11		16
beleggingskosten		3		-
overige kosten		42		11
		<u>1.504</u>		<u>1.122</u>
Kosten toegerekend aan beleggingen		<u>(3)</u>		<u>-</u>
		<u>1.501</u>		<u>1.122</u>
De beloning aan bestuurders bedraagt 7 (vorig boekjaar 11).				
<b>Andere lasten</b>				
Resultaat voorziening op premievorderingen		<u>243</u>		<u>-</u>