

somewhat
different

Geschäftsbericht | **2007**

hannover **rück**

INHALTSVERZEICHNIS

1	Verwaltungsorgane
7	Lagebericht
8	Wirtschaftliches Umfeld
8	Geschäftsverlauf
11	Spartenentwicklung
17	Kapitalanlagen
19	Personalbericht
22	Nachhaltigkeitsbericht
24	Risikobericht
31	Prognosebericht
36	Sonstige Angaben
37	Gewinnverwendungsvorschlag
38	Jahresabschluss
38	Bilanz
42	Gewinn- und Verlustrechnung
45	Anhang
71	Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers
72	Bericht des Aufsichtsrats
76	Entsprechenserklärung
77	Glossar

KENNZAHLEN

der Hannover Rückversicherung AG

in Mio. EUR	2007	+/- Vorjahr	2006	2005	2004	2003
Gebuchte Bruttoprämie	6.652,6	-13,0 %	7.644,6	6.340,4	6.095,2	6.539,3
Verdiente Nettoprämie	4.979,3	-12,4 %	5.685,3	4.383,8	4.030,8	3.695,3
Versicherungstechnisches Ergebnis ⁵⁾	-111,1	-176,3 %	145,6	-95,5	-42,8	60,7
Veränderung der Schwankungsrückstellung u. ä.	-309,1	-312,6 %	145,4	228,3	232,5	301,8
Kapitalanlageergebnis	451,2	-43,6 %	799,9	895,7	584,7	578,2
Vorsteuerergebnis	438,1	+69,3 %	258,7	376,1	149,1	133,2
Jahresüberschuss	272,0	+38,8 %	196,0	374,6	120,6	114,9
Kapitalanlagen	18.106,1	-2,1 %	18.499,7	16.699,4	13.465,3	11.670,8
Eigenkapital	2.085,8 ³⁾		2.085,8 ³⁾	2.085,8 ²⁾³⁾	1.215,8	1.292,5 ¹⁾
Schwankungsrückstellung u. ä.	1.406,5	-18,0 %	1.715,6	1.570,3	1.342,0	1.109,5
Versicherungstechnische Rückstellungen (netto)	13.286,7	+2,0 %	13.022,7	12.471,9	9.844,2	8.286,7
Gesamte Garantiemittel	16.779,0	-0,3 %	16.824,1	16.128,0	12.402,0	10.688,7
Mitarbeiter	660	+6	654	628	599	569
Selbstbehalt	73,9 %		74,2 %	68,3 %	67,8 %	56,8 %
Schadenquote ⁴⁾⁵⁾	80,0 %		72,7 %	76,7 %	79,6 %	80,3 %
Kostenquote ⁴⁾	25,2 %		25,4 %	26,4 %	20,1 %	16,1 %
Kombinierte Schaden-/Kostenquote ⁴⁾⁵⁾	105,2 %		98,1 %	103,1 %	99,7 %	96,4 %

¹⁾ Einschließlich Genussrechtskapital

²⁾ Einschließlich der von der Hauptversammlung vorgeschlagenen Rücklagendotierung

³⁾ Einschließlich nachrangiger Verbindlichkeiten

⁴⁾ Ohne Lebensrückversicherung

⁵⁾ Ab dem Geschäftsjahr 2006 wird auf das Wahlrecht des Ausweises von Sonderzuführungen zur Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle statt in der Versicherungstechnischen Rechnung in der Nichtversicherungstechnischen Rechnung verzichtet. Die Werte für die Vorjahre wurden zur besseren Vergleichbarkeit entsprechend angepasst.

Hannover
Rückversicherung AG

Karl-Wiechert-Allee 50
30625 Hannover

Telefon +49/5 11/56 04-0
Fax +49/5 11/56 04-11 88
info@hannover-re.com

www.hannover-rueck.de

Investor Relations/
Public Relations

Stefan Schulz

Telefon +49/5 11/56 04-15 00
Fax +49/5 11/56 04-16 48
stefan.schulz@hannover-re.com

Public Relations

Gabriele Handrick

Telefon +49/5 11/56 04-15 02
Fax +49/5 11/56 04-16 48
gabriele.handrick@hannover-re.com

VERWALTUNGSORGANE

der Hannover Rückversicherung AG

Aufsichtsrat

Wolf-Dieter Baumgartl ¹⁾²⁾³⁾

Berg

Vorsitzender

Vorsitzender des Aufsichtsrats

Talanx AG

HDI Haftpflichtverband

der Deutschen Industrie V.a.G.

Mitglied des Beirats

E+S Rückversicherung AG, Hannover

Mitglied des Verwaltungsrats

HDI Assicurazioni S.p.A., Rom, Italien

Dr. Klaus Sturany ¹⁾

Dortmund

Stellv. Vorsitzender

(seit 3. Mai 2007)

Ehemaliges Mitglied des Vorstands

RWE Aktiengesellschaft

Mitglied des Aufsichtsrats

Bayer AG, Leverkusen

Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt

Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft, Heidelberg

Österreichische Industrieholding AG, Wien, Österreich

Dr. Paul Wieandt ²⁾

Königstein i. T.

Stellv. Vorsitzender

(bis 20. März 2007)

Liquidator der

Resba GmbH i. L.

Vorsitzender des Beirats

Lincoln International AG, Frankfurt/Main ³⁾

MANIC Management Information Consulting GmbH, Dreieich ³⁾

Herbert K. Haas ¹⁾²⁾³⁾

Burgwedel

Vorsitzender des Vorstands

Talanx AG

HDI Haftpflichtverband

der Deutschen Industrie V.a.G.

Vorsitzender des Aufsichtsrats

E+S Rückversicherung AG, Hannover

HDI-Gerling Industrie Versicherung AG, Hannover

HDI-Gerling International Holding AG, Hannover

HDI Service AG, Hannover

HDI-Gerling Lebensversicherung AG, Köln

HDI-Gerling Leben Serviceholding AG, Köln

HDI-Gerling Leben Betriebsservice GmbH, Köln

HDI-Gerling Sach Serviceholding AG, Hannover

Proactiv Holding AG, Hilden

Vorsitzender der Geschäftsführung

Gerling Beteiligungs-GmbH, Köln

Mitglied des Aufsichtsrats

AmpegaGerling Asset Management GmbH, Köln

Mitglied des Beirats

Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Hannover ³⁾

Mitglied des Verwaltungsrats

ASPECTA Assurance International AG, Luxemburg S.A., Luxemburg

Talanx Finanz (Luxemburg) S.A., Luxemburg

Uwe Kramp ⁵⁾
Hannover
(seit 3. Mai 2007)

Karl Heinz Midunsky ³⁾
München
Ehemaliger Corporate Vice President
and Treasurer
Siemens AG

Ass. jur. Otto Müller ⁵⁾
Hannover

Mitglied des Aufsichtsrats
Talanx AG, Hannover

Dr. Immo Querner
Ehlershausen
Mitglied des Vorstands
Talanx AG
HDI Haftpflichtverband der
Deutschen Industrie V.a. G.
Gerling Beteiligungs-GmbH, Köln

Vorsitzender des Aufsichtsrats
AmpegaGerling Asset Management GmbH, Köln
ASPECTA Lebensversicherung AG, Köln
Protection Reinsurance Intermediaries AG, Hannover

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats
AmpegaGerling Immobilien Management GmbH, Köln
AmpegaGerling Investment GmbH, Köln
ASPECTA Assurance International AG (Liechtenstein), Liechtenstein
HDI-Gerling Leben Serviceholding AG, Köln

Mitglied des Aufsichtsrats
Aspecta Zycie T.U. S.A., Warschau, Polen
E+S Rückversicherung AG, Hannover
Euro International Reinsurance S.A., Luxemburg
Gerling Polska T.U. Zycie S.A., Warschau, Polen
HDI-Gerling Lebensversicherung AG, Köln
HDI-Gerling Industrie Versicherung AG, Hannover
HDI-Gerling Sach Serviceholding AG, Hannover
ifb AG, Köln⁴⁾
PB Lebensversicherung AG, Hilden
PB Versicherung AG, Hilden
Tertia Handelsbeteiligungsgesellschaft mbH, Köln⁴⁾

Mitglied des Beirats
Commerzbank AG, Hamburg ⁴⁾

Ass. jur. Renate Schaper-Stewart ⁵⁾
Lehrte
(bis 3. Mai 2007)

Dr. Erhard Schipporeit ²⁾

Hannover

(seit 3. Mai 2007)

Ehemaliges Mitglied
des Vorstands

E.ON Aktiengesellschaft

Mitglied des Aufsichtsrats

CarrerConcept AG, München

Deutsche Börse AG, Frankfurt am Main

HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G., Hannover

SAP AG, Walldorf

Talanx AG, Hannover

Member of the Board of Directors

TUI Travel, PLC, London, Großbritannien

Dipl.-Ing. Hans-Günter Siegerist ⁵⁾

Nienstädt

(bis 3. Mai 2007)

Gert Waechter ⁵⁾

Großburgwedel

(seit 3. Mai 2007)

¹⁾ Mitglied des Ausschusses für Vorstandsangelegenheiten

²⁾ Mitglied des Bilanzausschusses

³⁾ Mitglied des Nominierungsausschusses

⁴⁾ Mitgliedschaften in konzernexternen Aufsichtsräten und vergleichbaren

Kontrollgremien anderer in- und ausländischer Wirtschaftsunternehmen

⁵⁾ Arbeitnehmervertreter

Vorstand

Wilhelm Zeller

Vorsitzender des Vorstands
Hannover Rückversicherung AG, Hannover
E+S Rückversicherung AG, Hannover

Vorsitzender des Verwaltungsrats
Euro International Reinsurance S.A., Luxemburg

Chairman of the Board of Directors
Clarendon Insurance Group, Inc., Wilmington, USA
Clarendon National Insurance Company, Trenton, USA
Hannover Re (Bermuda) Ltd., Hamilton, Bermuda
Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin, Irland

Member of the Board of Directors
Hannover Life Re of Australasia Ltd, Sydney, Australien

Mitglied des Aufsichtsrats
Coface Holding AG, Mainz*
Coface Kreditversicherung AG, Mainz*
Protection Reinsurance Intermediaries AG, Hannover

Mitglied des Beirats
Barmenia Allgemeine Versicherungs-AG, Wuppertal*
Barmenia Krankenversicherung a.G., Wuppertal*
Barmenia Lebensversicherung a.G., Wuppertal*
Hannover Finanz GmbH, Hannover

Mitglied des Vorstands
Talanx AG, Hannover

André Arrago

Mitglied des Vorstands
Hannover Rückversicherung AG, Hannover
E+S Rückversicherung AG, Hannover

Chairman of the Board of Directors
Hannover Re Gestion de Réassurance France S.A., Paris, Frankreich
Hannover ReTakaful B.S.C. (c), Manama, Bahrain

Deputy Chairman of the Board of Directors
Hannover Re (Bermuda) Ltd., Hamilton, Bermuda

Member of the Board of Directors
Hannover Re Services Japan KK, Tokio, Japan

Member of the Supervisory Board
April Group, Lyon, Frankreich*
Mutuelle des Transports Assurances (MTA), Paris, Frankreich*

Dr. Wolf Becke

Mitglied des Vorstands
Hannover Rückversicherung AG, Hannover
E+S Rückversicherung AG, Hannover

Mitglied des Aufsichtsrats
ASPECTA Lebensversicherung AG, Köln
CiV Lebensversicherung AG, Hilden
HDI-Gerling Lebensversicherung AG, Köln

	<p>Chairman of the Board of Directors Hannover Life Reassurance Bermuda Ltd., Hamilton, Bermuda Hannover Life Reassurance (Ireland) Limited, Dublin, Irland Hannover Life Reassurance (UK) Limited, Virginia Water, Großbritannien Hannover Life Reassurance Africa Ltd., Johannesburg, Südafrika Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando, USA</p>
	<p>Deputy Chairman of the Board of Directors Hannover Life Re of Australasia Ltd, Sydney, Australien</p>
	<p>Member of the Board of Directors Hannover Re Services Japan KK, Tokio, Japan Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Limited Johannesburg, Südafrika</p>
	<p>Geschäftsführer Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, Hannover Zweite Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, Hannover</p>
<p>Jürgen Gräber Mitglied des Vorstands Hannover Rückversicherung AG, Hannover E+S Rückversicherung AG, Hannover</p>	<p>Chairman of the Board of Directors Compass Insurance Company Limited, Johannesburg, Südafrika Hannover Re Services USA, Inc., Itasca, USA Hannover Reinsurance Africa Limited, Johannesburg, Südafrika Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Limited, Johannesburg, Südafrika</p>
	<p>Member of the Board of Directors E+S Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin, Irland Hannover Re (Guernsey) PCC Ltd., St. Peter Port, Guernsey Hannover Reinsurance (Dublin) Ltd., Dublin, Irland Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin, Irland</p>
<p>Dr. Elke König Mitglied des Vorstands Hannover Rückversicherung AG, Hannover E+S Rückversicherung AG, Hannover</p>	<p>Chairperson of the Board of Directors Hannover Finance (UK) Limited, Virginia Water, Großbritannien Hannover Finance, Inc., Wilmington, USA</p>
	<p>Deputy Chairperson of the Board of Directors Hannover Life Reassurance Bermuda Ltd., Hamilton, Bermuda</p>
	<p>Vorsitzende des Beirats Hannover Finanz GmbH, Hannover</p>
	<p>Vorsitzende des Verwaltungsrats Hannover Finance (Luxembourg) S.A., Luxemburg</p>
	<p>Mitglied des Aufsichtsrats AmpegaGerling Asset Management GmbH, Köln WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-Aktiengesellschaft, Hannover</p>

Member of the Board of Directors
 Clarendon Insurance Group, Inc., Wilmington, USA
 Clarendon National Insurance Company, Trenton, USA
 Hannover Life Re of Australasia Ltd, Sydney, Australien
 Hannover Life Reassurance (Ireland) Limited, Dublin, Irland
 Hannover Life Reassurance (UK) Limited, Virginia Water, Großbritannien
 Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando, USA
 Hannover Re (Bermuda) Ltd., Hamilton, Bermuda
 Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin, Irland
 Hannover ReTakaful B.S.C. (c), Manama, Bahrain
 International Insurance Company of Hannover Ltd.,
 Bracknell, Großbritannien

Geschäftsführerin
 Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, Hannover
 Zweite Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, Hannover

Dr. Michael Pickel
 Mitglied des Vorstands
 Hannover Rückversicherung AG, Hannover
 E+S Rückversicherung AG, Hannover

Vorsitzender des Verwaltungsrats
 Hannover Re Services Italy S.r.l., Mailand, Italien

Chairman of the Board of Directors
 Mediterranean Reinsurance Services Ltd., Hongkong, China

Geschäftsführer
 Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, Hannover

Ulrich Wallin
 Mitglied des Vorstands
 Hannover Rückversicherung AG, Hannover
 E+S Rückversicherung AG, Hannover

Chairman of the Board of Directors
 International Insurance Company of Hannover Ltd.,
 Bracknell, Großbritannien

Member of the Board of Directors
 Hannover Re Gestion de Réassurance France S.A., Paris, Frankreich

* *Mitgliedschaften in konzernexternen Aufsichtsräten und vergleichbaren Kontrollgremien anderer in- und ausländischer Wirtschaftsunternehmen*

LAGEBERICHT
der Hannover Rückversicherung AG

Wirtschaftliches Umfeld

Im Berichtsjahr setzte sich die kräftige weltwirtschaftliche Expansion des Vorjahres nahezu ungebrochen fort. Infolge der Immobilienkrise in den USA trübte sich das Konjunkturklima zwar Ende des Jahres ein; gleichwohl blieb die Dynamik der Weltkonjunktur hoch.

In den großen Wirtschaftsräumen stellte sich die Entwicklung im Berichtsjahr ganz unterschiedlich dar: In Schwellenländern, wie Indien, ebenso wie im asiatischen Raum und hier insbesondere in China, hat sich die ohnehin kräftige Expansion sogar noch beschleunigt. Dagegen stieg die Produktion im Euroraum, in Japan und den USA nur noch moderat. Speziell in den Vereinigten Staaten hatte die Konjunktur wegen zurückgehender Wohnungsbauinvestitionen bereits im Vorjahr spürbar an Fahrt verloren. Verstärkt wurde dieser Trend durch die Korrektur am US-Immobilienmarkt in der zweiten Hälfte des Berichtsjahres. Die Zuspitzung der Immobilienkrise brachte Turbulenzen an den Finanzmärkten – und damit eine spürbar höhere Volatilität der Märkte – mit sich.

Die deutsche Wirtschaft ist im Berichtsjahr erneut kräftig gewachsen, sodass das Bruttoinlandsprodukt über dem des Vorjahres lag. Nach einem verhaltenen Jahresstart – bedingt durch die Anhebung der Mehrwertsteuer – expandierte die deutsche Inlandsnachfrage deutlich. Der private Konsum trug maßgeblich zum Aufschwung bei, nicht zuletzt dadurch, dass sich die Arbeitsmarktsituation in Deutschland weiter entspannte und die verfügbaren Einkommen stiegen.

Geschäftsverlauf

Die Hannover Rückversicherung AG zeichnet seit dem 1. Januar 1997 die aktive Rückversicherung des Konzerns nur im Ausland. Hiervon ausgenommen sind Teile des Geschäfts der Talanx-Gesellschaften. Unsere Tochtergesellschaft E+S Rückversicherung AG ist hingegen für das Deutschlandgeschäft innerhalb des Hannover Rück-Konzerns zuständig. Ein regionaler Risikoausgleich zwischen Hannover Rück und E+S Rück wird durch gegenseitige Retrozession sichergestellt.

Deutschland verteidigte im Berichtsjahr zum fünften Mal in Folge seinen Titel als Exportweltmeister. Nichtsdestoweniger nahmen Konjunkturrisiken für die deutsche Wirtschaft wieder zu: So belastete die amerikanische Hypotheken- und Kreditkrise auch deutsche Finanzinstitute. Im Zuge der Finanzmarkturbulenzen verschlechterten sich die monetären Rahmenbedingungen. Zwar trübte sich in der Folge das Geschäfts- und Konsumklima ein, die konjunkturelle Expansion zeigte sich jedoch kaum verlangsamt.

Das Berichtsjahr hat eindrucksvoll gezeigt, dass unsere Geschäftstätigkeit von den wirtschaftlichen Gegebenheiten her mit immer neuen Anforderungen konfrontiert ist. Die Faktoren dafür waren vielfältiger denn je: So haben nicht nur eine Reihe ökonomischer Veränderungen die Assekuranz tangiert, sondern auch verschiedene Reformen in der deutschen und internationalen Rechtslandschaft. In Deutschland sollen die Verordnung über die Versicherungsvermittlung und -beratung sowie das Versicherungsvertragsgesetz (VVG) vor allem einem höheren Verbraucherschutz dienen. Im Juli des Berichtsjahres hat die Europäische Kommission dem Europäischen Parlament mit dem Entwurf der Solvency-II-Rahmenrichtlinie einen grundlegenden Reformvorschlag für das Versicherungsaufsichtsrecht in Europa vorgelegt.

Das Geschäftsjahr 2007 verlief für die Hannover Rück wiederum sehr erfreulich. Um die Chancen im attraktiven deutschen Markt optimal nutzen zu können, haben wir im Geschäftsjahr über unsere Tochtergesellschaft Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH den Anteil eines Minderheitsaktionärs an der E+S Rück erworben, teilweise weiterverkauft und damit unseren Anteil auf insgesamt 63,8 % erhöht.

Positiv auf unsere Geschäftsentwicklung wirkte sich die noch immer gute Marktsituation in der Schaden-Rückversicherung aus: Die Erneuerungssaison zum 1. Januar 2007 stellte unter Beweis, dass der „harte“ Markt auch im Berichtsjahr andauern würde. Gleichwohl zeigte sich – und dies bestätigten auch die unterjährigen Vertragserneuerungsrunden –, dass sein Zenit nach acht aufeinanderfolgenden Jahren von Ratenerhöhungen 2006 überschritten worden ist. Entscheidend ist jedoch, dass sich die Raten in den meisten Segmenten auf einem auskömmlichen Niveau bewegten, also risikoadäquat blieben. Angesichts dessen konnten wir unverändert profitables Geschäft generieren. Lediglich in einigen Sparten wie etwa dem US-Haftpflichtgeschäft, hier insbesondere bei der Managerhaftpflichtversicherung, erschienen uns Preise und Konditionen dem eingegangenen Risiko nicht mehr angemessen. Wir haben hier entsprechend reagiert und unser Geschäftsvolumen reduziert. Im Sachgeschäft dagegen war die Situation trotz leichter Ratenrückgänge immer noch auskömmlich. Auch wenn insgesamt die Preise leicht zurückgegangen sind, bleibt ihr Niveau attraktiv. Im amerikanischen Sach-Katastrophengeschäft verblieben die Raten auf ihrem hohen Niveau, lediglich in einzelnen Bereichen waren Reduzierungen zu verzeichnen.

Wichtige Stellschrauben unseres Underwritings sind nach wie vor ein aktives Zyklusmanagement und unsere opportunistische Zeichnungspolitik, derzufolge wir uns auf jene Segmente konzentrieren, die die höchste Profitabilität versprechen. Hierzu zählen u. a. das Sach-Katastrophengeschäft, die weltweite Kredit- und Kautionsversicherung, die Transportversicherung oder die Märkte Zentral- und Osteuropas. Auch im deutschen Markt war das Geschäft profitabel.

In den Erneuerungsrunden hat sich wiederum bestätigt, dass die Zedenten dem Rating der Rückversicherer – insbesondere für lang abwickelndes Haftpflichtgeschäft – eine große Bedeutung beimessen. Als etablierter und finanzstarker Rückversicherer sind wir mit hervorragenden Ratings ausgestattet und daher ein bevorzugter Ansprechpartner für unsere Kunden.

Im Berichtsjahr haben wir erneut Vorsorge getroffen, damit außergewöhnliche Großschäden unsere Kapitalbasis

nicht belasten. So haben wir einerseits unsere Spitzenrisiken weiter reduziert und uns zum anderen neuer Risikoverbriefungen bedient, also des Transfers von Versicherungsrisiken in den Kapitalmarkt. Zu Beginn des Jahres haben wir unsere bislang volumenstärkste Transaktion „K5“ um weitere 116 Mio. USD auf 530 Mio. USD aufgestockt und unser Portefeuille damit noch einmal wetterfester gemacht. Das der „K5“-Transaktion zugrunde liegende Portefeuille besteht aus nichtproportionalen Rückversicherungsverträgen der Sach-Katastrophen-, Luftfahrt- und Transport- (inklusive Meerestechnik-) Sparten.

Unseren Selbstbehalt am „K5“-Sach-Katastrophengeschäft haben wir darüber hinaus im März mit einer weiteren Verbriefung abgesichert: In einer in dieser Art erstmaligen Transaktion wurde am Kapitalmarkt eine Stop-Loss-Deckung in Höhe von 200 Mio. USD platziert. Dieser Transfer komplettiert unser Schutzdeckungsprogramm, indem unser Portefeuille nun besser denn je gegen außergewöhnliche Großschäden geschützt ist. Darüber hinaus verschafft uns die Transaktion eine noch größere Unabhängigkeit vom traditionellen Retrozessionsmarkt.

Im Berichtsjahr transferierten wir erstmalig Ausfallrisiken aus Forderungen gegen andere Rückversicherer in den Kapitalmarkt und haben uns hiermit gegen ein potenzielles Kreditrisiko immunisiert. Bei dieser – international als Innovation beachteten – Transaktion namens „Merlin“ handelte es sich um eine Innovation auf dem Versicherungsmarkt, indem erstmals eine voll besicherte, synthetische Schuldverschreibung für ein Portefeuille aus Kreditrisiken von Erst- und Rückversicherungsgesellschaften aufgelegt wurde. Das zugrunde liegende Portefeuille hat einen Nominalwert von 1 Mrd. EUR.

Um künftig noch gezielter als bisher auch in Verbriefungen von Rückversicherungsrisiken investieren zu können, haben wir mit der Hannover Insurance-Linked Securities Partners GmbH & Co. KG eine Investmentgesellschaft gegründet.

Im Mai 2007 haben wir den Verkauf der im Erstversicherungsbereich tätigen Praetorian Financial Group, Inc. an die australische Versicherungsgruppe QBE abgeschlossen. Das mit dieser Transaktion freigesetzte Kapital wird die

Hannover Rück gezielt zum Ausbau ihres Schaden- und Personen-Rückversicherungsgeschäfts einsetzen und ihren Fokus damit exklusiv auf die profitable Rückversicherung legen.

Im Geschäftsjahr haben wir die Hannover Life Re Bermuda gegründet, über die wir unser internationales Personen-Rückversicherungsgeschäft weiter ausbauen werden. Mit dem Erwerb des 50 %igen Anteils an der Hannover Life Re Australasia von unserer Tochter E+S Rück haben wir einen weiteren Schritt der konzernmäßigen Vereinfachung vollzogen.

Die gebuchte Bruttoprämie für das Gesamtgeschäft verringerte sich erwartungsgemäß um 13,0 % auf 6,7 Mrd. EUR (7,6 Mrd. EUR). Unser Selbstbehalt ist mit 73,9 % (74,2 %) nahezu unverändert. Die verdiente Nettoprämie ging um 12,4 % auf 5,0 Mrd. EUR (5,7 Mrd. EUR) zurück.

Schadenseitig verlief das Berichtsjahr insgesamt zufriedenstellend. Die prophezeite starke Hurrikansaison in den USA und der Karibik blieb aus. Allerdings zeigte der Orkan „Kyrill“, dass es auch in Europa stürmisch werden kann: „Kyrill“ brachte enorme Schadenbelastungen mit sich. Für uns betrug die Netto-Schadenbelastung aus diesem Ereignis 33,6 Mio. EUR. Darüber hinaus hatten wir eine Reihe von kleineren und mittleren Großschäden zu verzeichnen. Insgesamt belief sich die Netto-Großschadenbelastung auf 214,7 Mio. EUR (95,6 Mio. EUR); dies entspricht 4,4 % der Nettoprämie und liegt damit unter dem Erwartungswert von 8,0 %. Die kombinierte Schaden-/Kostenquote (ohne Leben) beträgt im Berichtsjahr 105,2 % (98,1 %).

Mit der Entwicklung in der internationalen Lebens- und Krankenrückversicherung waren wir zufrieden. Die entscheidenden, langfristigen Wachstumselemente – wie die demografische Entwicklung in den industrialisierten Ländern, das Eintreten der Baby-Boomer-Generation in die Pensionsphase und die schnelle Herausbildung einer Mittelschicht in vielen Entwicklungsländern – sind weiterhin gültig. Nachdem das Prämienvolumen des Vorjahres durch Sondereffekte gekennzeichnet war, ging die Brutto-

prämie im Berichtsjahr erwartungsgemäß um 9,7 % auf 2.914,0 Mio. EUR (3.228,0 Mio. EUR) zurück.

Besondere Aufmerksamkeit haben wir im Berichtsjahr wiederum auf die Länder des asiatisch-pazifischen Wirtschaftsraums gerichtet: Alle Aktivitäten im Hinblick auf die Gründung einer Niederlassung in der Volksrepublik China haben wir planmäßig weitergeführt. Wir erwarten die Aufnahme der operativen Tätigkeit im Frühjahr 2008. Von der koreanischen Aufsichtsbehörde haben wir im Dezember 2007 die vorläufige Lizenz zur Gründung einer Lebensniederlassung in Südkorea erhalten, während wir in Indien die Etablierung einer Servicegesellschaft in Mumbai in die Wege geleitet haben.

Das versicherungstechnische Ergebnis des Gesamtgeschäfts vor Veränderung der Schwankungsrückstellung reduzierte sich gegenüber dem Vorjahr aufgrund von Verstärkungen der Spätschadenrückstellungen auf -111,1 Mio. EUR (145,6 Mio. EUR). Der Schwankungs- u. ä. Rückstellungen wurden 309,1 Mio. EUR entnommen (Vj. Zuführung von 145,4 Mio. EUR).

Vor dem Hintergrund der im Jahresverlauf volatilen Kapitalmärkte entwickelten sich unsere Kapitalanlagen dennoch zufriedenstellend. Der positive versicherungstechnische Cashflow wurde insbesondere durch die Abwertung des US-Dollars überkompensiert, sodass sich unsere selbst verwalteten Kapitalanlagen auf 12,2 Mrd. EUR (12,7 Mrd. EUR) verminderten. Die ordentlichen Kapitalanlageerträge bewegten sich mit 721,4 Mio. EUR (735,3 Mio. EUR) im Rahmen unserer Planung. Das Kapitalanlageergebnis liegt mit 451,2 Mio. EUR erwartungsgemäß deutlich hinter dem der Vergleichsperiode (799,9 Mio. EUR), da es von außerordentlichen Aufwendungen aus Abschreibungen auf die in Abwicklung befindliche Tochtergesellschaft Clarendon Insurance Group, Inc. gekennzeichnet war.

Die internationalen Finanz- und Kapitalmärkte wurden seit Mitte des Berichtsjahres maßgeblich von der Krise im Kredit- und US-Immobilienbereich beeinflusst. In unserem Kapitalanlagebestand sind Wertpapiere in Höhe von 44,2 Mio. EUR potenziell von der Krise betroffen;

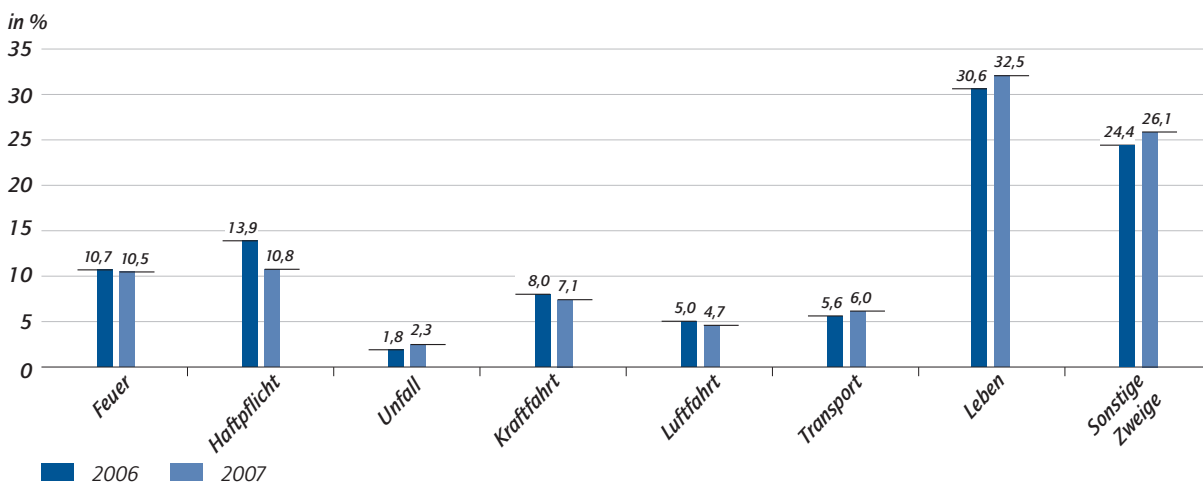
konkreter Abschreibungsbedarf ergab sich allerdings lediglich in Höhe von 9,7 Mio. EUR. Bei den Versicherungsrisiken sind Belastungen im Bereich der Organ- und Berufshaftpflicht möglich. Wir haben unsere Bestände sorgfältig analysiert und konservative Spätschadenrückstellungen in Höhe von 15,6 Mio. EUR gebildet. Mit einer aktuell resultierenden Gesamtbelastung von insgesamt 25,3 Mio. EUR sind wir von der Kreditkrise kaum betroffen.

Spartenentwicklung

Im Folgenden stellen wir den Geschäftsverlauf der einzelnen Sparten dar, und zwar bezogen auf das weltweite Geschäft der Hannover Rück. Über die konzerninterne Retrozession der E+S Rück sind wir auch am deutschen Rückversicherungsmarkt beteiligt. Unsere aktuariellen Methoden zur Berechnung der Spätschadenrückstellungen haben wir überprüft, neuen Erkenntnissen angepasst und neben den Sparten Haftpflicht und Kraftfahrt auf Luftfahrt und Transport ausgedehnt. Dies führte zu deutlichen Verstärkungen der Spätschadenrückstellungen mit einem Einmaleffekt im Berichtsjahr. Gesonderte Gewinn- und Verlustrechnungen stellen wir ab 2007 nur noch für die Sparten gemäß Abschnitt II Nr. 1 (1) und (2) der Anlage zu § 29 der Verordnung über die Rechnungs-

legung von Versicherungsunternehmen (RechVersV) auf. Daraus und aus der Zusammenführung von Sparten ergeben sich Auflösungen der Schwankungsrückstellungen in Höhe von 171,2 Mio. EUR. Der Anteil des von der E+S Rück übernommenen Geschäfts an der gebuchten Bruttoprämie der Hannover Rück betrug im Berichtsjahr 7,7 % (6,8 %). Wir sind sowohl mit dem Ergebnis als auch mit der Geschäftsentwicklung in unserem Heimatmarkt sehr zufrieden.

Bruttoprämie in % des Gesamtportefeuilles



Feuer

Die Feuerversicherung ist eine unserer größten Sparten; wir zeichnen dieses Geschäft weltweit. Abgesehen von Verträgen aus den USA generieren wir den größten Anteil unseres Portefeuilles in Deutschland. Hier setzte sich in der Erstversicherung der seit drei Jahren andauernde Prämienabrieb fort: Nachdem sich der deutsche Markt in den vergangenen Jahren auf wenige Anbieter konzentriert hatte, drängten aufgrund der aktuell guten Schadensituation insbesondere ausländische Anbieter verstärkt ins deutsche Feuergeschäft. Dies führte zu einer weiteren Erosion der Prämien und einer Aufweichung der Versicherungsbedingungen. Die Sparte verzeichnete im Berichtsjahr eine der günstigsten Großschadenssituationen der vergangenen 20 Jahre.

Auch mit der Geschäftsentwicklung in Großbritannien – dem drittgrößten Einzelmarkt in unserem Feuer-Portefeuille – sind wir sehr zufrieden. Wir konnten hier unser Ergebnis verbessern.

Insgesamt haben wir unser proportionales Feuergeschäft im Berichtsjahr reduziert, vor allem in den USA. Das

Haftpflicht

Angesichts unserer strengen Profitabilitätskriterien haben wir unser Haftpflichtgeschäft sehr selektiv gezeichnet. Dies gilt vor allem für die USA, unseren mit Abstand größten Einzelmarkt, wo sich der Wettbewerb ab Mitte 2007 deutlich verschärfte. Wir haben Risiken, die unterdurchschnittliche Margen erzielten, weiter abgebaut, sodass sich unser Prämienvolumen in den USA seit 2005 nahezu halbiert hat.

Die Krise im US-Hypotheken- und Kreditbereich hatte auch negative Auswirkungen auf die Versicherungswirtschaft, und zwar auf die Organ- und Berufshaftpflichtsparten. Wir haben unsere Bestände sorgfältig analysiert und konservative Spätschadenrückstellungen in Höhe von 15,6 Mio. EUR gebildet.

Prämienvolumen für die Feuersparte ging um 14,5 % auf 701,2 Mio. EUR (820,2 Mio. EUR) zurück.

Das versicherungstechnische Ergebnis lag mit 42,4 Mio. EUR etwa auf dem Niveau des Vorjahres (44,5 Mio. EUR). Die Netto-Schadenquote zeigte sich mit 67,8 % gegenüber 2006 leicht verbessert (69,5 %).

Der Schwankungsrückstellung wurden 34,0 Mio. EUR (49,5 Mio. EUR) zugeführt.

Feuer

in Mio. EUR	2007	2006
Gebuchte Bruttoprämie	701,2	820,2
Schadenquote (%)	67,8	69,5
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	42,4	44,5

Im Haftpflichtbereich profitieren wir vor allem von unserem guten Rating, denn die Zedenten messen der Finanzkraft der Rückversicherer eine unverändert große Bedeutung bei. Dies ist insbesondere bei lang abwickelndem Haftpflichtgeschäft der Fall.

In Frankreich sind wir Marktführer im Vertrags- und fakultativen Rückversicherungsgeschäft für die Bauhaftpflichtversicherung; die Prämienentwicklung und das Ergebnis entsprechen unseren Erwartungen.

In Deutschland war die Haftpflichtversicherung im Berichtsjahr auf Erstversicherungsseite von einem relativ weichen Markt geprägt. Nichtsdestotrotz stufen viele

Versicherer das Geschäft weiterhin als interessant ein, wodurch neue ausländische Wettbewerber auf den deutschen Markt drängen. So kam es teilweise zu Konditionsaufweichungen, da die Anbieter weitere Prämienverluste vermeiden wollten. Von dieser Entwicklung konnten wir uns durch eine selektive Zeichnungspolitik – mit Fokus auf das nichtproportionale Geschäft – relativ gut abkoppeln.

Unsere gesamte Bruttoprämie reduzierte sich deutlich um 32,4 % auf 717,9 Mio. EUR (1.062,1 Mio. EUR).

Die Schadenquote lag im Berichtsjahr aufgrund der bewussten Stärkung unserer Spätschadenrückstellungen mit 100,4 % deutlich über der des Vorjahres (69,1 %).

Unfall

Der Anteil der Unfallversicherung am Gesamtportefeuille ist mit 2,3 % relativ gering. Größter Einzelmarkt in dieser Sparte ist Deutschland. Wir betreiben konsequent den Ausbau dieser Sparte und bieten unseren Kunden nicht nur die Übernahme von Risiken in der Vertrags- und fakultativen Rückversicherung an, sondern unterstützen sie darüber hinaus auch mit Produktinnovationen. Hierzu gehört beispielsweise die Unfall-Kombirente, die auch Leistungen bei schweren Krankheiten vorsieht. Des Weiteren haben wir den Ausbau von Serviceleistungen durch externe Anbieter (Policen mit Assistance-Leistungen) vorangetrieben und diese Produkte erfolgreich im Markt etabliert.

Darüber hinaus boten sich uns sowohl in Frankreich – hier sind wir Marktführer in der Unfallversicherung – als auch in Großbritannien attraktive Geschäftschancen. In Großbritannien haben wir beispielsweise das Reiseunfallgeschäft forciert.

Nach einem starken Wachstum in Südamerika im Vorjahr konnten wir das Unfallgeschäft im Berichtsjahr noch einmal ausbauen.

Angesichts dessen reduzierte sich das versicherungstechnische Ergebnis auf -136,3 Mio. EUR (24,1 Mio. EUR).

Den Schwankungs- u. ä. Rückstellungen wurden 110,6 Mio. EUR entnommen; nach einer Zuführung im Vorjahr von 78,1 Mio. EUR.

Haftpflicht

in Mio. EUR	2007	2006
Gebuchte Bruttoprämie	717,9	1.062,1
Schadenquote (%)	100,4	69,1
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	-136,3	24,1

Die Bruttoprämie stieg im Vergleich zum Vorjahr erneut deutlich, und zwar um 10,2 % auf 151,3 Mio. EUR (137,3 Mio. EUR).

Auch schadenseitig sind wir mit dem Verlauf dieser Sparte zufrieden; die sehr gute Schadenquote des Vorjahres von 49,6 % erhöhte sich im Berichtsjahr leicht auf 52,5 %. Der versicherungstechnische Gewinn betrug 10,4 Mio. EUR (13,4 Mio. EUR).

Den Schwankungs- u. ä. Rückstellungen haben wir 1,9 Mio. EUR entnommen, nach einer Zuführung von 11,9 Mio. EUR im Vorjahr.

Unfall

in Mio. EUR	2007	2006
Gebuchte Bruttoprämie	151,3	137,3
Schadenquote (%)	52,5	49,6
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	10,4	13,4

Kraftfahrt

Die wichtigsten Märkte unserer Kraftfahrtsparte waren die USA und Deutschland. In der deutschen Erstversicherung setzte sich der Wettbewerb unvermindert fort und wird nach Expertenmeinung noch bis Ende 2009 anhalten. Schadenseitig kam es im Berichtsjahr durch Wintersturm „Kyrill“ zu einem starken Anstieg der Kaskoschäden.

Angesichts schwächer werdender Raten haben wir unser Geschäft in Nordamerika und Großbritannien deutlich reduziert. Auch in Frankreich erwiesen sich die Preise als ungenügend: Während sich die Anzahl der Unfälle verringerte, stiegen die Aufwendungen für Schwerstverletzte, sodass wir unser Engagement auch in diesem Markt deutlich zurückgefahren haben.

In den asiatischen Märkten dagegen haben wir unser Geschäft signifikant ausgebaut, so zum Beispiel bei Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherungen mit limitierter Haftung.

Das Prämienvolumen in der Kraftfahrtsparte ging deutlich von 611,9 Mio. EUR auf 470,2 Mio. EUR zurück.

Luftfahrt

Die Hannover Rück ist einer der weltweit führenden Rückversicherer im Luft- und Raumfahrtgeschäft. Aufgrund enormer Überkapazitäten und eines günstigen Schadenverlaufs reduzierten sich die Raten im Luftfahrt-Erstversicherungsgeschäft deutlich. In der Rückversicherung hingegen waren lediglich moderate Ratenreduzierungen festzustellen. Hier sind Überkapazitäten begrenzt, da die Zedenten nach wie vor großen Wert auf die Bonität ihres Rückversicherers legen. Trotz leichter Reduzierung der Marktanteile haben wir unsere Führungsposition in der Luftfahrt-Rückversicherung behauptet.

Unser Portefeuille zeigt sich weiter diversifiziert; das Flottengeschäft hat erneut an Dominanz verloren. Wir sind somit gut aufgestellt, um auch in einem weicher

Aufgrund der Stärkung unserer Spätschadenrückstellungen erhöhte sich die Schadenquote von 73,3 % auf 94,1 %. Hieraus ergibt sich ein verschlechtertes versicherungstechnisches Ergebnis von -76,6 Mio. EUR (-13,5 Mio. EUR).

Den Schwankungs- u. ä. Rückstellungen wurden 47,7 Mio. EUR entnommen; im Vorjahr wurden 38,1 Mio. EUR zugeführt.

Kraftfahrt

in Mio. EUR	2007	2006
Gebuchte Bruttoprämie	470,2	611,9
Schadenquote (%)	94,1	73,3
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	-76,6	-13,5

werdenden Markt profitabel agieren zu können. Dabei fokussieren wir uns auf die Zeichnung von nichtproportionalem Geschäft. Im Berichtsjahr hatten wir mit dem Flugzeugabsturz in Brasilien einen Großschaden zu verzeichnen. Dies war der größte Schaden im Luftfahrtmarkt seit fünf Jahren. Darüber hinaus kam es zu drei Satellitenschäden, wovon jedoch einer unter der Großschadengrenze von 5 Mio. EUR blieb.

Die gebuchte Bruttoprämie verringerte sich um 18,2 % auf 315,6 Mio. EUR (385,9 Mio. EUR).

Ab 2007 stellen wir auch für die Luftfahrtsparte Spätschadenrückstellungen auf Basis weiterentwickelter aktuarieller Methoden. Vor diesem Hintergrund erhöhte

sich die Netto-Schadenquote deutlich auf 84,8 % (51,5 %). Das versicherungstechnische Ergebnis reduzierte sich folglich auf -11,3 Mio. EUR (74,2 Mio. EUR).

Den Schwankungs- u. ä. Rückstellungen wurden 76,6 Mio. EUR (0,1 Mio. EUR) entnommen.

Transport

Ebenso wie das Luftfahrtgeschäft zeichnen wir auch die Sparte Transport größtenteils über den Londoner Markt; in diesem Geschäft sind wir einer der führenden Rückversicherer. Das Marktumfeld war im Berichtsjahr immer noch stark von den substantiellen Belastungen aus den Hurrikaneignissen des Jahres 2005 im Golf von Mexiko gekennzeichnet. Neben steigenden Raten und höheren Selbstbehalten seitens der Zedenten hatten diese auch eine umfassende Umstrukturierung der Rückversicherungsprogramme nach sich gezogen: Die Programme unterscheiden nun für den Golf von Mexiko zwischen naturkatastrophenexponierten und -unkorrelierten Risiken.

Im Bereich Meerestechnik und im Energiegeschäft konnten wir deutliche Preiserhöhungen erzielen, aber auch für das sonstige Transportgeschäft waren Ratenerhöhungen durchsetzbar. Im Rahmen unseres Risikomanagements haben wir das Haftungslimit bei sturmexponierten Programmen im Golf von Mexiko nunmehr um rund 25 % reduziert.

Schadenseitig war das Transportgeschäft im Berichtsjahr durch keine außergewöhnlichen Großschäden betroffen. Anders als prognostiziert verlief die Hurrikansaison in der Golf-Region im Berichtsjahr relativ ruhig. Im ersten Halbjahr kam es zu einer Häufung von größeren Kasko-Schäden in der Seefahrt, die jedoch vor allem für Erst- und weniger für Rückversicherer Belastungen brachten.

Insgesamt sind wir mit den Ergebnissen unseres im Londoner Markt gezeichneten Transportgeschäfts sehr zu-

Luftfahrt

in Mio. EUR	2007	2006
Gebuchte Bruttoprämie	315,6	385,9
Schadenquote (%)	84,8	51,5
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	-11,3	74,2

frieden; dies gilt auch für die Entwicklung in den übrigen europäischen Ländern und in den USA. Wir haben hier erfolgreich die Veränderungen aus dem Jahr 2006 verteidigen können, und die Raten hielten sich demzufolge stabil. In kleinen Teilen zeigten sich erste Aufweichtendenzen, jedoch blieb die Qualität des Portefeuilles insgesamt im Vergleich zum Vorjahr gleich. In den USA ist unser Marktanteil im Vergleich zum Londoner Markt unterproportional, da Konditionsverbesserungen nicht im gleichen Maße wie in anderen Märkten durchsetzbar waren. Wir zeichnen hier Verträge, deren Haftung erst bei größeren Schäden einsetzt, also oberhalb des Frequenzschadenbereichs. Während wir im nichtproportionalen Segment ein relativ breites Portefeuille zeichnen, konzentrieren wir uns im proportionalen Vertragsgeschäft auf wenige Sparten, wie zum Beispiel Meerestechnik und Krieg. Für den US-Transportmarkt verzeichneten wir eine moderate Schadenentwicklung.

Angesichts einer selektiven Zeichnungspolitik reduzierte sich die gebuchte Bruttoprämie von 424,8 Mio. EUR auf 396,7 Mio. EUR.

Das versicherungstechnische Ergebnis verbesserte sich auf -67,8 Mio. EUR (-169,0 Mio. EUR).

Den Schwankungs- u. ä. Rückstellungen wurden 1,2 Mio. EUR (1,9 Mio. EUR) zugeführt.

Ebenso wie für das Luftfahrtgeschäft wurden auch für die Transportsparte im Berichtsjahr erstmalig neue Methoden zur Ermittlung der Spätschadenreserven angewandt.

Ohne die Zuführung hätte sich die Schadenquote deutlich günstiger entwickelt.

Leben

Unser international gezeichnetes Lebens- und Renten-geschäft hat sich im Berichtsjahr plangemäß entwickelt.

Unser Geschäft mit Vorzugsrenten in Großbritannien stieg stark um 267,4 Mio. EUR; auch unser Lebensgeschäft aus angloamerikanischen Märkten wuchs erfreulich. Allerdings konnten diese positiven Effekte die gegenläufigen aus dem Rückgang von Einmalprämiengeschäft mit fondsgebundenen Produkten aus Luxemburg (-676,1 Mio. EUR) nicht kompensieren.

Insgesamt ging die Bruttoprämie erwartungsgemäß auf 2.161,9 Mio. EUR (2.335,7 Mio. EUR) zurück. Hiervon entfielen 75,7 % auf Lebens- und 24,3 % auf Rentenversicherungen.

Sonstige Zweige

Unter den Sonstigen Versicherungszweigen werden die Sparten Kranken, Kredit und Kautions, Sonstige Schadenversicherung und Sonstige Sachversicherung ausgewiesen. In dem Zweig Sonstige Sachversicherung wiederum werden die Zweige Extended Coverage, Verbundene Hausrat, Verbundene Wohngebäude, Einbruchdiebstahl und Raub, Leitungswasser, Glas, Technische Versicherungen, Betriebsunterbrechung, Hagel, Tier und Sturm zusammengefasst. Die Sonstige Schadenversicherung beinhaltet die Zweige Rechtsschutz, Vertrauensschaden und Sonstige Vermögens- und Sachschaden.

Für die Sonstigen Zweige verringerte sich das Prämien-volumen um 6,9 % auf 1.737,7 Mio. EUR (1.866,6 Mio. EUR). Die Schadenquote verbesserte sich von 68,6 %

Transport

in Mio. EUR	2007	2006
Gebuchte Bruttoprämie	396,7	424,8
Schadenquote (%)	118,3	164,2
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	-67,8	-169,0

Das versicherungstechnische Nettoergebnis fiel mit 64,1 Mio. EUR (74,5 Mio. EUR) im Berichtsjahr niedriger aus. Dennoch belegt es die weiterhin starke Ertragskraft des Lebens- und Rentenbestandes.

Leben

in Mio. EUR	2007	2006
Gebuchte Bruttoprämie	2.161,9	2.335,7
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	64,1	74,5

auf 66,4 %. Das versicherungstechnische Ergebnis stellte sich im Berichtsjahr mit 63,9 Mio. EUR (97,6 Mio. EUR) erneut sehr erfreulich dar.

Das von uns gezeichnete *Krankenrückversicherungsgeschäft* besteht wie in den Vorjahren im Wesentlichen aus Retrozessionen unserer US-amerikanischen Tochter Hannover Life Re America, Orlando. Im Fokus stehen hier privatwirtschaftlich ausgerichtete Zusatzdeckungen, die im Zusammenhang mit der staatlichen Krankenversicherung für Senioren abgeschlossen werden. Darüber hinaus zeichnen wir Spezialdeckungen, wie Zahn-Zusatzversicherungen für Belegschaftsgruppen. Die Bruttoprämie von 752,1 Mio. EUR liegt angesichts der Stärke des Euro sowie der Ablösung eines Großvertrages unter dem Vor-

jahresniveau (892,3 Mio. EUR). Das versicherungstechnische Ergebnis wies einen Gewinn von 10,1 Mio. EUR aus, nach einem Fehlbetrag von 38,5 Mio. EUR im Vorjahr.

In der weltweiten *Kredit- und Kautionsrückversicherung* nimmt die Hannover Rück die dritte Position ein. Angesichts eines rückläufigen Insolvenzniveaus und guter Konjunkturbedingungen erreichten die Schadenquoten im Berichtsjahr einen historischen Tiefststand. Höhere Selbstbehalte der Erstversicherer und ein Überangebot an Rückversicherungskapazität führten auf Rückversicherungsseite zu einem Druck auf die Konditionen. Insbesondere große Versicherungsgruppen konnten aufgrund des Kapazitätsüberhangs ihre Forderungen durchsetzen. Andererseits zeigte sich bei den Kunden wiederum eine unveränderte Fokussierung auf Rückversicherer mit guter Bonität und Professionalität, wovon wir profitierten. Aus Gründen der Diversifikation haben wir sowohl unser Kautionsgeschäft als auch das Geschäft mit politischen Risiken verstärkt.

Durch Anteilserhöhungen und neue Kundenbeziehungen erzielten wir im Berichtsjahr nochmals ein deutliches Prämienwachstum. Die Bruttoprämie erhöhte sich von

Kapitalanlagen

Das Jahr 2007 war an den Finanzmärkten von hoher Volatilität geprägt: Der deutsche Aktienindex Dax konnte zwischen Januar und Dezember um nahezu 22 % zulegen und entwickelte sich damit weltweit unter den etablierten Indizes am besten. In diesem Zeitraum wurden Tiefstände im Index bei etwa 6.440 im März verzeichnet, wobei Höchststände – über 8.100 Punkte – im Monat Juli und knapp wiederholt im Dezember erreicht wurden. Der Leitindex für die weltweiten Aktienmärkte, der S&P 500 in den USA, gewann auf Jahressicht ebenso wie der EuroStoxx etwa 7 % hinzu, während der japanische Nikkei-Index über 11 % verlor.

Die US-amerikanische Notenbank leitete im Verlauf der US-Hypothekenkrise einige Zinssenkungsschritte ein und verminderte – unter Einfluss deutlicher Konjunkturbesorgnis – den Fed-Fund-Leitzins von 5,25 % auf 4,25 %. Aufgrund der besseren Konjunkturlagen in Europa un-

ternahm die Europäische Zentralbank ihrerseits keine Leitzinssenkungen.

293,7 Mio. EUR auf 355,4 Mio. EUR. Das versicherungstechnische Ergebnis schloss im Berichtsjahr wiederum sehr gut mit 33,9 Mio. EUR (38,3 Mio. EUR).

Der Schwankungsrückstellung wurden in diesen beiden Sparten 67,1 Mio. EUR (59,0 Mio. EUR) zugeführt.

Die Krise am US-Hypothekenmarkt hatte für unser Kredit- und Kautionsgeschäft keine Auswirkungen. Nach unseren Zeichnungsrichtlinien dürfen Kreditderivate, also auch Finanzgarantiegeschäfte, nicht gezeichnet werden.

Sonstige Zweige

in Mio. EUR	2007	2006
Gebuchte Bruttoprämie	1.737,7	1.866,6
Schadenquote (%)	66,4	68,6
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	63,9	97,6

ternahm die Europäische Zentralbank ihrerseits keine Leitzinssenkungen.

Zehnjährige US-Staatsanleihen rentierten zum Jahresende mit 4,0 %, während die gleiche Laufzeit in Europa im Dezember bei 4,3 % notierte. Der Markt für Unternehmensanleihen und sonstige Kreditprodukte war durch die Krise im Kredit- und Immobilienbereich seit dem dritten Quartal bis zum Jahresende von angespannter Liquidität gekennzeichnet. Der Euro verzeichnete im Jahr 2007 durchgehend eine sehr starke Aufwärtsbewegung gegenüber nahezu allen bedeutenden Währungen der Welt.

Die Kapitalanlagepolitik der Hannover Rück richtet sich unverändert an den folgenden zentralen Anlagegrundsätzen aus:

- Generierung stabiler, planbarer und steuerlich optimierter Erträge unter gleichzeitiger Wahrung eines hohen Qualitätsstandards des Portefeuilles;
- Gewährleistung jederzeitiger Liquidität und Zahlungsfähigkeit der Hannover Rück;
- hohe Diversifizierung der Risiken im Rahmen der Kapitalanlagestrategie;
- Kontrolle der Währungskursrisiken nach dem Grundsatz der kongruenten Währungsbedeckung.

Vor diesem Hintergrund betreiben wir ein aktives Risikomanagement auf der Basis ausgewogener Risiko-/Ertragsanalysen. Dabei berücksichtigen wir zentral implementierte Kapitalanlagerichtlinien und eine auf neuesten wissenschaftlichen Erkenntnissen beruhende dynamische Finanzanalyse. Diese Maßnahmen gewährleisten, dass die Zahlungsfähigkeit im Hinblick auf das Profil unserer Verbindlichkeiten jederzeit sichergestellt ist.

Im Rahmen unseres Asset-Liability-Managements wird die Währungsverteilung der Kapitalanlagen durch den Verlauf der versicherungstechnischen Bilanzpositionen auf der Passivseite bestimmt. Dadurch erreichen wir eine weitgehende Kongruenz der Währungen zwischen der Aktiv- und Passivseite, sodass Wechselkursschwankungen keinen wesentlichen Einfluss auf unser Ergebnis haben.

Dank der neutralen bis defensiven Ausrichtung unseres Rentenportefeuilles hatte die volatile Kapitalmarktentwicklung keinen erheblichen Einfluss auf unser Kapitalanlageergebnis. Die versicherungstechnischen Mittelzuflüsse wurden durch die starke Aufwertung des Euro gegenüber anderen Währungen überkompensiert, sodass unsere selbst verwalteten Kapitalanlagen auf 12,2 Mrd. EUR (12,7 Mrd. EUR) abschmolzen.

Die ordentlichen Kapitalanlageerträge bewegen sich mit 721,4 Mio. EUR (735,3 Mio. EUR) im Rahmen unserer Planung.

Der Bestand an festverzinslichen Kapitalanlagen (inkl. Rentenfonds) betrug zum 31. Dezember 2007 6,2 Mrd. EUR (6,7 Mrd. EUR). Wir haben die Laufzeit unserer festverzinslichen Wertpapiere wie in den Vorjahren aktiv gesteuert und dadurch unsere Erträge optimiert, aber auch unser Eigenkapital geschützt. Die modifizierte Duration unseres Rentenportefeuilles hielten wir über die Be-

richtsperiode weitgehend stabil. Zum 31. Dezember 2007 betrug sie 4,0.

Die Qualität der Anleihen, gemessen am Durchschnittsrating der Kapitalanlagen, blieb auf einem konstant hohen Niveau. Der Anteil der „A“ und besser eingestuftem Wertpapiere lag mit 96 % auf Vorjahresniveau.

Die internationalen Anleihe- und Kreditstrukturmärkte wurden seit Mitte des Berichtsjahres maßgeblich von der sogenannten Subprime-Krise beeinflusst. Aufgrund unseres nicht wesentlich ausgebauten Bestandes an Unternehmensanleihen und angesichts des geringen Anteils an Kreditstrukturen sind wir in unserem Portfolio hiervon kaum betroffen. Aus einem Kapitalanlagebestand von 12,2 Mrd. EUR entfallen mit 44,2 Mio. EUR nur 0,4 % auf mit US-Hypothekendarlehen niedriger Bonität besicherte Wertpapiere. Konkreter Abschreibungsbedarf ergab sich lediglich in Höhe von 9,7 Mio. EUR. Angesichts der Kreditmarktentwicklungen haben wir im Verlauf des Berichtsjahres besonderen Wert auf hohe Bonität und Transparenz gelegt. Bevorzugte Anlageklassen in Europa waren quasi-staatliche Anleihen und Jumbo-Pfandbriefe. Neuanlagen wurden hauptsächlich im mittelfristigen Bereich getätigt. Die saldierten unrealisierten Kursgewinne der festverzinslichen Wertpapiere beliefen sich zum Jahresultimo auf 106,7 Mio. EUR nach 12,7 Mio. EUR im Vorjahr.

Die Aktienquote betrug 9,4 % (6,8 %), wobei der Marktwert des Aktienbestands absolut auf 1.251,5 Mio. EUR (922,0 Mio. EUR) anstieg. Angesichts der guten Entwicklung auf den Aktienmärkten konnten wir gezielt Gewinne aus Aktien realisieren.

Aktienneueinvestitionen wurden nahezu gleichgewichtig im US-Dollar- und Euroraum – insbesondere in indexnahen Anlagen und aktiv verwalteten Aktienmandaten – getätigt. Mit gezielten Optionsstrategien haben wir in geringem Umfang Marktvolatilitäten zur Optimierung unseres Portefeuilles genutzt.

Aus dem Abgang von selbst verwalteten Kapitalanlagen wurden im Berichtsjahr Gewinne von insgesamt 132,4 Mio. EUR (169,6 Mio. EUR) erwirtschaftet. Dem standen Verluste in Höhe von 29,6 Mio. EUR (23,2 Mio. EUR) gegenüber. Der Rückgang des Saldos auf 102,8 Mio. EUR (146,4 Mio. EUR) ist hauptsächlich auf geringere Ge-

winnrealisierungen im Aktienbereich zurückzuführen. Die Nettosition aus Zu- und Abschreibungen auf Kapitalanlagen in Höhe von 347,6 Mio. EUR beruht weitestgehend auf der Korrektur von Beteiligungswertansätzen im Rahmen der fortgeführten Umstrukturierung des

Portfolios. Depotzinserträge und -aufwendungen trugen zum Kapitalanlageergebnis saldiert mit 133,3 Mio. EUR (142,9 Mio. EUR) bei. Infolgedessen ergibt sich ein gegenüber dem Vorjahr verringertes Netto-Kapitalanlageergebnis von 451,2 Mio. EUR (799,9 Mio. EUR).

Personalbericht

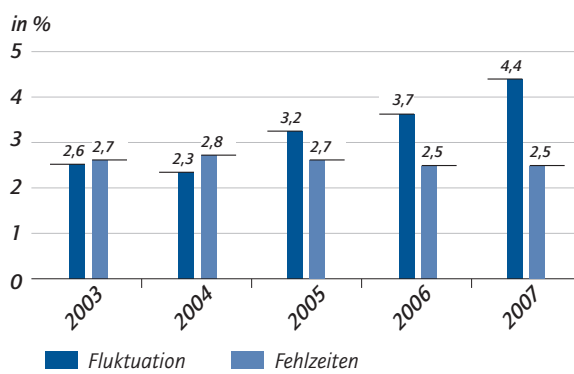
Personalarbeit gilt bei der Hannover Rück als Schlüsselfaktor für die erfolgreiche Umsetzung ihrer Strategie. Die Personalstrategie konzentrierte sich daher im Berichtsjahr auf drei Ziele: Es galt damit die Arbeitgeberattraktivität weiter zu steigern, die Zufriedenheit und Bindung der Mitarbeiter zu stärken und unsere Personalprozesse zu verbessern. Zum vierten Mal wurden unsere Mitarbeiter im Berichtsjahr zu ihrer Einstellung gegenüber ihrem Unternehmen befragt – mit dem Ergebnis, dass die Zufriedenheit mit der Arbeitssituation erneut als

sehr hoch angegeben wurde. Unser Unternehmen genießt überall einen guten Ruf – nicht nur bei Kunden, sondern auch bei jungen Menschen an den Universitäten und Schulen. So erhalten wir auf Absolventenveranstaltungen stets überdurchschnittliche Bewertungen. Unter Einsatz des ganzheitlichen Managementsystems Performance Excellence haben wir außerdem in einer extern durchgeführten Bewertung (IQNet Business Excellence Class) die überdurchschnittlich erfolgreiche Umsetzung unserer Personalstrategie unter Beweis gestellt.

Personalwirtschaftliche Kennzahlen

In der Hannover Rück waren zum 31. Dezember 2007 660 (654) Mitarbeiter beschäftigt. Die Fluktuation am Standort Hannover lag mit 4,4 % (3,7 %) im Vergleich zum Vorjahr auf leicht höherem Niveau. Die Fehlzeiten lagen mit 2,5 % auf demselben niedrigen Niveau wie im Jahr 2006. Obwohl sich die Lage am Arbeitsmarkt im Berichtsjahr deutlich zugunsten der Bewerber verschoben hat – Politik und Medien sprechen bereits wieder von einem Fachkräftemangel –, liegen Fluktuation und Fehlzeiten weiterhin deutlich unter dem Branchendurchschnitt.

Fluktuation und Fehlzeiten



Demografischer Wandel – eine Herausforderung?

Mehr als die Hälfte unserer Mitarbeiter kann aufgrund ihres Lebensalters auf reiche Berufskennntnisse zurückgreifen: Mit einer durchschnittlichen Betriebszugehörigkeit von neun Jahren bei einem Durchschnittsalter von 40 Jahren verfügen sie über umfangreiche Erfahrung.

Der demografische Wandel und seine möglichen Auswirkungen auf Unternehmen waren in den letzten beiden

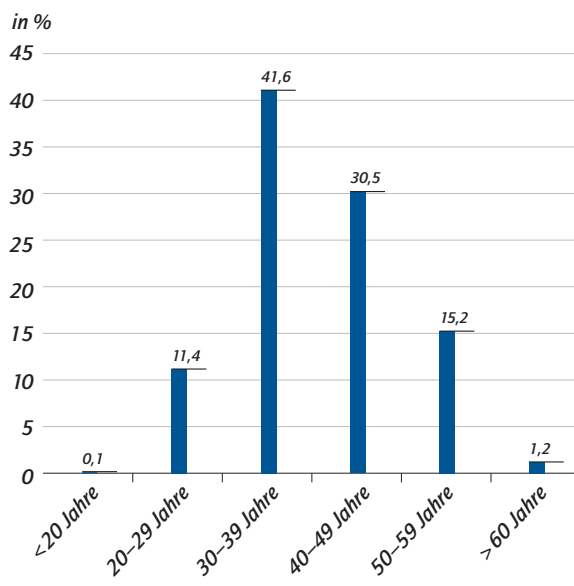
Jahren ein häufiges Thema in der öffentlichen Diskussion, speziell auch in den Personalabteilungen von Unternehmen. Auch wir haben damit begonnen, uns eingehend mit diesem Thema zu beschäftigen. Eine Altersstrukturanalyse hat gezeigt, dass die Hannover Rück, wie viele andere Unternehmen auch, keine ausgewogene Altersstruktur aufweist: Die Mehrheit der Mitarbeiter unseres Unternehmens ist zwischen 30 und 40 Jahren alt.

Dadurch haben wir zwar in den nächsten Jahren kein altersbedingtes Besetzungsproblem, werden jedoch die unterschiedlichen Situationen in den Abteilungen und Hierarchieebenen fortwährend im Auge behalten müssen, um bei Veränderungen schnell reagieren zu können.

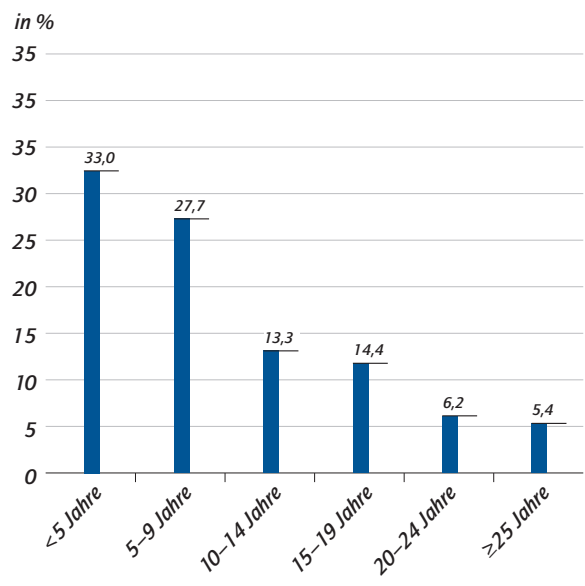
Der demografische Wandel umfasst sehr unterschiedliche Themenfelder. In vielen dieser Bereiche ist die Hannover Rück bereits sehr gut aufgestellt, so z. B. bei der Arbeits-

zeitgestaltung (Arbeitszeit-/Teilzeitmodelle und Telearbeitsoptionen), bei Aspekten der Gesundheitsförderung (Betriebssport), bei der Work-Life-Balance sowie beim umfangreichen internen Schulungsprogramm.

Altersstruktur unserer Mitarbeiter (Standort Hannover)



Betriebszugehörigkeit unserer Mitarbeiter (Standort Hannover)



Beruf und Familie

Die Förderung der Vereinbarkeit von Beruf und Privatleben nimmt in der Personalpolitik der Hannover Rück einen wichtigen Stellenwert ein. Unsere verschiedenen Teilzeit-Arbeitsmodelle, die rund 18 % unserer Mitarbeiter nutzen, bieten schon heute ein hohes Maß an Flexibilität, um Familienleben und Beruf aufeinander abzustimmen. Im Berichtsjahr arbeiteten 113 Mitarbeiter – d. h. rund 12 % unserer Belegschaft in der Zentrale in Hannover – als Telearbeiter teilweise von zu Hause aus. Vollzeitbeschäftigt waren im Berichtsjahr 743 Mitar-

beiter, 164 Mitarbeiter arbeiteten in Teilzeit. Diese Flexibilität wurde auch in der letzten Personalbefragung wieder ausgesprochen positiv bewertet. Gemeinsam mit engagierten Mitarbeitern entwickeln wir weiter Modelle, um betriebliche Erfordernisse und private Belange noch besser in Einklang zu bringen.

Personalentwicklung

Die Personalentwicklung zählt nach wie vor zu den Eckpfeilern unserer Personalarbeit. In den letzten drei Jahren nahmen durchschnittlich jeweils 4,1 % der Mitarbeiter an einem Personalentwicklungsworkshop teil; der Gesamtaufwand für Weiterbildung betrug im Durchschnitt sechs

Tage pro Mitarbeiter und Jahr. Im Jahr 2008 werden wir die Verzahnung der einzelnen Personalentwicklungsinstrumente, wie z. B. Mitarbeitergespräch, Personalentwicklungsworkshop oder Führungskräftefeedback, weiter vorantreiben.

Leistungskultur und Vergütung

Zielerfüllung und Vergütung hängen bei uns direkt zusammen: In den letzten Jahren haben wir den Anteil variabler Gehaltsbestandteile stetig ausgeweitet. Bei Führungskräften werden die variablen Gehaltsbestandteile über die Vereinbarung individueller Ziele gesteuert, deren Realisierung einvernehmlich festgestellt wird. Für Mitarbeiter ab der Ebene der Manager haben wir im Jahr 2004 ein an den Unternehmenserfolg gekoppeltes Vergütungssystem, den Group Performance Bonus, eingeführt. Der Teilnehmerkreis an variablen Vergütungssystemen hat sich im Betrachtungszeitraum um 2,8 % erhöht.

Teilnahme der Mitarbeiter an der erfolgsabhängigen Vergütung (Standort Hannover)

2007	Anzahl
Führungskräfte	67
Ebenen Manager bis Chief	350
Teilnehmer insgesamt	417
Anteil an Gesamtbelegschaft	46,0 %

Erweiterung unseres Ausbildungsangebots

Ausbilden ist gut – mehr ausbilden ist besser. Gemäß dieser Maxime haben wir in den vergangenen Jahren vielen Schulabsolventen einen Einstieg in das Berufsleben ermöglicht. Qualifizierte junge Menschen frühzeitig einzubinden, ist wichtiger Bestandteil unserer Unternehmensphilosophie. Nach einer langen Phase des Nachfragearbeitsmarktes erwarten wir nun den Wechsel

in einen Angebotsmarkt. Darauf haben wir entsprechend reagiert: Zusätzlich zum Versicherungskaufmann bilden wir zukünftig zum Bachelor of Science in Wirtschaftsinformatik aus, aber auch im internen Bereich Facilities Management zum Koch.

Mitarbeiterverantwortung

Durch unternehmensweite Richtlinien, die wir regelmäßig aktualisieren und den sich wandelnden gesellschaftspolitischen Anforderungen anpassen, haben wir allgemein gültige Standards für alle Mitarbeiter formuliert – beispielsweise über unsere Geschäftsgrundsätze. Sämtliche Mitarbeiter verpflichten sich zu ehrlichem, fairem

und gesetzestreuem Verhalten gegenüber Kollegen und Kunden. Mit diesen und weiteren Grundsätzen wollen wir unsere Belegschaft dabei unterstützen, die oft komplexen ethischen und rechtlichen Herausforderungen in der täglichen Arbeit erfolgreich zu meistern.

Allgemeines Gleichbehandlungsgesetz (AGG)

Seit August 2006 ist das Allgemeine Gleichbehandlungsgesetz (AGG) in Kraft. Die Bundesregierung hat damit Richtlinien der Europäischen Union zur Gleichbehandlung in nationales Recht umgesetzt. Als global tätigem Unternehmen sind uns die Anliegen des AGG kein Novum. Vielfalt zählt seit langem zu unserer Unter-

nehmenskultur, und die Vermeidung von Diskriminierung ist bereits in unseren Geschäftsgrundsätzen verankert. Mitarbeiter aus 27 Nationen, die bei uns am Hauptstandort Hannover arbeiten, sind Garanten für die gelebte Mannigfaltigkeit in unserem Unternehmen.

Dank an die Mitarbeiter

Wir danken unseren Mitarbeitern für ihre Initiative, ihr Engagement und ihre Leistung. Zu jeder Zeit hat sich die Belegschaft mit den Zielen des Unternehmens identi-

fiziert und diese konsequent verfolgt. Wir danken auch den Vertretern der Arbeitnehmer und der leitenden Angestellten für ihre kritisch-konstruktive Kooperation.

Nachhaltigkeitsbericht

Oberstes Ziel der Hannover Rück ist es, einer der drei profitabelsten Rückversicherer der Welt zu sein. Dabei ist es unser Anspruch, Wachstum mit selbst erwirtschafteten Gewinnen zu finanzieren und Schieflagen, die Zuschüsse der Aktionäre erfordern würden, grundsätzlich zu vermeiden. Wir agieren daher ausschließlich ertragsorientiert und konzentrieren uns auf die attraktiven Segmente des Rückversicherungsgeschäfts. Die nachhaltige Wertschöpfung unseres Unternehmens steuern und dokumentieren wir mithilfe eines Kennzahlensystems, und wir legen unserer Strategie wie unserem täglichen Handeln hohe ethische und rechtliche Standards zugrunde. Uns ist bewusst, dass das Auftreten und Verhalten jedes einzelnen Mitarbeiters das Bild der Hannover Rück in der Öffentlichkeit prägen.

Profitabilität wiederum ermöglicht dem Unternehmen, seine gesellschaftliche Verantwortung wahrzunehmen. Unser erfolgreiches Wirtschaften bildet die Grundlage, um eine positive Rolle in der Gesellschaft spielen, Mitarbeiter kontinuierlich fördern oder auch gemeinnützige Projekte unterstützen zu können. Verantwortungsvolles Zeichnen von Risiken und ihr sorgfältiges Management sind wesentliche Voraussetzungen für die langfristige Qualitätssicherung unseres Geschäfts sowie für die Erhaltung und Mehrung des Unternehmenswertes. Dank dieses Nachhaltigkeitsansatzes hat die Hannover Rück seit ihrer Gründung im Jahre 1966 noch nie einen Verlust ausweisen müssen, also noch nie Kapital verloren. Unser Ziel ist es, auch weiterhin so verantwortungsvoll mit den uns anvertrauten Ressourcen umzugehen.

Gesellschaftliches Engagement

Die Hannover Rück ist sich ihrer Rolle als Auftraggeber in der Region Hannover bewusst. Wir versuchen, Aufträge vorrangig regional zu vergeben, um hier ansässige Unternehmen zu fördern. Außerdem unterstützen wir uns wichtige Veranstaltungen in und um Hannover.

Das gesellschaftliche Engagement unseres Unternehmens ist jedoch nicht auf die Region Hannover oder auf Deutschland beschränkt. Auch international spielt soziale Verantwortung für uns eine wichtige Rolle.

Forschung und Entwicklung

Der Wissenstransfer zwischen Wirtschaft und Forschung ist zur Einschätzung von Katastrophenrisiken unverzichtbar. Aus diesem Grund fördern wir bereits seit mehreren Jahren das Geoforschungsinstitut in Potsdam, das sich mit der systematischen Untersuchung und Früherkennung von Erdbeben befasst.

Doch nicht allein der Austausch mit diesem Institut ist uns wichtig, sondern ebenso der Dialog mit anderen

Umwelt

Die Hannover Rück hat sich 2007 erstmals beim „Ökologischen Projekt für integrierte Umwelt-Technik“ (Ökoprotit) beteiligt. Grundgedanke dieses Projekts ist die Verbindung von ökonomischem Gewinn und ökologischem Nutzen. Durch vorsorgenden Umweltschutz – beispielsweise dank einer systematischen Einsparung von Ressourcen wie Wasser und Energie – gilt es, die Umweltsituation in einer Region nachhaltig zu verbessern und zugleich Kosten einzusparen. Als Finanzdienstleistungsunternehmen fällt unser Schadstoffausstoß naturgemäß wesentlich geringer aus als bei einem Produktionsbetrieb. Trotzdem haben wir den Anspruch, unsere Umwelt in einem möglichst geringen Maße zu belasten, und reduzieren daher unseren Ressourcenverbrauch wie unsere Emissionen kontinuierlich.

Aus dem Katalog von „Ökoprotit“ Hannover leitete die Hannover Rück 16 Maßnahmen für sich ab, die über-

Kunstförderung

Auch die Förderung der bildenden Kunst ist der Hannover Rück wichtig: Bereits im Jahre 1991 haben wir anlässlich unseres 25-jährigen Bestehens eine Kunststiftung zugunsten des Sprengel Museum Hannover gegründet. Die Zinserträge aus dem Stiftungskapital setzen wir regelmäßig für den Ankauf neuer Kunstwerke ein, die wir dem Sprengel Museum als Leihgabe zur Verfügung stellen. Durch speziell veranstaltete Kunstführungen wird die

Universitäten. So unterstützen wir verschiedene Hochschulen in Deutschland auf unterschiedlichste Weise – z. B. die Georg-August-Universität Göttingen mit einer Gastprofessur für angloamerikanisches Recht zur Internationalisierung der rechtswissenschaftlichen Ausbildung.

wiegend die Lichtsteuerung des gesamten Gebäudekomplexes am Standort Hannover betrafen. Zehn dieser Maßnahmen konnten wir gegen geringe Kosten oder durch gezieltes Steuern der bereits vorhandenen Gebäudetechnik sofort realisieren, sodass der CO₂-Ausstoß bereits für das Jahr 2007 um rund 175.000 kg zurückging. Für die erfolgreiche Implementierung dieser Schritte erhielt die Hannover Rück im Dezember 2007 den Titel als „Ökoprotit“-Betrieb; Stadt und Region Hannover zeichnen damit Unternehmen aus, die mit entsprechenden Maßnahmen Energie einsparen und somit den klimaschädlichen Kohlendioxid ausstoß reduzieren. Die Umsetzung der verbleibenden sechs Maßnahmen planen wir für Anfang des Jahres 2008.

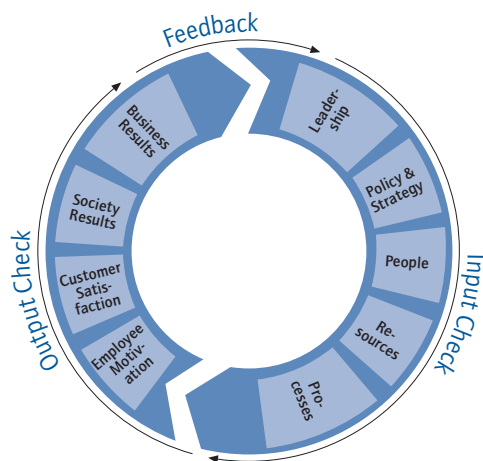
Sammlung einem öffentlichen Interessentenkreis zugänglich gemacht.

Auch die Kestnergesellschaft fördern wir durch unser Engagement im dortigen Partnerprogramm. So fungiert die Hannover Rück als „kestnerpartner“ – das heißt: Wir unterstützen die Gesellschaft in ihrer Arbeit kontinuierlich und nachhaltig.

Performance Excellence

Die konzernweite Unterstützung der strategischen Planungs- und Steuerungsprozesse erfolgt auf Basis des Performance-Excellence-Ansatzes. Performance Excellence ist ein zukunftsorientiertes, ganzheitliches Managementsystem für die gesamte Hannover Rück-Gruppe, mit dem wir eine nachhaltige Steigerung des Unternehmenswertes anstreben. Es beruht auf dem Excellence-Modell der European Foundation for Quality Management (EFQM)

Integriertes Assessment



und basiert auf der Bewertung und Weiterentwicklung eingesetzter Methoden, Verfahren und Vorgehensweisen, ergänzt durch externe Begutachtungen.

Dieser umfassende Ansatz dient uns als Leitfaden und ist vor allem ein effektives Instrument, um unsere Kundenorientierung stetig zu erhöhen. Mittels dieses ganzheitlichen Managementsystems streben wir kontinuierlich eine Verbesserung unserer Steuerungsinstrumente Führung, Geschäftspolitik, Mitarbeiterqualität sowie Ressourcen- und Prozessmanagement an; so wollen wir optimale Resultate bei Kundenzufriedenheit, Mitarbeitermotivation und -zufriedenheit sowie bei den Geschäftsergebnissen erreichen.

Die Wahrnehmung ihrer gesellschaftlichen Verantwortung bildet die Hannover Rück über das Kriterium „gesellschaftsbezogene Ergebnisse“ ab. Nicht nur am Hauptstandort in Hannover, sondern auch in unseren Tochtergesellschaften werden vielfältige Initiativen entwickelt und ergriffen, die unter dieses EFQM-Kriterium fallen. Sämtliche Inhalte werden im Rahmen unserer internen und externen Assessments bewertet. Die aus dieser Einschätzung resultierenden Messergebnisse geben Auskunft darüber, wie wir in der Öffentlichkeit wahrgenommen werden.

Risikobericht

Übergeordnete Ziele und Organisation des Risikomanagements

Wir sind als international operierender Rückversicherer mit einer Vielzahl von Risiken konfrontiert, die unmittelbar mit unserer unternehmerischen Tätigkeit verbunden sind und in den einzelnen strategischen Geschäftsfeldern und geografischen Regionen unterschiedlich ausgeprägt sind. Unser Risikomanagement ist deshalb integraler Bestandteil unserer wertorientierten Unternehmenssteuerung und damit aller übergeordneten Entscheidungsprozesse. Unser Ziel ist es, Chancen optimal zu nutzen und

dabei die mit unserer Geschäftstätigkeit verbundenen Risiken angemessen zu kontrollieren und zu steuern. Dem Risikomanagement wird in der Strategie der Hannover Rück ein hoher Stellenwert eingeräumt. Es ist für uns von existenzieller Bedeutung, dass die wesentlichen Elemente unseres Risikomanagements optimal aufeinander abgestimmt und eng verzahnt sind. Nur so können wir eine ganzheitliche Betrachtung unserer aktiv- und passivseitigen Risiken, aber auch unserer Chancen vornehmen.

Zentrale Elemente des Risikomanagementsystems

Steuerungselemente	Wesentliche Aufgabe im Risikomanagement
Aufsichtsrat	<ul style="list-style-type: none"> Beratung und Überwachung des Vorstands bei der Leitung des Unternehmens, u. a. auch im Hinblick auf das Risikomanagement
Vorstand	<ul style="list-style-type: none"> Gesamtverantwortung für das Risikomanagement Festlegung der Risikostrategie Verantwortlich für Funktionsfähigkeit des Risikomanagements
Risikoausschuss ¹⁾	<ul style="list-style-type: none"> Operatives Risikomanagement-Überwachungs- und Koordinationsgremium Entscheidungskompetenz bewegt sich innerhalb der vom Vorstand festgelegten Risikostrategie
Group Risk Management ²⁾	<ul style="list-style-type: none"> Risikoüberwachungsfunktion Methodenkompetenz, u. a. für die <ul style="list-style-type: none"> Entwicklung von Prozessen/Verfahren zur Risikobewertung, -steuerung und -analyse, Risikolimitierung und -berichterstattung, übergreifende Risikoüberwachung und Ermittlung des notwendigen Risikokapitals
Geschäftsbereiche ³⁾	<ul style="list-style-type: none"> Originäre Risikoverantwortung, u. a. für die Risikoidentifikation und -bewertung auf Bereichsebene. Die Aufgabe erfolgt auf Basis der Leitlinien der unabhängigen Risikoüberwachungsfunktion
Linienunabhängige Überwachung	<ul style="list-style-type: none"> Überprüfung aller Funktionsbereiche der Hannover Rück durch die interne Revision

¹⁾ Mitglieder: Vorstandsvorsitzender, Finanzvorstand, zuständiger Vorstand für die Personen-Rückversicherung, im Vorstand zuständiger Koordinator für die Schaden-Rückversicherung, Leiter Controlling und Chief Risk Officer.

²⁾ Leitung: Chief Risk Officer; Funktionen: Aggregatkontrolle, Naturkatastrophenmodellierung, aktuarielle Schadenbewertung, dynamische Finanzanalyse, operationale Risiken und Risikoberichtswesen.

³⁾ Markt- und Servicebereiche innerhalb der Geschäftsfelder der Schaden- und Personen-Rückversicherung und der Kapitalanlagen.

Unser Risikomanagementsystem ist gekennzeichnet durch folgende sieben Faktoren:

- zentrale Koordination durch das Group Risk Management und dezentrale Risikoverantwortung in den jeweiligen Bereichen,
- Dokumentation der wesentlichen Elemente des Systems in verbindlichen Anweisungen,
- systematische und vollständige Erfassung aller aus heutiger Sicht denkbaren ergebnis- und bestandsgefährdenden Risiken,
- dem Risiko angepasste Standard- und Ad-hoc-Berichte,
- vierteljährliche Sitzungen des Risikoausschusses,
- Nutzung effizienter Steuerungs- und Kontrollsysteme, z. B. DFA-Risikobudgets,
- regelkreisbasierende Überprüfung der Wirksamkeit der Systeme und bedarfsweise Anpassung an das geschäftliche Umfeld und/oder die geänderte Risikolage.

Im zurückliegenden Geschäftsjahr wurde unser Risikomanagement von der amerikanischen, international führenden Ratingagentur Standard & Poor's mit „Strong“, also der zweitbesten S&P-Bewertung, beurteilt. Diese Einschätzung zeigt die Qualität unseres ganzheitlichen Risikomanagementansatzes, auch im Vergleich zum Marktumfeld.

Übergreifende Risikosteuerung

Zur Quantifizierung der Risiken, denen die Hannover Rück ausgesetzt ist, haben wir ein internes Risikomodell entwickelt. Dieses umfasst statistische Modelle sowohl für die Einzelrisiken (z. B. Kapitalmarktrisiken wie Zinsänderungen oder versicherungstechnische Risiken wie Risiken aus der Exponierung gegenüber Naturkatastrophen) als auch für deren Aggregation. Dies versetzt uns in die Lage, unsere Exponierung sowohl in Bezug auf Einzelrisiken als auch in Bezug auf das Gesamtrisiko zu messen und auf Grundlage unserer Risikotoleranz zu

limitieren. Unsere übergreifende Risiko-/Rendite-Steuerung ist ausgerichtet auf Wahrscheinlichkeitsverteilungen für Bestands- und Erfolgsgrößen (u. a. operatives Ergebnis und Eigenkapital), die das interne Risikomodell ermittelt. Unser internes Modell orientiert sich an der Marktpraxis und wird ständig weiterentwickelt. Der Stellenwert des internen Modells – eines für uns unverzichtbaren Elementes bei der Berechnung der notwendigen Eigenmittel – wird durch die künftigen Anforderungen der ersten Säule von Solvency II weiter steigen.

Globale Risiken

Globale Risiken entziehen sich unserer direkten Einflussnahme, daher konzentrieren sich unsere risikosteuernden Maßnahmen auf die Risikofrüherkennung. Diese Risiken ergeben sich unter anderem aus Änderungen rechtlicher (einschließlich aufsichts- und steuerrechtlicher) Rahmenbedingungen, durch gesellschaftliche, demografische oder versicherungstechnische Entwicklungen, aber auch aufgrund von Umwelt- und Klimaeinflüssen. Wir begegnen diesen Risikopotenzialen unter anderem durch eine laufende Überwachung von Schadentrends sowie Scha-

den- und Großschadenanalysen. Daran passen wir unsere Zeichnungspolitik jeweils an, und zwar bedarfsweise durch entsprechende vertragliche Ausschlüsse oder durch eine sachliche und geografische Diversifizierung des Portefeuilles. Ferner beobachten wir die Entwicklungen der wesentlichen Rechtsgebiete (z. B. US-Haftpflicht) und der regulatorischen/gesetzlichen Anforderungen, ebenso wie die Veränderungen der Rechnungslegungsstandards (z. B. IFRS).

Strategische Risiken

Unser oberstes strategisches Ziel besteht darin, uns als überdurchschnittlich profitabler, optimal diversifizierter und wirtschaftlich eigenständiger Rückversicherer wertorientiert zu entwickeln. Alle anderen Ziele leiten sich daraus ab und sind diesem Oberziel untergeordnet. Strategische Risiken resultieren beispielsweise aus einem Missverhältnis zwischen der fixierten Unternehmensstrategie und den sich wandelnden Rahmenbedingungen. Ursachen für ein Missverhältnis können zum Beispiel falsche strategische Grundsatzentscheidungen – oder aber eine inkonsequente Umsetzung der festgelegten Strategie – sein. Wir überprüfen deshalb regelmäßig unsere Strategie und passen unsere Strukturen und

Prozesse im Bedarfsfall konsequent an. Mit unserem ganzheitlichen Managementsystem der „Performance Excellence“ ist gewährleistet, dass unsere Strategie ständig überprüft und durchgängig umgesetzt wird. Systematisch und kontinuierlich verbessern wir unsere Leistung in allen Excellence-Kriterien und unterziehen sie auch externen Begutachtungen. Politik und Strategie ist hierbei ein eigenständiges Beurteilungskriterium. Alle drei Jahre werden systematisch die Annahmen überprüft, die unserer Unternehmensstrategie zugrunde liegen, zuletzt im Jahr 2005. Dieser strukturierte Prozess ist ein Kernelement unseres integrierten Chancenmanagements.

Versicherungstechnische Risiken

Die Risiken im versicherungstechnischen Bereich können in Zufalls-, Irrtums- und Änderungsrisiken unterteilt werden. Ein wesentliches versicherungstechnisches Risiko stellt die Gefahr der Unterreservierung dar. In der *Schaden-Rückversicherung* ermitteln wir unsere Schadenreserven auf aktuarieller Basis. Ausgangspunkt hierfür sind stets die Informationen unserer Zedenten, die im Bedarfsfall um Zusatzreserven auf Basis eigener Schadeneinschätzungen ergänzt werden. Darüber hinaus bilden wir die sogenannte Spätschadenreserve für Schäden, die bereits eingetreten sind, uns aber noch nicht bekannt gegeben wurden. Eine Qualitätssicherung unserer eigenen aktuariellen Berechnungen zur Angemessenheit der Reservehöhe erfolgt jährlich durch externe Aktuars- und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften.

Ein wesentliches Instrument der Risikobegrenzung ist die Retrozession; das von uns übernommene Geschäft verbleibt nicht immer vollständig im Selbstbehalt, sondern wird nach Bedarf retrozediert. Unsere Retrozessionen schützen unser Kapital, sie stabilisieren und optimieren unsere Ergebnisse und erlauben uns, vom „harten“ Markt voll zu profitieren (z. B. nach einem Großschadensereignis). Neben der klassischen Retrozession transferieren wir auch Risiken in den Kapitalmarkt. 1994 war die Hannover Rück mit der Transaktion „Kover“ Pionier in der Verbriefung von Naturkatastrophenrisiken, gefolgt von weiteren Transaktionen („K2“ bis „K5“) in den kommenden Jahren. Insgesamt dienen diese Instrumente der Diversifikation innerhalb des Gesamtportefeuilles sowie der Risikoreduktion. Im Hinblick auf unsere Retrozessionen ist das Forderungsausfallrisiko für uns bedeutsam. Deshalb besitzt das Kriterium der Bonität unserer Retrozessionäre eine herausragende Bedeutung im Auswahlprozess. Eine weitere Risikoreduzierung wird dadurch erreicht, dass unsere Forderungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Geschäft teilweise durch Bar- oder Wertpapierdepots oder Avalbürgschaften gesichert sind.

Zur Einschätzung der Risiken aus Naturgefahren kommen bei der Hannover Rück lizenzierte wissenschaftliche

Simulationsmodelle zum Einsatz. Zusätzlich beschäftigen wir eigene Wissenschaftler, die die Qualität der Modelle beurteilen und sichern. Wir bestimmen innerhalb verschiedener Segmente weitere Sicherheitsaufschläge auf die Ergebnisse der Simulationsmodelle zur risikoadäquaten Adjustierung unserer Kalkulationsbasis. Darüber hinaus analysieren die Naturgefahrenexperten der Hannover Rück permanent wissenschaftliche Forschungsergebnisse im Hinblick auf mögliche Änderungen der Risikosituation. Die Simulationsmodelle und die Expertise unserer Wissenschaftler bilden die Basis für das Risikomanagement der Naturgefahrenexponierung. Wir überprüfen permanent die Auslastung unserer maximal zulässigen Haftungen, die Steuerung der Eigenkapitalallokation nach Profitabilitätskriterien und das aktive Management des eigenen Rückversicherungsbedarfs.

Im Rahmen der Kumulkontrolle – der Überwachung der Exponierung des Hannover Rück-Portefeuilles – bestimmt der Gesamtvorstand ausgehend von der Gesamtrisikostategie des Unternehmens die Risikobereitschaft für Naturgefahren einmal im Jahr. Zur Steuerung des Portefeuilles werden dazu maximale Zeichnungslimits („Kapazitäten“) für verschiedene Extremschadensszenarien und Wiederkehrperioden bzw. Wahrscheinlichkeiten unter Berücksichtigung von Profitabilitätskriterien festgelegt.

Die Einhaltung dieser Limite wird permanent vom Group Risk Management-Teilbereich „Aggregatkontrolle“ und dem Risikoausschuss überwacht. Dafür ermitteln wir das Risiko des Portefeuilles für die entsprechenden Szenarien (z. B. US-Hurrikan, Europa-Sturm, US-Erdbeben) in Form von Wahrscheinlichkeitsverteilungen auf Bruttobasis, d. h. unsere Naturgefahrenexperten berechnen gewisse Eintrittswahrscheinlichkeiten des erwarteten Schadens mithilfe unserer Simulationsmodelle. Diese Daten auf Einzelszenariobasis werden schließlich zum Gesamtportefeuille zusammengefasst, was sowohl auf Bruttobasis als auch, nach Anwendung der vorhandenen Retrozessionsstruktur, auf Nettobasis betrachtet wird.

Die beschriebenen Daten sind Bestandteil des regelmäßigen Reportings an den Vorstand und den Risikoausschuss. Das Instrumentarium der Kumulkontrolle wird durch die sukzessive Einführung von realistischen Extremschadensszenarien vervollständigt. Die Aufgaben, Verantwortlichkeiten und Prozesse innerhalb der gesamten Kumulkontrolle für Naturgefahren sind in einer eigens dafür entwickelten Richtlinie geregelt.

Im Bereich der *Personen-Rückversicherung* sind hauptsächlich die biometrischen Risiken für uns von Bedeutung. Darunter versteht man alle Risiken, die unmittelbar mit dem Leben einer zu versichernden Person verbunden sind, z. B. Fehlkalkulation der Sterblichkeit, der Lebenserwartung und der Invaliditätswahrscheinlichkeit. Da wir auch Abschlusskosten unserer Zedenten vorfinanzieren, sind für uns auch das Stornorisiko sowie das Kreditrisiko von Bedeutung.

Durch eine Vielzahl risikosteuernder Maßnahmen reduzieren wir diese potenziellen Risiken. Beispielsweise ermitteln wir die Rückstellungen in der Personen-Rückversicherung nach aktuariellen Grundsätzen unter Anwendung abgesicherter biometrischer Rechnungsgrundlagen auf der Basis von Portfeuilleinformationen unserer Zedenten. Durch eine eigene Qualitätssicherung stellen wir sicher, dass die von den Zedenten nach lokaler Rechnungslegung errechneten Rückstellungen allen Anforderungen hinsichtlich Berechnungsmethoden und Annahmen (z. B. Verwendung von Sterbe- und Invaliditätstafeln, Annahmen zur Stornowahrscheinlichkeit etc.) genügen. Das Neugeschäft zeichnen wir unter Beachtung der Global Underwriting Guidelines, die detaillierte Regeln über Art, Qualität, Höhe und Herkunft der

Risiken formulieren. Diese globalen Richtlinien werden im Zwei-Jahres-Rhythmus überarbeitet und vom Gesamtvorstand verabschiedet. Sie werden ergänzt durch länderspezifische „Special Underwriting Guidelines“, die die Besonderheiten einzelner Märkte berücksichtigen. Dabei reduzieren die Qualitätsvorgaben an das Portfeuille das potenzielle Kreditrisiko aufgrund von Zahlungsunfähigkeit oder Verschlechterung der Bonität von Zedenten. Die Einhaltung dieser Richtlinien wird durch regelmäßige Revisionen sichergestellt. Die Risikotragfähigkeit der Neugeschäftsaktivitäten und des übernommenen internationalen Bestandes überprüfen wir durch eine Reihe von regelmäßigen, ganzheitlichen Betrachtungen, zum Beispiel im Hinblick auf das Stornorisiko.

Zusätzlich wird die Qualität – insbesondere auf der Ebene der Tochtergesellschaften – durch die von den lokalen Aufsichtsbehörden geforderten aktuariellen Berichte und Dokumentationen gesichert. Ein wesentliches Instrument unserer wertorientierten Steuerung und des Risikomanagements im Bereich der Personen-Rückversicherung ist der European Embedded Value (EEV). Dieser wird als Barwert der zukünftigen Erträge des weltweiten Personen-Rückversicherungsgeschäfts – nach angemessener Berücksichtigung aller Risiken, die diesem Geschäft zugrunde liegen – bezeichnet.

Das in der Lebenserstversicherung bedeutsame Zinsgarantierisiko hat – bedingt durch vertragliche Ausgestaltung, aber auch durch die Verwendung konservativer Annahmen – nur eine geringe Risikorelevanz für unser Geschäft.

Kapitalanlagerisiken

Der Jahresüberschuss oder -verlust der Hannover Rück wird maßgeblich durch die beiden Komponenten versicherungstechnisches Ergebnis und Kapitalanlageergebnis bestimmt. Die Kapitalanlagebestände resultieren zu einem bedeutenden Teil aus Versicherungsprämien, die

für künftige Schadenzahlungen zurückgestellt werden. Die Risiken im Kapitalanlagebereich umfassen insbesondere das Markt-, das Bonitäts- und das Liquiditätsrisiko sowie Währungskursrisiken.

Wir streben stabile, planbare und steuerlich optimierte Erträge – unter gleichzeitiger Wahrung eines hohen Qualitätsstandards des Portefeuilles – an. Unser Ziel ist es, einen optimalen Deckungsbeitrag unter Einhaltung definierter Risikohöchstgrenzen zu erwirtschaften. Wir streben daher an, mindestens den risikofreien Zins zu erwirtschaften zuzüglich der sich aus der Kapitalanlagestruktur ergebenden Kapitalkosten. Die Kapitalanlage richtet sich an den Anforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft aus (z. B. hinsichtlich der Währungen oder der Fristigkeiten). Die Verknüpfung und Abstimmung des versicherungstechnischen Portefeuilles (Liability Management) mit dem Kapitalanlageportefeuille (Asset Management) leistet ein integriertes Asset-Liability-Management. Die Struktur unseres Kapitalanlageportefeuilles orientiert sich an einer kontinuierlichen dynamischen Finanzanalyse und den Erfordernissen der Liquidität sowie einer kongruenten Währungsbedeckung. Letztere ist von Bedeutung, weil ein wesentlicher Teil des Geschäfts in Fremdwährung gezeichnet wird. Durch kongruente Währungsbedeckung stellen wir sicher, dass Währungsschwankungen keinen wesentlichen Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft haben. Die implementierten Steuerungs- und Kontrollmechanismen umfassen insbesondere organisatorische Regelungen wie etwa die bis zur Ebene der

Geschäftsleitung reichende Funktionstrennung von Handel, Abwicklung und Risikokontrolle, oder die in den Prozess integrierten, regelmäßigen Limitprüfungen, Bestands- und Sensitivitätsanalysen und die darauf aufbauenden festgelegten Standard- und Ad-hoc-Berichte.

Zur Teilabsicherung von Beständen, insbesondere im Hinblick auf Preis-, Währungskurs- und Zinsänderungsrisiken, setzen wir Short-Call- und Long-Put-Optionen sowie Swaps ein. Darüber hinaus haben wir im Berichtsjahr derivative Finanzinstrumente eingesetzt, um unser Portefeuille im Hinblick auf Risiko-Ertrags-Gesichtspunkte zu optimieren. Derivative Geschäfte werden ausschließlich mit Kontrahenten erstklassiger Bonität abgeschlossen und die Vorgaben aus den Anlagerichtlinien strikt kontrolliert.

Die aus der sogenannten Subprime-Krise resultierenden Abschreibungen sind bei der Hannover Rück mit rund 10 Mio. EUR gering. Versicherungstechnische Risiken durch Kreditausfallabsicherungen, die ihren Ursprung in der Subprime-Krise haben, existieren in unserem Portefeuille nicht.

Zusammensetzung der festverzinslichen Wertpapiere nach Ratingklassen*

Rating	Inhaberschuldverschreibungen		Namensschuldverschreibungen Schuldscheindarlehen		Rentenfonds		Übrige Ausleihungen	
	in %	in Mio. EUR	in %	in Mio. EUR	in %	in Mio. EUR	in %	in Mio. EUR
AAA	66,2	3.540,2	51,8	124,7	0,2	0,8	–	–
AA	17,5	935,6	31,4	75,6	99,2	538,9	–	–
A	14,7	782,8	6,2	15,0	–	–	16,7	5,0
BBB	1,0	53,6	10,5	25,1	–	–	83,3	25,0
<BBB	0,6	29,8	0,1	0,2	0,6	3,5	–	–
Gesamt	100,0	5.342,0	100,0	240,6	100,0	543,2	100,0	30,0

* Wertpapiere aus Investmentfonds wurden den entsprechenden Kategorien zugeordnet.

Szenarien der Zeitwertentwicklung unserer Wertpapiere zum Bilanzstichtag

Portfeuille	Szenario		Bestandsänderung auf Marktwertbasis in Mio. EUR
Aktien	Aktienkurse	+10 %	125,1
	Aktienkurse	+20 %	250,3
	Aktienkurse	-10 %	-125,1
	Aktienkurse	-20 %	-250,3
	Marktwerte per 31.12.2007		1.251,5

Portfeuille	Szenario		Bestandsänderung auf Marktwertbasis in Mio. EUR
Festverzinsliche Wertpapiere	Renditeanstieg	+50 Basispunkte	-126,3
	Renditeanstieg	+100 Basispunkte	-248,3
	Renditerückgang	-50 Basispunkte	130,7
	Renditerückgang	-100 Basispunkte	265,8
	Marktwerte per 31.12.2007		6.530,7

Operationale Risiken

Hierunter verstehen wir die Gefahr von unmittelbaren oder mittelbaren Verlusten, die eintreten aufgrund der Unangemessenheit oder des Versagens interner Verfahren, des Versagens von Menschen und Systemen oder aufgrund organisatorischer Defizite und externer Ereignisse.

Ein wesentliches Element unserer Risikosteuerung ist das Interne Kontrollsystem (IKS), das alle aufeinander abgestimmten und miteinander verbundenen Kontrollen, Maßnahmen und Regelungen umfasst. Unsere interne Revision überprüft regelmäßig – als Pflichtbestandteil jeder Prüfung – die Funktionsfähigkeit des IKS. Die Revision ist damit ein wichtiger Baustein der linienunabhängigen Überwachung des Risikomanagements. Angesichts der steigenden Bedeutung des IKS haben wir auch im Berichtsjahr unser bestehendes Kontrollsystem weiter optimiert und noch besser auf die künftigen Anforderungen abgestimmt.

Die technische Abhängigkeit unserer Kernprozesse von der Informationstechnologie nimmt rapide zu und damit auch das entsprechende Gefahrenpotenzial. Vorrangiges

Ziel ist es deshalb, eine hohe Verfügbarkeit der Anwendungen und die Unversehrtheit von kritischen Unternehmensdaten, aber auch der Infrastruktur sicherzustellen. Damit auch künftig das vorhandene hohe Sicherheitsniveau gewährleistet ist, haben wir im Berichtsjahr unsere bereits bestehenden Pläne und Vorkehrungen technischer und organisatorischer Natur (z. B. Pandemie-Notfallpläne, Krisenkommunikation, Ersatzrechenzentrum) für den Ausfall elementarer Geschäftsprozesse weiter optimiert.

Wir überprüfen regelmäßig die vorhandenen Maßnahmen zur Notfallplanung. Das im Berichtsjahr gestartete Projekt Business Continuity Management (BCM) ist für uns ein Pflichtbestandteil des proaktiven Managements operationeller Risiken und dient der weiteren Verbesserung unserer Vorkehrungen.

Zukünftige Risiken

Zukünftige Risiken (Emerging Risks) sind dadurch gekennzeichnet, dass ihr Risikogehalt noch nicht zuverlässig bekannt ist und die Auswirkungen nur schwer beurteilt werden können. Diese Risiken entwickeln sich allmählich von schwachen Signalen zu eindeutigen Tendenzen. Es ist deshalb wichtig, diese Signale frühzeitig zu erfassen und sie systematisch zu identifizieren, ihre Relevanz zu

bestimmen und ihr Risiko zu bewerten. Im Ergebnis erfolgt eine Ableitung notwendiger Maßnahmen, z. B. vertragliche Ausschlüsse oder die Entwicklung neuer Rückversicherungsprodukte. In diesen Zusammenhang gehören z. B. die Risiken der Fettleibigkeit oder die Entwicklung der Nanotechnologie.

Einschätzung der Risikolage

Die vorstehenden Ausführungen beschreiben die vielfältigen potenziellen Risiken, denen wir als international agierende Gesellschaft ausgesetzt sind. Diese Risiken haben einen nicht unerheblichen Einfluss auf unsere Vermögens-, Finanz- und Ertragslage. Die alleinige Betrachtung des Risikoaspekts ist jedoch nicht sachgerecht, denn Risiken stehen auch immer Chancen gegenüber. Durch unsere wirksamen Steuerungsinstrumente und

unsere Aufbau- und Ablauforganisation wird gewährleistet, dass wir unsere Risiken rechtzeitig erkennen und unsere Chancen nutzen. Auf Basis unserer derzeitigen Erkenntnisse, die sich aus der Gesamtbetrachtung der Risikosituation ergeben, sehen wir keine Risiken, die den Fortbestand unseres Unternehmens kurz- oder mittelfristig gefährden oder die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich und nachhaltig beeinträchtigen könnten.

Prognosebericht

Obwohl die konjunkturellen Risiken gestiegen sind, sollte die Weltwirtschaft 2008 ihr Wachstum fortsetzen: Zu Beginn des laufenden Jahres haben allerdings zunächst die Ereignisse um die Hypotheken- und Kreditkrise dazu beigetragen, die Angst vor einer Rezession in den USA und deren negativen Folgen für Europa und Asien zu schüren. Die Reduzierung des Leitzinses durch die amerikanische Notenbank um zunächst 75 und später um weitere 50 Basispunkte erwies sich als hilfreich, konnte sie doch die massiven Kurseinbrüche an den internationalen Börsen am 21. Januar 2008 zunächst stoppen.

Im Euroraum ist geldpolitisch mit einer eher zurückhaltenden Ausrichtung zu rechnen. Solange die Gefahren an den Finanzmärkten nicht gebannt sind, dürfte die Europäische Zentralbank ihren Leitzins konstant belassen.

In den Vereinigten Staaten deutet sich für 2008 eine schwächere Wirtschaftsentwicklung mit einem nur marginal steigenden Bruttoinlandsprodukt an. Die Produktion in den restlichen Industrieländern dürfte ebenfalls

nur in gedrosselem Tempo wachsen. Trotz eingetrübter Rahmenbedingungen sollte sich jedoch die Dynamik in den Schwellenländern, und hier insbesondere in China und Indien, fortsetzen.

Die rückläufige Konjunktorentwicklung in den USA könnte auch die konjunkturelle Aufwärtsbewegung in Deutschland spürbar abschwächen. Angesichts eines weiterhin starken Euro werden die Exporte deutlich geringer steigen als noch im Vorjahr. Aber auch der hohe Ölpreis dürfte auf die Konjunktur in Deutschland drücken. Dennoch sollte die gute Auftragslage der Unternehmen zu einer Stabilisierung der Konjunktur beitragen.

Schaden-Rückversicherung

Mit den Vertragserneuerungen zum 1. Januar 2008 – zu diesem Termin werden rund zwei Drittel unserer Verträge neu verhandelt – sind wir insgesamt zufrieden. Trotz erkennbarer Aufweichtungstendenzen im Markt fielen die Ratenreduzierungen größtenteils geringer aus als erwartet. Besonders erfreulich war, dass im Großen und Ganzen weiterhin risikoadäquate Preise und Bedingungen erreicht werden konnten. Gleichzeitig profitierten wir von geringeren Kosten für unsere eigenen Schutzdeckungen. Teilweise stärker ausfallende Prämienrückgänge ließen sich durch Steigerungen des Marktanteils aus dem deutschen Markt und der weltweiten Kredit- und Kautionsrückversicherung nahezu kompensieren, sodass unter Annahme stabiler Währungskurse und unter Berücksichtigung gesunkener Schutzdeckungskosten die Netto-prämie in der Schaden-Rückversicherung stabil bleibt.

Effekte einer beginnenden Marktaufweichtung schlagen sich systembedingt erst mit einer gewissen Verzögerung in unseren Ergebnissen nieder, sodass wir sogar mit einer nochmaligen Steigerung des operativen Ergebnisses rechnen. Auch 2009 dürfte noch von den guten Geschäftsbedingungen der Vorjahre in der Schaden-Rückversicherung profitieren.

In der Erneuerungssaison hat sich wiederum gezeigt, dass die Zedenten dem Rating der Rückversicherer eine große Bedeutung beimessen. Insbesondere gilt dies für die Zeichnung von lang abwickelndem Haftpflichtgeschäft; hier ist ein sehr gutes Rating die notwendige Voraussetzung, um überhaupt zur Angebotsabgabe aufgefordert zu werden. Die Hannover Rück ist mit ihren sehr guten Einschätzungen („AA-“ von Standard & Poor’s und „A“ von A.M. Best) einer der wenigen Rückversicherer, die diese Bedingung uneingeschränkt erfüllen. Diese guten Finanzkraft-Bewertungen haben uns demzufolge in die Lage versetzt, von attraktiven Geschäftschancen überdurchschnittlich zu profitieren.

Mit den Marktbedingungen in *Deutschland* sind wir sehr zufrieden. Unsere Tochtergesellschaft E+S Rück hat auf ihrem Heimatmarkt eine sehr erfreuliche Vertragserneuerung erlebt: Das Sachgeschäft wuchs hier sehr stark. Unseren bereits hohen Marktanteil konnten wir dank neuer Kundenbeziehungen bzw. erhöhter Vertragsanteile bei bestehenden Verbindungen weiter steigern und

somit unsere Position als einer der führenden Rückversicherer im profitablen deutschen Markt festigen und ausbauen.

Angesichts der Schadenbelastung aus dem Wintersturm „Kyrill“ im Januar 2007 zeichnete sich eine verstärkte Nachfrage nach Katastrophendeckungen ab. Die Raten des bei uns in Rückdeckung gegebenen Sach-Katastrophengeschäfts konnten gesteigert werden. Zufrieden sind wir auch mit der Entwicklung in der Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung; bei den nichtproportionalen Verträgen blieben die Raten hier auf hohem Niveau stabil. Die noch auf dem Rückversicherungstreffen in Baden-Baden 2007 prognostizierten Prämienabriebe – zum Beispiel in der nichtproportionalen Haftpflichtversicherung – sind weitgehend ausgeblieben. Bei den Vertragserneuerungen in der industriellen Feuerversicherung waren auch für das Jahr 2008 Prämienabriebe feststellbar, die von der moderaten Großschadenlage des Jahres 2007 herrührten. Die E+S Rück, unsere für den deutschen Markt zuständige Tochtergesellschaft, wird als einer der führenden Rückversicherer in Deutschland auch im Jahr 2008 ein verlässlicher Partner ihrer Kunden sein und an der gewinnorientierten Zeichnungspolitik der vergangenen Jahre festhalten.

In *Großbritannien* haben wir unser Haftpflichtgeschäft mit Kunden aus dem Londoner Markt angesichts nachgebender Preise abgebaut. Ausgesprochen erfreulich dagegen verlief die Erneuerung in der Kraftfahrtrückversicherung. Angesichts von Ratensteigerungen haben wir unser Engagement erhöht.

Da sowohl 2006 als auch 2007 Großschäden im internationalen *Transportgeschäft* ausgeblieben sind, kam es hier zu Ratenreduzierungen; dennoch liegen die Raten noch deutlich über dem Niveau von 2005, dem Jahr der schweren Hurrikanereignisse „Katrina“, „Rita“ und „Wilma“. Höhere Preisrückgänge waren aufgrund eines intensiven Wettbewerbs in Asien zu verbuchen. Neben Ratenabschlüssen erwarten wir, dass die Erstversicherer ihre Selbstbehalte weiter erhöhen werden, da die Rückversicherungspreise weniger deutlich fallen als die Erstversicherungspreise. Angesichts rückläufiger Raten haben wir unsere Exponierung in naturkatastrophenexponierten Regionen wie dem Golf von Mexiko weiter reduziert, sodass das

Prämienvolumen nach der Erneuerungsrunde zum 1. Januar 2008 um 9 % zurückging.

Die *Luftfahrt(rück-)versicherung*, für die der Londoner Markt das Weltmarktzentrum darstellt, ist durch einen weiteren Preisabtrieb gekennzeichnet, sodass die Marktbedingungen alles in allem derzeit nicht besonders attraktiv sind. Wir zeichnen ausschließlich Geschäft, das uns profitabel erscheint. Unsere proportionalen Verträge werden wir kontinuierlich reduzieren und unser nicht-proportionales Geschäft weiter diversifizieren.

In den *nordeuropäischen Ländern* erwarten wir eine zufriedenstellende Entwicklung. Aufgrund des starken Wettbewerbs werden sich allerdings die Raten in allen Sparten reduzieren.

In den *Niederlanden* bleiben die Raten bei Programmen, die vom Orkan „Kyrill“ betroffen waren, stabil. Dies gilt ebenfalls für das Haftpflicht- und Kraftfahrtgeschäft.

In *Frankreich* sehen wir weiterhin attraktive Geschäftsmöglichkeiten in der Bauhaftpflichtversicherung, sodass wir diese Sparte langfristig im Fokus behalten. Im Kraftfahrtbereich zeigten sich die Raten zur Erneuerungssaison stabil. Im Sachgeschäft sollten sie sich dagegen sowohl in *Belgien* als auch in Frankreich leicht reduzieren. Wir gehen von einem leichten Prämienanstieg aus. Zum 1. Januar 2008 haben wir unser Lebens- und Nichtlebensgeschäft in unserer Niederlassung in Paris zusammengeführt, um so Synergien zu heben und Kosten zu reduzieren.

In *Italien* verlief die Vertragserneuerung sehr zufriedenstellend; wir haben hier unser Prämienvolumen deutlich ausbauen können.

In den Ländern *Zentral- und Osteuropas* herrscht nach wie vor ein hoher Wettbewerb. Wir erwarten stabile Preise bei direkten Kundenverbindungen; im Maklergeschäft dagegen gehen wir von deutlichen Ratenreduzierungen aus. Im Großen und Ganzen sollten allerdings die Margen auskömmlich bleiben. Wir sind bestrebt, den Anteil unseres nichtproportionalen Geschäfts in Russland und den GUS-Staaten weiter anzuheben.

In *Nordamerika* wird es für viele unserer Kunden schwieriger werden, die in den letzten Jahren ausgewiesenen

kombinierten Schaden-/Kostenquoten von teilweise unter 90 % und Eigenkapitalrenditen von über 15 % bei gleichzeitigem Anstieg der Brutto- und Nettoprämien zu halten. Bereits das zweite und dritte Quartal des Berichtsjahres wiesen den niedrigsten Anstieg der Bruttoprämie seit Jahrzehnten aus.

Wir gehen davon aus, dass der Wettbewerbsdruck in der Sach-Erstversicherung nicht nachlassen wird. Bei weniger stark katastrophensexponiertem Geschäft (so im mittleren Westen), ist nicht auszuschließen, dass sich bereits im Jahre 2008 ein profitables Niveau nicht mehr halten lässt. Der Haftpflicht-Erstversicherungsmarkt könnte im laufenden Geschäftsjahr eindeutig in eine weiche Marktphase eintreten.

Das Ausbleiben von Großschäden wirkte sich entsprechend auf die Ratenentwicklung im Rückversicherungsbereich aus. Im Sach- wie im Sach-Katastrophengeschäft kam es zu entsprechenden Ratenreduzierungen. Die Margenanforderungen werden aber noch deutlich übertroffen, und noch sollte das letztlich erzielte Preisniveau den von Modelling- und Ratingagenturen geforderten Werten entsprechen. Im Haftpflichtbereich sind trotz eines weicher werdenden Marktes die Rückversicherungskonditionen noch relativ akzeptabel. Im Arbeitsunfallgeschäft waren deutliche Ratenreduzierungen zu verzeichnen, allerdings ist das Geschäft insgesamt immer noch attraktiv. Selbst in der Managerhaftpflichtversicherung, wo der Originalmarkt durch kontinuierlich zurückgehende Raten gekennzeichnet ist, zeigte sich der Rückversicherungsmarkt stabil mit minimalen Verbesserungen. Im lang abwickelnden Haftpflichtgeschäft ist nach wie vor ein sehr gutes Rating essenziell, sodass wir hier einen klaren Wettbewerbsvorteil haben. Für 2008 erwarten wir in Nordamerika einen Rückgang unseres Prämienvolumens.

Insbesondere angesichts des sich aufweichenden Marktumfeldes werden wir sowohl für 2008 als auch für 2009 unsere Diversifikationsstrategie aktiv weiterverfolgen. Dies bedeutet konkret, dass wir unsere Vertriebsaktivitäten vermehrt auf mittelgroße und kleine Kunden ausrichten. Die Grundlagen hierfür sind durch Studien der letzten Jahre im Bereich des Business Managements unseres Zentralbereichs Nordamerika gelegt.

Für *China* gehen wir von weiter sinkenden Raten und einer nachlassenden Profitabilität aus, aber auch in den übrigen

ostasiatischen Ländern sind die Signale auf einen weicher werdenden Markt gestellt. Wir rechnen für diese Märkte mit einem rückläufigen Bruttoprämienvolumen. In *Japan* – hier werden die Verträge größtenteils zum 1. April erneuert – erwarten wir zwar ebenfalls nachgebende Raten, allerdings sollten diese noch immer risikoadäquat sein. Wir forcieren weiter unser profitables, hauptsächlich nichtproportionales Geschäft und erwarten ein unverändertes Prämienvolumen. In *Indien, Indonesien* und *Thailand* steigen die Preise erfreulicherweise um bis zu 30 %; allerdings war das bisherige Niveau auch wenig attraktiv.

Aufgrund der zunehmenden Konsolidierung in *Zentralamerika* gehen wir von einer geringeren Nachfrage nach Rückversicherungsdeckungen aus. Wir verfolgen in dieser Region insbesondere das Ziel, unser Kraftfahrt-Portefeuille zu entwickeln. In *Brasilien* hat das Parlament den Wegfall des Rückversicherungsmonopols beschlossen. Da Brasilien aber im Vergleich zu anderen Schwellenländern nur unterdurchschnittlich wächst und wir zunächst mehr Rückversicherungsangebot als -nachfrage erwarten, schätzen wir die Gewinnchancen gegenwärtig als mäßig ein. Derzeit prüfen wir, ob die Etablierung einer Repräsentanz vor Ort sinnvoll ist. Wir gehen davon aus, dass durch den Ratenabtrieb hervorgerufene Prämienverluste in Lateinamerika durch das Wachstum im Agro-Segment weitestgehend kompensiert werden.

In *Australien* gehen wir für 2008 von einem Prämienwachstum aus: Angesichts mehrerer Großschäden im Berichtsjahr erwarten wir leicht steigende Raten im Sachgeschäft. Im Haftpflichtbereich werden wir weiter von unserem guten Rating profitieren.

Mit den Vertragserneuerungen in der internationalen *Kredit- und Kautionsversicherung* zum 1. Januar 2008, in denen 85 % unseres Portefeuilles neu verhandelt werden, waren wir sehr zufrieden. Obwohl es angesichts hervorragender Ergebnisse im Berichtsjahr und in den Vorjahren zu einem moderaten Druck auf Raten und Konditionen kam, haben wir unsere Marktposition bei gleichzeitig steigenden Selbsthalten der Zedenten verteidigt und unser Portefeuille selektiv ausgeweitet. Die historisch niedrigen Schadenquoten des Jahres 2007 dürften sich im laufenden Geschäftsjahr aufgrund steigender Insolvenzzahlen normalisieren. Gleichwohl sollte wiederum ein erfreuliches Ergebnis möglich sein.

Bei den *strukturierten Produkten* ist weltweit mit einer positiven Entwicklung zu rechnen. In den USA sollte die Nachfrage langsam wieder steigen, nicht zuletzt aufgrund der verbesserten Rahmenbedingungen. Neue Solvabilitätsvorschriften in der EU (Solvency II), aber auch risikogewichtete Kapitalanforderungen in anderen Märkten werden bei einigen Zedenten mittelfristig zu erhöhtem Kapitalbedarf führen – und damit zugleich zu einem verstärkten Interesse an Rückversicherung, unter anderem bei quotalen Abgaben, Jahresüberschadenexzedenten und Portefeuilleübertragungen. Der deutliche wirtschaftliche Aufschwung in Asien wie in Osteuropa sollte zu einem überproportional steigenden Versicherungsbedarf führen. Um den sich daraus ergebenden, ebenfalls stark anziehenden Kapitalanforderungen zu genügen, werden Versicherungsunternehmen verstärkt auf strukturierte Produkte zurückgreifen.

Obwohl die Vertragserneuerungsrunde zum 1. Januar 2008 gezeigt hat, dass die Märkte tendenziell weicher werden, sehen wir das Umfeld in der Schaden-Rückversicherung für das laufende Jahr immer noch als attraktiv an: Angesichts unserer ertragsorientierten Zeichnungspolitik und der sehr guten Diversifizierung sowie dank unseres ausgezeichneten Ratings können wir attraktives Geschäft generieren. Wir haben in der Schaden-Rückversicherung weiterhin unseren Blick auf profitables Nischengeschäft gerichtet, sodass wir für das laufende Jahr mit einer positiven Geschäftsentwicklung rechnen. Günstig auf die Ergebnisse der Jahre 2008 und 2009 werden sich zudem die Prämienüberträge sowie die Nachlaufprämien und mögliche Abwicklungsgewinne aus den harten Marktbedingungen der Vorjahre auswirken.

In der Schaden-Rückversicherung haben wir in den ersten beiden Monaten des laufenden Jahres aus den Schneestürmen in China Belastungen im einstelligen Millionen-Euro-Bereich.

Wir sind zuversichtlich, unser Ergebnis in der Schaden-Rückversicherung trotz Ratenreduzierungen im laufenden und auch im kommenden Jahr steigern zu können. Dies gilt unter der Prämisse, dass die Großschadenbelastung innerhalb des Erwartungswertes von ca. 10 % der Nettoprämie bleibt. Ausschlaggebend für diesen positiven Ausblick sind insbesondere folgende Aspekte:

- Raten und Bedingungen sind immer noch risikoadäquat, sodass wir mindestens unsere Kapitalkosten erwirtschaften;
- Marktanteile in profitablen Segmenten, z. B. im Deutschlandgeschäft und der Kredit- und Kautions-sperte, konnten wir ausbauen;
- Geringerer Anteil an Haftpflichtgeschäft hat günstigen Einfluss auf die kombinierte Schaden-/Kostenquote;
- Abwicklungsgewinne aus US-Haftpflichtreserven der Jahre 2002–2006 sind wahrscheinlich;
- Dank substanziell reduzierter Retrozessionskosten bleibt die Qualität der Nettoprämie für 2008 nahezu unverändert;
- Das Kalenderjahr 2008 profitiert teilweise noch vom harten Markt früherer Zeichnungsjahre.

Personen-Rückversicherung

Eine weitere Dynamik zeigt die *Lebens- und Krankenrückversicherung*: Für die Sparten Leben und Renten erwarten wir für die kommenden Jahre ein signifikantes Wachstum, das besonders von unserem Engagement in den Bereichen fondsgebundene Produkte in den deutschsprachigen Märkten, Bancassurance-Verbindungen in Skandinavien und den romanischen Ländern und beim Ausbau des Geschäfts in den asiatischen Märkten akzentuiert wird. Ein Wachstumsfeld bleiben die sofort beginnenden Vorzugsrenten in Großbritannien; hier gewinnen wir durch eine Zusammenarbeit mit neuen Anbietern weitere Marktanteile.

Demgegenüber wird das Krankengeschäft aus den USA wegen der Ablösung eines Großvertrages im zweiten

Halbjahr 2007 in den kommenden Jahren rückläufig sein. Insgesamt wird sich also das Gewicht unseres Portefeuilles deutlich in Richtung Leben und Renten verschieben.

Wir rechnen mit einem guten Wachstum auch für 2008. Wir erwarten zudem eine stabile Ergebnissituation in allen Risikokategorien wie Sterblichkeit, Invalidität, Critical Illness und Kranken. Auch das Langlebighkeitsrisiko schätzen wir wegen der besonderen Produktspezifikationen unseres Bestandes positiv ein.

Kapitalanlagen

Der zu erwartende positive, aus der Versicherungstechnik und den Kapitalanlagen selbst generierte Cashflow sollte – bei Unterstellung stabiler Währungskurse – zu einem weiteren Anstieg des Kapitalanlagebestandes führen. Trotz der bisher unruhigen Kreditmärkte im laufenden Geschäftsjahr gehen wir von einer weiteren Steigerung der Erträge aus selbst verwalteten Kapitalanlagen aus.

Bei den festverzinslichen Wertpapieren legen wir weiterhin Wert auf eine hohe Qualität und Diversifikation unseres Portefeuilles. Zusammen mit Investitionen in Aktien und auch in alternative Anlageklassen sollten wir unverändert einen stabilen Ergebnisbeitrag generieren können.

Gesamtgeschäft

Angesichts der dargestellten Marktbedingungen in der Schaden- und Personen-Rückversicherung und unserer strategischen Ausrichtung erwarten wir für 2008 und

auch für 2009 ein gutes Geschäftsergebnis. Dies gilt unter der Prämisse, dass die Großschadenbelastung nicht wesentlich den Erwartungswert von 10 % der Nettoprä-

mie übersteigt und es zu keinen einschneidend negativen Entwicklungen an den Kapitalmärkten kommt. Für die Dividende streben wir unverändert eine Ausschüttungsquote von 35 % bis 40 % des Konzernergebnisses (IFRS) an.

In der Schaden-Rückversicherung sind wir als Multi-Spezialist sehr gut aufgestellt, um auch in einem zunehmend weicher werdenden Markt immer noch profitabel agieren zu können. Wir haben hier keine Wachstums-, sondern auf Konzernebene ausnahmslos Ertragsziele. Wir versuchen, jährlich ein Wachstum des operativen Ergebnisses (EBIT) von mindestens 10 % zu erreichen. In der Perso-

nen-Rückversicherung hingegen verfolgen wir ein jährliches Wachstumsziel von 12 % bis 15 %, sowohl für die Prämie als auch für das EBIT.

Wir haben im Konzern ein Mindest-Eigenkapitalrenditeziel, das 750 Basispunkte über dem risikofreien Zins liegt, dies sind momentan 11,4 %.

Auch der Gewinn je Aktie stellt für uns auf Konzernebene eine zentrale Steuerungsgröße und Erfolgskennziffer dar. Es ist unser strategisches Ziel, diesen Wert jährlich zweistellig zu steigern.

Sonstige Angaben

Verbundene Unternehmen

Für alle mit verbundenen Unternehmen getätigten Rechtsgeschäfte haben wir nach den Umständen, die uns zum Zeitpunkt der Vornahme der Rechtsgeschäfte bekannt

waren, eine angemessene Gegenleistung erhalten. Auszugleichende Nachteile im Sinne des § 311 (1) AktG sind uns nicht entstanden.

Angaben nach § 289 Abs. 4 HGB

Das Grundkapital der Gesellschaft beträgt 120.597.134,00 EUR. Es ist eingeteilt in 120.597.134 auf den Namen lautende Stückaktien.

Beschränkungen, die Stimmrechte oder die Übertragung von Aktien betreffen, auch wenn sie sich aus Vereinbarungen zwischen Gesellschaftern ergeben können, sind dem Vorstand der Gesellschaft nicht bekannt.

Folgende Gesellschaften besitzen direkte oder indirekte Beteiligungen am Kapital, die 10 % der Stimmrechte überschreiten:

Der Anteil der Stimmrechte der HDI Verwaltungs-Service GmbH, Riethorst 2, 30659 Hannover, an der Gesellschaft beträgt 20,1 %. Der Anteil der Stimmrechte der Zweiten HDI Beteiligungsgesellschaft mbH, Riethorst 2, 30659 Hannover, an der Gesellschaft beträgt 19,7 %. Die Talanx AG, Riethorst 2, 30659 Hannover, hält 10,4 % der Stimmrechte der Gesellschaft.

Aktien mit Sonderrechten, die Inhabern Kontrollbefugnisse verleihen, gibt es nicht, ebenso keine besonders gestaltete Stimmrechtskontrolle für Arbeitnehmer, die am Kapital beteiligt sind und ihre Kontrollrechte nicht unmittelbar ausüben.

Die Ernennung und Abberufung der Mitglieder des Vorstands bestimmen sich nach §§ 84 ff Aktiengesetz. Die Änderung der Satzung regelt sich nach §§ 179 ff Aktiengesetz in Verbindung mit § 16 Absatz 2 und § 21 der Satzung der Hannover Rück.

Die Befugnisse des Vorstands hinsichtlich der Ausgabe und des Rückkaufs von Aktien sind in § 6 „Bedingtes Kapital“ und § 7 „Genehmigtes Kapital“ der Satzung der Hannover Rück sowie in den §§ 71 ff Aktiengesetz geregelt. In diesem Zusammenhang hat die Hauptversammlung am 3. Mai 2007 den Vorstand gem. § 71 Abs. 1 Nr. 8 Aktiengesetz ermächtigt, unter bestimmten Voraussetzungen eigene Aktien zu erwerben.

Im Folgenden werden wesentliche Vereinbarungen der Gesellschaft, die unter der Bedingung eines Kontrollwechsels infolge eines Übernahmeangebots stehen, und die hieraus folgenden Wirkungen erläutert.

Die beiden syndizierten Avalkreditlinien der Hannover Rück über jeweils 2 Mrd. USD sowie eine syndizierte Kreditlinie über 500 Mio. EUR enthalten marktübliche, sogenannte Kontrollwechselklauseln, die den Konsortialbanken ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung für den Fall einräumen, dass die Talanx AG ihre Mehrheitsbeteiligung verliert bzw. unter die Schwelle der 25 %-igen Beteiligung fällt oder ein Dritter die Mehrheitsbeteiligung an der Hannover Rück erlangt.

Übrige Angaben

Die Hannover Rück unterhält Zweigniederlassungen in Australien, Kanada, Frankreich, Hongkong, Malaysia und Schweden.

Zwischen unserem Unternehmen und unserer Tochtergesellschaft E+S Rückversicherung AG besteht eine Verwaltungsgemeinschaft, die sich auf alle Funktionen beider Unternehmen erstreckt.

Steuerangelegenheiten werden von der Talanx AG weitgehend zentral für den Konzern bearbeitet.

Des Weiteren enthalten die Retrozessionsschutzdeckungen im Bereich des Lebens- bzw. Nichtlebensgeschäfts (die sogenannten „L“- bzw. „K“-Transaktionen) marktübliche, sogenannte Kontrollwechselklauseln, die der jeweils anderen Vertragspartei ein Kündigungsrecht zugestehen, falls eine wesentliche Änderung der Eigentums- und Beteiligungsverhältnisse der betroffenen Vertragspartei eintritt.

Es existieren keine Entschädigungsvereinbarungen der Gesellschaft, die für den Fall eines Übernahmeangebots mit den Mitgliedern des Vorstands oder den Arbeitnehmern getroffen sind.

Unsere Kapitalanlagen werden von der AmpegaGerling Asset Management GmbH, unsere Grundstücksangelegenheiten von der AmpegaGerling Immobilien Management GmbH verwaltet.

Hinsichtlich der Vergütungen verweisen wir auf den Vergütungsbericht auf den Seiten 65 ff.

Gewinnverwendungsvorschlag

Vorstand und Aufsichtsrat beabsichtigen, der Hauptversammlung folgende Verwendung des Bilanzgewinns vorzuschlagen:

in EUR	Gewinnverwendungsvorschlag
Ausschüttung von 1,80 EUR Dividende je dividendenberechtigter Stückaktie	217.074.841,20
Ausschüttung von 0,50 EUR Bonus je dividendenberechtigter Stückaktie	60.298.567,00
Gewinnvortrag auf neue Rechnung	2.626.591,80
Bilanzgewinn	280.000.000,00

JAHRESBILANZ

zum 31. Dezember 2007

in TEUR	2007	2006
Aktiva		
A. Immaterielle Vermögensgegenstände:		
sonstige immaterielle Vermögensgegenstände	34.987	24.544
B. Kapitalanlagen		
I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	6.287	6.297
II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen		
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	4.094.757	4.038.479
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	231.153	653.885
3. Beteiligungen	84.440	83.077
	<u>4.410.350</u>	<u>4.775.441</u>
III. Sonstige Kapitalanlagen		
1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1.922.566	1.488.935
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	5.342.020	5.947.418
3. Hypotheken-, Grundschul- und Rentenschuldforderungen	230	260
4. Sonstige Ausleihungen		
a) Namensschuldverschreibungen	110.708	101.193
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	129.892	125.926
c) übrige Ausleihungen	30.000	35.113
	<u>270.600</u>	<u>262.232</u>
5. Einlagen bei Kreditinstituten	230.430	182.346
6. Andere Kapitalanlagen	29.980	33.467
	<u>7.795.826</u>	<u>7.914.658</u>
IV. Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft	5.893.631	5.803.280
	<u>18.106.094</u>	<u>18.499.676</u>

in TEUR	2007	2006
Passiva		
A. Eigenkapital		
I. Gezeichnetes Kapital	120.597	120.597
II. Kapitalrücklage	880.608	880.608
III. Gewinnrücklagen		
1. gesetzliche Rücklage	511	511
2. andere Gewinnrücklagen	584.100	584.100
	584.611	584.611
IV. Bilanzgewinn	280.000	201.000
	1.865.816	1.786.816
B. Nachrangige Verbindlichkeiten	500.000	500.000
C. Versicherungstechnische Rückstellungen		
I. Beitragsüberträge		
1. Bruttobetrag	720.557	852.890
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	159.375	188.570
	561.182	664.320
II. Deckungsrückstellung		
1. Bruttobetrag	5.490.273	5.213.848
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	1.605.693	1.777.473
	3.884.580	3.436.375
III. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle		
1. Bruttobetrag	10.751.172	11.094.785
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	2.019.813	2.280.968
	8.731.359	8.813.817
IV. Rückstellung für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung		
1. Bruttobetrag	671	931
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	330	569
	341	362
V. Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen	1.406.493	1.715.624
VI. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen		
1. Bruttobetrag	131.661	130.224
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	22.460	22.443
	109.201	107.781
	14.693.156	14.738.279

in TEUR	2007	2006
Aktiva		
C. Forderungen		
I. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft	1.160.533	1.187.975
davon an verbundene Unternehmen:		
TEUR 151.989 (2006: TEUR 196.772)		
II. Sonstige Forderungen	335.952	267.593
davon an verbundene Unternehmen:	1.496.485	1.455.568
TEUR 276.897 (2006: TEUR 203.289)		
D. Sonstige Vermögensgegenstände		
I. Sachanlagen und Vorräte	16.192	10.416
II. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand	125.139	91.482
	141.331	101.898
E. Rechnungsabgrenzungsposten		
I. Abgegrenzte Zinsen und Mieten	88.955	102.385
II. Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten	1.398	2.058
	90.353	104.443
F. Voraussichtliche Steuerentlastung nachfolgender Geschäftsjahre gemäß § 274 (2) HGB		121.428
		100.091
	19.969.341	20.307.557

in TEUR	2007	2006
Passiva		
D. Andere Rückstellungen		
I. Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	43.226	34.525
II. Steuerrückstellungen	103.377	120.534
III. Sonstige Rückstellungen	42.709	47.500
	189.312	202.559
E. Depotverbindlichkeiten aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft		1.949.352
F. Andere Verbindlichkeiten		
I. Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft	737.837	676.398
davon gegenüber verbundenen Unternehmen:		
TEUR 244.454 (2006: TEUR 243.990)		
II. Sonstige Verbindlichkeiten	33.208	49.824
	771.045	726.222
davon		
aus Steuern:		
TEUR 6.651 (2006: TEUR 1.689)		
im Rahmen der sozialen Sicherheit:		
TEUR 92 (2006: TEUR 187)		
gegenüber verbundenen Unternehmen:		
TEUR 21.774 (2006: TEUR 30.115)		
G. Rechnungsabgrenzungsposten		660
		19.969.341
		20.307.557

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2007

in TEUR	2007		2006
	1.1.–31.12.		1.1.–31.12.
I. Versicherungstechnische Rechnung			
1. Verdiente Beiträge für eigene Rechnung			
a) Gebuchte Bruttobeiträge	6.652.631		7.644.587
b) Abgegebene Rückversicherungsbeiträge	1.738.546		1.969.486
		4.914.085	5.675.101
c) Veränderung der Bruttobeitragsüberträge	81.675		84.329
d) Veränderung des Anteils der Rückversicherer an den Bruttobeitragsüberträgen	-16.451		-74.131
		65.224	10.198
		4.979.309	5.685.299
2. Technischer Zinsertrag für eigene Rechnung		85.274	105.666
3. Sonstige versicherungstechnische Erträge für eigene Rechnung		210	–
4. Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung			
a) Zahlungen für Versicherungsfälle			
aa) Bruttobetrag	4.030.984		4.498.169
bb) Anteil der Rückversicherer	1.047.516		1.893.880
		2.983.468	2.604.289
b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle			
aa) Bruttobetrag	-378.309		4.096
bb) Anteil der Rückversicherer	-117.133		-885.500
		-495.442	-881.404
		3.478.910	3.485.693
5. Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen			
a) Netto-Deckungsrückstellung		-403.428	-759.788
b) Sonstige versicherungstechnische Netto-Rückstellungen		–	34
		-403.428	-759.754
6. Aufwendungen für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung für eigene Rechnung			
		86	212
7. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung			
a) Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb		1.590.285	1.681.278
davon ab: erhaltene Provisionen und Gewinnbeteiligungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft		298.924	285.664
		1.291.361	1.395.614
8. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen für eigene Rechnung		2.092	4.061
9. Zwischensumme		-111.084	145.631
10. Veränderung der Schwankungsrückstellung und ähnlicher Rückstellungen		309.131	-145.374
11. Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung		198.047	257

in TEUR	2007		2006
	1.1.–31.12.		1.1.–31.12.
Übertrag		198.047	257
II. Nichtversicherungstechnische Rechnung			
1. Erträge aus Kapitalanlagen			
a) Erträge aus Beteiligungen		33.023	29.838
davon aus verbundenen Unternehmen:			
TEUR 28.221 (2006: TEUR 27.733)			
b) Erträge aus anderen Kapitalanlagen			
davon aus verbundenen Unternehmen:			
TEUR 58.753 (2006: TEUR 91.134)			
aa) Erträge aus Grundstücken, grundstücksgleichen Rechten und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	420		4.761
bb) Erträge aus anderen Kapitalanlagen	502.920		516.387
		503.340	521.148
c) Erträge aus Zuschreibungen		38.430	6.819
d) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen		132.415	169.618
e) Erträge aus Gewinngemeinschaften, Gewinnabführungs- und Teilgewinnabführungsverträgen		185.074	184.343
		892.282	911.766
2. Aufwendungen für Kapitalanlagen			
a) Aufwendungen für die Verwaltung von Kapitalanlagen, Zinsaufwendungen und sonstige Aufwendungen für die Kapitalanlagen		25.473	32.761
b) Abschreibungen auf Kapitalanlagen		386.003	55.848
davon außerplanmäßige Abschreibungen gemäß § 253 (2) S. 3 HGB:			
TEUR 319.141 (2006: TEUR 4.270)			
c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen		29.608	23.242
d) Aufwendungen aus Verlustübernahme		36	50
		441.120	111.901
		451.162	799.865
3. Technischer Zinsertrag		-124.331	-159.461
		326.831	640.404
4. Sonstige Erträge		101.026	65.530
5. Sonstige Aufwendungen		187.829	447.507
		-86.803	-381.977
6. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit		438.075	258.684

in TEUR	2007		2006	
	1.1.–31.12.		1.1.–31.12.	
Übertrag		438.075		258.684
7. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag		165.195		61.404
8. Sonstige Steuern		925		1.280
		166.120		62.684
9. Jahresüberschuss		271.955		196.000
10. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr		8.045		5.000
11. Bilanzgewinn		280.000		201.000

Bewertung Aktiva

Die Bewertung erfolgte nach den Vorschriften der §§ 341 ff. des Handelsgesetzbuchs (HGB).

Die sonstigen immateriellen Vermögensgegenstände wurden zu Anschaffungskosten vermindert um planmäßige Abschreibungen entsprechend der betriebsgewöhnlichen Nutzungsdauer bewertet.

Grundstücke wurden zu den Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten abzüglich der planmäßigen Abschreibungen gemäß § 253 (2) HGB bewertet.

Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen sind nach dem Anschaffungskostenprinzip unter Berücksichtigung von Abschreibungen auf den niedrigeren beizulegenden Wert bewertet.

Ausleihungen an verbundene Unternehmen bzw. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht, sind zu Anschaffungskosten abzüglich Tilgungen oder zum niedrigeren beizulegenden Wert bewertet.

Der Wertpapierbestand wurde je nach Zweckbestimmung dem Anlage- bzw. Umlaufvermögen zugewiesen und entsprechend den Vorschriften des § 341 b HGB bewertet.

Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere sowie Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere sind je nach Zweckbestimmung nach dem strengen oder gemilderten Niederstwertprinzip bewertet. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere, die dem „Subprime-Risiko“ unterliegen, wurden grundsätzlich auf den niedrigeren beizulegenden Wert abgeschrieben.

Die Bewertung derivativer Instrumente erfolgte auf der Mark-to-Market-Basis.

Hypotheken-, Grundschild-, Rentenschuldforderungen, Namensschuldverschreibungen, Schuldscheinforderungen und Darlehen sowie die übrigen Ausleihungen wurden zum Nennwert bzw. zu Anschaffungskosten unter Berücksichtigung von Tilgungen oder zum niedrigeren beizulegenden Wert bewertet.

Zuschreibungen werden gemäß § 280 (1) HGB vorgenommen.

Die anderen Kapitalanlagen werden wie Umlaufvermögen bewertet. Einlagen, laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Kassenbestand, Depot- und Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft und die sonstigen Forderungen wurden mit den Nominalbeträgen angesetzt. Für Ausfallrisiken wurden Wertberichtigungen gebildet.

Sachanlagen und Vorräte wurden mit den Anschaffungskosten abzüglich linearer oder degressiver Abschreibungen bewertet. Geringwertige Wirtschaftsgüter wurden im Jahr der Anschaffung voll abgeschrieben.

Bewertung Passiva

Die Beitragsüberträge, die Deckungsrückstellung, die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle, die Rückstellung für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung sowie die sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen wurden grundsätzlich nach den Aufgaben der Zedenten passiviert.

Die Bemessungsgrundlage für die Beitragsüberträge ist nach dem Erlass NRW vom 29. Mai 1974 der Rückversicherungsbeitrag nach Abzug von 92,5 % der Rückversicherungsprovisionen. In der Transportversicherung wurden die Beitragsüberträge und die Schadenrückstellung als Einheit betrachtet und als Schadenrückstellung ausgewiesen. Die Ermittlung erfolgte in Anlehnung an das sogenannte englische System. Spätestens nach dem dritten auf das Zeichnungsjahr folgende Jahr wird die Rückstellung durch eine nach den allgemeinen Grundsätzen ermittelte Rückstellung ersetzt.

Sofern die von Zedenten aufgegebenen Rückstellungen voraussichtlich nicht ausreichend sind, wurden sie um angemessene Zuschläge erhöht. Sofern keine Aufgaben vorlagen, wurden die Rückstellungen, orientiert am bisherigen Geschäftsverlauf, geschätzt. Neuverträge wurden ergebnismäßig zumindest neutralisiert. Teilweise sind Rückstellungen aktuarisch ermittelt worden. Bei fehlenden Zedentenabrechnungen mit größerem Beitragsvolumen wurden gegebenenfalls ergänzende oder vollständige Schätzungen der entsprechenden Bestands- oder Erfolgsposten einschließlich zugehöriger Retrozessionen vorgenommen. Fehlende Zedentenabrechnungen mit geringem Beitragsvolumen werden im Folgejahr erfasst. Das geschätzte Bruttobeitragsvolumen für Verträge des Zeichnungsjahres 2007 beläuft sich auf 17,77 %.

In den Sparten Haftpflicht und Kraftfahrzeug-Haftpflicht, Luftfahrt und Transport sind Spätschadenrückstellungen gebildet worden. Die Berechnung erfolgte weitgehend nach mathematisch-statistischen Verfahren.

Die Anteile der Retrozessionäre an den versicherungstechnischen Rückstellungen wurden aufgrund der Rückversicherungsverträge ermittelt. Für Ausfallrisiken wurden Wertberichtigungen gebildet.

Die Bildung der Schwankungsrückstellung erfolgte gemäß der Anlage zu § 29 der Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen (RechVersV), die der Schwankungsrückstellung ähnlichen Rückstellungen gemäß § 30 RechVersV. Für die Versicherungszweige 28 Sonstige Sachversicherung und 29 Sonstige Schadenversicherung wurden gesonderte Gewinn- und Verlustrechnungen nur für den Versicherungszweig Vertrauensschaden aufgestellt. Für die übrigen hier ausgewiesenen Versicherungszweige wurden die Schwankungsrückstellungen aufgelöst.

Bei der Berechnung der Atomanlagenrückstellung lag § 30 (2) RechVersV zugrunde.

Die Großrisikenrückstellung für die Produkthaftpflicht von Pharmarisiken wurde gemäß § 30 (1) RechVersV ermittelt.

Die Berechnung der Großrisikenrückstellung für Terrorrisiken erfolgte nach § 30 (2a) RechVersV.

Die Pensionsrückstellung wurde nach dem Teilwertverfahren gemäß § 6a EStG in Verbindung mit Abschnitt 41 EStR 2003 ermittelt. Dabei lagen die Richttafeln 2005 G von Dr. Klaus Heubeck zugrunde. Der Rechnungszinsfuß betrug 4,9 % (6,0 %).

Die Pensionszusagen sind in der Höhe entsprechend dem Anwartschaftsbarwert gebildet und durch Versicherungsverträge rückgedeckt.

Die Steuerrückstellungen und die sonstigen Rückstellungen berücksichtigen unseres Erachtens alle erkennbaren Risiken und ungewissen Verpflichtungen. Für Steueraufwand, der nach den steuerrechtlichen Vorschriften das Geschäftsjahr und Vorjahre betrifft, für den sich jedoch in Folgejahren eine voraussichtliche Steuerentlastung ergeben wird, wurde gemäß § 274 (2) HGB ein Aktivposten gebildet. Er betrifft die Körperschaftsteuer unter Zugrundelegung eines Steuersatzes von 15 %, den Solidaritätszuschlag sowie die Gewerbesteuer.

Die sonstigen Rückstellungen wurden in Höhe der voraussichtlichen Inanspruchnahme beziehungsweise gemäß versicherungsmathematischer Gutachten gebildet.

Für virtuelle Aktienwert-Bezugsrechte wurde eine Rückstellung nach versicherungsmathematischen Grundsätzen auf Basis anerkannter finanzwirtschaftlicher Optionsbewertungsmodelle (Black-Scholes-Modell mit Hilfe eines Trinomialbaum-Verfahrens) gebildet.

Die anderen Verbindlichkeiten sind mit Rückzahlungsbeträgen angesetzt.

Währungsumrechnung

Die in fremden Währungen gebuchten Geschäftsvorfälle werden im Zeitpunkt der Erfassung mit dem jeweils gültigen Monatskurs in die Berichtswährung umgerechnet. Die in die Bilanz eingestellten Aktiva und Passiva werden zu den Devisenmittelkursen am Bilanzstichtag in Euro umgerechnet.

Um die Währungsrisiken möglichst gering zu halten, erfolgte weitestgehend eine kongruente Deckung der Passivposten durch entsprechende Aktivposten bei den einzelnen Währungen. Für Fremdwährungen, in denen Kapitalanlagen gehalten werden, sind die sich aus der Umbewertung ergebenden Gewinne nach Verrechnung mit unterjährigen Verlusten als nicht realisiert der Rückstellung für Währungsrisiken zugewiesen worden. Währungskursverluste aus diesen Anlagewährungen wurden – soweit möglich – durch Rückstellungsauflösung neutralisiert. Darüber hinaus wird diese Rückstellung jahrgangsweise aufgelöst.

Sonstiges

Der technische Zins resultiert im Wesentlichen aus den auf Basis der Deckungsrückstellung erwirtschafteten Zinserträgen. Die Berechnung erfolgte nach den hierfür üblichen Methoden.

Die nach § 161 AktG vorgeschriebene Erklärung zum Corporate-Governance-Kodex wurde abgegeben und den Aktionären zugänglich gemacht.

Erläuterungen zu den Aktiva

in TEUR	2006			2007		
Entwicklung der Aktivposten A., B.I. bis B.III.	Bilanzwerte 31.12.	Zugänge	Abgänge	Zuschreibungen	Abschreibungen	Bilanzwerte 31.12.
A. Immaterielle Vermögensgegenstände						
sonstige immaterielle Vermögensgegenstände	24.544	13.351	30	–	2.878	34.987
B.I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	6.297	156	–	–	166	6.287
B.II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen						
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	4.038.479	433.320	69.042	–	308.000	4.094.757
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	653.885	49.212	471.617	–	327	231.153
3. Beteiligungen	83.077	–	137	1.500	–	84.440
4. Summe B. II.	4.775.441	482.532	540.796	1.500	308.327	4.410.350
B.III. Sonstige Kapitalanlagen						
1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1.488.935	1.338.731	888.236	12.813	29.677	1.922.566
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	5.947.418	2.133.773	2.712.505	21.085	47.751	5.342.020
3. Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen	260	–	30	–	–	230
4. Sonstige Ausleihungen						
a) Namensschuldverschreibungen	101.193	56.860	47.345	–	–	110.708
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	125.926	40.000	36.034	–	–	129.892
c) übrige Ausleihungen	35.113	–	5.113	–	–	30.000
5. Einlagen bei Kreditinstituten	182.346	102.143	54.059	–	–	230.430
6. Andere Kapitalanlagen	33.467	9	3.496	–	–	29.980
7. Summe B. III.	7.914.658	3.671.516	3.746.818	33.898	77.428	7.795.826
Insgesamt	12.720.940	4.167.555	4.287.644	35.398	388.799	12.247.450

Grundstücke und grundstücksgleiche Rechte

Das Unternehmen verfügte am 31. Dezember 2007 über drei bebaute Grundstücke mit Geschäfts- und anderen Bauten in Hannover, Bremen und bei Paris sowie über eine Büroetage in Madrid. Der Buchwert für die Büroetage in Madrid betrug am 31. Dezember 2007 870 TEUR. Des Weiteren verfügte das Unternehmen über Anteile an einem unbebauten Grundstück in Hannover. Der Buchwert für das Gebäude Roderbruchstraße in Hannover betrug am 31. Dezember 2007 1.526 TEUR.

Angaben über Anteilsbesitz

Die für uns wesentlichen Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen sind nachfolgend aufgeführt. Auf die Darstellung von Gesellschaften von untergeordneter wirtschaftlicher Bedeutung ohne wesentlichen Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben wir verzichtet.

Eine vollständige Aufstellung des Anteilbesitzes wird im elektronischen Unternehmensregister hinterlegt.

2007					
Name und Sitz des Unternehmens Angaben der Beträge in jeweils 1.000 Währungseinheiten	Höhe des Anteils am Kapital (in %)	Eigenkapital (\$ 266 (3) HGB)		Ergebnis des letzten Geschäftsjahres	
Anteile an verbundenen Unternehmen					
Unternehmen mit Sitz in Deutschland					
Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, Hannover/Deutschland	100,0	EUR	2.618.749	EUR	–
■ hält 63,78 % der Anteile an:					
E+S Rückversicherung AG, Hannover/Deutschland		EUR	600.281	EUR	180.000
■ hält 50,00 % der Anteile an:					
GbR Hannover Rückversicherung AG/ E+S Rückversicherung AG Grundstücksgesellschaft, Hannover/Deutschland		EUR	60.494	EUR	727
■ hält 20,00 % der Anteile an:					
WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-AG, Hannover/Deutschland ¹⁾		EUR	77.906	EUR	6.293
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Hannover Re (Bermuda) Ltd., Hamilton/Bermuda		EUR	968.000	EUR	138.652
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin/Irland		EUR	443.732	EUR	9.188
■ hält 95,00 % der Anteile an:					
Hannover ReTakaful B.S.C. (c) Manama/Bahrain		BHD	20.103	BHD	103

2007

Name und Sitz des Unternehmens Angaben der Beträge in jeweils 1.000 Währungseinheiten	Höhe des Anteils am Kapital (in %)	Eigenkapital (§ 266 (3) HGB)		Ergebnis des letzten Geschäftsjahres	
Zweite Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, Hannover/Deutschland	100,00	EUR	500.000	EUR	-
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Hannover Life Reassurance (Ireland) Limited, Dublin/Irland		EUR	278.346	EUR	38.686
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando/USA		USD	136.570	USD	30.319
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Hannover Life Reassurance Bermuda Ltd., Hamilton/Bermuda		EUR	120.150	EUR	876
GbR Hannover Rückversicherung AG/ E+S Rückversicherung AG Grundstücksgesellschaft, Hannover/Deutschland	50,00	EUR	60.494	EUR	727
Oval Office Grundstücks GmbH Hannover/Deutschland	50,00	EUR	59.209	EUR	1.154
Unternehmen mit Sitz im Ausland					
Hannover Finance (Luxembourg), S.A., Luxemburg/Luxemburg	100,00	EUR	49.677	EUR	-33.267
Hannover Finance (UK) Limited, Virginia Water/Großbritannien	100,00	GBP	131.129	GBP	-10
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Hannover Life Reassurance (UK) Limited, Virginia Water/Großbritannien		GBP	48.233	GBP	9.595
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Hannover Services (UK) Ltd., Virginia Water/Großbritannien		GBP	749	GBP	4
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
International Insurance Company of Hannover Ltd., Bracknell/Großbritannien		GBP	96.988	GBP	920
Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika	100,00	ZAR	182.048	ZAR	125.191
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Hannover Life Reassurance Africa Limited, Johannesburg/Südafrika		ZAR	160.212	ZAR	57.465
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Hannover Reinsurance Africa Limited, Johannesburg/Südafrika		ZAR	558.234	ZAR	114.117
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Compass Insurance Company Limited, Johannesburg/Südafrika		ZAR	91.251	ZAR	27.120
■ hält 51,00 % der Anteile an:					
Lireas Holdings (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika		ZAR	113.961	ZAR	33.584

2007

Name und Sitz des Unternehmens Angaben der Beträge in jeweils 1.000 Währungseinheiten	Höhe des Anteils am Kapital (in %)	Eigenkapital (§ 266 (3) HGB)		Ergebnis des letzten Geschäftsjahres	
Hannover Re Real Estate Holdings, Inc., Orlando/USA	86,51	USD	111.641	USD	5.338
Hannover Life Re of Australasia Ltd, Sydney/Australien	100,00	AUD	168.515	AUD	28.040
Hannover Finance, Inc., Wilmington/USA	100,00	USD	484.733	USD	-140.873
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Clarendon Insurance Group, Inc., Wilmington/USA		USD	207.859	USD	-190.009
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Clarendon National Insurance Company, Trenton/USA		USD	204.154	USD	-189.914
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Clarendon America Insurance Company, Trenton/USA		USD	171.027	USD	-6.447
Clarendon Select Insurance Company, Tallahassee/USA		USD	15.399	USD	-38
Harbor Specialty Insurance Company, Trenton/USA		USD	32.296	USD	-5.980
Kaith Re Ltd., Hamilton/Bermuda	88,00	USD	291	USD	-443
Hannover ReTakaful B.S.C. (c) Manama/Bahrain	5,00	BHD	20.103	BHD	103
Beteiligungen					
ITAS Vita S.p.A., Trient/Italien	34,88	EUR	63.472	EUR	-556
ITAS Assicurazioni S.p.A., Trient/Italien	43,74	EUR	56.960	EUR	65
HANNOVER Finanz GmbH, Beteiligungen und Kapitalanlagen, Hannover/Deutschland ¹⁾	25,00	EUR	77.255	EUR	7.634
WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-AG, Hannover/Deutschland ¹⁾	20,00	EUR	77.906	EUR	6.293

¹⁾ Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2006

Sonstige Angaben zu den Kapitalanlagen

Vermögensgegenstände im Bilanzwert von 3.084.940 TEUR (3.192.527 TEUR) sind zugunsten von Gesellschaften gesperrt. Wertpapierdepots wurden zeitweise unterjährig Banken für Wertpapierleihgeschäfte zugunsten Dritter zur Verfügung gestellt. Zur Absicherung von Altersteilzeitverpflichtungen besteht ein Sicherungsfonds in Höhe von 649 TEUR.

Zeitwertangaben nach § 54 RechVersV

Die Zeitwerte des Grundvermögens wurden im Jahr 2007 nach dem Ertragswertverfahren ermittelt. In Einzelfällen wurden Buchwerte angesetzt.

Für die Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen wurden Ertragswerte bzw. bei Lebensversicherungsgesellschaften Embedded Values berechnet.

Bei der Bewertung der Aktien, Investmentanteile, Inhaberschuldverschreibungen und der anderen Wertpapiere wurden Marktwerte herangezogen. Bei Sonderinvestments, bei denen kein Börsenkurs vorlag, erfolgte die Bewertung zu Anschaffungskosten oder zum Net Asset Value (NAV).

Die Zeitwerte der sonstigen Ausleihungen wurden anhand von Zinsstrukturkurven unter Berücksichtigung der Bonität des jeweiligen Schuldners sowie der Währung der Ausleiherung ermittelt.

Die übrigen Kapitalanlagen wurden mit den Nominalwerten und in Einzelfällen zum Buchwert angesetzt.

in TEUR		2007		
Zeitwertangaben nach § 54 RechVersV der Aktivposten B.I. bis B.III.	Bilanzwerte 31.12.	Zeitwerte 31.12.	Differenz 31.12.	
B.I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	6.287	8.936	2.649	
B.II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen				
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	4.094.757	4.870.410	775.653	
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	231.153	231.153	–	
3. Beteiligungen	84.440	108.750	24.310	
4. Summe B. II.	4.410.350	5.210.313	799.963	
B.III. Sonstige Kapitalanlagen				
1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1.922.566	2.108.141	185.575	
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	5.342.020	5.434.578	92.558	
3. Hypotheken-, Grundschul- und Rentenschuldforderungen	230	230	–	
4. Sonstige Ausleihungen				
a) Namensschuldverschreibungen	110.708	112.646	1.938	
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	129.892	126.755	-3.137	
c) übrige Ausleihungen	30.000	29.536	-464	
5. Einlagen bei Kreditinstituten	230.430	230.430	–	
6. Andere Kapitalanlagen	29.980	37.250	7.270	
7. Summe B. III.	7.795.826	8.079.566	283.740	
Insgesamt	12.212.463	13.298.815	1.086.352	

Sonstige Forderungen

in TEUR	2007	2006
Forderungen an verbundene Unternehmen	276.897	203.289
Forderungen aus Rückdeckungsversicherungen	29.360	26.981
Forderungen an Finanzbehörden	22.201	29.736
Ansprüche aus der Kaufpreisabwicklung einer Beteiligung	3.870	4.321
Forderungen an Repräsentanten	1.097	1.016
Fällige Zins- und Mietforderungen	683	517
Übrige Forderungen	1.844	1.733
Insgesamt	335.952	267.593

Eigene Anteile

Durch Beschluss der Hauptversammlung der Hannover Rückversicherung AG vom 3. Mai 2007 wurde die Gesellschaft ermächtigt, bis zum 31. Oktober 2008 eigene Aktien bis zu 10 % des zum Beschlusszeitpunkt vorhandenen Grundkapitals zu erwerben. Die Gesellschaft war innerhalb des vergangenen Geschäftsjahres und zum 31. Dezember 2007 nicht im Besitz von eigenen, voll eingezahlten Stückaktien.

Rechnungsabgrenzungsposten

in TEUR	2007	2006
Abgegrenzte Zinsen und Mieten	88.955	102.385
Abgegrenzte Verwaltungskosten	942	1.545
Agio	319	278
Übrige	137	235
Insgesamt	90.353	104.443

Voraussichtliche Steuerentlastung nachfolgender Geschäftsjahre gemäß § 274 (2) HGB

Im Geschäftsjahr wurde ein Abgrenzungsposten für voraussichtliche Steuerentlastung nachfolgender Geschäftsjahre gemäß § 274 (2) HGB in Höhe von 100.091 TEUR (121.428 TEUR) gebildet. Davon entfallen 49.615 TEUR (64.864 TEUR) auf Körperschaftsteuer (einschließlich Solidaritätszuschlag) und 50.476 TEUR (56.564 TEUR) auf Gewerbesteuer.

Erläuterungen zu den Passiva

Gezeichnetes Kapital

Das Grundkapital der Gesellschaft beträgt zum 31. Dezember 2007 unverändert 120.597 TEUR. Es ist eingeteilt in 120.597.134 auf den Namen lautende Stückaktien.

Es besteht ein genehmigtes Kapital bis zu 60.299 TEUR, das bis zum 31. Mai 2009 befristet ist. Zur Begebung von Belegschaftsaktien können davon bis zu 1.000 TEUR verwendet werden.

Weiterhin besteht ein bedingtes Kapital in Höhe von 60.299 TEUR zur Gewährung von Aktien an Inhaber von Wandel- und Optionsanleihen bzw. zur Wandlung von Gewinnschuldverschreibungen oder Genussrechten. Dieses bedingte Kapital ist befristet bis zum 11. Mai 2011.

Kapitalrücklage

Die Kapitalrücklage der Gesellschaft beträgt zum 31. Dezember 2007 unverändert 880.608 TEUR.

Nachrangige Verbindlichkeiten

Die Hannover Finance (Luxembourg) S.A. gewährte der Hannover Rück mit Darlehensvertrag vom 7. Juni 2005 ein nachrangiges Darlehen in Höhe von 500.000 TEUR zu einem Zinssatz von 5,11 % und einer Laufzeit bis zum 27. Mai 2015.

Beitragsüberträge

in TEUR		2007		2006	
Versicherungszweig	Brutto	Netto	Brutto	Netto	
Feuer	130.016	97.476	143.787	105.666	
Haftpflicht	171.188	140.864	236.297	201.092	
Unfall	17.586	14.996	11.850	9.776	
Kraftfahrt	40.413	30.414	93.199	77.154	
Luftfahrt	92.027	72.518	126.085	99.664	
Leben	67.229	52.955	59.938	40.124	
Sonstige Zweige	202.098	151.959	181.734	130.844	
Insgesamt	720.557	561.182	852.890	664.320	

Deckungsrückstellung

in TEUR		2007		2006	
Versicherungszweig	Brutto	Netto	Brutto	Netto	
Unfall	3.637	3.118	1.802	1.767	
Leben	5.458.993	3.858.391	5.181.635	3.407.983	
Sonstige Zweige	27.643	23.071	30.411	26.625	
Insgesamt	5.490.273	3.884.580	5.213.848	3.436.375	

Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle

in TEUR	2007		2006	
	Brutto	Netto	Brutto	Netto
Rückstellung für Entschädigungen und Rückkäufe (außer Renten)				
Feuer	1.113.511	961.298	1.309.537	1.098.334
Haftpflicht	4.040.560	3.341.791	4.089.453	3.232.175
Unfall	149.720	133.046	134.539	112.360
Kraftfahrt	1.587.107	1.330.157	1.581.778	1.331.419
Luftfahrt	895.424	608.430	866.402	591.766
Transport	801.869	574.532	965.249	705.211
Leben	757.768	650.920	585.077	475.065
Sonstige Zweige	1.390.583	1.094.698	1.550.323	1.211.246
	10.736.542	8.694.872	11.082.358	8.757.576
Einzelwertberichtigung auf Retrozessionen	–	22.448	–	44.301
	10.736.542	8.717.320	11.082.358	8.801.877
Renten-Deckungsrückstellung				
Haftpflicht	1.207	1.116	855	771
Unfall	3.590	3.580	3.042	3.032
Kraftfahrt	9.833	9.343	8.530	8.137
	14.630	14.039	12.427	11.940
Insgesamt	10.751.172	8.731.359	11.094.785	8.813.817

Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen

in TEUR		2007		
Versicherungszweig	Stand am 1.1.	Zuführung	Entnahme und Auflösung	Stand am 31.12.
Schwankungsrückstellung				
Feuer	162.897	33.565	540	195.922
Haftpflicht	530.985	–	114.193	416.792
Unfall	67.671	–	2.004	65.667
Kraftfahrt	222.493	–	47.697	174.796
Luftfahrt	204.943	–	76.603	128.340
Sonstige Zweige	416.753	67.998	170.865	313.886
	1.605.742	101.563	411.902	1.295.403
Rückstellungen, die der Schwankungsrückstellung ähnlich sind – Großrisiken –				
Feuer	56.716	993	–	57.709
Haftpflicht	15.211	3.553	–	18.764
Unfall	314	95	–	409
Kraftfahrt	46	12	–	58
Transport	4.425	1.182	–	5.607
Sonstige Zweige	33.170	2	4.629	28.543
Insgesamt	1.715.624	107.400	416.531	1.406.493

Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen

in TEUR		2007		2006	
Rückstellungsart	Brutto	Netto	Brutto	Netto	
Gewinnanteile	131.391	108.856	128.525	106.449	
Provisionen	263	338	1.692	1.325	
Verkehrsoferhilfe	7	7	7	7	
Insgesamt	131.661	109.201	130.224	107.781	

Versicherungstechnische Rückstellungen – insgesamt

in TEUR	2007		2006	
	Brutto	Netto	Brutto	Netto
Versicherungsweig				
Feuer	1.514.968	1.326.946	1.691.611	1.438.781
Haftpflicht	4.718.295	3.976.635	4.941.860	4.037.056
Unfall	241.551	221.593	219.599	195.256
Kraftfahrt	1.820.590	1.551.619	1.913.280	1.645.174
Luftfahrt	1.121.950	814.092	1.204.312	901.310
Transport	814.431	585.722	975.848	714.600
Leben	6.287.469	4.565.065	5.829.201	3.925.288
Sonstige Zweige	1.981.573	1.629.036	2.232.591	1.836.513
	18.500.827	14.670.708	19.008.302	14.693.978
Einzelwertberichtigung auf Retrozessionen	–	22.448	–	44.301
Insgesamt	18.500.827	14.693.156	19.008.302	14.738.279

Andere Rückstellungen

in TEUR	2007	2006
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	43.226	34.525
Rückstellungen für Steuern	103.377	120.534
Sonstige Rückstellungen		
Rückstellungen für noch zu zahlende Vergütungen	11.729	10.962
Rückstellungen für Währungsrisiken	9.090	8.080
Rückstellungen für Altersteilzeit	2.928	2.768
Rückstellungen für Jahresabschlusskosten	2.489	2.511
Rückstellungen für Lieferantenrechnungen	1.392	742
Rückstellungen für Rechtsverfolgungskosten	923	215
Rückstellungen für Prozessrisiken	297	297
Rückstellungen für Zinsen und Ähnliches	–	12.875
Übrige Rückstellungen	13.861	9.050
	42.709	47.500
Insgesamt	189.312	202.559

Sonstige Verbindlichkeiten

in TEUR	2007	2006
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	21.774	30.115
Verbindlichkeiten gegenüber Steuerbehörden	6.651	1.689
Verbindlichkeiten aus Betriebsstätten	1.547	10.406
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	1.088	2.426
Verbindlichkeiten aus Zinsen und LOC	981	1.526
Verbindlichkeiten aus Optionsprämien	928	3.182
Verbindlichkeiten aus noch abzuführenden Sozialabgaben	92	187
Übrige Verbindlichkeiten	147	293
Insgesamt	33.208	49.824

Rechnungsabgrenzungsposten

in TEUR	2007	2006
Disagio	660	52
Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten	-	38
Insgesamt	660	90

Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

in TEUR	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	Gebuchte Bruttobeiträge		Verdiente Bruttobeiträge		Verdiente Nettobeiträge		Versicherungstechn. Ergebnis für eigene Rechnung	
Feuer	701.193	820.177	705.897	856.548	511.468	624.330	8.377	-5.049
Haftpflicht	717.941	1.062.137	769.206	1.098.392	632.570	911.040	-25.672	-54.083
Unfall	151.252	137.294	145.156	136.556	123.044	115.925	12.357	1.462
Kraftfahrt	470.248	611.880	519.329	620.374	404.516	493.832	-28.868	-51.589
Luftfahrt	315.622	385.912	339.565	394.525	205.451	251.913	65.317	74.274
Transport	396.736	424.822	396.736	424.822	190.598	203.105	-68.943	-170.873
Sonstige Versicherungszweige	1.737.734	1.866.631	1.705.789	1.866.033	1.278.860	1.373.867	171.424	131.594
Summe Schaden- und Unfallversicherungen	4.490.726	5.308.853	4.581.678	5.397.250	3.346.507	3.974.012	133.992	-74.264
Leben	2.161.905	2.335.734	2.152.628	2.331.666	1.632.802	1.711.287	64.055	74.521
Gesamtes Versicherungsgeschäft	6.652.631	7.644.587	6.734.306	7.728.916	4.979.309	5.685.299	198.047	257

Gesamtes Versicherungsgeschäft

in TEUR	2007	2006
Bruttoaufwendungen für Versicherungsfälle	4.409.293	4.494.073
Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb	1.590.285	1.681.278
Rückversicherungssaldo	525.690	749.573

Aufwendungen für Personal

in TEUR	2007	2006
1. Löhne und Gehälter	44.192	41.493
2. Soziale Abgaben und Aufwendungen für Unterstützung	6.502	6.261
3. Aufwendungen für Altersversorgung	7.398	1.396
4. Aufwendungen insgesamt	58.092	49.150

Aufwendungen für Kapitalanlagen

in TEUR	2007	2006
Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen sowie Ausleihungen an verbundene Unternehmen und Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	308.366	2.933
Festverzinsliche Wertpapiere	62.594	33.415
Aktien und Investmentanteile	42.099	8.348
Verwaltungskosten	15.389	13.249
Depot-, Bankgebühren, Beratungskosten u. ä.	10.084	4.285
Futures und Optionsgeschäfte	2.252	4.101
Grundstücke	166	4.070
Depotforderungen	83	26.223
Verlustübernahme	36	50
Namenschuldverschreibungen und übrige Ausleihungen	51	–
Einzelwertberichtigung auf Zinsforderungen	–	15.227
Insgesamt	441.120	111.901

Sonstige Erträge

in TEUR	2007	2006
Wertberichtigungen auf Abrechnungsforderungen und Retrozessionen	48.778	11.923
Währungskursgewinne	19.552	18.916
Auflösung nichtversicherungstechnischer Rückstellungen	13.921	2.359
Vergütung für Erneuerungsrechte	7.819	–
Erträge aus Dienstleistungen	5.008	6.054
Zinserträge	2.849	3.283
Erträge aus dem Abrechnungsverkehr	1.032	550
Kostenerstattungen	1.011	419
Veräußerungserlöse	42	30
Erträge aus risikolimitierten Verträgen	–	20.891
Übrige Erträge	1.014	1.105
Insgesamt	101.026	65.530

Sonstige Aufwendungen

in TEUR	2007	2006
Depotzinsen	51.186	69.219
Zinsen gemäß § 233a AO	48.274	1.475
Wertberichtigung auf Abrechnungsforderungen und Retrozessionen	30.840	68.478
Währungskursverluste	27.352	29.473
Finanzierungszinsen	26.044	26.226
Aufwendungen für das Gesamtunternehmen	17.595	17.605
Aufwendungen aus einer Garantie	9.106	–
Aufwendungen aus Dienstleistungen	4.761	6.047
Finanzierungsaufwendungen	3.770	–
Aufwendungen für Akkreditive	3.687	5.851
Zinsen Altersversorgung	1.787	1.942
Zinsen aus dem Rückversicherungsverkehr	229	393
Einzelwertberichtigung auf sonstige Forderungen	–	24.678
Aufwendungen aus risikolimitierten Verträgen	–	247.973
Übrige Zinsen und Aufwendungen	2.254	1.942
	226.885	501.302
davon ab: Technischer Zins	39.056	53.795
Insgesamt	187.829	447.507

Sonstige Angaben

Angaben zu § 341 b bzw. § 285 HGB

Von den unter den sonstigen Kapitalanlagen in der Position Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere ausgewiesenen Investmentanteilen von insgesamt 1.381.256 TEUR (1.254.510 TEUR) sind dem Anlagevermögen 828.453 TEUR (716.882 TEUR) zugewiesen. Der beizulegende Zeitwert beträgt 940.591 TEUR (868.240 TEUR). Unter der Voraussetzung, dass die Wertminderungen nicht von Dauer sein werden, wurden auf einen Bestand mit einem Buchwert von 51.119 TEUR (51.984 TEUR) Abschreibungen in Höhe von 3.495 TEUR (2.441 TEUR) nicht vorgenommen.

Von den Inhaberschuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren wurden Wertpapiere mit einem Buchwert von 1.981.662 TEUR (2.556.161 TEUR) und einem Zeitwert von 2.030.701 TEUR (2.526.162 TEUR) dem Anlagevermögen zugewiesen. Abschreibungen in Höhe von 4.238 TEUR (34.903 TEUR) wurden auf einen Bestand mit einem Buchwert von 391.450 TEUR (2.282.644 TEUR) nicht vorgenommenen, da nicht mit einer dauerhaften Wertminderung gerechnet wird.

Sonderinvestments in sogenannten „Private Equity Funds“ und langfristig gehaltenen Vermögenspools, bei denen kein Börsenkurs vorlag, wurden zu Anschaffungskosten oder zum Net-Asset-Value (NAV) bewertet. Temporäre Wertminderungen wurden nicht berücksichtigt, sofern innerhalb der Gesamtlaufzeit mit einem vollständigen Mittelrückfluss gerechnet wird.

Von den Honoraren des Abschlussprüfers betrafen 857 TEUR (769 TEUR) die Abschlussprüfung, 142 TEUR (267 TEUR) Steuerberatung und 105 TEUR (83 TEUR) sonstige Leistungen.

Rechtsstreitigkeiten

Aus dem Erwerb der Lion Insurance Company, Trenton/USA, durch die Hannover Finance, Inc., Wilmington/USA, eine Tochtergesellschaft der Hannover Rück, besteht mit den früheren Eigentümern der Lion Insurance Company ein Rechtsstreit über die Freigabe eines treuhänderisch verwalteten Teils des damaligen Kaufpreises sowie über eine Verpflichtung zur Zahlung von weiteren Kaufpreisteilen und Vergütungsbestandteilen (Incentive Compensation) aus Geschäftsführungsverträgen. Ferner besteht ein Rechtsstreit über die Freigabe eines weiteren Treuhandkontos, das als Sicherheit für Verbindlichkeiten der früheren Eigentümer im Zusammenhang mit einem bestimmten Geschäftssegment dient.

Mit Ausnahme der vorgenannten Verfahren bestanden im Berichtsjahr und am Bilanzstichtag – abgesehen von Verfahren im Rahmen des üblichen Versicherungs- und Rückversicherungsgeschäfts – keine wesentlichen Rechtsstreitigkeiten.

Haftungsverhältnisse und Eventualverbindlichkeiten

Eine von der Hannover Finance, Inc., Wilmington/USA, im Geschäftsjahr 1999 begebene nachrangige Anleihe über 400,0 Mio. USD hat die Hannover Rück durch eine nachrangige Garantie abgesichert. Im Februar 2004 sowie im Mai 2005 haben wir die nachrangige Anleihe in Höhe von insgesamt 380 Mio. USD zurückgekauft, sodass die Garantie noch 20,0 Mio. USD absichert. Mit Wirkung vom 4. Juni 2007, dem Zahlungszeitpunkt, hat die Emittentin die Anleihe nunmehr zum Zweck der Entwertung von der Hannover Rück AG in Höhe von 380,0 Mio. USD zurückerworben und zum 17. Juli 2007 entwertet.

Die Hannover Rück AG hat über ihre Tochtergesellschaft Hannover Finance (Luxembourg) S.A. drei nachrangige Schuldverschreibungen am europäischen Kapitalmarkt platziert. Sowohl die im Jahr 2001 begebene Anleihe, deren Anleihevolumen nunmehr 138,1 Mio. EUR beträgt, als auch die Anleihen aus den Geschäftsjahren 2004 über 750,0 Mio. EUR und 2005 über 500,0 Mio. EUR hat die Hannover Rück AG jeweils durch eine nachrangige Garantie abgesichert.

Die Garantien der Hannover Rück AG für die nachrangigen Schuldverschreibungen greifen ein, soweit fällige Zahlungen aus den Anleihen nicht seitens der jeweiligen Emittentin geleistet werden. Die Garantien decken die jeweiligen Bondvolumina sowie die bis zu den Rückzahlungszeitpunkten fälligen Zinsen ab. Da die Zinsen aus den Anleihen teilweise von den jeweils zu den Zinszahlungszeitpunkten geltenden Zinshöhen am Kapitalmarkt abhängig sind (Floating Rate), sind die maximalen, undiskontierten Beträge einer möglichen Inanspruchnahme nicht hinreichend genau schätzbar. Im Hinblick auf die Garantieleistungen haben wir keine Rückgriffsrechte außerhalb des Konzerns.

Im Juli 2004 veräußerte die Hannover Rück AG zusammen mit den anderen Teilhabern ihre über die Willy Vogel Beteiligungsgesellschaft mbH gehaltene Beteiligung an der Willy Vogel AG. Zur Absicherung der im Kaufvertrag übernommenen Gewährleistungen erteilte die Hannover Rück AG gemeinsam mit den anderen Teilhabern dem Käufer eine selbstschuldnerische Bürgschaft, die insgesamt auf 7,1 Mio. EUR begrenzt ist. Ferner wurde zwischen der Hannover Rück AG und den anderen Teilhabern für den Fall der Inanspruchnahme der Bürgschaft ein den jeweiligen Beteiligungsverhältnissen entsprechender Ausgleich vereinbart.

Zur Besicherung der versicherungstechnischen Verbindlichkeiten gegenüber unseren US-amerikanischen Zedenten haben wir in den USA ein Treuhandkonto (Master Trust) gestellt. Zum Bilanzstichtag belief es sich auf 2.083,3 Mio. EUR (2.238,8 Mio. EUR). Die in dem Treuhandkonto gehaltenen Wertpapiere werden als Kapitalanlagen des dispositiven Bestands ausgewiesen. Der deutliche Rückgang beruht ausschließlich auf Währungskursveränderungen.

Zur Besicherung versicherungstechnischer Verbindlichkeiten haben für uns verschiedene Kreditinstitute Bürgschaften in Form von Letters of Credit gestellt. Der Gesamtbetrag belief sich zum Bilanzstichtag auf 2.092,4 Mio. EUR und sichert auch Tochterunternehmen ab.

Bei den Sonderinvestments und Anteilen an verbundenen Unternehmen bestehen Resteinzahlungsverpflichtungen in Höhe von 195,8 Mio. EUR (155,0 Mio. EUR).

Im Rahmen eines Novationsabkommens für einen Lebensversicherungsvertrag haben wir im Hinblick auf Fälligkeitszeitpunkt und Höhe bedingte Rückversicherungsverpflichtungen übernommen. Die Finanzierungsphase wurde mit Wirkung zum 31. Dezember 2004 vertragsgemäß beendet. Die Haftungshöhe der Hannover Rück AG zum Novationszeitpunkt (31. Dezember 2011) bezogen auf zukünftige Bilanzstichtage kann sich durch Schwankungen im EURIBOR bzw. Abweichungen der tatsächlichen Abrechnungen von den Projektionen ändern. Zum Bilanzstichtag wurde die Höhe der Rückversicherungsverpflichtungen auf 10,3 Mio. EUR (33,4 Mio. EUR) geschätzt. Der Rückgang der Rückversicherungsverpflichtung gegenüber dem Vorjahr in Höhe von 23,1 Mio. EUR resultiert aus einer erheblich positiveren Abwicklung des Geschäfts als prognostiziert.

Langfristige Verpflichtungen

Nach der Auflösung des Deutschen Luftpools mit Wirkung zum 31. Dezember 2003 besteht unsere Beteiligung aus der Abwicklung der noch bestehenden Vertragsbeziehungen (run-off).

Die Mitgliedschaft bei der Pharma-Rückversicherungsgemeinschaft sowie der Deutschen Kernreaktor-Versicherungsgemeinschaft führt zu einer zusätzlichen Inanspruchnahme entsprechend der Beteiligungsquote, wenn ein anderes Poolmitglied ausfallen sollte.

Übrige Angaben

Die Mitglieder des Aufsichtsrats und des Vorstands sind auf den Seiten 1 bis 6 namentlich aufgeführt.

Die durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter betrug im Geschäftsjahr 656.

Der HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G., Hannover, besitzt über die Tochterunternehmen Talanx AG, Hannover, HDI Verwaltungs-Service GmbH, Hannover, sowie die Zweite HDI Beteiligungsgesellschaft mbH, Hannover, eine Mehrheitsbeteiligung an unserem Unternehmen.

Die Talanx AG, Hannover, und der HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G., Hannover, beziehen unseren Abschluss in ihre Konzernabschlüsse ein, die im elektronischen Unternehmensregister hinterlegt sind.

Ereignisse nach Ablauf des Berichtsjahres

Mit Wirkung zum 1. Januar 2008 hat die Hannover Rückversicherung AG, Bahrain Branch, die im Juni 2007 von der Central Bank of Bahrain (CBB) eine entsprechende Lizenz erhalten hat, zusätzlich zu der bereits im Jahr 2006 gegründeten Tochtergesellschaft Hannover ReTakaful B.S.C. (c), ihren Geschäftsbetrieb aufgenommen.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2008 wurde die Firmenbezeichnung der Hannover Rückversicherung AG Succursale Française pour la Réassurance Vie, einer Niederlassung der Hannover Rück AG, in Hannover Rückversicherung AG Succursale Française geändert und deren Geschäftszweck um Schaden-Rückversicherungsaktivitäten für die Märkte in Frankreich, Belgien und Luxemburg erweitert. Ebenfalls zu diesem Datum wurde die Service Gesellschaft Hannover Re Gestion de Réassurance France S.A. auf die neue Kompositniederlassung verschmolzen.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2008 haben wir das Volumen der Risikotransaktion „K5“ um weitere 10 Mio. USD auf nunmehr 540,0 Mio. USD erhöht.

Aus den Schneestürmen im Januar und Februar 2008 in China erwarten wir Belastungen in einer Größenordnung von 7 bis 9 Mio. EUR.

Mit Pressemitteilung vom 7. Januar 2008 informierten wir über die im Juni 2008 geplante Gründung einer Niederlassung für Personen-Rückversicherungsgeschäft in Südkorea. Die koreanische Versicherungsaufsichtsbehörde hat für die Niederlassung mit Sitz in Seoul bereits eine vorläufige Lizenz erteilt.

Mit Wirkung zum 10. Januar 2008 wird der Mehrheitsanteil an der Hannover Rück AG in unveränderter Höhe (50,22 %) ausschließlich von der Talanx AG gehalten, auf die die HDI Verwaltungs-Service GmbH und die Zweite HDI Beteiligungsgesellschaft mbH gleichen Datums rechtswirksam verschmolzen worden sind.

Vergütungsbericht

Im Vergütungsbericht fassen wir die Grundsätze zusammen, die für die Festlegung der Vergütung des Vorstands der Hannover Rückversicherung AG angewendet werden und erläutern die Struktur sowie die Höhe der Vorstandsvergütungen im Geschäftsjahr 2007. Ferner beschreiben wir die Grundsätze und die Höhe der Vergütung des Aufsichtsrats.

Der Vergütungsbericht richtet sich nach den Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex und beinhaltet Angaben, die nach § 285 HGB Bestandteil des Anhangs sind. Auf eine zusätzliche Darstellung der im Vergütungsbericht erläuterten Informationen im Lagebericht bzw. Anhang wird daher verzichtet.

Vergütung des Vorstands

Zuständigkeit

Der Aufsichtsrat hat die Festlegung von Struktur und Höhe der Vergütung des Vorstands der Hannover Rückversicherung AG an den Ausschuss für Vorstandsangelegenheiten delegiert.

Zielsetzung

Das Vergütungssystem für den Vorstand hat zum Ziel, die Vorstandsmitglieder gemäß ihres Tätigkeits- und Verantwortungsbereichs angemessen zu vergüten. Dabei werden die gemeinsame und persönliche Leistung des Vorstands sowie der Unternehmenserfolg durch einen hohen variablen Anteil an der Gesamtvergütung unmittelbar berücksichtigt.

Struktur der Vorstandsvergütung

Ausgerichtet auf diese Zielsetzung weist das Vergütungssystem drei Komponenten auf: Feste Bezüge, eine variable Tantieme sowie eine aktienorientierte Vergütungskomponente auf Basis eines virtuellen Aktienoptionsplans mit längerfristiger Anreizwirkung und Risikocharakter.

Die Festbezüge, ausbezahlt in zwölf Monatsraten, orientieren sich an der Berufserfahrung sowie am Verantwortungsbereich des jeweiligen Vorstandsmitglieds.

Die variable Tantieme ist eine Barvergütung, die sich am Ergebnis des Geschäftsjahres orientiert, und zwar je zur Hälfte am individuellen Ergebnisbeitrag des einzelnen Vorstandsmitglieds und am Überschuss des Gesamtkonzerns.

Im Rahmen des für den Führungskreis im Jahr 2000 eingeführten virtuellen Aktienoptionsplans ist auch der Vorstand zuteilungsberechtigt.

Der Inhalt des Aktienoptionsplans richtet sich ausschließlich nach den Bedingungen zur Gewährung von Aktienwert-Beteiligungsrechten. Danach werden Aktienwert-Beteiligungsrechte (ABR) für jedes Geschäftsjahr gesondert zugeteilt, sofern die vom Aufsichtsrat im Vorhinein festgelegten internen und externen Erfolgskriterien erreicht werden.

Das interne Erfolgskriterium ist bei Erreichen des ermittelten Zielergebnisses je Aktie erfüllt. Das externe Erfolgskriterium ist die Wertsteigerung der Hannover Rück-Aktie. Als Bezugsgröße für die Messung der Wertsteigerung wird der gewichtete ABN Amro Global Reinsurance Index herangezogen. Eine nachträgliche Änderung der Bezugsgrößen ist ausgeschlossen.

Bei Ausübung der ABR ergibt sich kein Anspruch auf Lieferung von Aktien der Hannover Rückversicherung AG, sondern lediglich auf Zahlung eines an der Aktienkursentwicklung der Hannover Rückversicherung AG orientierten Barbetrags. Die Auszahlung ist auf einen Maximalbetrag begrenzt, der sich als Quotient aus dem im Zuteilungsjahr insgesamt zu gewährenden Vergütungsvolumen und der Gesamtzahl der in diesem Jahr zugeteilten ABR ergibt.

Höhe der Vorstandsvergütung

Die Gesamtbezüge für den Vorstand der Hannover Rückversicherung AG berechnen sich aus der Summe aller zufließenden Vergütungen in bar sowie in geldwerten Vorteilen aus Sachbezügen und stellen sich im Berichtsjahr wie folgt dar:

Gesamtbezüge für den Vorstand

in TEUR	2007	2006
Barbezüge		
Festbezüge	1.246,5	1.210,2
Variable Tantiemen für das Vorjahr	1.560,1	1.022,6
Mit der Tantieme verrechnete Vergütung von Konzernunternehmen	102,0	93,8
(Zugeteilte Aktienwert-Beteiligungsrechte	838,5	–)
Ausgeübte Aktienwert-Beteiligungsrechte	303,7	729,0
	3.212,3	3.055,6
Zu versteuernder Betrag aus Sachbezügen	59,4	57,3
Gesamt	3.271,7	3.112,9

Im Geschäftsjahr 2007 wurden ABR für das Zuteilungsjahr 2006 im Werte von 0,8 Mio. EUR (Vorjahr: keine) gewährt, aus den in Vorjahren gewährten ABR wurden Ausübungen in Höhe von 0,3 Mio. EUR (0,7 Mio. EUR) vorgenommen.

Zum 31. Dezember 2007 verfügten die Vorstandsmitglieder über insgesamt 223.611 (121.012) gewährte, noch nicht ausgeübte ABR mit einem Zeitwert in Höhe von 1,5 Mio. EUR (1,0 Mio. EUR).

In der Hauptversammlung der Hannover Rückversicherung AG am 12. Mai 2006 wurde mit einer Stimmrechtsmehrheit in Höhe von 85,5 % beschlossen, bis zum 31. Dezember 2010 von der im Gesetz über die Offenlegung der Vorstandsvergütungen (VorstOG) für einen Zeitraum von maximal fünf Jahren ab dem Beschlusszeitpunkt enthaltenen Option Gebrauch zu machen, die Vorstandsbezüge nicht namentlich individualisiert anzugeben.

Altersvorsorge

Die Pensionsverträge der Vorstandsmitglieder mit der Hannover Rückversicherung AG beinhalten Zusagen auf ein jährliches Ruhegehalt, das sich als Prozentsatz der festen jährlichen Bezüge errechnet. Im Berichtsjahr bestanden sieben Einzelzusagen an die aktiven Vorstandsmitglieder. Der Pensionsrückstellung wurde im Berichtsjahr 1,5 Mio. EUR zugeführt. Darin enthalten ist die Zuführung zu der arbeitnehmerfinanzierten Rückstellung aus Gehaltsverzicht, die aus der variablen Tantieme für das Vorjahr getätigt wird. Der Stand der Rückstellung zum 31. Dezember 2007 beträgt 6,3 Mio. EUR (4,8 Mio. EUR).

Die Bezüge früherer Vorstandsmitglieder und deren Hinterbliebenen beliefen sich im Berichtsjahr auf 0,6 Mio. EUR (0,5 Mio. EUR), insgesamt sind für sie 6,5 Mio. EUR (6,0 Mio. EUR) zurückgestellt.

Nebentätigkeiten der Vorstandsmitglieder

Die Vorstandsmitglieder benötigen zur Aufnahme von Nebentätigkeiten die Zustimmung des Aufsichtsrats. Damit ist gewährleistet, dass weder die dafür gewährte Vergütung noch der zeitliche Aufwand zu einem Konflikt mit den Vorstandsaufgaben führen. Handelt es sich bei den Nebentätigkeiten um Aufsichtsratsmandate oder Mandate in vergleichbaren Kontrollgremien, sind diese im Geschäftsbericht der Hannover Rückversicherung AG aufgeführt und veröffentlicht. Die Vergütungen für Mandate in Konzerngesellschaften werden bei der Berechnung der variablen Tantieme abgezogen und sind in der Übersicht gesondert dargestellt.

Vergütung des Aufsichtsrats

Die Vergütung des Aufsichtsrats wird von der Hauptversammlung der Hannover Rückversicherung AG festgelegt und ist in der Satzung geregelt.

Nach § 12 der Satzung in der Fassung vom 3. August 2007 erhalten die Mitglieder des Aufsichtsrats neben dem Ersatz ihrer Auslagen jährlich eine feste Vergütung von 10.000 EUR pro Mitglied. Ferner erhält jedes Mitglied des Aufsichtsrats eine variable Vergütung von 0,03 ‰ vom Ergebnis vor Zinsen und Steuern (Earnings Before Interest and Taxes – EBIT), das in dem von der Gesellschaft entsprechend den Rechnungslegungsvorschriften der International Financial Reporting Standards (IFRS) erstellten Konzernabschluss ausgewiesen ist. Ist das EBIT negativ, entfällt die variable Vergütung.

Die Mitglieder des vom Aufsichtsrat gebildeten Bilanzausschusses erhalten für ihre Tätigkeit darüber hinaus eine Vergütung in Höhe von 30 % der zuvor beschriebenen festen und variablen Vergütung. Die Mitglieder des vom Aufsichtsrat gebildeten Ausschusses für Vorstandsangelegenheiten erhalten zusätzlich eine Vergütung von 15 % der zuvor beschriebenen festen und variablen Vergütung.

Der Vorsitzende des Aufsichtsrats bzw. eines Ausschusses erhält das Dreifache, der stellvertretende Vorsitzende das Ein- einhalbfache der oben genannten Beträge.

Für die Mitglieder des im Berichtsjahr gegründeten Nominierungsausschusses wurde keine Vergütung beschlossen.

Die Vergütungen für ein Geschäftsjahr werden jeweils fällig mit Ablauf der Hauptversammlung, die über die Entlastung des Aufsichtsrats für das Geschäftsjahr beschließt. Die auf die Vergütungen zu zahlende Umsatzsteuer wird von der Gesellschaft erstattet.

Individuelle Vergütung der Mitglieder des Aufsichtsrats im Berichtsjahr

in TEUR		2007
Name	Funktion	
Wolf-Dieter Baumgartl	Vorsitzender des – Aufsichtsrats – Ausschusses für Vorstandsangelegenheiten – Bilanzausschusses – Nominierungsausschusses	185,6
Dr. Klaus Sturany	Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats (seit 3. Mai 2007) Mitglied des Ausschusses für Vorstandsangelegenheiten	49,7
Dr. Paul Wieandt	Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats (bis 20. März 2007)	74,1
Herbert K. Haas	Mitglied des – Aufsichtsrats – Ausschusses für Vorstandsangelegenheiten – Bilanzausschusses – Nominierungsausschusses	66,2
Karl Heinz Midunsky	Mitglied des – Aufsichtsrats – Nominierungsausschusses	43,6
Dr. Erhard Schipporeit	Mitglied des – Aufsichtsrats (seit 3. Mai 2007) – Bilanzausschusses	3,6
Dr. Immo Querner	Mitglied des Aufsichtsrats	23,6
Ass. jur. Otto Müller*	Mitglied des Aufsichtsrats	43,6
Ass. jur. Renate Schaper-Stewart*	Mitglied des Aufsichtsrats (bis 2. Mai 2007)	42,4
Dipl.-Ing. Hans-Günter Siegerist*	Mitglied des Aufsichtsrats (bis 2. Mai 2007)	35,7
Uwe Kramp*	Mitglied des Aufsichtsrats (seit 3. Mai 2007)	1,2
Gert Waechtler*	Mitglied des Aufsichtsrats (seit 3. Mai 2007)	1,2
Gesamt		570,5

* Arbeitnehmervertreter

Jedes Mitglied des Aufsichtsrats erhält für die Teilnahme an den Sitzungen des Aufsichtsrats und der Ausschüsse jeweils ein Sitzungsgeld in Höhe von 500 EUR, das in den ausgewiesenen Vergütungen enthalten ist.

Im Berichtsjahr wurden keine Vergütungen für persönlich erbrachte Leistungen außerhalb der beschriebenen Gremientätigkeiten, z. B. für Beratungs- und Vermittlungsleistungen, an die Mitglieder des Aufsichtsrats gezahlt. Davon ausgenommen ist die Vergütung der Arbeitnehmervertreter aus ihrem Arbeitsvertrag.

Darlehen an Organmitglieder und Haftungsverhältnisse

Zur Vermeidung von möglichen Interessenkonflikten bedarf die Gewährung von Krediten der Hannover Rückversicherung AG an Mitglieder des Vorstands, des Aufsichtsrats sowie ihrer Angehörigen der Zustimmung des Aufsichtsrats.

Im Jahr 2007 bestanden keine Darlehensverhältnisse mit Vorstands- oder Aufsichtsratsmitgliedern der Hannover Rückversicherung AG, darüber hinaus bestanden für Organmitglieder keine Haftungsverhältnisse.

Wertpapiertransaktionen und Aktienbesitz

Transaktionen von Aktien, Optionen und Derivaten der Hannover Rückversicherung AG in einer Höhe von über 5,0 TEUR durch Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder oder sonstige Personen mit Führungsaufgaben, die regelmäßig Zugang zu Insiderinformationen der Gesellschaft haben und zu wesentlichen unternehmerischen Entscheidungen befugt sind (sog. Directors' Dealings), sowie durch bestimmte mit ihnen in einer engen Beziehung stehende Personen sind gemäß § 15a WpHG zu berichten. Im Geschäftsjahr 2007 wurden die folgenden Transaktionen vorgenommen:

Wertpapiertransaktionen

Name	Art der Transaktion	Wertpapierart	ISIN	Datum der Transaktion	Stückzahl	Kurs in EUR
André Arrago	Kauf	Aktie	DE 000 8402215	20.11.2007	5.000	30,95
André Arrago	Kauf	Aktie	DE 000 8402215	21.11.2007	10.000	30,40

Mitglieder des Aufsichtsrats und des Vorstands der Hannover Rückversicherung AG sowie deren Ehegatten, eingetragene Lebenspartner bzw. Verwandte ersten Grades sind im Besitz von weniger als 1,0 % der ausgegebenen Aktien. Zum 31. Dezember 2007 betrug der Gesamtbesitz 0,031 % (0,024 %) - das sind 37.096 (29.110) Stück – der ausgegebenen Aktien.

Versicherung der gesetzlichen Vertreter

Wir versichern nach bestem Wissen, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt und im Lagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage der Gesellschaft so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird, sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung der Gesellschaft beschrieben sind.

Hannover, den 5. März 2008

Der Vorstand



Zeller



Arrago



Dr. Becke



Gräber



Dr. König



Dr. Pickel



Wallin

BESTÄTIGUNGSVERMERK

des Abschlussprüfers

Wir haben den Jahresabschluss – bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang – unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der Hannover Rückversicherung AG, Hannover, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2007 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung liegen in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den Lagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung, Jahresabschluss und Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung auf Grund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss den gesetzlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung und vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Hannover, den 6. März 2008

KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Dahl
Wirtschaftsprüfer

Schuster
Wirtschaftsprüfer

BERICHT DES AUFSICHTSRATS

der Hannover Rückversicherung AG

Im Geschäftsjahr 2007 befassten wir uns als Aufsichtsrat eingehend mit der Lage und Entwicklung der Gesellschaft und ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften. Wir berieten den Vorstand bei der Leitung des Unternehmens und überwachten die Geschäftsführung auf der Basis schriftlicher und mündlicher Berichterstattung des Vorstands. Der Aufsichtsrat trat fünfmal zu Sitzungen zusammen, um nach entsprechender Beratung die anstehenden Beschlüsse zu fassen. Über drei kurzfristig zu behandelnde Themen wurde jeweils durch Beschlussfassung im schriftlichen Verfahren entschieden. Des Weiteren ließen wir uns vom Vorstand quartalsweise gemäß § 90 AktG schriftlich über den Gang der Geschäfte sowie die Lage des Unternehmens und des Konzerns informieren. Bereits aufgrund der wirtschaftlichen Lage des Unternehmens waren im Geschäftsjahr 2007 keine Prüfungsmaßnahmen nach § 111 Abs. 2 AktG erforderlich. In den Berichten des Vorstands werden unter anderem die aktuellen Plan- und Erwartungszahlen für die einzelnen Geschäftsfelder erläutert. Die Belastungen durch Großschäden sowie die Themen Kapitalanlagen, Kapitalanlageerträge, Ratings und die weltweite Personalentwicklung im Konzern sind Gegenstand der Berichterstattung. Die Quartalsberichte mit den Quartalsabschlüssen und Kennzahlen für den Hannover Rück-Konzern stellen eine weitere wichtige Informationsquelle für den Aufsichtsrat dar. Wir nahmen eine Analyse der Ergebnisse des Jahres 2006 in der Schaden- und Personen-Rückversicherung entgegen und ließen uns die Ergebniserwartung für das Geschäftsjahr 2007 sowie die operative Planung für das Geschäftsjahr 2008 vom Vorstand darstellen. Der Aufsichtsratsvorsitzende wurde überdies vom Vorstandsvorsitzenden laufend über wichtige Entwicklungen und anstehende Entscheidungen sowie über die Risikolage im Unternehmen und innerhalb des Konzerns unterrichtet. Insgesamt haben wir im Rahmen unserer gesetzlichen und satzungsgemäßen Zuständigkeit an den Entscheidungen des Vorstands mitgewirkt und uns von der Rechtmäßigkeit, Ordnungsmäßigkeit und Wirtschaftlichkeit der Unternehmensführung überzeugt.

Schwerpunkte der Beratung

Im Rahmen der Behandlung wichtiger Einzelvorhaben befasste sich der Aufsichtsrat unter anderem mit dem Erwerb des 10-prozentigen Anteils der CiV Lebensversicherung AG an der E+S Rückversicherung AG durch die Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH (HRBV) und dem anschließenden Verkauf eines 2-prozentigen Anteils der HRBV an der E+S Rückversicherung an die WGV Holding AG. Weiterhin erteilten wir dem Kauf des bisher von der E+S Rückversicherung AG gehaltenen 50-prozentigen Anteils an der Hannover Life Re of Australasia Ltd unsere Zustimmung. Zudem stimmte der Aufsichtsrat der Gründung einer Lebensrückversicherungsgesellschaft in Bermuda mit einer Kapitalisierung von 120 Mio. EUR zu. Des Weiteren beschäftigten wir uns intensiv mit dem Thema „Insurance-Linked Securities“, einem Konzept zur Verbriefung von Versicherungsrisiken, das als Alternative zur traditionellen Retrozession derzeit im Rahmen des Risikomanagements von Katastrophenrisiken große Aufmerksamkeit erfährt. Weiterhin ließen wir uns vom Vorstand die Relevanz von Solvency II und der EU-Rückversicherungsdirektive für die Hannover Rück erläutern. Auch Fragen der Unternehmenssteuerreform in Deutschland und die Krise am amerikanischen Hypothekenmarkt wurden ausführlich erörtert. In diesem Zusammenhang legte der Vorstand dar, dass die Hannover Rück von dieser Krise kaum betroffen ist.

Aufsichtsratsausschüsse

Von den vom Aufsichtsrat gemäß § 107 Abs. 3 AktG gebildeten Ausschüssen tagte der Bilanzausschuss viermal und der Ausschuss für Vorstandsangelegenheiten dreimal. Der Aufsichtsratsvorsitzende informierte das Aufsichtsratsplenum jeweils in der folgenden Sitzung über wichtige Beratungspunkte der Ausschusssitzungen.

Der Bilanzausschuss hat sich unter anderem mit dem Konzernabschluss nach IFRS und dem Einzelabschluss der Hannover Rück AG nach HGB befasst und die Berichte der Wirtschaftsprüfer zu diesen Abschlüssen mit den Prüfern erörtert. Weiterhin wurde eine gutachterliche Stellungnahme zur Angemessenheit der Schadenrückstellungen in der Nichtleben-Rückversicherung beraten und das aufgelaufene Vorfinanzierungsvolumen in der Lebensrückversicherung diskutiert. Der

Risikobericht gemäß KonTraC und der Bericht über die Einhaltung der Corporate-Governance-Grundsätze wurden entgegengenommen und diskutiert. Zudem hat sich der Ausschuss mit der bilanziellen Behandlung bestimmter Rückversicherungsverträge in den handelsrechtlichen Jahresabschlüssen 2001 bis 2005 befasst, die von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) beanstandet worden war, und zur Klärung eine gutachterliche Stellungnahme einer unabhängigen, mit den Vorgängen zuvor nicht befassten, bedeutenden internationalen Wirtschaftsprüfungsgesellschaft eingeholt. Diese kommt in ihrer Stellungnahme zu dem Ergebnis, dass bei der Bilanzierung keine zwingenden Bilanzierungsvorschriften verletzt wurden. Die Kapitalanlagenstruktur und die Kapitalerträge inklusive Stresstests zu den Kapitalanlagen und deren Auswirkungen auf das Ergebnis und die Eigenkapitalausstattung, die Eigenkapitalausstattung und die Auswirkungen auf das Rating, die Kriterien zur Eigenkapitalallokation im Konzern sowie ein Vergleich der Soll-Renditen mit den Ist-Renditen der einzelnen Geschäftsfelder stellten weitere wichtige Beratungsthemen dar.

Der Ausschuss für Vorstandsangelegenheiten legte die Performance-Tantiemen der Mitglieder des Vorstands für das Geschäftsjahr 2006 sowie die Zahl der dem Vorstand insgesamt zuzuteilenden Aktienwert-Beteiligungsrechte (ABR) fest. Für das Geschäftsjahr 2007 wurde die ABR-Basisanzahl festgelegt. Außerdem wurden hinsichtlich der Wiederbestellung von Vorstandsmitgliedern Empfehlungen an das Aufsichtsratsplenium formuliert. Weiterhin wurde die mittel- und langfristige Personalplanung für den Vorstand diskutiert.

Corporate Governance

Große Aufmerksamkeit widmete der Aufsichtsrat wiederum dem Thema Corporate Governance. Die Erkenntnisse einer unter strikter Wahrung der Vertraulichkeit durchgeführten Befragung zur Effizienz der Arbeit des Aufsichtsrats wurden Anfang 2007 im Aufsichtsrat erörtert. Dabei wurde festgestellt, dass gegenüber der letzten Befragung im Jahr 2004 spürbare Verbesserungen erzielt wurden und die seinerzeit beschlossenen Maßnahmen erfolgreich waren. Um die Arbeit des Aufsichtsrats in Zukunft noch effizienter zu gestalten, wurden weitere Optimierungen beschlossen. Gemäß einer neuen Empfehlung des Deutschen Corporate Governance Kodex (DCGK) hat der Aufsichtsrat einen Nominierungsausschuss gebildet. Die hohe Bedeutung, die der Aufsichtsrat den im DCGK formulierten Standards einer guten und verantwortungsvollen Unternehmensführung zumisst, wird auch aus der Entsprechenserklärung nach § 161 AktG zur Beachtung des DCGK deutlich: Allen Empfehlungen des Kodex wird entsprochen. Zu diesem Thema wird ergänzend auf den im Geschäftsbericht des Hannover Rück-Konzerns abgedruckten Corporate-Governance-Bericht und auf die Veröffentlichungen der Gesellschaft im Internet hingewiesen.

Die infolge des Übernahmerrichtlinie-Umsetzungsgesetzes in die Lageberichte der Hannover Rückversicherung AG und des Hannover Rück-Konzerns aufgenommenen Angaben nach § 289 Abs. 4 und § 315 Abs. 4 HGB sind gemäß § 171 Abs. 2 Satz 2 des Aktiengesetzes vom Aufsichtsrat zu erläutern. Hinsichtlich dieser zusätzlichen Berichtspunkte, etwa der Zusammensetzung des gezeichneten Kapitals und der in diesem Zusammenhang relevanten direkten oder indirekten Beteiligungen, hat es gegenüber dem Vorjahr keine Veränderungen gegeben. Beschränkungen der Stimmrechte oder eine Stimmrechtskontrolle gibt es nicht. Die Bestellung und Abberufung der Mitglieder des Vorstands und die Änderung der Satzung orientieren sich an den aktienrechtlichen Bestimmungen und werden in der Satzung konkretisiert. Die Voraussetzungen, unter denen der Vorstand befugt ist, Aktien des Unternehmens auszugeben oder zurückzukaufen, sind ebenfalls in der Satzung geregelt. Die wesentlichen Vereinbarungen der Gesellschaft, die unter der Bedingung eines Kontrollwechsels infolge eines Übernahmeangebots stehen, sind im Lagebericht beschrieben.

Jahres- und Konzernabschlussprüfung

Die Buchführung, der Jahresabschluss, der Konzernabschluss sowie die entsprechenden Lageberichte sind von der KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (KPMG DTG), Hannover, geprüft worden. Die Auswahl der Abschlussprüfer erfolgte durch den Aufsichtsrat; der Aufsichtsratsvorsitzende erteilte den konkreten Prüfungsauftrag. Neben den üblichen Tätigkeiten der Wirtschaftsprüfer bildeten die Bilanzierung von Verbriefungen sowie die vorschriftsgemäße Ermittlung und Buchung der Zusatz- und Segmentreserven Prüfungsschwerpunkte. Im Rahmen des von der Hannover Rück zu erstellenden Konzernabschlusses nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) waren die Wirtschaftsprüfer aufgefordert, das Reporting (Mapping der lokalen Systeme auf die Package-Collector-Konten) sowie die vorschriftsgemäße und einheitliche Erstellung der Kapitalflussrechnung einer besonderen Prüfung zu unterziehen. Erstmals wurde auch die prüferische Durchsicht des Halbjahresfinanzberichts zum 30. Juni 2007 in Auftrag gegeben. Die sich aus der Internationalität der Prüfungen ergebenden besonderen Herausforderungen wurden uneingeschränkt erfüllt. Da die Prüfungen keinen Anlass zur Beanstandung gegeben haben, erteilte die KPMG DTG jeweils uneingeschränkte Bestätigungsvermerke. Der Bilanzausschuss hat die Abschlüsse und die Lageberichte unter Beteiligung der Wirtschaftsprüfer und unter Berücksichtigung der Prüfungsberichte beraten und den Aufsichtsrat über das Ergebnis seiner Prüfungen informiert. Die Prüfungsberichte wurden allen Aufsichtsratsmitgliedern ausgehändigt und im Rahmen der Bilanzaufsichtsratssitzung ausführlich unter Beteiligung der Wirtschaftsprüfer erörtert. Die Abschlussprüfer werden auch an der ordentlichen Hauptversammlung teilnehmen.

Der vom Vorstand erstellte Bericht über die Beziehungen der Gesellschaft zu verbundenen Unternehmen wurde ebenfalls von der KPMG DTG geprüft und mit dem folgenden uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen:

„Nach unserer pflichtgemäßen Prüfung und Beurteilung bestätigen wir, dass

1. die tatsächlichen Angaben des Berichts richtig sind,
2. bei den im Bericht aufgeführten Rechtsgeschäften die Leistung der Gesellschaft nicht unangemessen hoch war.“

Wir haben

- a) den Jahresabschluss der Gesellschaft nebst Lagebericht des Vorstands,
- b) den Konzernabschluss des Hannover Rück-Konzerns nebst Konzernlagebericht des Vorstands sowie
- c) den Bericht des Vorstands gemäß § 312 AktG (Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen)

– jeweils zum 31. Dezember 2007 aufgestellt – geprüft und erheben hiergegen sowie gegen die im Abhängigkeitsbericht wiedergegebene Bestätigung keine Einwendungen. Der Aufsichtsrat hat sich damit jeweils dem Urteil der Abschlussprüfer angeschlossen und den Jahres- und den Konzernabschluss gebilligt; der Jahresabschluss ist damit festgestellt. Dem Vorschlag des Vorstands über die Verwendung des Bilanzgewinns 2007 stimmen wir nach Prüfung aller relevanten Aspekte zu.

Veränderungen im Aufsichtsrat

Am 20. März 2007 verstarb unser langjähriges Aufsichtsratsmitglied Dr. Paul Wieandt. Herr Dr. Wieandt prägte über zehn Jahre die Entwicklung des Unternehmens. Von 1997 bis zu seinem Tod gehörte er dem Aufsichtsrat der Gesellschaft an, dessen stellvertretenden Vorsitz er in dieser Zeit innehatte. Auch in die Arbeit des Bilanzausschusses hat er stets seinen hohen Sachverstand und seine große Erfahrung eingebracht. Mit seinem Verantwortungsbewusstsein und seinem Weitblick hat er sich unsere tiefe Wertschätzung erworben. Wir werden ihm ein ehrendes Andenken bewahren.

Mit dem Tag der ordentlichen Hauptversammlung am 3. Mai 2007 schieden Frau Renate Schaper-Stewart – die dem Aufsichtsrat 15 Jahre angehörte – sowie Herr Hans-Günter Siegerist als Vertreter der Arbeitnehmer aus dem Aufsichtsrat aus. Der Aufsichtsrat hat ihnen jeweils für die langjährige, konstruktive Arbeit gedankt und ihren Beitrag zur Entwicklung der Gesellschaft gewürdigt. Als Nachfolger wurden Herr Uwe Kramp und Herr Gert Waechtler mit Wirkung ab dem 3. Mai 2007 als Vertreter der Arbeitnehmer in den Aufsichtsrat gewählt. Von der Hauptversammlung wurde Herr Dr. Erhard Schipporeit neu in den Aufsichtsrat gewählt.

Dank an Vorstand und Mitarbeiter

Der Aufsichtsrat dankt den Mitgliedern des Vorstands und allen Mitarbeitern für ihre Arbeit im Berichtsjahr. Sie haben zu der hervorragenden Ergebnisentwicklung maßgeblich beigetragen.

Hannover, den 11. März 2008

Für den Aufsichtsrat

Wolf-Dieter Baumgartl
Vorsitzender

ENTSPRECHENSERKLÄRUNG

Entsprechenserklärung nach § 161 AktG des Deutschen Corporate Governance Kodex bei der Hannover Rückversicherung AG

Der Deutsche Corporate Governance Kodex stellt wesentliche gesetzliche Vorschriften zur Leitung und Überwachung deutscher börsennotierter Gesellschaften dar und enthält international als auch national anerkannte Standards guter und verantwortungsvoller Unternehmensführung. Ziel des Kodex ist es, das Vertrauen von Investoren, Kunden, Mitarbeitern und der Öffentlichkeit in die deutsche Unternehmensführung zu fördern. § 161 Aktiengesetz (AktG) verpflichtet Vorstand und Aufsichtsrat deutscher börsennotierter Gesellschaften, jährlich zu erklären, ob den vom Bundesministerium der Justiz bekannt gemachten Empfehlungen der „Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex“ entsprochen wurde und wird oder welche Empfehlungen nicht angewendet wurden oder werden („comply or explain“). Die Umsetzung der Empfehlungen durch die Hannover Rückversicherung AG weicht in keinem Punkt vom Deutschen Corporate Governance Kodex (in der Fassung vom 14. Juni 2007) ab.

Zu der Sollbestimmung des Kodex, die Vorstandsbezüge individualisiert auszuweisen, befolgen wir den Beschluss der Hauptversammlung vom 12. Mai 2006, wonach die in § 285 Satz 1 Nr. 9 Buchstabe a Sätze 5 bis 9 bzw. § 314 Abs. 1 Nr. 6 Buchstabe a Sätze 5 bis 9 HGB in der Fassung des Vorstandsvergütungs-Offenlegungsgesetzes verlangten Angaben zu unterbleiben haben.

Hannover, den 6. November 2007

Für den Vorstand

Für den Aufsichtsrat

Alternative Risikofinanzierung: Nutzung der Kapazität der Kapitalmärkte zur Abdeckung von Versicherungsrisiken, z. B. durch Verbriefung von Risiken aus Naturkatastrophen.

Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung: Summe aus bezahlten Schäden und den Rückstellungen für im Geschäftsjahr eingetretene Schadenereignisse, ergänzt um das Ergebnis der Abwicklung der Rückstellungen für Schadenereignisse der Vorjahre, jeweils nach Abzug der eigenen Rückversicherungsabgaben.

Bancassurance: Partnerschaft zwischen einer Bank und einem Versicherungsunternehmen zum Zweck des Vertriebs von Versicherungsprodukten über die Filialen des Bankpartners. Die Bindung zwischen Versicherer und Bank ist häufig geprägt durch eine Kapitalbeteiligung oder eine langfristig wirkende strategische Kooperation beider Parteien.

Beitragsüberträge: Vgl. → Prämienüberträge

Block-Assumption-Transaktion (BAT): Proportionaler Rückversicherungsvertrag auf das Lebens- oder Krankenversicherungsparteille eines Zedenten, mit dem dieser zukünftige Gewinne bereits vorzeitig realisieren kann, um damit auf effiziente Weise finanz- oder solvenzpolitische Zielvorstellungen sicherzustellen.

Bonität (auch: Kreditwürdigkeit): Fähigkeit eines Schuldners, seinen Zahlungsverpflichtungen nachzukommen.

Brutto/Retro/Netto: Bruttonpositionen stellen die jeweilige Summe aus der Übernahme von Erst- oder Rückversicherungsverträgen dar, Retropositionen die jeweilige Summe der eigenen Rückversicherungsabgaben. Die Differenz bildet die jeweilige Nettosition (Brutto – Retro = Netto, auch: für eigene Rechnung).

Critical-Illness-Deckungen: Vgl. → Dread-Disease-Deckungen

Deckungsrückstellung: Nach mathematischen Methoden entwickelter Wert für zukünftige Verpflichtungen (Barwertsumme künftiger Verpflichtungen abzüglich der Barwertsumme künftig eingehender Prämie), vor allem in der Lebens- und Krankenversicherung.

Depotforderungen/Depotverbindlichkeiten: Sicherheitsleistungen zur Deckung von Versicherungsverbindlichkeiten zwischen Erst- und Rückversicherer. Das einbehaltende Unternehmen weist in diesem Fall eine Depotverbindlichkeit, das gewährende Unternehmen eine Depotforderung aus.

Derivate, derivative Finanzinstrumente: Hierzu zählen die aus Basisinstrumenten wie Aktien, festverzinslichen Wertpapieren und Devisen abgeleiteten Finanzprodukte, deren Preis u. a. anhand des jeweils zu Grunde liegenden Wertpapiers oder sonstigen Referenzwerts festgestellt wird. Zu den Derivaten zählen insbesondere Swaps, Optionen und Futures.

Dread-Disease- (auch: Critical-Illness-)Deckungen: Personenzusatzversicherungen, auf deren Basis im Fall vorher definierter schwerer Krankheiten Teile der Versicherungssumme ausgezahlt werden, die sonst erst bei Eintritt des Todesfalls fällig würden.

Emittent: Privates Unternehmen oder öffentlich rechtliche Körperschaft, die Wertpapiere ausgibt, z. B. bei Bundesanleihen der Bund und bei Aktien die Aktiengesellschaft.

Erstversicherer: Gesellschaft, die Risiken gegen eine Versicherungsprämie übernimmt und in einem direkten Vertragsverhältnis zum Versicherungsnehmer (Privatperson, Unternehmen, Organisation) steht.

Exponierung: Gefährdungsgrad eines Risikos oder Risikobestands; Grundlage für die Prämienermittlung in der Rückversicherung.

Fair Value: Preis, zu dem ein Finanzinstrument zwischen zwei Parteien frei gehandelt würde.

Fakultative Rückversicherung: Beteiligung des Rückversicherers an einem bestimmten, vom Erstversicherer übernommenen Einzelrisiko. Steht im Gegensatz zur → obligatorischen (auch: Vertrags-)Rückversicherung.

Free Float: Vgl. → Streubesitz

Führungsposition: Sind mehrere (Rück-)Versicherer an einem Vertrag beteiligt, so übernimmt eine Gesellschaft die Führung. Der Versicherungsnehmer verkehrt nur mit dieser führenden Gesellschaft. Üblicherweise übernimmt der führende (Rück-)Versicherer einen höheren Prozentsatz des Risikos auf eigene Rechnung.

Garantiemittel: Eigenkapital eines Versicherers, dem die durch das versicherungstechnische Geschäft gebundenen Rückstellungen und die Schwankungsrückstellung hinzugerechnet werden. Summe der Mittel, die maximal zum Ausgleich von Verbindlichkeiten zur Verfügung stehen.

Großschaden: Schaden, der gemäß einer festgelegten Schadenhöhe oder anderer Kriterien als Großschaden definiert wird und somit eine besondere Bedeutung für den Erst- bzw. Rückversicherer hat.

IBNR (Incurred but not reported): Vgl. → Spätschadenrückstellung

Kongruente Währungsbedeckung: Bedeckung der versicherungstechnischen Verbindlichkeiten in fremder Währung mit entsprechenden Kapitalanlagen derselben Währung, um Wechselkursrisiken zu vermeiden.

Kostenquote: Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb im Verhältnis zu der verrechneten (Brutto- oder Netto-)Prämie.

Kreditwürdigkeit: Vgl. → Bonität

Kumulschaden: Summe von mehreren einzelnen, bei unterschiedlichen Versicherungsnehmern eingetretenen Schäden, die durch das gleiche Schadenereignis (z. B. Sturm, Erdbeben) verursacht wurden. Führt dann zu einer erhöhten Belastung des Erst- oder Rückversicherers, wenn mehrere betroffene Versicherungsnehmer bei ihm versichert sind.

Lebensbereich: Wir bezeichnen mit diesem Begriff die Geschäftstätigkeit unseres Segments Personen-Rückversicherung.

Letter of Credit (LOC): Bankbürgschaft; die Bank ist auf Anforderung des Bürgschaftsempfängers zur Leistung an selbigen bis zu der Höhe der im LOC genannten Summe verpflichtet. Beispielsweise in den USA eine übliche Form der Sicherheitsleistung im Rückversicherungsgeschäft.

Mark-to-Market-Bewertung: Bewertung von Finanzinstrumenten zum Marktwert bzw. zum → Fair Value.

Netto: Vgl. → Brutto/Retro/Netto

Nettoportfeuillewert: Barwert der erwarteten zukünftigen Erträge aus bereits abgeschlossenem Geschäft im Selbstbehalt, diskontiert mit einem währungsabhängigen Risikozinssatz. Er wird auf Basis jeweiliger lokaler Rechnungslegung berechnet.

Nichtlebensbereich: In Abgrenzung zu der Geschäftstätigkeit unseres Segments Personen-Rückversicherung fassen wir mit diesem Begriff die Gesamtheit unserer Sparten der Schaden-Rückversicherung zusammen.

Nichtproportionale Rückversicherung: Rückversicherungsvertrag, bei dem der Rückversicherer den einen bestimmten Betrag (→ Priorität) übersteigenden Schadenaufwand zu tragen hat. Steht im Gegensatz zur → proportionalen Rückversicherung.

Obligatorische Rückversicherung (auch: Vertragsrückversicherung): Rückversicherungsvertrag, bei dem sich der Rückversicherer an einem gesamten, genau definierten Versicherungsbestand eines → Zedenten beteiligt. Steht im Gegensatz zur → fakultativen Rückversicherung.

Personen-(Rück-)versicherung: Zusammenfassung von Sparten, die die Versicherung von Personen zum Gegenstand haben, also Lebens-, Renten-, Kranken- und Unfallversicherungen.

(Versicherungs-)Pool: Risikogemeinschaft in Form einer Gesellschaft bürgerlichen Rechts, zu der sich rechtlich und wirtschaftlich selbstständige Erst- und Rückversicherer zusammenschließen, um für besonders große oder unausgeglichene Risiken eine breitere versicherungstechnische Grundlage zu schaffen. Die Mitglieder verpflichten sich, bestimmte Risiken nur im Rahmen des Versicherungspools zu zeichnen. Sie bringen diese Risiken – unter Aufrechterhaltung ihrer geschäftlichen Selbstständigkeit – gegen Provision in den Versicherungspool ein. An dem Gewinn oder Verlust des Versicherungspools ist jeder Versicherer gemäß seiner Quote beteiligt. Zur weiteren Risikoverteilung werden häufig Rückversicherungen abgegeben oder genommen. Poolarten sind Mitversicherungspools, bei denen alle Mitglieder mit ihren Anteilen als Erstversicherer auftreten, und Rückversicherungspools, bei denen ein Erstversicherer die Risiken zeichnet und diese dann über Rückversicherung an die beteiligten Versicherer verteilt.

Portfeuille: a) Alle von einem Erst- oder Rückversicherer insgesamt oder in einem definierten Teilsegment (z. B. Sparte, Land) übernommenen Risiken; b) Nach bestimmten Kriterien gegliederte Gruppe von Kapitalanlagen.

Prämie: Vereinbartes Entgelt für die vom Versicherungsunternehmen übernommenen Risiken. Die gebuchte (auch: verrechnete) Prämie (auch: Beitrag) ist im Gegensatz zu der verdienten Prämie zeitlich nicht abgegrenzt.

Prämienüberträge (auch: Beitragsüberträge): In einem Bilanzjahr gebuchte Prämie (auch: Beitrag), die periodengerecht dem Folgezeitraum zuzurechnen ist. Mittel zur zeitlichen Abgrenzung der gebuchten (auch: verrechneten) Prämie.

Priorität: Im Rahmen von → nichtproportionalen Rückversicherungsverträgen festgelegter Schadenbetrag eines Erstversicherers, bei dessen Überschreitung der Rückversicherer leistungspflichtig wird. Die Priorität kann sich auf einen Einzelschaden, einen → Kumulschaden oder die Summe der gesamten Jahresschäden beziehen.

Proportionale Rückversicherung: Rückversicherungsverträge, auf deren Basis Anteile eines Risikos oder → Portfeuillees zu den Konditionen des Erstversicherers in Rückversicherung gegeben werden. → Prämie sowie Schäden werden anteilmäßig in einem proportionalen Verhältnis geteilt. Steht im Gegensatz zur → nichtproportionalen Rückversicherung.

Quotenrückversicherung: Form der proportionalen Rückversicherung, in der der prozentuale Anteil am gezeichneten Risiko vertraglich festgelegt wird. Da der Erstversicherer Akquisition, Prämienkalkulation, Vertragsverwaltung und Schadenbearbeitung übernimmt, ist der Verwaltungsaufwand beim Rückversicherungsunternehmen sehr gering. Deshalb beteiligt sich dieses über eine Rückversicherungsprovision an den genannten Kosten. Diese Provision kann je nach Markt- und Kostenlage 15 %–50 % der Originalprämie betragen.

Rate: Prozentsatz (in der Regel vom Prämienvolumen) des rückversicherten Portfeuillees, der bei einer → nichtproportionalen Rückversicherung als Rückversicherungsprämie an den Rückversicherer zu zahlen ist.

Rating: Die systematische Einschätzung von Unternehmen hinsichtlich ihrer → Bonität bzw. der Bonität von → Emittenten durch eine Ratingagentur oder Bank.

Reservequote: Verhältnis der versicherungstechnischen (Brutto- oder Netto-) Reserven zu der (Brutto- oder Netto-) Prämie.

Retro: Vgl. → Brutto/Retro/Netto

Retrozession: Abgabe von Risiken oder Anteilen an Risiken, die in Rückdeckung übernommen worden sind. Die Abgabe erfolgt an andere Rückversicherer gegen eine anteilige oder gesondert kalkulierte Prämie.

Risiko, versichertes: Unter Risiko versteht man die Gefahr, die zum Eintritt eines Schadens führen kann. Das versicherte Risiko ist Gegenstand des Versicherungsvertrags.

Rückstellung: Passivposten am Bilanzstichtag zur Erfüllung von Verbindlichkeiten, die dem Grunde nach bestehen, wobei die Höhe und/oder der Zeitpunkt der Fälligkeit noch nicht bekannt sind. Versicherungstechnisch z. B. für bereits eingetretene, jedoch noch nicht oder nur teilweise regulierte Versicherungsfälle (= Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle, kurz: Schadenrückstellung).

Rückversicherer: Gesellschaft, die gegen eine vereinbarte Prämie Risiken bzw. Portfeuillesegmente von einem → Erstversicherer oder einem anderen Rückversicherer übernimmt.

Schadenexzedentenvertrag: Vgl. → Nichtproportionale Rückversicherung

Schaden-/Kostenquote, kombinierte: Summe der Schaden- und Kostenquote.

Schadenquote: Verhältnis der Schadenaufwendungen im → Selbstbehalt zu der verdienten (Brutto- oder Netto-) Prämie.

Schaden-(Rück-)versicherung: Zusammenfassung aller Sparten, bei denen im Versicherungsfall nicht eine fest vereinbarte Versicherungssumme (wie z. B. in der Lebens- und Unfallversicherung) bezahlt, sondern lediglich der entstandene Schaden ersetzt wird. Dieses Prinzip hat Gültigkeit in allen Sparten der Sach- und Haftpflichtversicherung.

Schaden, versicherter: Gibt den Gesamtbetrag der von der Versicherungswirtschaft insgesamt (Erst- und Rückversicherer) gedeckten Schäden wieder.

Schaden, volkswirtschaftlicher: Gesamter, auf Grund eines Schadenereignisses für die betroffene Volkswirtschaft eingetretener Wertverlust. Der volkswirtschaftliche Schaden ist vom versicherten Schaden zu unterscheiden.

Schutzdeckung: Abdeckung von Portfeuillesegmenten eines Versicherungsunternehmens gegen Großschäden (pro Risiko/pro Ereignis) hauptsächlich auf nichtproportionaler Basis.

Schwankungsrückstellung: Rückstellung zum Ausgleich erheblicher Schwankungen im Schadenverlauf einzelner Sparten über mehrere Jahre.

Segmentberichterstattung: Darstellung von Vermögens- und Ertragsinformationen, untergliedert nach zweckmäßigen Kriterien, wie Geschäftsbereichen und Regionen.

Selbstbehalt: Der Teil der übernommenen Risiken, den der (Rück-)Versicherer nicht in Rückdeckung gibt, also → netto ausweist. (Selbstbehaltquote: Prozentualer Anteil des Selbstbehalts an der gebuchten Bruttoprämie).

Spätschadenrückstellung (auch: IBNR – Incurred but not reported): Rückstellung für bereits eingetretene, aber noch nicht gemeldete Schäden.

Stochastic Partnerships: Die zielgerichtete finanzielle Unterstützung von Erstversicherern über einen Rückversicherungsvertrag, bei dem sich der Rückversicherer an den Originalkosten eines Versicherungsportefeuilles beteiligt und dafür als Gegenleistung einen Anteil an den zukünftigen Erträgen dieses Portefeuilles erhält. Diese Methodik wird vorwiegend bei langfristigen Produkten der Personensparten verwendet, wie der Lebens-, Renten- und Unfallversicherung.

Streubesitz (auch: Free Float): Der Streubesitz bezeichnet den Teil des Aktienkapitals, der von Aktionären mit einem geringen Aktienanteil gehalten wird.

Strukturierte Produkte: Rückversicherung mit einem begrenzten Gewinn- und Verlustpotenzial. In erster Linie wird der Risikoausgleich über die Zeit angestrebt. Dieser wirkt bilanzstabilisierend für die → Zedenten.

Summenexzedentenrückversicherung: Form der proportionalen Rückversicherung, bei der die Risikoaufteilung zwischen Erst- und Rückversicherer nicht anhand einer vorab vereinbarten festen Quote vorgenommen wird. Vielmehr bestimmt der Erstversicherer eine Versicherungssumme, bis zu der er pro Risiko maximal haften möchte. Die das Maximum übersteigenden Risiken (Exzedenten) werden vom Rückversicherungsunternehmen getragen. Die Anteile des Rückversicherers variieren deshalb in Abhängigkeit von der Höhe des Maximums und der Versicherungssumme des rückversicherten Vertrags. Häufig wird die Haftung des Rückversicherers auch auf ein Vielfaches des Maximums beschränkt.

Underwriting: Die Prüfung und Einschätzung von (Rück-) Versicherungsrisiken zur Festsetzung einer angemessenen Prämie für das jeweilige Risiko. Der Zweck des Underwritings besteht darin, das Versicherungsrisiko so zu streuen, dass es einerseits für den (Rück-)Versicherten recht und billig, andererseits für den (Rück-)Versicherer profitabel ist.

Verbriefungsinstrumente: Innovative Instrumente zur Übertragung von Rückversicherungsgeschäft in die Kapitalmärkte mit dem Ziel einer Refinanzierung oder Platzierung von Versicherungsrisiken.

Versicherungstechnisches Ergebnis: Saldo aus Erträgen und Aufwendungen, die dem Versicherungsgeschäft zugeordnet und in der versicherungstechnischen Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen werden.

Vertragsrückversicherung: Vgl. → Obligatorische Rückversicherung

Zedent: Erst- oder Rückversicherer, der Anteile der von ihm versicherten oder rückversicherten Risiken gegen eine Prämie an einen Rückversicherer abgibt (auch: zediert).

Zession: Abtretung eines Risikos durch den Erstversicherer an den Rückversicherer.