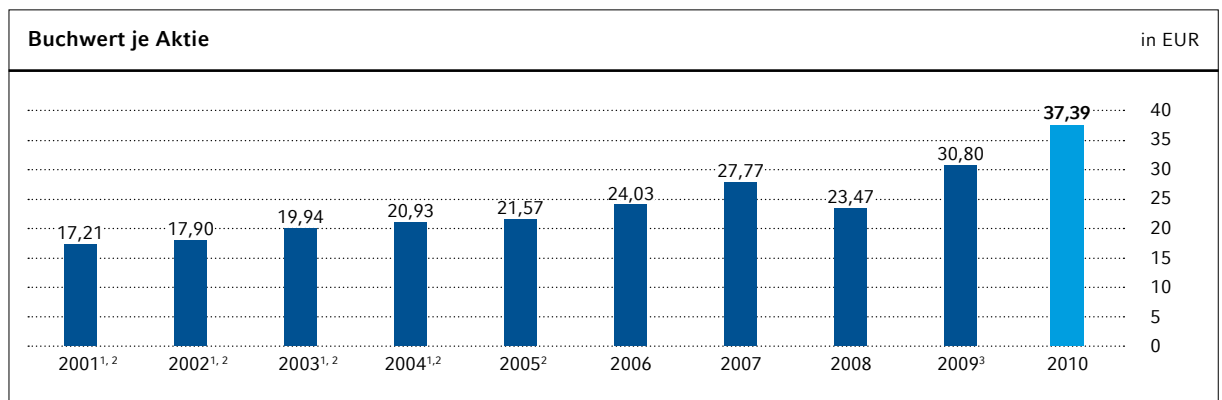
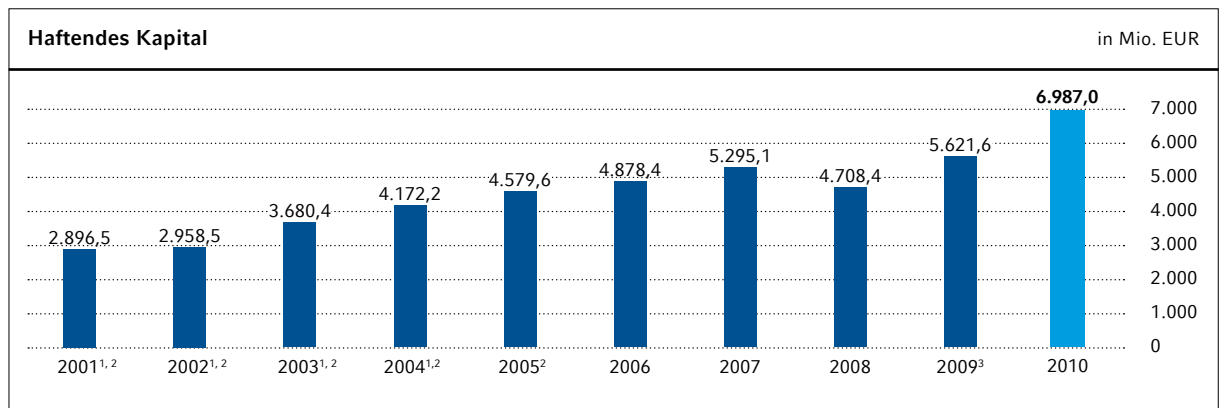
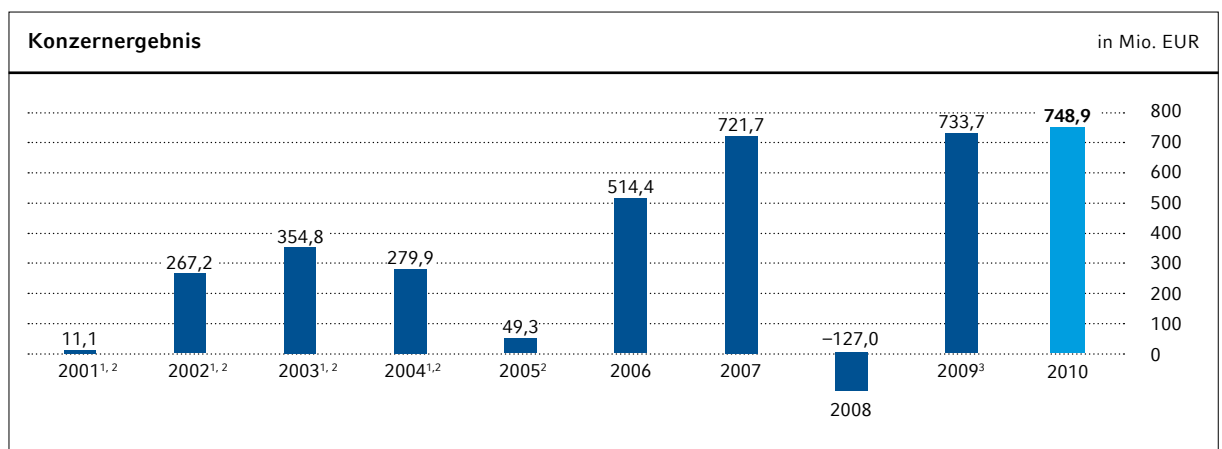
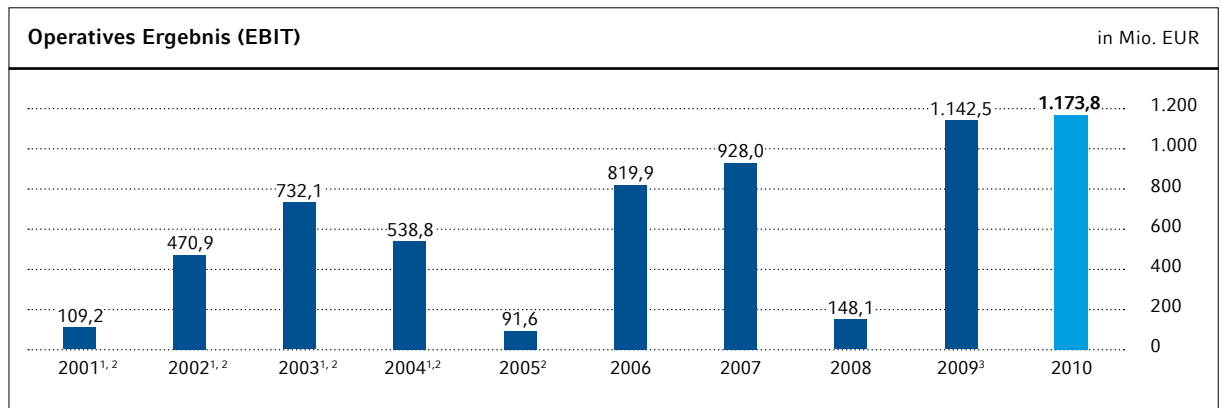


somewhat
different

Geschäftsbericht 2010

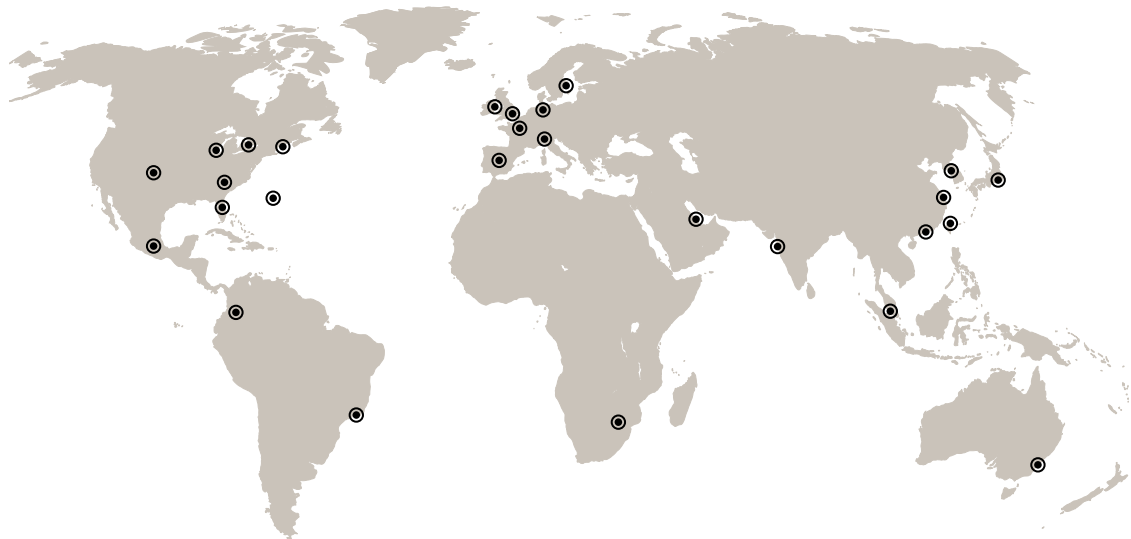
hannover **rück**

Im Überblick



1 Auf US GAAP-Basis
 2 Inkl. Finanz-Rückversicherung und Specialty Insurance
 3 Angepasst gemäß IAS 8

Der Hannover Rück-Konzern



Amerika

**Hannover Rückversicherung AG
Canadian Branch –
Chief Agency**
Toronto, Kanada

**Hannover Rückversicherung AG
Canadian Branch –
Facultative Office**
Toronto, Kanada

**Hannover Re
Services USA, Inc.**
Itasca/Chicago, USA
100,0 %

**Hannover Life Reassurance
Company of America**
Orlando/Charlotte/
Denver/New York, USA
100,0 %

**Hannover Life Reassurance
Bermuda Ltd.**
Hamilton, Bermuda
100,0 %

Hannover Re (Bermuda) Ltd.
Hamilton, Bermuda
100,0 %

**Hannover Services
(México) S.A. de C.V.**
Mexiko-Stadt, Mexiko
100,0 %

**Hannover Rückversicherung AG
Bogotá Representative Office**
Bogotá, Kolumbien

**Hannover Rückversicherung AG
Escritório de Representação
no Brasil Ltda.**
Rio de Janeiro, Brasilien
100,0 %

Europa

Hannover Rückversicherung AG
Hannover, Deutschland

E+S Rückversicherung AG
Hannover, Deutschland
63,7 %

**Hannover Life Reassurance
(Ireland) Limited**
Dublin, Irland
100,0 %

**Hannover Reinsurance
(Ireland) Limited**
Dublin, Irland
100,0 %

**International Insurance
Company of Hannover Ltd.**
Bracknell/London,
Großbritannien
100,0 %

**Hannover Life Reassurance (UK)
Limited**
Virginia Water, Großbritannien
100,0 %

Hannover Services (UK) Limited
Virginia Water, Großbritannien
100,0 %

**Hannover Rückversicherung AG
Tyskland filial**
Stockholm, Schweden

**International Insurance
Company of Hannover Ltd.
England filial**
Stockholm, Schweden

**Hannover Rückversicherung AG
Succursale Française**
Paris, Frankreich

Hannover Re Services Italy Srl
Mailand, Italien
99,6 %

**HR Hannover Re,
Correduría de Reaseguros, S.A.**
Madrid, Spanien
100,0 %

Asien

Hannover ReTakaful B.S.C. (c)
Manama, Bahrain
100,0 %

**Hannover Rückversicherung AG
Bahrain Branch**
Manama, Bahrain

**Hannover Re Consulting
Services India Private Limited**
Mumbai, Indien
100,0 %

**Hannover Rückversicherung AG
Korea Branch**
Seoul, Korea

Hannover Re Services Japan K.K.
Tokio, Japan
100,0 %

**Hannover Rückversicherung AG
Shanghai Branch**
Shanghai, China

**Hannover Rückversicherung AG
Taipei Representative Office**
Taipeh, Taiwan R.O.C.

**Hannover Rückversicherung AG
Hong Kong Branch**
Hongkong, China

**Hannover Rückversicherung AG
Malaysian Branch**
Kuala Lumpur, Malaysia

Afrika

**Hannover Life
Reassurance Africa Limited**
Johannesburg, Südafrika
100,0 %

**Hannover Reinsurance
Africa Limited**
Johannesburg, Südafrika
100,0 %

**Hannover Reinsurance
Group Africa (Pty) Ltd.**
Johannesburg, Südafrika

**Compass Insurance
Company Limited**
Johannesburg, Südafrika
100,0 %

Australien

**Hannover Rückversicherung AG
Australian Branch –
Chief Agency**
Sydney, Australien

**Hannover Rückversicherung AG
Australian Branch –
Facultative Office**
Sydney, Australien

**Hannover Life Re of
Australasia Ltd**
Sydney, Australien
100,0 %

| in Mio. EUR | 2010 | +/- Vorjahr | 2009 ¹ | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|--------------------|-------------|-------------------|----------|------------------------|----------|
| Ergebnis | | | | | | |
| Gebuchte Bruttoprämie | 11.428,7 | +11,2 % | 10.274,8 | 8.120,9 | 8.258,9 | 9.289,3 |
| Verdiente Nettoprämie | 10.047,0 | +7,9 % | 9.307,2 | 7.061,6 | 7.292,9 | 7.092,1 |
| Versicherungstechnisches Ergebnis | -185,1 | +84,3 % | -100,4 | 69,6 | -131,0 | -254,7 |
| Kapitalanlageergebnis | 1.258,9 | +12,4 % | 1.120,4 | 278,5 | 1.121,7 | 1.188,9 |
| Operatives Ergebnis (EBIT) | 1.173,8 | +2,7 % | 1.142,5 | 148,1 | 928,0 | 819,9 |
| Konzernergebnis | 748,9 | +2,1 % | 733,7 | -127,0 | 721,7 | 514,4 |
| Bilanz | | | | | | |
| Haftendes Kapital | 6.987,0 | +24,3 % | 5.621,6 | 4.708,4 | 5.295,1 | 4.878,4 |
| Eigenkapital | 4.509,0 | +21,4 % | 3.714,4 | 2.830,1 | 3.349,1 | 2.897,8 |
| Anteile anderer Gesellschafter | 608,9 | +12,3 % | 542,1 | 501,4 | 572,7 | 608,6 |
| Hybridkapital | 1.869,1 | +36,9 % | 1.365,1 | 1.376,9 | 1.373,3 | 1.372,0 |
| Kapitalanlagen (ohne Depotforderungen) | 25.411,1 | +12,9 % | 22.507,0 | 20.137,2 | 19.815,3 | 19.494,0 |
| Bilanzsumme | 46.725,3 | +14,4 % | 40.837,6 | 37.490,2 | 37.068,4 | 41.386,4 |
| Aktie | | | | | | |
| Ergebnis je Aktie (unverwässert und verwässert) in EUR | 6,21 | +2,1 % | 6,08 | -1,05 | 5,98 | 4,27 |
| Buchwert je Aktie in EUR | 37,39 | +21,4 % | 30,80 | 23,47 | 27,77 | 24,03 |
| Dividende | 277,4 ² | +9,5 % | 253,3 | - | 277,4 | 193,0 |
| Dividende je Aktie in EUR | 2,30 ² | +9,5 % | 2,10 | - | 1,80+0,50 ³ | 1,60 |
| Aktienkurs zum Jahresende in EUR | 40,14 | +22,7 % | 32,71 | 22,50 | 31,55 | 35,08 |
| Marktkapitalisierung zum Jahresende | 4.840,8 | +22,7 % | 3.944,7 | 2.713,4 | 3.804,8 | 4.230,5 |
| Kennzahlen | | | | | | |
| Kombinierte Schaden-/Kostenquote der Schaden-Rückversicherung ⁴ | 98,2 % | | 96,6 % | 95,4 % | 99,7 % | 100,8 % |
| Großschäden in Prozent der verdienten Nettoprämie der Schaden-Rückversicherung ⁵ | 12,3 % | | 4,6 % | 10,7 % | 6,3 % | 2,3 % |
| Selbstbehalt | 90,1 % | | 92,6 % | 89,1 % | 87,4 % | 76,3 % |
| Kapitalanlagerendite (ohne Depotforderungen) | 3,9 % | | 4,0 % | 0,4 % | 4,6 % | 5,0 % |
| EBIT-Rendite ⁶ | 11,7 % | | 12,3 % | 2,1 % | 12,7 % | 11,6 % |
| Eigenkapitalrendite | 18,2 % | | 22,4 % | -4,1 % | 23,1 % | 18,7 % |

1 Angepasst gemäß IAS 8

2 Dividendenvorschlag

3 Bonus

4 Einschließlich Depotzinsen

5 Naturkatastrophen und sonstige Großschäden über 5 Mio. EUR brutto für den Anteil des Hannover Rück-Konzerns in Prozent der verdienten Nettoprämie

6 Operatives Ergebnis (EBIT)/verdiente Nettoprämie

Inhalt

| | | | |
|---|---------------|---|----------------|
| An unsere Investoren | 2–15 | Jahresabschluss | 102–113 |
| Brief des Vorstandsvorsitzenden | 2 | Konzernbilanz | 102 |
| Vorstand der Hannover Rück | 8 | Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung | 104 |
| Die Hannover Rück-Aktie | 10 | Konzern-Gesamterfolgsrechnung | 105 |
| Unsere Strategie | 14 | Konzern-Eigenkapitalentwicklung | 106 |
| | | Konzern-Kapitalflussrechnung | 107 |
| | | Konzern-Segmentberichterstattung | 110 |
| Lagebericht | 16–101 | Anhang | 114–190 |
| Gesamtwirtschaftliche Rahmenbedingungen | 17 | 1. Unternehmensinformationen | 115 |
| Geschäftsverlauf | 19 | 2. Aufstellungsgrundsätze | 115 |
| Unsere Geschäftsfelder | 20 | 3. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden | 117 |
| Schaden-Rückversicherung | 21 | 4. Konsolidierung | 127 |
| Personen-Rückversicherung | 36 | 5. Erläuterungen zu den einzelnen Posten der Bilanz | 137 |
| Kapitalanlagen | 47 | 6. Erläuterungen zu den einzelnen Posten der Gewinn- und Verlustrechnung | 170 |
| Personalbericht | 52 | 7. Sonstige Angaben | 178 |
| Corporate Social Responsibility | 54 | Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers | 190 |
| Chancen- und Risikobericht | 57 | | |
| Risikobericht | 57 | | |
| Wertorientierte Steuerung | 72 | | |
| Finanzlage | 75 | | |
| Unternehmensführung | 82 | | |
| Corporate-Governance-Bericht | 82 | | |
| Vergütungsbericht | 85 | | |
| Prognosebericht | 95 | | |
| | | Weitere Informationen | 191–207 |
| | | Versicherung der gesetzlichen Vertreter | 191 |
| | | Bericht des Aufsichtsrats | 192 |
| | | Aufsichtsrat | 196 |
| | | Standorte des Hannover Rück-Konzerns | 197 |
| | | Glossar | 200 |
| | | Stichwortverzeichnis | 206 |



Ulrich Wallin Vorsitzender des Vorstands

Verehrte Aktionäre, sehr geehrte Damen und Herren,

für Ihre Hannover Rück ist das Jahr 2010 ein ereignisreiches, aber insgesamt erfolgreiches Jahr gewesen. So konnten wir im vierten Quartal eine Einigung über den Verkauf der operativen Einheiten unserer Tochtergesellschaft Clarendon Insurance Group erzielen. Dies hat das Ergebnis im Berichtsjahr zwar belastet, wird aber bereits vom kommenden Jahr an zu einer erheblichen Ersparnis von Verwaltungskosten führen und uns von den Betriebsrisiken einer US-amerikanischen Erstversicherungsgesellschaft entlasten. Hinzu kommt, dass wir den erwarteten Liquiditätszufluss sowie den Wegfall der Risikokapitalbindung durch die Clarendon dazu nutzen können, unser Kerngeschäft, die Rückversicherung, weiter zu stärken.

Auch konnten wir im Berichtsjahr die Kapitalkraft Ihrer Gesellschaft durch die Platzierung einer nachrangigen Anleihe in Höhe von 500 Millionen Euro weiter stärken, da diese Anleihe als sogenanntes Hybridkapital qualifiziert.

Unser operatives Geschäft war geprägt von einem hohen Großschadenanfall, der deutlich oberhalb des zu Beginn des Jahres berechneten Erwartungswerts lag. Diese Belastung konnte jedoch dank eines erfreulich niedrigen Anfalls von Frequenzschäden, eines sehr guten Kapitalanlageergebnisses und der Auflösung von Rückstellungen aufgrund eines für uns günstigen Urteils des Bundesfinanzhofs mehr als ausgeglichen werden.

Ihre Gesellschaft konnte daher das Rekordergebnis aus dem Jahr 2009 nochmals steigern. Das Nettoergebnis hat mit einem Wert von 749 Millionen Euro unsere Erwartungen sogar noch übertroffen.

Aufgrund des guten Ergebnisses sowie kapitalwirksamer, gesteigener Bewertungen unserer Aktiva ist unser Eigenkapital im Berichtsjahr um mehr als 20 Prozent gestiegen. Der Buchwert je Aktie beträgt zum 31. Dezember 2010 37,39 Euro (30,80 Euro). Die damit verbesserte Finanzkraft der Hannover Rück ist auch Grundlage für das Wachstum der Gesellschaft und den daraus resultierenden höheren Risikokapitalbedarf.

Der Erfolg Ihrer Gesellschaft hat sich erfreulicherweise auch in einer positiven Aktienkursentwicklung widerspiegelt. Der Wert der Hannover Rück-Aktie erhöhte sich im Berichtsjahr um rund 23 Prozent.

Ein zentrales Ziel war und ist es für uns, die Ergebnisvolatilität zu reduzieren und so auch die Sicherheit für Dividendenzahlungen zu erhöhen. Um dies zu erreichen, haben wir unseren Risikoappetit bei Sach-Katastrophenrisiken trotz eines höheren Eigenkapitals konstant gehalten und zugleich den Anteil des vergleichsweise weniger volatilen Personen-Rückversicherungsgeschäfts am Gesamtgeschäft erneut ausgebaut.

Auch wenn der Wettbewerbsdruck zunahm, hat sich unser operatives Geschäft insgesamt sehr zufriedenstellend entwickelt. Abgesehen von einigen Bereichen in der Personen-Rückversicherung, insbesondere in Asien mit stark gestiegenem Bedarf, ist die Nachfrage nach Rückversicherung im Berichtsjahr weitgehend stabil geblieben. Andererseits hat die gestiegene Kapitalkraft der Rückversicherer zu einem deutlich erhöhten Angebot an Rückversicherungskapazität geführt. Aufgrund des im Allgemeinen recht disziplinierten Zeichnungsverhaltens der Rückversicherer konnten die Preise und Konditionen dennoch weitgehend auf einem Niveau gehalten werden, das als risikoadäquat angesehen werden kann. Dank unserer soliden Finanzkraft und unserer Marktposition konnten wir uns im Wettbewerb gut behaupten und unser Prämienvolumen sowohl in der Schaden- als auch in der Personen-Rückversicherung noch einmal erhöhen.

In unserem Geschäftsfeld Schaden-Rückversicherung konnten wir insgesamt gesehen ein sehr erfreuliches Ergebnis erzielen, das durch eine Reihe von Sondereinflüssen in verschiedene Richtungen geprägt war. Zuvorderst ist die erhebliche Großschadenbelastung zu nennen: Obwohl wir es wiederum mit einer Hurrikansaison zu tun hatten, bei der das Festland der USA von Verwüstungen verschont blieb, sah sich die (Rück-)Versicherungswirtschaft weltweit mit ganz erheblichen Belastungen speziell aus Naturkatastrophen konfrontiert. Allein drei schwere Erdbeben waren im Berichtsjahr zu verzeichnen: in Haiti, Chile und Neuseeland. Hinzu kamen der Wintersturm „Xynthia“ in Europa, zahlreiche Überschwemmungen in den verschiedensten Regionen der Welt und der Untergang der Ölplattform „Deepwater Horizon“, der zu einer Umweltkatastrophe bisher unbekanntes Ausmaßes im Golf von Mexiko führte und einen erheblichen Versicherungsschaden verursachte. Insgesamt lag die Großschadenbelastung der Hannover Rück mit 662 Millionen Euro deutlich über dem Erwartungswert von 500 Millionen Euro.

Darüber hinaus wurde das Ergebnis der Schaden-Rückversicherung durch die bereits erwähnten Belastungen im Zusammenhang mit dem Verkauf der Clarendon beeinflusst. Auf der anderen Seite ergab sich ein positiver Sondereffekt aus der Entscheidung des Bundesfinanzhofs hinsichtlich der Hinzurechnungsbesteuerung von Kapitalanlageerträgen unserer irischen Tochtergesellschaften. Vor diesem Hintergrund wurden sämtliche steuerlichen Risiken neu bewertet. Dies führte zu einem Anstieg des Konzernergebnisses von insgesamt 112 Millionen Euro.

Dass die kombinierte Schaden- und Kostenquote mit einem Wert von 98,2 Prozent trotz der genannten Großschadenbelastung recht gut ausfiel, ist der günstigen Entwicklung bei den Frequenzschäden sowie den positiven Abwicklungsergebnissen von Vorjahresreserven zu verdanken. Das EBIT betrug 880 Millionen Euro; das entspricht einer sehr erfreulichen EBIT-Rendite von 16,3 Prozent. Das Nachsteuerergebnis war mit 581 Millionen Euro ebenfalls sehr zufriedenstellend.

Bedeutsam für Ihre Gesellschaft war außerdem, dass uns zu Beginn des Berichtsjahres die Regulierungsbehörde in Florida als ersten ausländischen Rückversicherer als „Eligible Reinsurer“ zugelassen hat und dass Anfang 2011 der Bundesstaat New York nachfolgte. Dank dieses Status können wir unser Schaden-Rückversicherungsgeschäft in diesen Staaten der USA nunmehr unter deutlich besseren Konditionen zeichnen. Versicherungstechnische Reserven, die an ausländische Rückversicherer zediert werden, konnten bisher von den Zedenten nur dann bilanzentlastend berücksichtigt werden, wenn diese zu 100 Prozent besichert wurden. Für die Hannover Rück hat sich dieses Erfordernis in den beiden Bundesstaaten auf nunmehr 20 Prozent reduziert.

Außerordentlich gut hat sich auch unser Geschäftsfeld Personen-Rückversicherung entwickelt. Es zeichnet sich durch stabile Ergebnisse aus, die nur einer recht geringen Volatilität unterliegen. Daher ist es nach wie vor unser Ziel, in der Personen-Rückversicherung zu wachsen. Mit einem Brutto- und Nettoprämienwachstum im zweistelligen Prozentbereich haben wir hier im Berichtsjahr unsere Ziele abermals erreicht. Das Wachstum wurde insbesondere befördert durch eine sehr positive Entwicklung unseres Geschäfts in Großbritannien, und zwar insbesondere im Bereich der Langlebighkeitsrisiken. Zum einen ist das substanzielle Wachstum des Rückversicherungsgeschäfts von Portefeuilles sofort beginnender Vorzugsrenten gegen Einmalzahlung zu nennen. Dieses Geschäft, das wir in Großbritannien entscheidend mitentwickelt haben, nimmt einen immer größeren Marktanteil im britischen Rentengeschäft ein, von dem wir als führender Rückversicherer überproportional profitieren. Darüber hinaus haben wir das Geschäft der Übernahme von Langlebighkeitsrisiken aus Pensionsfonds erheblich ausgebaut. Besonders bemerkenswert war, dass wir bei der bisher volumenstärksten Transaktion dieser Art als größter beteiligter Rückversicherer auftreten konnten. Die Renditen unseres Langlebighkeitsgeschäftes sind insgesamt sehr zufriedenstellend. Entsprechend den derzeitigen IFRS-Rechnungslegungsvorschriften werden hiervon jedoch erst die zukünftigen Geschäftsjahre maßgeblich profitieren können, sodass auch die Erträge erst verzögert vereinnahmt werden, denn das Langlebighkeitsrisiko baut sich erst im Laufe der Zeit auf. Die hohe Attraktivität dieses Geschäfts zeigt sich jedoch bereits heute im substanziellen Neugeschäftswert, der diskontiert alle zukünftigen erwarteten Cashflows berücksichtigt.

Besonders stark gewachsen sind wir wieder in China, wo wir auf der Grundlage unserer Lizenz als zugelassener Rückversicherer ein Wachstum von mehr als 50 Prozent erzielen konnten. Bemerkenswert ist dabei vor allem, dass es uns als Erstem gelungen ist, in China liquiditätswirksame Finanzierungsrückversicherungsverträge abzuschließen. Dies geschah in Abstimmung mit der lokalen Aufsichtsbehörde.

Seit der Akquisition des ING-Lebensrückversicherungsportefeuilles im Jahre 2009 sind wir im US-amerikanischen Mortalitätsmarkt auch in Bezug auf Neugeschäft verstärkt aktiv. Wir haben seitdem dieses Geschäft erfolgreich ausgeweitet, sodass wir derzeit auf einen Marktanteil von 5 Prozent kommen. Für 2011 peilen wir einen Wert von 7 Prozent an. Der bisherige erfolgreiche Ausbau unserer Kundenbasis bringt uns unserem Ziel näher, mittelfristig einen Anteil von 10 bis 15 Prozent zu erlangen.

Mit den Geschäftsergebnissen der Personen-Rückversicherung sind wir im Berichtsjahr ebenfalls sehr zufrieden. Bereinigt man die Ergebnisse des Vorjahres um die bekannten Einmaleffekte, so ist uns eine substantielle Steigerung gelungen. Hierzu hat insbesondere das Kapitalanlageergebnis geführt, das besser als erwartet ausfiel, bei etwas unterhalb der Erwartungen liegenden biometrischen Ergebnissen aus Mortalität und Morbidität. Mit einem EBIT von 284 Millionen Euro konnten wir eine EBIT-Rendite von 6,1 Prozent erzielen; dies liegt im Bereich unseres Renditeziels. Das Nachsteuerergebnis fiel mit rund 220 Millionen Euro sehr zufriedenstellend aus.

Unser Kapitalanlageergebnis ist nach wie vor durch das niedrige Zinsniveau geprägt. Zwar dämpfte dies die Zinserträge, aber wir konnten auch Kursgewinne aus dem Verkauf von Staatsanleihen erzielen. Im Rahmen der Neuanlage investierten wir in der zweiten Hälfte des Berichtsjahres im Einklang mit unserer strategischen Asset-Allokation verstärkt in Unternehmensanleihen. Insgesamt haben wir die Quote dieser Anlageklasse erhöht, wobei wir sorgfältig auf die Bonität der Schuldner und eine breite Risikostreuung geachtet haben. Darüber hinaus haben wir im dritten Quartal 2010 begonnen, mit einem limitierten Budget wieder in börsennotierte Aktien zu investieren. Zum Ende des Berichtsjahres waren 2,1 Prozent unserer Kapitalanlagen in dieser Anlageklasse investiert. Für das laufende Jahr planen wir, diesen Anteil noch moderat zu erhöhen. Nicht zuletzt aufgrund des nach wie vor sehr positiven operativen Cashflows haben sich unsere selbstverwalteten Kapitalanlagen um nahezu 3 Milliarden Euro auf über 25 Milliarden Euro erhöht. Dies hat zu einer erfreulichen Steigerung der laufenden Kapitalanlageerträge um 8,6 Prozent geführt. Insgesamt konnten wir so ein Kapitalanlageergebnis aus selbstverwalteten Kapitalanlagen von 943 Millionen Euro erzielen, mit dem wir sehr zufrieden sind. Inklusive der Depotzinserträge und -aufwendungen stieg das Kapitalanlageergebnis um 12 Prozent auf 1,3 Milliarden Euro.

In der Schaden-Rückversicherung zeigen die Bemühungen der vergangenen zwei Jahre, uns neue Geschäftschancen zu erschließen, erste Erfolge. So haben wir beispielsweise zusammen mit einem Partner in den USA ein neues Versicherungsprodukt auf den Markt gebracht, das angestrebte Energieeinsparungen aus Sanierungsmaßnahmen absichert. Hierdurch können wir mithelfen, den Energieverbrauch und damit den Ausstoß von Treibhausgasen zu reduzieren. Erfreulicherweise konnten wir hier bereits Geschäft zeichnen.

Auch wenn sich im laufenden Geschäftsjahr die Entwicklung hin zu weicheren Märkten in der Schaden-Rückversicherung fortsetzen dürfte, gehen wir von einem sehr guten Ergebnis für 2011 aus.

In der Personen-Rückversicherung können wir davon ausgehen, dass unser Geschäft, das wir in den vergangenen Jahren gezeichnet haben, im Jahr 2011 steigende Erträge generieren wird. Hinzu kommt, dass wir nach wie vor gute bis sehr gute Geschäftschancen für den Abschluss von Neugeschäft sehen, sodass wir auch für die mittelfristige Entwicklung der Ergebnisse in der Personen-Rückversicherung optimistisch sein dürfen.

Wir gehen davon aus, dass wir im Jahr 2011 sowohl in der Schaden- als auch in der Personen-Rückversicherung weiterhin substanziell wachsen werden. Insgesamt sollte sich das Wachstum bei stabilen Wechselkursen in einer Größenordnung von 5 Prozent bewegen. Angesichts der nach wie vor guten Qualität unseres Geschäfts rechnen wir für das laufende Jahr mit einem Nettoergebnis von ungefähr 650 Millionen Euro – wie immer unter der Voraussetzung, dass die Großschäden im Bereich der Erwartungen bleiben und dass es keine neuen Verwerfungen an den Finanzmärkten gibt.

Verehrte Aktionäre, ich danke Ihnen – auch im Namen meiner Vorstandskollegen – sehr herzlich für Ihr Vertrauen.

Mit freundlichen Grüßen



Ulrich Wallin
Vorsitzender des Vorstands

Vorstand der Hannover Rück

ULRICH WALLIN

Vorsitzender

Controlling
Personal
Revision
Risikomanagement
Unternehmensentwicklung
Unternehmenskommunikation

ANDRÉ ARRAGO

Globale Rückversicherung
– Fakultatives Geschäft
– Katastrophengeschäft
– Schaden-Rückversicherungsgeschäft

DR. WOLF BECKE

Personen-Rückversicherung
– Afrika
– Asien
– Australasien
– Nord- und Lateinamerika
– West- und Südeuropa

JÜRGEN GRÄBER

Koordination der weltweiten Schaden-Rückversicherung
Quotierungen der Schaden-Rückversicherung
Retrozessionen und Schutzdeckungen
Spezialgeschäft weltweit
– Kredit, Kaution und politische Risiken
– Luft- und Raumfahrt
– Strukturierte Rückversicherung inkl. Insurance-Linked Securities
– Transport inkl. Offshore Energy
– UK & Irland und Londoner Markt, Direktgeschäft

DR. KLAUS MILLER

seit 1. September 2010

Personen-Rückversicherung
– Longevity Solutions
– Nord- und Zentraleuropa
– Osteuropa

DR. MICHAEL PICKEL

Rechtsabteilung, Compliance
Run Off Solutions
Zielmärkte der Schaden-Rückversicherung
– Deutschland, Italien, Österreich, Schweiz
– Nordamerika

ROLAND VOGEL

Stellv. Mitglied (seit 1. Januar 2011 ordentliches Mitglied)

Finanz- und Rechnungswesen
Informationstechnologie
Kapitalanlagen
Verwaltung



Sitzend von links nach rechts: **Jürgen Gräber, Ulrich Wallin, André Arrago**
Stehend von links nach rechts: **Dr. Klaus Miller, Dr. Wolf Becke, Roland Vogel, Dr. Michael Pickel**

Die Hannover Rück-Aktie

Börsenumfeld

Das Börsenumfeld war im Geschäftsjahr 2010 weitgehend positiv, wenngleich auch von hoher Volatilität und von Unsicherheit der Marktteilnehmer geprägt. Auf einen kurzen Aufschwung zu Beginn des Jahres folgte sehr schnell eine scharfe Korrektur – ausgelöst wurde diese von Berichten über einen möglichen Staatsbankrott Griechenlands und der Diskussion über die Zahlungsfähigkeit einiger weiterer europäischer Staaten. Ab Ende Februar kam es dann immer wieder zu teils heftigen Ausschlägen in unterschiedliche Richtungen. Diese dauerten jeweils mehrere Wochen an und wurden im Wesentlichen von Konjunkturnachrichten genährt. Die anhaltende Verunsicherung an den Finanzmärkten führte auch noch zu Beginn des dritten Quartals zu verhaltener Marktaktivität. Grund hierfür war die wachsende Besorgnis über eine mögliche erneute Rezession in den USA. Die Aussicht auf eine weitere Zinssenkung und Liquiditätsversorgung durch die Federal Reserve trug jedoch im weiteren Verlauf zur Beruhigung der Anleger bei. Gegen Ende des dritten Quartals erholten sich schließlich auch die wichtigsten Aktienmärkte deutlich.

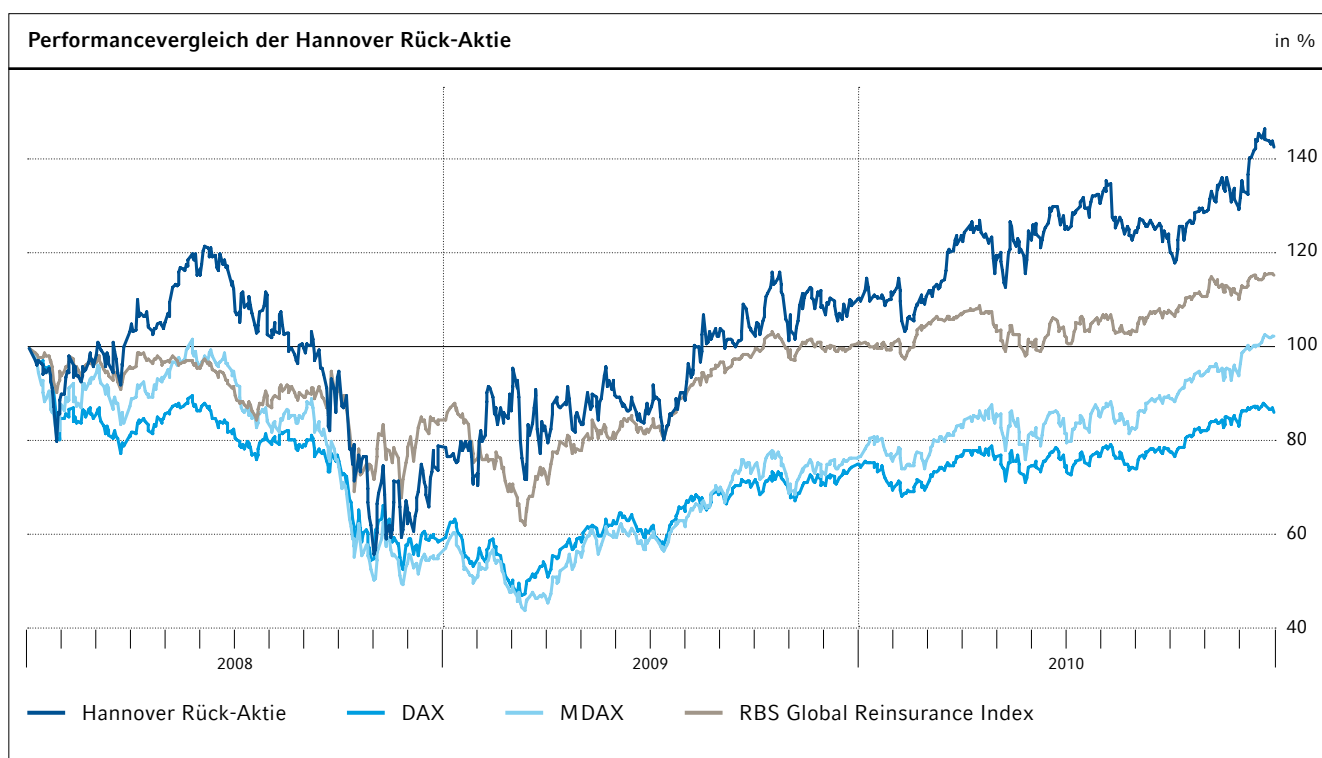
Der Dow Jones stieg bis zum Jahresende um 11,0 %, während der Nikkei um 3,0 % gegenüber dem Jahresbeginn nachgab. Der DAX, der mit 5.957 Zählern in das Jahr 2010 gestartet war, schloss zum Jahresende mit 6.914 Zählern knapp unter der 7000er-Marke, was einem Anstieg von 16,1 % im Vergleich zum

Vorjahresstichtag entspricht. Der MDAX legte im gleichen Zeitraum sogar 34,9 % zu.

Kursentwicklung

Die Hannover Rück-Aktie startete mit einem Kurs von 32,71 EUR in das Geschäftsjahr 2010. Die Kursentwicklung in den ersten drei Monaten des Jahres 2010 war im Wesentlichen von der Berichterstattung zu der Vertragserneuerungsrunde sowie der Veröffentlichung der Geschäftsjahresergebnisse 2009 geprägt. Angesichts der positiven Unternehmensentwicklung stieg der Kurs der Hannover Rück-Aktie zum Ende des ersten Quartals auf 36,56 EUR. Hohe Schadenbelastungen u. a. aus dem Erdbeben in Chile sowie dem Untergang der Bohrinsel „Deepwater Horizon“ im Golf von Mexiko wirkten sich hingegen im zweiten Quartal belastend auf die Kursentwicklung aus. Zwischen Juni und November schließlich bewegte sich der Aktienkurs seitwärts. Mit Veröffentlichung der Neunmonatszahlen und der damit einhergehenden Anhebung der Jahresprognose konnte die Aktie dann aber kräftige Kurssteigerungen verzeichnen und erreichte am 22. Dezember mit 41,38 EUR ihr Jahreshoch. Zum Ende des Geschäftsjahres am 31. Dezember 2010 notierte die Hannover Rück-Aktie schließlich bei 40,14 EUR und legte damit um 22,7 % gegenüber dem Vorjahresstichtag zu. Unser Vergleichsmaßstab, der RBS Global Reinsurance Index, der lediglich 14,8 % gewann, wurde damit deutlich geschlagen.

Im Dreijahresvergleich (siehe Grafik) errechnet sich für die Hannover Rück-Aktie inklusive reinvestierter Dividenden eine



Performance von +27,2 %. Damit übertrifft sie ebenfalls klar den DAX (-14,3 %), den MDAX (+2,7 %) sowie den RBS Global Reinsurance Index (+15,9 %).

Der Marktwert des Hannover Rück-Konzerns betrug zum Geschäftsjahresende 4.840,8 Mio. EUR. Mit einer Free-Float-Marktkapitalisierung von 2.384,6 Mio. EUR belegte unser Unternehmen Ende Dezember den siebten Platz im MDAX. Hinsichtlich des Kriteriums „Aktienumsatz der letzten zwölf Monate“ belegte die Aktie mit einem Wert von 3.227,7 Mio. EUR Platz 10 im MDAX. Damit zählt der Hannover Rück-Konzern nach beiden Kriterien zu den 50 größten börsennotierten Unternehmen Deutschlands.

Die Hannover Rück-Aktie weist zum Ende des Berichtsjahres mit einem Buchwert je Aktie von 37,39 EUR ein Kurs-Buchwert-Verhältnis von 1,1 aus und ist damit im Vergleich zum Kurs-Buchwert-Verhältnis des MDAX, das zum Jahresende bei 1,9 lag, sehr moderat bewertet. Ein ähnliches Bild zeigt auch der Vergleich der Kurs-Gewinn-Verhältnisse. Sinnvoll ist hier allerdings ein Vergleich auf Basis der erwarteten Gewinne für das Jahr 2011, da die Ergebnisse vieler MDAX-Unternehmen im Jahr 2010 noch von der Wirtschaftskrise stark betroffen sind. Auf Basis aktueller Gewinnschätzungen für das Jahr 2011 errechnet sich zum Jahreswechsel ein KGV für die Hannover Rück von nur 7,4 verglichen mit 14,9 beim MDAX.

Als Dividende für das Geschäftsjahr 2010 wollen wir unseren Aktionären auf der Hauptversammlung am 3. Mai 2011 einen im Vergleich zum Vorjahr erhöhten Betrag von 2,30 EUR (2,10 EUR) je Aktie zur Ausschüttung vorschlagen. Auf Basis des Jahresschlusskurses von 40,14 EUR errechnet sich damit eine Dividendenrendite von 5,7 %.

Hauptversammlung

Die ordentliche Hauptversammlung der Hannover Rück fand im Berichtsjahr am 4. Mai 2010 im Kuppelsaal des Hannover Congress Centrum statt. Rund 660 Aktionäre, Aktionärs- und Bankenvertreter sowie Gäste waren unserer Einladung gefolgt, um sich über die Geschäftsentwicklung im abgelaufenen Geschäftsjahr zu informieren. Damit waren rund 71 % des Grundkapitals vertreten. In seiner Rede blickte der Vorstandsvorsitzende Ulrich Wallin auf ein herausragendes Geschäftsjahr 2009 zurück, in dem die Gesellschaft nach positiven Einmaleffekten erstmals ein operatives Ergebnis von über 1 Mrd. EUR ausweisen konnte.

Die Hauptversammlung folgte in der abschließenden Abstimmung mit großer Mehrheit den Beschlussvorschlägen von Vorstand und Aufsichtsrat und billigte zudem erstmals das neue Vergütungssystem der Vorstandsmitglieder der Hannover Rück.

Die nächste ordentliche Hauptversammlung findet am 3. Mai 2011 wieder im Hannover Congress Centrum statt.

Investor-Relations-Aktivitäten

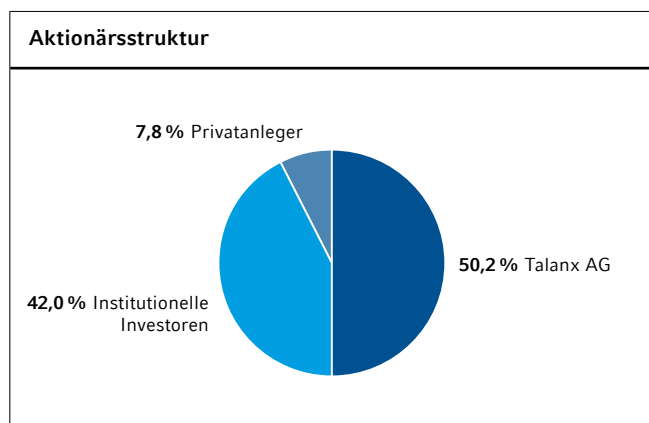
Im Geschäftsjahr 2010 haben wir unsere Investor-Relations-Aktivitäten weiter ausgebaut. Insbesondere die Anzahl der Roadshowtage haben wir gegenüber dem Vorjahr fast verdoppelt. Insgesamt veranstalteten wir 22 Roadshows und nahmen an neun Investorenkonferenzen teil. Auf diesen Reisen und auch mittels separater Telefonkonferenzen und Besuchen bei uns in Hannover pflegten wir in einer Vielzahl von Gesprächen den persönlichen Austausch mit institutionellen Investoren und Analysten. Neben den Finanzplätzen New York, London und Frankfurt, die regelmäßig Schwerpunkt unserer Reiseaktivitäten sind, besuchten wir im Berichtsjahr wiederum Boston, Paris, Kopenhagen, Stockholm, Oslo, München und Zürich sowie diesmal auch Toronto, Chicago, Los Angeles und Genf. Gelegenheit zu einem regen Austausch mit dem Vorstand bot sich Investoren und Analysten auch in unseren Analystenkonferenzen, die wir wieder einen Tag nach der Bilanzpressekonferenz taggleich in Frankfurt und London abhielten. Daneben fanden nach der Veröffentlichung der Quartalsergebnisse sowie bei außerordentlichen Entwicklungen Telefonkonferenzen für Investoren und Analysten statt.

Außerdem haben wir im vergangenen Jahr das Online-Angebot auf unserer Investor-Relations-Website optimiert. Wir haben nicht nur das Informationsangebot erweitert, z. B. in Form eines Online-Fact-Sheets, sondern auch die Benutzerfreundlichkeit unseres Online-Geschäftsberichts deutlich verbessert. Dies wurde noch im Berichtsjahr honoriert: Die Investor-Relations-Website wurde vom Unternehmen NetFederation zur besten des MDAX gewählt, und unser HTML-Geschäftsbericht rückte im Kirchhoff-Ranking um 13 Positionen auf Platz 4 innerhalb des MDAX vor.

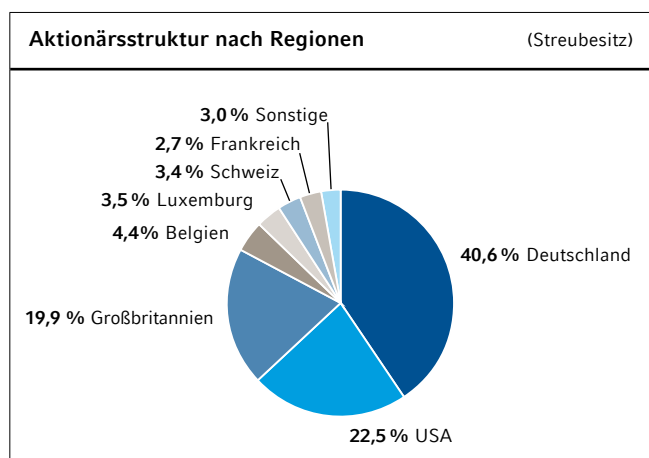
In weiteren Umfragen wurde auch die gesamte Investor-Relations-Arbeit der Hannover Rück erfreulich bewertet. Im IR-Ranking des Wirtschaftsmagazins Capital kam das Unternehmen auf Platz 4 innerhalb der Kategorie MDAX sowie auf Platz 11 nach der Umfrage von Thomson Extel. In der Kategorie „Versicherungen“ wurden wir in der europäischen IR Perception Study des Magazins Institutional Investor auf Platz 10 gewählt.

An unserem 13. Investorentag nahm wieder eine große Anzahl von Analysten und Investoren teil. Herausragende Themen waren die künftigen Herausforderungen für die Versicherungsbranche vor dem Hintergrund von Solvency II, die Bedeutung des Market Consistent Embedded Value (MCEV) für das Lebensrückversicherungsgeschäft, die zukünftige Bedeutung des chinesischen Marktes für die Hannover Rück sowie, neben einem Update zum Stand unserer Reserven, die Handhabung von Retrozessionen innerhalb der Hannover Rück-Gruppe.

Die Aktionärsstruktur der Hannover Rück war im Berichtsjahr stabil. Der Anteil der Talanx AG blieb unverändert, der Aktienbesitz der Privatanleger nahm um 0,3 % auf 7,8 % zu, wodurch sich die Quote der institutionellen Anleger leicht verringerte, und zwar auf 42,0 %.

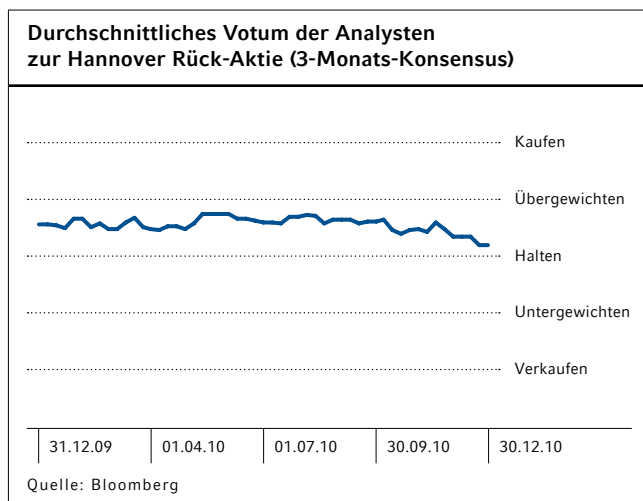
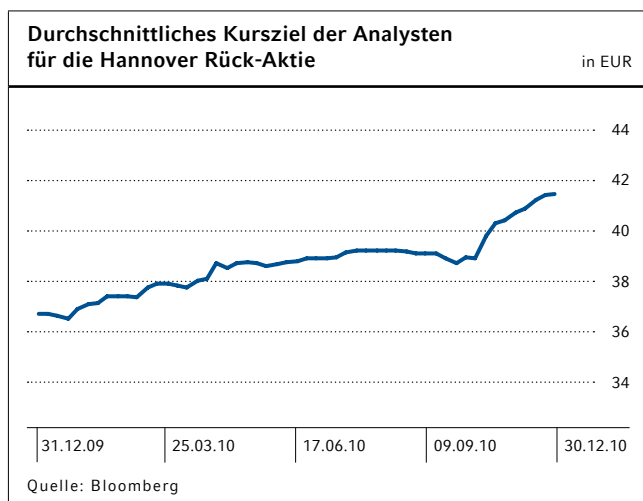


Innerhalb unseres Streubesitzes nahm im Berichtsjahr der Aktienbesitz in Deutschland um 4,1 % auf 40,6 % wieder deutlich zu, wohingegen sich der Anteilsbesitz in den USA verringerte. Die Quoten der übrigen Länder veränderten sich gegenüber dem Ende des Vorjahres nur unwesentlich.



Analysten-Bewertungen

Insgesamt wurden für die Hannover Rück im Jahr 2010 über 220 Empfehlungen von 38 Analysten abgegeben. Der Umfang unserer Coverage blieb insgesamt sehr stabil, obwohl die Fluktuation unter den Analysten vergleichsweise hoch war. Die Einstellung von Researchaktivitäten infolge von Übernahmen wurde erfreulicherweise durch die Aufnahme der Berichterstattung durch vier neue Adressen kompensiert. Das durchschnittliche Kursziel der Analysten entwickelte sich im Jahresverlauf positiv und stieg Schritt für Schritt von 36,71 EUR zu Jahresbeginn auf 41,43 EUR am Jahresende an. Das durchschnittliche Votum der Analysten tendierte im Verlauf des Jahres seitwärts und sank erst im vierten Quartal im Zuge des Kursanstiegs der Hannover Rück-Aktie etwas ab. Auf Basis der Zahlen der ersten neun Monate 2010 haben zum Jahresende 33 Analysten ihre Meinung publiziert: Auf „Kaufen“ oder „Übergewichten“ stuften die Hannover Rück-Aktie zwölf Analysten. Die Bewertung „Halten“ wurde insgesamt fünfzehnmal und damit am häufigsten ausgesprochen. Ein „Untergewichten“ oder „Verkaufen“ wurde dagegen nur sechsmal vergeben.



| Basisdaten | |
|--|--|
| Wertpapierkennnummer: | 840221 |
| International Securities Identification Number (ISIN): | DE 000 840 221 5 |
| Bloomberg-Kürzel: | HNR1 |
| Thomson-Reuters-Kürzel: | HNRGn |
| Börsensegment: | Prime Standard |
| Index-Zugehörigkeit: | MDAX |
| Beginn der Börsennotierung | 30. November 1994 |
| Anzahl der ausgegebenen Aktien (Stand 31. Dezember 2010): | 120.597.134 |
| Grundkapital (Stand 31. Dezember 2010): | 120.597.134,00 EUR |
| Aktiengattung: | Namens-Stammaktien, nennwertlos |
| Börsennotierungen: | Xetra, Frankfurt, München, Stuttgart, Hamburg, Berlin, Düsseldorf, Hannover (Amtlicher Handel: Xetra, Frankfurt und Hannover) USA: American Depositary Receipts (Level 1 ADR-Programm; 2 ADR = 1 Aktie) |

| Kennzahlen in EUR | 2010 | 2009 ¹ | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|-------------------|-------------------|---------|-------------------|---------|
| Anzahl der Aktien in Mio. Stück | 120,6 | 120,6 | 120,6 | 120,6 | 120,6 |
| Tiefstkurs ² | 30,61 | 20,64 | 15,70 | 30,30 | 25,85 |
| Höchstkurs ² | 41,38 | 34,65 | 35,79 | 37,50 | 35,14 |
| Jahresanfangskurs ² | 32,71 | 22,50 | 31,55 | 35,08 | 29,93 |
| Jahresschlusskurs ² | 40,14 | 32,71 | 22,50 | 31,55 | 35,08 |
| Marktkapitalisierung am Jahresende in Mio. EUR | 4.840,8 | 3.944,7 | 2.713,4 | 3.804,8 | 4.230,5 |
| Eigenkapital in Mio. EUR | 4.509,0 | 3.714,4 | 2.830,1 | 3.349,1 | 2.897,8 |
| | | | | | |
| Buchwert je Aktie | 37,39 | 30,80 | 23,47 | 27,77 | 24,03 |
| Ergebnis je Aktie (unverwässert und verwässert) | 6,21 | 6,08 | -1,05 | 5,98 | 4,27 |
| Dividende je Aktie | 2,30 ³ | 2,10 | - | 2,30 ⁴ | 1,60 |
| Cashflow je Aktie | 13,94 | 14,53 | 12,10 | 7,56 | 13,77 |
| | | | | | |
| Eigenkapitalrendite (nach Steuern) ⁵ | 18,2 % | 22,4 % | -4,1 % | 23,1 % | 18,7 % |
| Dividendenrendite (nach Steuern) ⁶ | 5,7 % | 6,4 % | - | 7,3 % | 4,6 % |
| Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV) ⁷ | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 1,1 | 1,5 |
| Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) ⁸ | 6,5 | 5,4 | - | 5,3 | 8,2 |
| Kurs-Cashflow-Verhältnis (KCV) ⁹ | 2,9 | 2,3 | 1,9 | 4,2 | 2,5 |

1 Angepasst gemäß IAS 8

2 XETRA-Tagesschlusskurse aus Bloomberg

3 Dividendenvorschlag

4 1,80 EUR + 0,50 EUR Bonus

5 Ergebnis je Aktie/Durchschnitt aus Buchwert je Aktie am Jahresanfang und Jahresende

6 Dividende je Aktie/Jahresschlusskurs

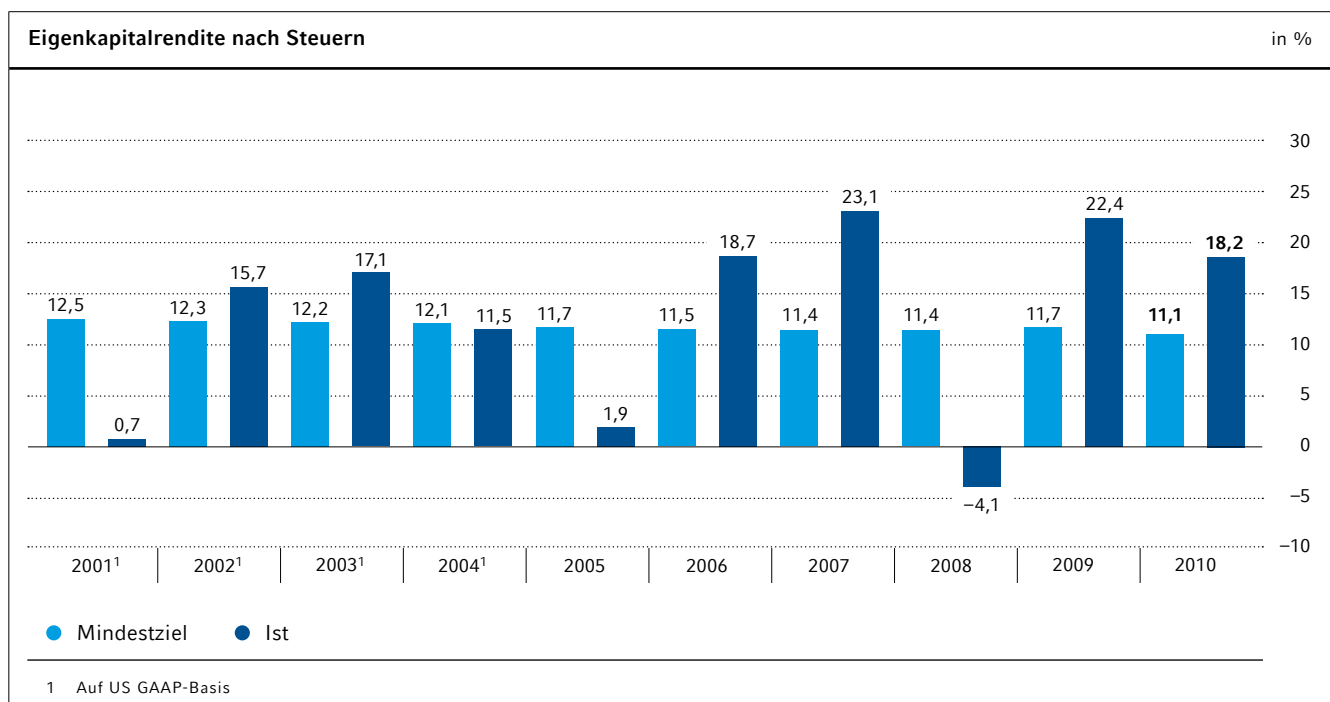
7 Jahresschlusskurs/Buchwert je Aktie

8 Jahresschlusskurs/Ergebnis je Aktie

9 Jahresschlusskurs/(operativer) Cashflow je Aktie

Unsere Strategie

Gewinn und Wertschöpfung sind die Grundlage einer nachhaltigen Entwicklung im Interesse unserer Aktionäre, Kunden, Mitarbeiter und übrigen Geschäftspartner. Wir streben danach, einer der drei profitabelsten Rückversicherer weltweit zu sein. Wir sind als Rückversicherer „somewhat different“, das heißt, wir sind ein gut diversifizierter Multispezialist, mit dem unsere Kunden gern zusammenarbeiten und der in seinem Handeln nach Exzellenz strebt.



Strategische Ziele

1. Profitables Wachstum

Eigenkapitalrendite mindestens 750 Basispunkte
> „risikofreier“ Zins; Triple-10-Target; Einsatz des Kapitals zum Erreichen des höchsten risikogewichteten Gewinns; Steigerung des Aktienkurses
> Global Reinsurance Index; niedrigste Kapitalkosten der Branche

2. Schutz des Kapitals

Positive Eigenkapitalrendite in mindestens neun von zehn Jahren

3. Gefragter Geschäftspartner

Hohe Leistungsfähigkeit – Rating von mindestens „AA–“ von S&P und „A+“ von A.M. Best

4. Motivierte Mitarbeiter

Qualifikation und Motivation als der Kapitalausstattung gleichwertige Erfolgsfaktoren

5. Schlanke Organisation

Geschäftsprozessorientierte, effektive und effiziente Organisation; Absicherung von Know-how und Kostenführerschaft

Strategische Handlungsfelder

1. Performance Excellence

Ganzheitliches Managementsystem mit regelmäßiger externer Begutachtung
Mit unserem ganzheitlichen Managementsystem der „Performance Excellence“ gewährleisten wir die durchgängige Umsetzung unserer Strategie. Systematisch und kontinuierlich verbessern wir unsere Leistung in allen Excellence-Kriterien und unterziehen das Erreichte auch regelmäßig externen Begutachtungen.

2. Corporate Governance

Integrierter Umgang mit allen Interessengruppen – hohe ethische Standards
Wir unterstützen sinnvolle und pragmatische Corporate-Governance-Grundsätze und erkennen diese als Leitlinie unserer diesbezüglichen Aktivitäten an. Kern unserer Corporate-Governance-Grundsätze ist der integre Umgang mit unseren Geschäftspartnern, Mitarbeitern, Aktionären und anderen Interessengruppen. Im Rahmen unserer Strategie wie auch im Tagesgeschäft orientieren wir uns stets an hohen ethischen Standards.

3. Compliance

Beachtung aller externen Anforderungen zur Vermeidung von Geschäfts-, Haftungs- und Reputationsrisiken
Wir gestalten unsere Unternehmensleitlinien und sonstigen Regelwerke sowie unsere Geschäftsabläufe und unser tägliches Handeln unter Beachtung externer Anforderungen. So vermeiden wir Geschäfts-, Haftungs- und Reputationsrisiken, die sich schädlich auf unsere Geschäftstätigkeit auswirken könnten, und erreichen durch die Erstellung klarer Vorgaben und ihre Umsetzung eine effiziente und effektive Unterstützung unserer Unternehmensziele.

Geschäftsfeldstrategien

Schaden-Rückversicherung

Nicht einer der größten, sondern einer der weltweit profitabelsten Schaden-Rückversicherer – besonderes Augenmerk auf richtige Einschätzung der Risiken – risikotechnisch orientierte Preis- und Bedingungsgestaltung und angemessenes Reservierungsniveau

Personen-Rückversicherung

In fünf Jahren einer der drei großen, weltweit tätigen und überdurchschnittlich profitablen Personen-Rückversicherer – jährlich zweistelliges Wachstum der Umsatz- und Ertragskennzahlen – besonderes Augenmerk auf regionale und biometrische Ausgewogenheit des Portefeuilles

→ Die Business-Center-/Service-Center-Strategien leiten sich aus den Konzern- und Geschäftsfeldstrategien ab.

Lagebericht des Hannover Rück-Konzerns

Das Geschäftsjahr 2010 ist für die Hannover Rück sehr erfreulich verlaufen. Wir sind kräftig gewachsen und haben mit 749 Millionen Euro den bislang höchsten Konzernüberschuss erzielt. Unser operatives Geschäft war zwar durch einen hohen Großschadenanfall und den Verkauf unserer US-Tochter Clarendon Insurance Group belastet, doch dies konnten wir aufgrund eines Sondereffekts aus der Auflösung von Rückstellungen für ein zwischenzeitlich entschiedenes Steuerverfahren mehr als ausgleichen.

Unsere Ziele für das Berichtsjahr haben wir erreicht und sind zuversichtlich, dies auch für 2011 zu schaffen.

Gesamtwirtschaftliche Rahmenbedingungen

Im Jahr 2010 setzte sich die Erholung der Weltwirtschaft fort. Dennoch verlor die Konjunktur nach zunächst kräftigen Zuwächsen im Winterhalbjahr 2009/2010 leicht an Tempo. Die Ausprägung war jedoch in den einzelnen Wirtschaftsräumen und Ländern sehr unterschiedlich. In den Schwellenländern – insbesondere in Asien – wurde die Expansion bereits von Beginn des Jahres an wieder flacher; allerdings war zu diesem Zeitpunkt das Wachstumsniveau der vergangenen Jahre größtenteils bereits wieder erreicht. Die Industrieländer verloren erst ab Jahresmitte an Dynamik, wobei jedoch das Vorkrisenniveau nicht ganz erreicht wurde. Anhaltende strukturelle Probleme im Finanz- und Immobiliensektor sowie der starke Konsolidierungsdruck verhinderten eine rasche Rückkehr zu früheren Werten.

USA

In den USA schwächte sich die Erholung der Wirtschaft im Jahresverlauf spürbar ab. Maßgeblich beeinflusst wurde der Tempowechsel zum einen vom Außenhandel, der einen deutlich negativen Wachstumsbeitrag leistete, sowie durch rückläufige Impulse der Konjunkturprogramme. Dabei waren die strukturellen Probleme weiterhin erheblich: Die Verschuldung privater Haushalte war und ist immer noch hoch; zudem hielt die Krise im Immobiliensektor weiter an. Dadurch blieb die Lage am Arbeitsmarkt weiterhin angespannt; die Arbeitslosenquote lag mit 9,8 % auf einem außerordentlich hohen Niveau mit einem historisch hohen Stand bei den Langzeitarbeitslosen. Dementsprechend verhalten entwickelte sich der private Konsum, der in den USA eine wesentliche Triebfeder der Konjunktur darstellt, und die nachhaltige Rückkehr auf den konjunkturellen Wachstumspfad blieb aus. Insgesamt wuchs das Bruttoinlandsprodukt im Berichtsjahr wieder – nach einem Rückgang im Jahr 2009 – um 2,9 %.

Europa

Im Euroraum hat sich das konjunkturelle Tempo wieder normalisiert. Das Bruttoinlandsprodukt für das Jahr 2010 stieg um 1,8 %. Dabei war die Geschwindigkeit der wirtschaftlichen Erholung der einzelnen Mitgliedsstaaten sehr uneinheitlich. Exportorientierte Länder mit relativ gesunden Staatsfinanzen wie Deutschland, die Niederlande, Finnland und Österreich profitierten von der positiven Entwicklung der Weltnachfrage. Sie verzeichneten eine für den Euroraum überdurchschnittliche Dynamik. Anders war es in Griechenland,

Irland, Portugal und Spanien. Als Reaktion auf die dortigen Refinanzierungsprobleme waren diese Länder gezwungen, scharfe Sparmaßnahmen zu ergreifen, die sich als Bürde für die Konjunktur erwiesen. Frankreich, Italien oder Belgien hingegen verzeichneten ein dem Euro-Durchschnitt entsprechendes konjunkturelles Wachstum. Während sich die Beschäftigungssituation in Deutschland, Finnland oder den Niederlanden weiter verbessert hat, stieg die Arbeitslosenquote unter anderem in Spanien und Irland stark an.

Deutschland

In Deutschland setzte sich im Berichtsjahr der wirtschaftliche Aufschwung mit hoher Dynamik fort. Das reale Bruttoinlandsprodukt stieg im Gesamtjahr um 3,6 %. Damit steuerte die deutsche Wirtschaft – nachdem sie über viele Jahre Schlusslicht im Euroraum war – überdurchschnittliche Wachstumsbeiträge zum Bruttoinlandsprodukt der Währungsunion bei. Größter Wachstumstreiber im Berichtsjahr war die Binnenkonjunktur. Grund hierfür war der verstärkte Investitionsanreiz, der aus dem historisch niedrigen Zinsniveau resultierte. Der private Konsum stieg im Sommerquartal zum dritten Mal in Folge, noch stärker aber stieg der öffentliche Konsum. Dank des wirtschaftlichen Aufschwungs hat sich die Lage auf dem Arbeitsmarkt im Laufe des Jahres 2010 weiter entspannt.

Asien

In China war das Expansionstempo weiterhin sehr kräftig, obwohl es sich im Jahresverlauf etwas verlangsamte. Dies dürfte vor allem den Bemühungen der Regierung geschuldet sein, einer Überhitzung des Immobilienmarktes und einer hohen Kreditvergabe mit einer deutlich restriktiveren Geldpolitik zu begegnen. Dennoch stieg das Bruttoinlandsprodukt um 10,3 %. Alles in allem bleibt der Wachstumsausblick positiv.

In Japan hat sich der Aufschwung nach dem starken wirtschaftlichen Einbruch im Zuge der Finanzmarktkrise fortgesetzt. Im Jahresverlauf schwächte sich die Konjunkturdynamik jedoch deutlich ab. Dies war zum einen bedingt durch das Auslaufen staatlicher Stützungsmaßnahmen; zum anderen führten die Konjunkturabkühlung in wichtigen Exportmärkten sowie der aufgewertete Yen zu einem Rückgang der Exporte.

Kapitalmärkte

Vor dem Hintergrund der Nachwirkungen der Finanz- und Wirtschaftskrise war das Marktumfeld für Aktien noch von hoher Volatilität und Unsicherheit geprägt. Unter anderem sorgte auch die Schieflage mehrerer europäischer Staatshaus-

halte im Verlauf des Jahres für hohe Volatilitäten. Trotz des schwankungsanfälligen Umfelds entwickelte sich der europäische Aktienmarkt jedoch relativ stabil. Hierbei koppelte sich insbesondere der deutsche Markt ab und schloss das Jahr mit deutlichen Kursgewinnen. Auch die US-Märkte konnten zulegen, sodass zum Jahresende wichtige Indizes wie der Dow Jones und DAX über den entsprechenden Vorjahreswerten lagen.

Aufgrund der unverändert expansiven Geldpolitik in unseren Hauptwährungsräumen fielen die Renditen vieler Staatsanleihen im Jahresverlauf auf Rekordtiefs. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen sank zwischenzeitlich auf 2,1 %. Diese Renditen wurden durch eine Geldpolitik begünstigt, die zur Bekämpfung der Wirtschafts- und Finanzkrise weiterhin auf das Rezept einer kräftigen Liquiditätsversorgung setzt. Von einer Anhebung der Leitzinsen waren die meisten Notenbanken weit entfernt. Angesichts der historischen Defizite stiegen in Ländern der europäischen Peripherie die Risikoaufschläge für Anleihen dagegen stark an, wodurch deutsche Bundesanleihen als sichere Anlageform verstärkt nachgefragt wurden.

Gegenüber anderen Währungen, so auch gegenüber dem US-Dollar oder dem Britischen Pfund, hat der Euro im Berichtsjahr an Wert verloren.

Branchenspezifische Rahmenbedingungen

Von nach wie vor großer Bedeutung für die Versicherungswirtschaft ist die Solvency-II-Richtlinie der Europäischen Kommission. Mit Solvency II sollen eine europäische Versicherungsaufsicht und ein risikobasiertes Solvenzsystem eingeführt werden. Die Einzelheiten hierzu werden zurzeit von verschiedenen staatlichen Gremien unter Konsultation der Versicherungsindustrie beraten. Im Jahr 2010 wurden die europäischen Versicherungs- und Rückversicherungsunternehmen zur Teilnahme an der von August bis November stattfindenden fünften Studie zu den quantitativen Auswirkungen von Solvency II (QIS 5) eingeladen. Die Ergebnisse werden voraussichtlich im April 2011 von der European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA) veröffentlicht. Die Vorgaben der EU-Richtlinie Solvency II sollen bis 2012 von den Mitgliedsstaaten in nationales Recht umgesetzt werden.

Die internationale Versicherungswirtschaft hat die Folgen der Finanzmarktkrise relativ schnell verkraftet. Sie bewies die Fähigkeit, ihre durch die Krise geschwächte Kapitalbasis in kurzer Zeit wieder aufzubauen. Unverändert robust zeigte sich die weltweite Rückversicherungsbranche. Sie war in der Lage, eine Vielzahl von Naturkatastrophen – verbunden mit teilweise erheblichen Schadenbelastungen – zu verkraften. Eine Herausforderung für die Rückversicherer hingegen lag im Berichtsjahr in weicher werdenden Raten vor dem Hintergrund ausreichender Kapazität an Rückversicherungsschutz. Insgesamt jedoch entwickelten sich die Versicherungsunternehmen im Berichtsjahr gut und erwiesen sich erneut als stabilisierendes Element für die Wirtschaft.

Im Zuge der gesamtwirtschaftlichen Erholung konnten die deutschen Versicherer auch 2010 ein nominales Beitragswachstum von voraussichtlich 4,7 % verzeichnen. Getragen wurde dieses Wachstum vor allem durch das Einmalbeitragsgeschäft in der Lebensversicherung. Das besondere Geschäftsmodell und die essenzielle volkswirtschaftliche Funktion der Versicherer haben dazu geführt, dass sich die Versicherungswirtschaft in der Krise stabil entwickeln konnte.

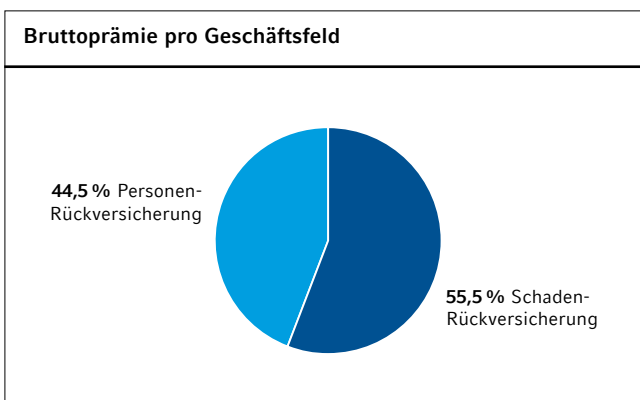
In den USA wurde als Reaktion auf die Finanzmarktkrise mit dem „Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act“ eine umfassende Reform der US-Finanzaufsicht beschlossen. Dieses Gesetz beinhaltet umfängliche Änderungen für die Finanzdienstleistungsbranche. Auch für (Rück-)Versicherer sind einige Änderungen relevant. Erstmals gibt es auf Bundesebene eine Behörde für Versicherungsangelegenheiten, das Federal Insurance Office. Die Aufsicht verbleibt jedoch bei den einzelnen Staaten der USA.

Geschäftsverlauf

Mit unserer Geschäftsentwicklung im Berichtsjahr sind wir sehr zufrieden. Sowohl in der Schaden- als auch in der Personen-Rückversicherung waren die Marktbedingungen für finanzkräftige Rückversicherer wie die Hannover Rück gut. Die Bruttoprämie für das Gesamtgeschäft erhöhte sich auf 11,4 Mrd. EUR (10,3 Mrd. EUR). Das EBIT stieg auf 1,2 Mrd. EUR (1,1 Mrd. EUR), und das Konzernergebnis übertraf mit 748,9 Mio. EUR (733,7 Mio. EUR) sowohl unsere Prognose als auch das Rekordergebnis des Vorjahres.

Auch wenn sich in einigen Märkten der Schaden-Rückversicherung ein Trend hin zu einer Aufweichung der Rückversicherungskonditionen feststellen ließ, waren nicht alle Sparten in gleicher Weise betroffen. Insgesamt zeigten sich die Preise durchaus noch risikoadäquat. Belastet war das Jahr 2010 durch die hohe Anzahl von (Natur-)Katastrophen; und so lag auch für uns der Großschadenaufwand deutlich über den Erwartungen. Gleichwohl konnten diese Belastungen durch den im Übrigen guten Verlauf der Schaden-Rückversicherung kompensiert werden. Weitere Informationen über die Entwicklung der Schaden-Rückversicherung im Berichtsjahr geben wir auf Seite 21 ff.

Besonders dynamisch entwickelte sich unser zweites Geschäftsfeld, die Personen-Rückversicherung. Dieses trägt mittlerweile 44,5 % zum Gesamtprämienvolumen bei. Angesichts der geringen Ergebnisvolatilität haben wir hier – anders als in der Schaden-Rückversicherung – Prämienwachstumsziele. Neben diesen Zielen konnten auch unsere Ertragsziele im Berichtsjahr vollständig erreicht werden. Ausführlich kommentieren wir die Geschäftsentwicklung in der Personen-Rückversicherung auf Seite 36 ff.



Mit der Entwicklung unserer Kapitalanlagen sind wir ebenfalls sehr zufrieden. Aufgrund der positiven versicherungstechnischen Mittelzuflüsse und der Marktwertentwicklung stiegen

unsere selbstverwalteten Kapitalanlagen deutlich an, und zwar auf 25,4 Mrd. EUR (22,5 Mrd. EUR). Aufgrund dessen lagen die ordentlichen Kapitalanlageerträge trotz des insgesamt gesunkenen Zinsniveaus mit 880,5 Mio. EUR über dem Wert der Vergleichsperiode (810,5 Mio. EUR). Die Depotzinserträge stiegen auf 316,4 Mio. EUR (276,8 Mio. EUR).

Abschreibungen auf Wertpapiere (ohne Immobilien) haben sich mit 16,5 Mio. EUR gegenüber dem Vorjahr deutlich reduziert (141,3 Mio. EUR). Davon entfielen 7,7 Mio. EUR (92,6 Mio. EUR) auf alternative Anlagen – im Wesentlichen Private-Equity-Fonds. Auf den Bestand an Aktien waren Abschreibungen von nur 0,6 Mio. EUR (3,2 Mio. EUR) vorzunehmen. Bei festverzinslichen Anlagen reduzierten sie sich signifikant auf 7,9 Mio. EUR (45,4 Mio. EUR). Den Abschreibungen standen dank höherer Marktwerte Zuschreibungen auf in Vorperioden abgeschriebene festverzinsliche Wertpapiere in Höhe von 24,1 Mio. EUR (9,3 Mio. EUR) sowie auf alternative Anlagen in Höhe von 3,0 Mio. EUR (10,8 Mio. EUR) gegenüber.

Die unrealisierten Verluste unserer erfolgswirksam zum Zeitwert bewerteten Bestände beliefen sich auf 39,9 Mio. EUR, denen im Vorjahr noch 100,6 Mio. EUR Gewinne gegenüberstanden. Die Verluste stammen mit 31,2 Mio. EUR überwiegend aus der Wertentwicklung von Inflation Swaps, die zur Absicherung von Inflationsrisiken unserer versicherungstechnischen Schadenreserven erworben wurden. Insbesondere angesichts des attraktiven Marktumfeldes bei den festverzinslichen Wertpapieren haben wir Realisierungen in Höhe von 162,0 Mio. EUR (113,0 Mio. EUR) vorgenommen. Im zweiten Halbjahr haben wir begonnen, wieder in börsennotierte Aktien zu investieren. Zum Jahresende betrug unsere Aktienquote 2,1 %.

Unser Netto-Kapitalanlageergebnis aus selbstverwalteten Anlagen konnten wir gegenüber der Vergleichsperiode erneut steigern. Es betrug im abgelaufenen Geschäftsjahr 942,5 Mio. EUR (843,6 Mio. EUR). Unter Berücksichtigung der Depotzinserträge und -aufwendungen beläuft sich unser Kapitalanlageergebnis auf 1,3 Mrd. EUR (1,1 Mrd. EUR).

Die Nachfrage nach verlässlichem Rückversicherungsschutz war im Berichtsjahr unverändert hoch. Und so fiel das Wachstum der Prämieinnahmen stärker als erwartet aus: Die Bruttoprämie für das Gesamtgeschäft erhöhte sich um 11,2 % auf 11,4 Mrd. EUR (10,3 Mrd. EUR). Bei konstanten Währungskursen – insbesondere gegenüber dem US-Dollar – hätte der Anstieg 6,8 % betragen. Der Selbstbehalt ging auf 90,1 % (92,6 %) zurück. Die verdiente Nettoprämie stieg um 7,9 % auf 10,0 Mrd. EUR (9,3 Mrd. EUR).

Das Konzernergebnis für das Berichtsjahr hat unsere Erwartungen deutlich übertroffen. Ein sehr gutes Ergebnis aus der normalen Geschäftstätigkeit wurde durch einen Sondereffekt unterstützt, der sich aus einem für uns relevanten Urteil des Bundesfinanzhofs (BFH) ergab. Nachdem der BFH mit seinem Urteil vom 13. Oktober 2010 die Unzulässigkeit einer Hinzurechnungsbesteuerung von Kapitalerträgen irischer Tochtergesellschaften bestätigt hat, konnten wir hierfür gebildete Rückstellungen auflösen. Kern des Rechtsstreits war die Frage, ob die von einer Rückversicherungstochtergesellschaft mit Sitz in Irland erzielten Kapitaleinkünfte bei der Muttergesellschaft in Deutschland der Hinzurechnungsbesteuerung unterliegen. Der BFH hat mit seinem Urteil den Entscheid des Niedersächsischen Finanzgerichts Hannover aus der ersten Instanz bestätigt. Vor diesem Hintergrund wurden sämtliche steuerlichen Risiken neu bewertet. Dies führte zu einem Anstieg des Konzernergebnisses von insgesamt 112,2 Mio. EUR.

Im Dezember 2010 erzielten wir Einigung über den Verkauf aller operativen Gesellschaften unserer amerikanischen Tochtergesellschaft Clarendon Insurance Group, Inc., New York, an die bermudische Enstar Group Ltd., Hamilton. Die Transaktion, welche noch der Zustimmung der ausländischen Aufsichtsbehörden bedarf, wird voraussichtlich im zweiten Quartal 2011 abgeschlossen werden. Der Kaufpreis der bereits seit 2005 in Abwicklung befindlichen Clarendon beträgt vor endgültiger Preisfixierung umgerechnet 162,5 Mio. EUR. Mit dem Verkauf reduzieren sich für uns wesentliche Risiken, zum Beispiel die Rückversicherungsforderungen aus Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle (Reinsurance Recoverables). Außerdem entfallen operationale Risiken, die mit der Abwicklung eines US-amerikanischen Erstversicherers verbunden sind, sowie erhebliche Verwaltungskosten, die in den Folgejahren angefallen wären. Der Verkauf der Clarendon führt entsprechend der IFRS-Rechnungslegung zu einer Belastung unseres Konzernergebnisses im Berichtsjahr von 69,2 Mio. EUR, die in dem Geschäftsfeld Schaden-Rückversicherung anfällt.

Das operative Ergebnis (EBIT) der Hannover Rück erhöhte sich 2010 auf 1,2 Mrd. EUR (1,1 Mrd. EUR). Die Vergleichsperiode war von positiven Sondereffekten in der Personen-Rückversicherung von 144,7 Mio. EUR gekennzeichnet. Diese ergaben sich aus dem Erwerb des ING-Lebensrückversicherungsportefeuilles sowie der Wertaufholung von unrealisierten Verlusten der Depots, die bei US-amerikanischen Kunden

im Namen der Hannover Rück gehalten werden (ModCo). Das Konzernergebnis von 748,9 Mio. EUR übertraf noch einmal den hervorragenden Wert des Vorjahres (733,7 Mio. EUR). Zu diesem positiven Ergebnis haben sowohl ein sehr gutes unterliegendes operatives Ergebnis als auch positive Einmaleffekte aus der Entscheidung des BFH beigetragen. Das Ergebnis je Aktie betrug 6,21 EUR (6,08 EUR).

Besonders positiv entwickelte sich auch unser Eigenkapital ohne Anteile anderer Gesellschafter; es stieg im Berichtsjahr von 3,7 Mrd. EUR auf nunmehr 4,5 Mrd. EUR an. Das gesamte haftende Kapital erhöhte sich von 5,6 Mrd. EUR auf 7,0 Mrd. EUR. Die Eigenkapitalrendite beträgt für 2010 18,2 %.

Im September 2010 haben wir das relativ niedrige Zinsniveau dazu genutzt, eine nachrangige Hybridanleihe in Höhe von 500 Mio. EUR am europäischen Kapitalmarkt zu platzieren. Die Anleihe hat eine Laufzeit von 30 Jahren und dient dazu, unsere Kapitalstruktur weiter zu optimieren sowie zukünftiges Wachstum mit dem notwendigen Kapital zu hinterlegen.

Als Mittel der Risikoreduzierung bedienen wir uns der Retrozession, das heißt, wir geben Teile der von uns in Deckung genommenen Risiken an andere Rückversicherer weiter. Die Rückversicherungsforderungen aus Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle – also Ansprüche, die wir gegenüber unseren Retrozessionären haben – reduzierten sich im Jahresverlauf auf 1,0 Mrd. EUR (1,7 Mrd. EUR). Die Reduzierung resultiert mit 0,8 Mrd. EUR aus dem Verkauf der Clarendon. Nach wie vor legen wir großen Wert auf die Qualität unserer Retrozessionäre: 92,4 % der Gesellschaften, zu denen wir derartige Geschäftsbeziehungen unterhalten, sind von Standard & Poor's mit einem sogenannten Investment-Grade-Rating von „BBB“ oder besser eingestuft.

Unsere Geschäftsfelder

Im Folgenden erläutern wir den Verlauf des Geschäftsjahres anhand unserer beiden strategischen Geschäftsfelder, der Schaden- und der Personen-Rückversicherung. Ergänzend hierzu finden Sie in der Segmentberichterstattung des Jahresabschlusses eine Darstellung der Bilanz- und Ergebniskomponenten beider Geschäftsfelder.

Schaden-Rückversicherung

Die Schaden-Rückversicherung ist mit 55,5 % unseres Prämienvolumens das größte Geschäftsfeld der Hannover Rück. Wir haben hier keine Wachstumsziele, sondern betreiben ein aktives Zyklusmanagement, d. h. wir weiten unser Geschäft aus, wenn sich die Ratensituation positiv darstellt und reduzieren es, wenn uns die Preise nicht adäquat erscheinen.

Die bei den Vertragserneuerungen zum 1. Januar 2010 prognostizierten Erwartungen haben sich im Jahresverlauf bestätigt: Die Preise blieben im Wesentlichen stabil; in schadenfreien Segmenten gaben sie allerdings leicht nach. Dort, wo es 2009 größere Schäden gab, wie beispielsweise in der Luftfahrtversicherung oder in der Kredit- und Kautionsrückversicherung, waren auch Ratensteigerungen zu verzeichnen. Dass die Preise auf überwiegend stabilem Niveau verblieben, ist auch Ausdruck der Zeichnungsdisziplin unter den Rückversicherern. Da aufgrund des niedrigen Zinsniveaus geringere Renditen aus den Kapitalanlagen zu erzielen waren, blieb das Hauptaugenmerk verstärkt auf das versicherungstechnische Ergebnis gerichtet. Dieses stand auch während der unterjährigen Vertragserneuerungen im Fokus. Trotz einer überaus angespannten Großschadensituation im Berichtsjahr blieb die kombinierte Schaden-/Kostenquote mit 98,2 % noch unter unserem Zielwert von unter 100 %.

Im Rahmen unserer Erwartungen lag die Vertragserneuerung in Nordamerika, wenngleich das Ratenniveau in vielen Bereichen nicht ausreichend war. Bei der Übernahme zusätzlicher Risiken waren wir daher zurückhaltend. Im Kredit- und Kautionsgeschäft konnten wir trotz einer zunehmenden Kapazität im Markt nochmals deutlich verbesserte Konditionen realisieren und unsere Marktposition ausbauen. Im weltweiten Katastrophengeschäft gingen die Preise für Rückversicherungsdeckungen – aufgrund des relativ ruhigen Großschadenverlaufs 2009 sowie einer verbesserten Kapitalbasis der Erstversicherer – wie erwartet zurück. Besonders deutlich waren die Ratenreduzierungen in den USA; bei schadenbelasteten Programmen in einigen Regionen waren allerdings auch Preissteigerungen durchsetzbar.

Insgesamt boten sich sehr gute Chancen, profitables Geschäft zu generieren und unseren Marktanteil auszuweiten. Im Fokus unserer Aktivitäten lagen die Märkte China, Zentral- und Osteuropa, die fakultative Rückversicherung und die landwirtschaftlichen Risiken. Auch im britischen Markt konnten wir unsere Position ausbauen.

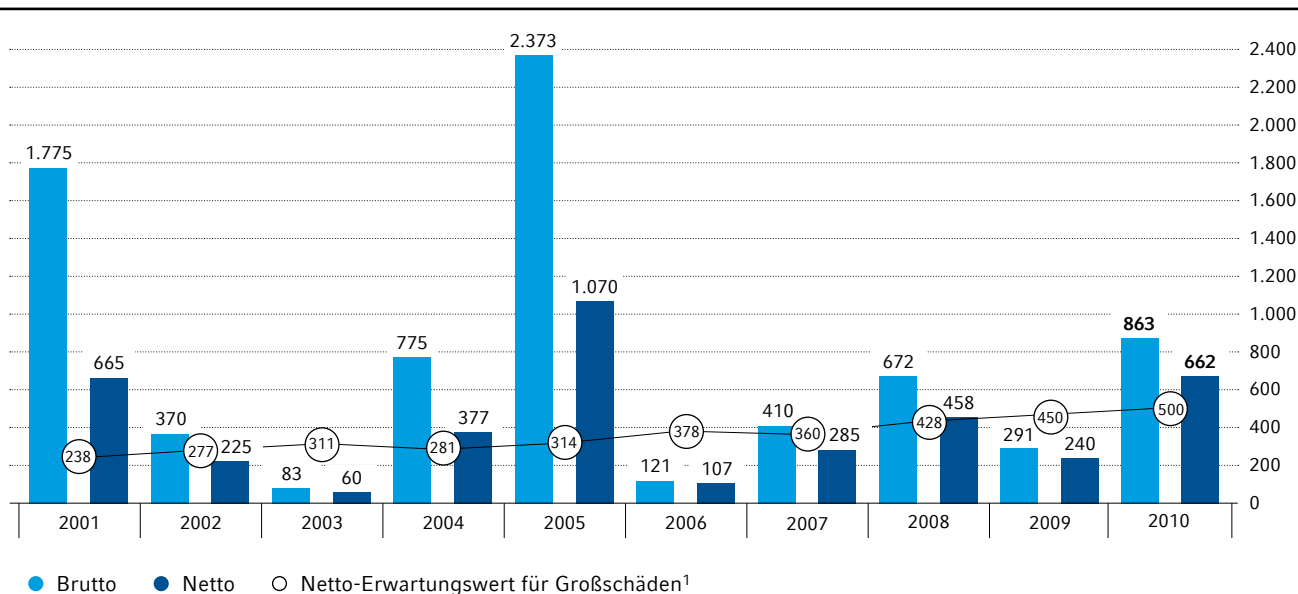
Details über die Entwicklung der einzelnen Märkte geben wir auf den nachfolgenden Seiten.

| Kennzahlen zur Schaden-Rückversicherung | | | | | | in Mio. EUR |
|---|---------|-------------|---------|---------|---------|-------------|
| | 2010 | +/- Vorjahr | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
| Gebuchte Bruttoprämie | 6.339,3 | +10,3 % | 5.746,6 | 4.987,8 | 5.189,5 | 6.495,7 |
| Verdiente Nettoprämie | 5.393,9 | +3,1 % | 5.229,5 | 4.276,7 | 4.497,6 | 4.718,7 |
| Versicherungstechnisches Ergebnis | 82,4 | -42,6 % | 143,5 | 184,7 | -26,7 | -71,0 |
| Kapitalanlageergebnis | 721,2 | +28,1 % | 563,2 | 11,1 | 783,3 | 831,7 |
| Operatives Ergebnis (EBIT) | 879,6 | +20,3 % | 731,4 | 2,3 | 656,7 | 670,1 |
| Konzernergebnis | 581,0 | +22,9 % | 472,6 | -160,9 | 549,5 | 478,5 |
| Ergebnis je Aktie in EUR | 4,82 | +22,9 % | 3,92 | -1,33 | 4,56 | 3,97 |
| Selbstbehalt | 88,9 % | | 94,1 % | 88,9 % | 82,5 % | 72,4 % |
| Kombinierte Schaden-/Kostenquote ¹ | 98,2 % | | 96,6 % | 95,4 % | 99,7 % | 100,8 % |

¹ Einschließlich Depotzinsen

Entwicklung der Großschäden¹

in Mio. EUR



¹ Schäden über 5 Mio. EUR brutto

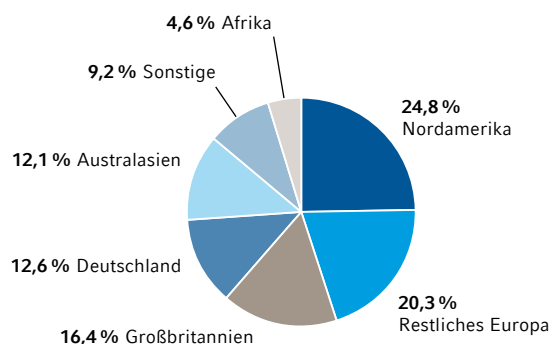
Im Berichtsjahr haben wir neben der traditionellen Retrozession wieder Versicherungsrisiken in den Kapitalmarkt transferiert, um unser Kapital zu schützen. Wir haben unsere 2009 aufgelegte „K6“-Fazilität um 152 Mio. USD auf das angestrebte Volumen von mehr als 300 Mio. USD, konkret auf 329 Mio. USD, aufgestockt. Das für die „K6“-Verbriefung zusammengestellte Portefeuille besteht aus nichtproportionalen Rückversicherungsverträgen der Sach-Katastrophen-, Luftfahrt- und Transport- (inklusive Meerestechnik-)Sparten.

Wie prognostiziert stieg das Bruttoprämienvolumen für unser Geschäftsfeld Schaden-Rückversicherung an, und zwar um 10,3 % auf 6,3 Mrd. EUR (5,7 Mrd. EUR). Bei konstanten Währungskursen, insbesondere gegenüber dem US-Dollar, hätte das Wachstum 6,7 % betragen. Der Selbstbehalt reduzierte sich von 94,1 % auf 88,9 %. Die verdiente Nettoprämie stieg um 3,1 % auf 5,4 Mrd. EUR (5,2 Mrd. EUR).

Auch wenn die Hurrikansaison in Nord- und Mittelamerika im Berichtsjahr erneut sehr moderat verlaufen ist und wir hieraus keine Belastungen zu verzeichnen hatten, so war die Großschadensituation 2010 doch außergewöhnlich angespannt. Insgesamt betrug die Netto-Großschadenbelastung für die Hannover Rück im Berichtsjahr 661,9 Mio. EUR, nach 239,7 Mio. EUR im Vorjahr. Sie lag damit über dem Erwartungswert von 500 Mio. EUR. Vor diesem Hintergrund stieg die kombinierte Schaden-/Kostenquote auf 98,2 % (96,6 %).

Größtes Schadenereignis mit 181,9 Mio. EUR war für uns im Berichtsjahr das schwere Erdbeben in Chile. Das verheerende Erdbeben in Haiti führte angesichts geringerer versicherter Werte dagegen zu einer etwas moderateren Schadenssumme von 27,2 Mio. EUR. Auch in Europa verzeichneten wir im Berichtsjahr eine Reihe von Naturkatastrophen, so zum Beispiel

Bruttoprämie nach Regionen

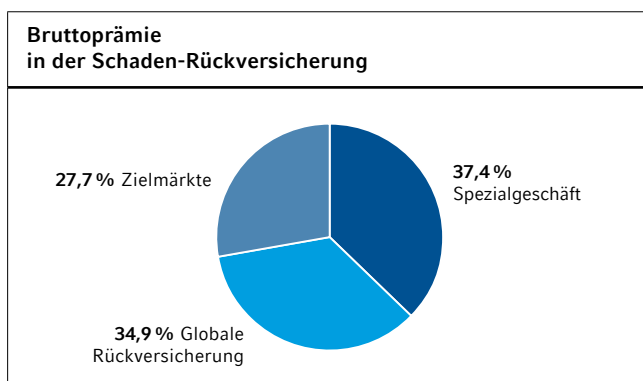


mehrere Flutereignisse, und mit „Xynthia“ auch einen kräftigen Sturm. Eine außerordentlich große Zerstörung richtete das Erdbeben in Neuseeland an, das für uns zu einer Netto-Schadenbelastung von 113,8 Mio. EUR führte.

Neben den erwähnten Naturkatastrophen zog im Berichtsjahr insbesondere ein Schadenereignis weltweit die Aufmerksamkeit auf sich, nämlich der Untergang der Ölplattform „Deepwater Horizon“, welcher zu erheblichen Umweltbelastungen führte. Insbesondere was mögliche Haftpflichtschäden betrifft, gibt es nach wie vor sehr viele ungeklärte Fragen, sodass die Belastung der Versicherungsindustrie und damit auch der Rückversicherer immer noch schwer abzuschätzen ist. Die von uns 2010 gestellten Schadenreserven in Höhe von 84,7 Mio. EUR berücksichtigen alle uns zurzeit bekannten konkreten und möglichen Exponierungen unserer Portefeuilles aus diesem Schadenkomplex und stellen aus heutiger Sicht eine konservative Reservierung dar.

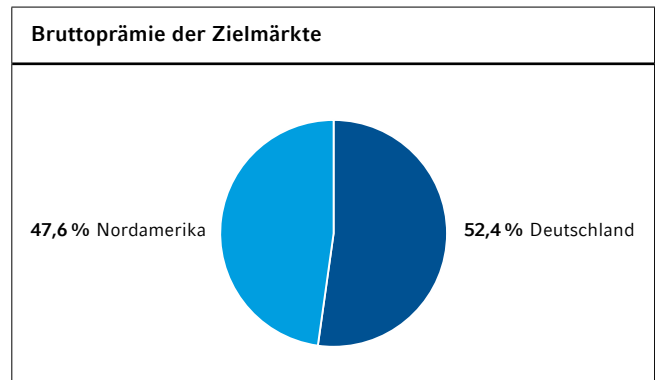
Das versicherungstechnische Ergebnis für die Schaden-Rückversicherung ging angesichts der beträchtlichen Großschadenbelastung gegenüber der Vergleichsperiode um 61,2 Mio. EUR auf 82,4 Mio. EUR (143,5 Mio. EUR) zurück. Das Kapitalanlageergebnis stieg um 28,1 % auf 721,2 Mio. EUR (563,2 Mio. EUR). Das operative Ergebnis (EBIT) erhöhte sich um 20,3 % auf 879,6 Mio. EUR (731,4 Mio. EUR). Durch die Entscheidung des Bundesfinanzhofs in der beschriebenen Frage der Hinzurechnungsbesteuerung wurde der Konzernüberschuss in der Schaden-Rückversicherung 2010 in Höhe von 112,2 Mio. EUR positiv beeinflusst. Dieser Wert wurde nicht auf die drei Teilbereiche Zielmärkte, Spezialgeschäft und globale Rückversicherung aufgegliedert. Das Konzernergebnis stieg sehr deutlich um 22,9 % auf 581,0 Mio. EUR (472,6 Mio. EUR). Das Ergebnis je Aktie betrug 4,82 EUR (3,92 EUR).

Auf den folgenden Seiten berichten wir detailliert über unser Geschäftsfeld Schaden-Rückversicherung, das wir entsprechend den Vorstandsressortzuständigkeiten in drei Teilbereiche gliedern: Zielmärkte, Spezialgeschäft und globale Rückversicherung.



Zielmärkte

In unseren Zielmärkten Deutschland und Nordamerika entwickelte sich unser Geschäft im Berichtsjahr besser als erwartet: Das Prämienvolumen blieb mit 1.754,0 Mio. EUR (1.737,9 Mio. EUR) nahezu konstant. Die kombinierte Schaden-/Kostenquote betrug im Berichtsjahr 97,4 %, nach 104,7 % im Vorjahr. Das EBIT für die Zielmärkte betrug 300,6 Mio. EUR (118,8 Mio. EUR).



Deutschland

Im Zusammenhang mit der geplanten Einführung von Solvency II im Jahr 2013 bleibt gegenwärtig noch abzuwarten, inwieweit die Regelungen und Berichtspflichten in einem sinnvollen Verhältnis zu den beabsichtigten Verbesserungen im Rahmen des Risikomanagements stehen. Zumindest für kleinere Versicherer könnte Solvency II zu erheblichen Belastungen führen. Angesichts dessen erwarten wir, dass die Nachfrage nach Rückversicherungsschutz zunimmt. Besonders attraktiv wird die Rückversicherung aufgrund ihrer kapitalbedarfsmindernden Wirkung und ihrer vertraglichen Flexibilität im Vergleich zu anderen Instrumenten.

In Deutschland profitierte die Versicherungswirtschaft von einem gestiegenen Bruttoinlandsprodukt. Allerdings waren auch Nachwirkungen der Finanz- und Wirtschaftskrise zu spüren: Die historisch niedrigen Zinsen führten zu deutlich verminderten Zinserträgen, die wesentlicher Teil der Kalkulation in den lang abwickelnden Sparten wie der Kraftfahrt-Haftpflicht und der Allgemeinen Haftpflicht sind. Infolgedessen sind besonders die in den letzten vier Jahren reduzierten Prämien im Kraftfahrtgeschäft von nahezu allen Anbietern überprüft und zum Teil mit deutlichen Aufschlägen belegt worden. Daneben stiegen die Belastungen für die Schaden- und Unfallversicherer in Deutschland um rund 2,4 % auf 43,1 Mrd. EUR an. Verantwortlich hierfür waren insbesondere Sturm „Xynthia“, der mit ca. 500 Mio. EUR zu Buche schlug, sowie

die lange Frostperiode zu Beginn des Jahres, die zu einem zusätzlichen Schadenaufwand für die deutsche Versicherungswirtschaft von rund 400 Mio. EUR führte. Dadurch stieg die Schaden-/Kostenquote der Sachversicherer, besonders in der Sparte verbundene Gebäudeversicherung.

Der deutsche Markt wird innerhalb des Hannover Rück-Konzerns von unserer Tochtergesellschaft E+S Rück betreut. Als „Der Rückversicherer für Deutschland“ ist sie dank ihres guten Ratings, ihrer ausgeprägten Kundenorientierung und der Kontinuität ihrer Geschäftsbeziehungen seit Jahrzehnten ein gefragter Partner.

Die E+S Rück ist in unserem Heimatmarkt sehr gut positioniert und nimmt in Deutschland – dem weltweit zweitgrößten Schaden-Rückversicherungsmarkt – nach wie vor den zweiten Platz ein. Bei der Rückversicherung von Kraftfahrtgeschäft ist sie sogar die Nr. 1.

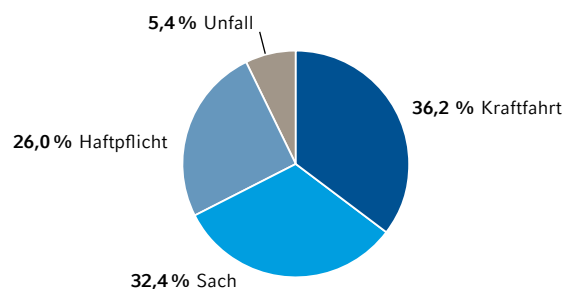
Die verbesserten Entwicklungen im Erstversicherungsbereich wirkten sich auch positiv auf unser Kraftfahrt-Portefeuille aus: Die Margen unserer proportionalen Verträge haben sich verbessert, und die nichtproportionalen Verträge konnten auf Basis eines verbesserten Originalprämienniveaus und erhöhter Rückversicherungsprämien profitieren.

Günstig entwickelte sich die Unfallversicherung, die wir unverändert zu unseren Zielsparten zählen. Im Berichtsjahr konnten wir neue Kunden hinzugewinnen, aber auch von bestehenden Zedentenverbindungen höhere Geschäftsanteile übernehmen. Angesichts dessen stieg unser Prämienvolumen erneut an. Auch mit Blick auf die Schadensituation sind wir mit der Geschäftsentwicklung in der Unfallversicherung sehr zufrieden. Im Berichtsjahr haben wir unsere Serviceleistungen weiter ausgebaut, hierzu zählen u. a. Schulungsprogramme für Zedenten in Fragen der Risikoprüfung und der Schadenbegutachtung.

Deutlich besser als erwartet entwickelte sich im Berichtsjahr das industrielle Feuergeschäft. Dabei profitierten wir vom Ausbleiben nennenswerter Schäden.

Für die technischen Versicherungen zeigte sich für uns im Jahr 2010 ein insgesamt zufriedenstellendes Schadenbild. Die Versicherung von Windkraftanlagen ist allerdings durch verschiedene Serienschäden derzeit noch nicht profitabel.

Bruttoprämie in Deutschland nach Sparten



Die Geschäftsentwicklung in der Haftpflichtversicherung trug mit einer kombinierten Schaden-/Kostenquote von unter 100 % positiv zum Ergebnis bei.

Als Großschaden hatten wir in Deutschland im Berichtsjahr den Sturm „Xynthia“ zu verzeichnen. Die E+S Rück war davon mit 4 Mio. EUR netto eher unterdurchschnittlich betroffen. Darüber hinaus ergab sich eine Belastung aus einem Pharmaschaden. Die kombinierte Schaden-/Kostenquote für unser Deutschlandgeschäft verbesserte sich im Berichtsjahr auf 94,0 % (103,1 %).

Unsere Position als einer der führenden Rückversicherer im profitablen deutschen Markt konnten wir im Berichtsjahr festigen. Das Brutto-Prämienvolumen stieg leicht an, sodass wir insgesamt mit der Entwicklung auf unserem Heimatmarkt angesichts teilweise schwieriger Bedingungen sehr zufrieden sind.

Nordamerika

Der nordamerikanische (Rück-)Versicherungsmarkt ist sowohl weltweit als auch für unser Schaden-Rückversicherungsportefeuille der größte Einzelmarkt. Auf ihn entfallen 13,2 % unseres Prämienvolumens in der Schaden-Rückversicherung.

Die Hannover Rück ist in den USA sehr gut positioniert; wir zeichnen unser Geschäft fast ausschließlich über Makler. Und so ist es besonders erfreulich, dass wir im Berichtsjahr von den US-amerikanischen Maklern in einer Studie der Flaspöhler Research Group zum vierten Mal in Folge zum besten Rückversicherer gewählt wurden. Nach Meinung unserer Zedenten haben sich unsere exzellente Bonität und unser Service kontinuierlich verbessert, und deshalb ist es ihnen wichtig, dass uns alle ihre Haftpflichtplatzierungen vorgelegt werden.

Mit der Etablierung des Federal Insurance Office – als Ansprechpartner auf Bundesebene für ausländische Behörden und Verbände – hat es in den USA eine beachtliche Neuerung in der Versicherungsaufsicht gegeben. Erfreulich war zudem, dass die Regulierungsbehörden – zunächst im US-Bundesstaat Florida und Anfang 2011 auch in New York – der Hannover Rück den Status „Eligible Reinsurer“ zuerkannt haben. Hierdurch können wir unser Geschäft unter verbesserten Bedingungen zeichnen, d. h. unsere versicherungstechnischen Reserven müssen nicht mehr zu 100 % besichert werden, sondern nur noch zu 20 %. Wir hoffen, dass sich weitere US-Bundesstaaten einer solchen Regelung anschließen.

Unsere Kunden konnten dank weitgehend ausgebliebener Naturkatastrophen in den letzten beiden Jahren sowie angesichts der Erholung am Kapitalmarkt gute Gewinne erzielen. Dadurch dürfte sich ihre Eigenkapitalausstattung um rund 10 % verbessert haben. Die gesamte Prämie für US-Erstversicherer erhöhte sich im Berichtsjahr mit 1 % allerdings nur minimal. In fast allen Bereichen des Versicherungsgeschäftes war der Wettbewerb nach wie vor sehr stark, sodass sich die Raten deutlich reduzierten, vor allem im Industrie-Sachgeschäft. Ratenzuwächse gab es lediglich bei kleineren und mittleren gewerblichen Programmen und im Privatversicherungsgeschäft.

Für den US-Markt gab es kaum neue Marktteilnehmer, und der Rückversicherungsmarkt agierte – trotz gestiegenen Eigenkapitals – im Wesentlichen sehr diszipliniert. Der Trend, dass Erstversicherer höhere Selbstbehalte nehmen, setzte sich im Berichtsjahr nur leicht fort. Zwar gerieten auch die Rückversicherungsraten in einzelnen Sparten unter Druck, aber dennoch blieben sie insgesamt relativ stabil; dies galt insbesondere auch für die Konditionen.

Um unser Portefeuille weiter zu diversifizieren, haben wir auch im Berichtsjahr den Anteil großer Zedenten reduziert und im Gegenzug unsere Geschäftsbeziehungen zu mittelgroßen Regionalgesellschaften und Gegenseitigkeitsvereinen ausgebaut. Dieses Segment macht mittlerweile 20 % unseres Gesamtportefeuilles aus. Insgesamt arbeiten wir in Nordamerika mit etwa 500 Kunden zusammen und unterhalten mehr als 2.000 Verträge. Die Marktteilnehmer bestätigen uns, der Rückversicherer mit der breitesten Bestandsverteilung zu sein.

Unsere Kunden schätzen besonders unser breites Produktangebot und unser Engagement in allen Sparten, vorausgesetzt die Preise sind adäquat. Angesichts des noch relativ weichen Marktumfeldes haben wir unseren Marktanteil auch im Berichtsjahr nicht erhöht. Da wir jedoch deutlich mehr Beteiligungsmöglichkeiten haben, als wir angesichts des weichen Markts nutzen können, sollten wir in der Lage sein, in einer harten Marktphase unser Geschäft weiter auszubauen.

Im Sachgeschäft zeigten sich die Raten zufriedenstellend, auch wenn es während des Jahres zu leichten Ratenreduzierungen kam. Hierzu trug das Ausbleiben von nennenswerten Katastrophenschäden bei. Im Haftpflichtbereich ließen sich weitere Prämienabriebe vermeiden. Im Standard-Haftpflichtgeschäft haben wir angesichts guter Ergebnisse unser Volumen gehalten.

Insgesamt sind wir mit der Entwicklung unseres Geschäfts in Nordamerika zufrieden. Die Bruttoprämie blieb in Originalwährung stabil.

Die kombinierte Schaden-/Kostenquote für unser Geschäft in Nordamerika betrug 101,0 % (106,4 %).



Investoren
lieben
die *Aufs*
und *Abs* ...



... allerdings
nur auf der
Achterbahn.

Die beste Volatilität ist keine

Starke Ergebnisschwankungen stimmen niemanden fröhlich. Am allerwenigsten unsere Investoren. An drei neuralgischen Punkten hat die Hannover Rück ergebnisstabilisierende Maßnahmen angesetzt:

Unser Zeichnungsvolumen für Naturkatastrophen haben wir insgesamt und in Hochrisikogebieten (Peak-Zones) reduziert und dafür in Non-Peak-Zones ausgebaut. Durch Wachstum in anderen Sparten sank zudem das Gewicht des Katastrophengeschäfts innerhalb unseres Portfolios. Die Zusammensetzung unseres Kapitalanlagebestandes ist grundsätzlich sehr konservativ. Wir haben größere Positionen so kategorisiert, dass sie zu Anschaffungskosten bewertet werden und damit die Volatilität der Gewinn- und Verlustrechnung reduzieren. Diese neue Anlagestrategie wird unsere Renditen stabilisieren. Das beruhigt Volatilität und Nerven zugleich. Drittens erhöhen wir unseren Anteil der Personen-Rückversicherung am Gesamtportfolio weiter. Sie erwirtschaftet nun fast 50 % der Prämien und rund ein Drittel des operativen Ergebnisses. Da diese Erträge sehr stabil sind, wird unser Konzernergebnis künftig weniger volatil sein.

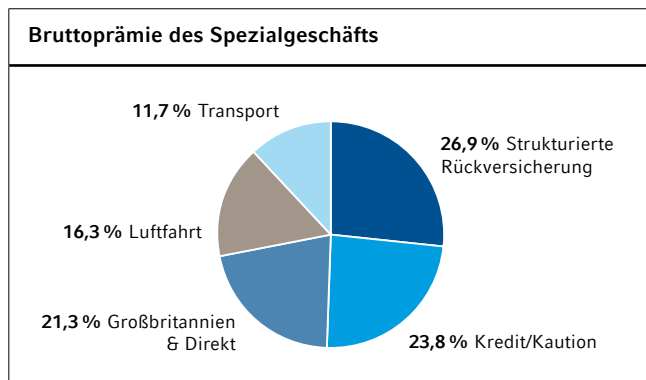
Wir werden auch in Zukunft unsere Chancen zu wahren wissen. Immer mit Blick auf stabile Ergebnisse und Dividenden. Insbesondere Investoren, die langfristige Engagements suchen, werden diese Strategie des nachhaltigen Wachstums honorieren.



ROLAND VOGEL
FINANZVORSTAND

Spezialgeschäft

Mit der Entwicklung des Spezialgeschäfts sind wir sehr zufrieden. Zu diesem Teilbereich der Schaden-Rückversicherung zählen das Transport- und Luftfahrtgeschäft, Kredit/Kauti- on, die strukturierten Produkte, ILS (Insurance-Linked Secu- rities), der Londoner Markt und das Direktgeschäft. Das Prä- mienvolumen stieg von 2.233,9 Mio. EUR auf 2.371,9 Mio. EUR. Die kombinierte Schaden-/Kostenquote verbesserte sich auf 91,4 % (96,5 %). Das EBIT für das Spezialgeschäft erhöhte sich auf 369,6 Mio. EUR (256,4 Mio. EUR).



Transport

In der weltweiten Transportrückversicherung zählt die Han- nover Rück zu den Marktführern.

Die durch die Finanzmarktkrise ausgelöste Rezession wirkte auch 2010 noch auf den Welthandel nach. Zwar zeigte sich beim Prämienvolumen in der Warenversicherung, dass die Wirtschaft sich erholt, allerdings bislang lediglich im Sinne einer Stabilisierung. Die Umschlagmengen und die Prämien liegen noch deutlich unterhalb des Niveaus vor der Finanz- und Wirtschaftskrise. Auch bei den Frachtraten und Schiffswerten war eine Verbesserung hin zu einer Stabilisierung und teilweise auch zu einer Erhöhung spürbar.

Auf der Rückversicherungsseite blieb die Nachfrage im We- sentlichen stabil, allerdings gab es zu Beginn des Jahres Auf- weichungstendenzen, sodass wir unser Bestandsgeschäft konsolidiert und Neugeschäft nur dort gezeichnet haben, wo dies zu einer noch besseren Diversifikation unseres Portefeuilles führte. Hier sind zum Beispiel die Schwellenländer zu nennen.

Unsere Zeichnungspolitik konzentriert sich vor allem auf das profitablere nichtproportionale Geschäft. Hauptziel für 2010 war die Verteidigung des Preisniveaus des Vorjahres, das – angesichts der Auswirkungen von Hurrikan „Ike“ im Jahr 2008 – als gut bezeichnet werden konnte. Wie schon 2009 haben

wir im Berichtsjahr unsere Haftungsmitel im Golf von Mexiko weiter reduziert und damit unsere Exponierung vor Eintritt des Schadens an der Ölplattform „Deepwater Horizon“ reduziert.

Neben einer Reihe von Frequenzschäden im Kaskobereich und Warenschäden, die aus dem Erdbeben in Chile resultier- ten, wurde das Jahr 2010 insbesondere von der Explosion auf der Bohrinsel „Deepwater Horizon“ dominiert, die neben dem direkten Verlust der Bohrinsel zu ganz erheblichen Umwelt- belastungen führte. Angesichts der noch immer bestehenden Unsicherheiten bei den Haftungsansprüchen und der Komple- xität dieses Schadens wird die Abwicklung noch Jahre dauern.

Die kombinierte Schaden-/Kostenquote betrug trotz der ge- nannten Schadenbelastung nur 89,5 % (78,1 %).

Luftfahrt

Auch in der internationalen Luftfahrtrückversicherung gehö- ren wir zu den Marktführern.

Trotz partieller Einschränkungen der Flugaktivitäten durch Schneechaos und Flugausfälle im Zusammenhang mit der Vulkanasche über Europa zeigte sich die wirtschaftliche Situ- ation für die Fluggesellschaften im Berichtsjahr verbessert. Die Passagierzahlen stiegen an und beeinflussten letztlich auch die (Rück-)Versicherung positiv. Mit dem Großflugzeug Airbus 380 erhöhten sich die Haftungssummen, die die Flug- gesellschaften einkaufen.

Festzustellen war außerdem, dass die Erstversicherer ange- sichts verbesserter Kapitalausstattungen ihre Selbstbehalte erhöht haben. So war zwar das Berichtsjahr von einer Rei- he von Frequenzschäden gekennzeichnet, allerdings blieben diese ohne große Auswirkungen auf die Rückversicherer, da sie überwiegend im Selbstbehalt der Erstversicherer verblie- ben. Deshalb sowie aufgrund weiter steigender Rückversiche- rungskapazitäten nahm der Druck auf die Preise im Verlauf des Berichtsjahrs zu. Vor diesem Hintergrund war es unser Ziel, die derzeitigen Marktanteile im Wesentlichen zu halten. Bei nichtproportionalen Verträgen im Fluglinienmarkt agieren wir als Marktführer, während wir unser Geschäft im proportio- nalen Bereich opportunistisch zeichnen und uns vorwiegend auf Nischengeschäft konzentrieren. Wir haben unser Enga- gement in der nichtproportionalen Rückversicherung stabil gehalten; die Bruttoprämie in der Luftfahrtsparte hat sich ge- ringfügig reduziert.

Nachdem das Vorjahr durch eine überdurchschnittliche Schadenbelastung gekennzeichnet war, verlief die Großschadenentwicklung im Berichtsjahr eher moderat. Größter Einzelschaden war ein Feuer in einem Ersatzteillager einer saudi-arabischen Fluggesellschaft, für den wir rund 13 Mio. EUR netto reserviert haben.

Die kombinierte Schaden-/Kostenquote verbesserte sich auf 75,3 % (86,3 %).

Kredit und Kautions

In der weltweiten Kredit- und Kautionsrückversicherung gehört die Hannover Rück zu den Marktführern. Wir konzentrieren uns, wie in den Vorjahren auch, ausschließlich auf das Kerngeschäft der Kredit- und Kautionsparten. Finanzgarantien und Credit Default Swaps zeichnen wir nicht.

Nach einem schwierigen Vorjahr hat sich die Situation in der Kredit- und Kautionsversicherung im Berichtsjahr entspannt. Auch wenn die meisten Industrieländer die Rezession überwunden haben, stellt sich das Umfeld noch volatil dar. Während Länder mit hoher Staatsverschuldung deutlich langsamer wuchsen, konnten vor allem die Schwellenländer zu ihren starken Wachstumsraten zurückkehren. Exportorientierte Nationen wie Deutschland profitierten hiervon.

Die durch die Wirtschaftskrise stark angestiegenen Schadensätze in der Kreditversicherung erreichten Anfang 2010 ihren Höhepunkt. Danach sanken sie signifikant; seit Mitte 2010 liegen die Schadensätze wieder auf Vor-Krisen-Niveau, teilweise sogar darunter. In den Sparten Kautions und politisches Risiko lagen die Schadensätze unverändert auf einem guten Niveau. Insbesondere die Kautionsergebnisse waren von der Krise praktisch unberührt geblieben.

Infolge der Wirtschaftskrise hatten viele Wettbewerber in den Jahren 2009 und 2010 entweder ihr Engagement stark

begrenzt oder sich ganz aus dem Kreditgeschäft zurückgezogen. Die Hannover Rück dagegen hat die Kapazitätsverknappung und die damit einhergehenden deutlichen Preiserhöhungen genutzt, um ihr Geschäft selektiv auszubauen. Dies führte noch einmal zu einem Ausbau unserer bereits starken Marktposition. Im Berichtsjahr betrug unser Prämienwachstum rund 20 %; dabei resultierte der größte Teil aus der Rückversicherung von Warenkrediten.

Für die Kreditrückversicherung lässt sich Ähnliches wie für die Erstversicherung sagen: Auch hier verbesserten sich die Schadensätze deutlich. Sehr erfreulich stellten sich auch die Rückversicherungsraten dar. Diese stiegen für 2009 und 2010 signifikant. Von der Mitte des Berichtsjahrs an zeigten sich die Raten stabil und kamen nur in Einzelfällen unter Druck.

Die Situation in der Kautionsrückversicherung ist unverändert günstig; die Schadensätze befanden sich auf einem stabilen und guten Stand. Die Raten stiegen hier angesichts eines günstigen Schadenverlaufs nur leicht an.

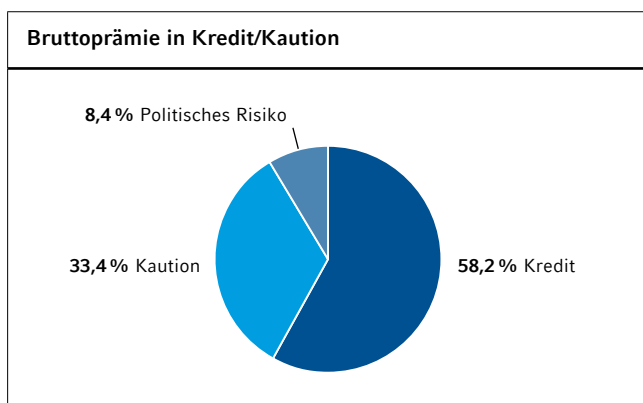
Einen zufriedenstellenden Verlauf kennzeichnete auch das Rückversicherungsgeschäft mit politischen Risiken. In diesem Segment zeigten sich die Raten Anfang 2010 auf ihrem Höhepunkt; im Verlauf des Jahres kam es dann zu einem leichten Ratenabtrieb, allerdings auf einem immer noch guten Niveau.

Insgesamt sind wir mit der Entwicklung in der Kredit- und Kautionsrückversicherung zufrieden. Die Entscheidung, im schwierigen Krisenjahr 2009 unser Geschäft selektiv auszubauen, erwies sich als richtig: Im nichtproportionalen Bereich blieb das Portefeuille nahezu schadenfrei. Beim proportionalen Geschäft zeigten sich die Schadensätze in Kredit deutlich verbessert, und auch in Kautions und dem politischen Risiko war die Schadensituation sehr erfreulich. Großschäden – also Schäden über 5 Mio. EUR – hatten wir im Berichtsjahr wiederum nicht zu verzeichnen.

Die kombinierte Schaden-/Kostenquote ging im Berichtsjahr wieder auf unter 100 % zurück. Sie betrug 97,8 %, nach 104,2 % im Vorjahr.

Strukturierte Rückversicherung

Mit der Entwicklung der strukturierten Rückversicherungsprodukte – diese bieten für unsere Zedenten einen Risikoausgleich über die Zeit und wirken kapitalbedarfsmindernd – sind wir zufrieden. Zwar ging das Prämienvolumen zurück, da wir einige großvolumige Verträge nicht fortgeführt haben, das operative Ergebnis jedoch stieg sehr erfreulich an.



Weltweit gehört die Hannover Rück zu den zwei größten Anbietern für strukturierte Rückversicherungslösungen. Wir verfügen über eine langjährige Erfahrung im Hinblick auf aktuarische Bilanz-, Rechnungslegungs- und versicherungstechnische Kenntnisse. Unser Produktangebot zielt darauf, die Kapitalkosten unserer Kunden zu optimieren.

Im Berichtsjahr wurde die Zusammenarbeit mit unseren Marktbereichen für die traditionelle Rückversicherung weiter fortgesetzt, sodass wir unseren Kunden den vollen Umfang unserer Produkte einschließlich einer umfangreichen Servicepalette anbieten können.

Die Nachfrage nach strukturierter Rückversicherung war auch im Berichtsjahr gut, trotz des Umstandes, dass die Erstversicherer ihr in der Wirtschaftskrise verlorenes Kapital wieder aufbauen konnten, welches im Vorjahr noch Triebfeder für die Nachfrage nach Surplus-Relief-Verträgen war.

Entsprechend unserer Strategie einer regionalen Diversifizierung haben wir unsere Aktivitäten in Europa weiter verstärkt. Aber auch in Lateinamerika haben wir unsere Kundenbasis erweitern können. In den USA sind wir mit Surplus-Relief-Verträgen weiterhin auf kleinere und mittelgroße Gesellschaften fokussiert. In Asien erhöhen sich unsere Geschäftsmöglichkeiten durch die in einigen Ländern implementierten Solvenzanforderungen, die aus den Risk-based-Capital-Rahmenbedingungen resultieren.

Wir erwarten keine Belastung unserer strukturierten Rückversicherungsdeckungen durch im Berichtsjahr aufgetretene und bekannt gewordene Großschäden.

Insurance-Linked Securities

Erwartungsgemäß zog die Nachfrage nach versicherungsbasierten Wertpapieren (Insurance-Linked Securities) im Berichtsjahr wieder an; der infolge der Finanzmarktkrise geschrumpfte Markt hat sich wieder erholt.

Und so übertraf die Nachfrage der Investoren das Angebot unserer „K6“-Transaktion deutlich. Das für diese Verbriefung zusammengestellte Portefeuille besteht aus nichtproportionalen Rückversicherungsverträgen der Sach-Katastrophen-, Luftfahrt- und Transport- (inklusive Meerestechnik-)Sparten. Die bereits 2009 aufgelegte „K6“-Quote wurde 2010 um 152 Mio. USD auf das angestrebte Volumen von mehr als 300 Mio. USD, konkret auf 329 Mio. USD, aufgestockt. Die zusätzlichen Anteile an der „K6“-Transaktion wurden als neue Dreijahresverträge abgeschlossen, sodass künftig nur ein Teil des Gesamtvolumens zum Jahresende erneuert werden wird.

Neben dem Schutz unserer eigenen Sach-Katastrophen-Risiken nutzen wir den Kapitalmarkt auch, um Risiken für unsere Zedenten zu strukturieren und zu bündeln. Gerade bei Neuentwicklungen und individuellen Lösungen sind wir Marktpionier.

Unser Projekt „FacPool Re“, mit dem 2009 erstmals ein fakultatives Risikoportefeuille in den Kapitalmarkt transferiert wurde, haben wir fortgeführt. Wir haben darüber hinaus unsere Geschäftsbeziehungen zu einzelnen Investoren signifikant ausgeweitet, indem wir ihnen einen optimierten Zugang zu (Rück-)Versicherungsrisiken ermöglicht haben.

Wir treten weiterhin als Investor auf und investieren selbst in Katastrophenbonds. Die Katastrophen des Jahres 2010 haben hierbei keine Schäden verursacht.

Das in der traditionellen Rückversicherung zum großen Teil sinkende Ratenniveau trägt zu einer Preisreduzierung auch im ILS-Markt bei.

Die Entwicklung unserer ILS-Aktivitäten im Berichtsjahr war insgesamt sehr positiv.

Großbritannien, Londoner Markt und Direktgeschäft

Traditionelle Rückversicherung

Mit unserem Geschäft, das wir in Großbritannien und auf dem Londoner Markt zeichnen, sind wir zufrieden. Angesichts überwiegend stabiler Raten und Konditionen entwickelten sich die Sparten im Großen und Ganzen erfreulich.

Die Kälteperiode im Januar 2010 sowie die schlechten Ergebnisse im Kraftfahrtgeschäft führten in Großbritannien zu Ratenerhöhungen sowohl in der Wohngebäude- als auch der Kraftfahrtversicherung. Diese wirkten sich jedoch nicht auf unser Rückversicherungsgeschäft aus, da wir vorwiegend Programme mit mittleren und höheren Haftungstrecken zeichnen und damit nicht von den schlechten Ergebnissen des Vorjahres betroffen waren.

Im Haftpflichtbereich konnten wir erneut von unserem sehr guten Rating profitieren und unser Geschäft ausbauen. Obgleich wir einige wenige langfristig ausgerichtete Beteiligungen pflegen, betreiben wir im Londoner Markt generell eine streng ertragsorientierte Zeichnungspolitik. Im Berichtsjahr stieg das Prämienvolumen spürbar an.

Direktgeschäft

Über zwei unserer Tochtergesellschaften, die International Insurance Company of Hannover Ltd. (Inter Hannover) in Großbritannien sowie die südafrikanische Compass Insurance Ltd., eine Tochtergesellschaft der Hannover Re Africa, zeichnen wir Direktgeschäft, das unsere Hauptgeschäftstätigkeit als Rückversicherer ergänzt. Hierbei handelt es sich im Wesentlichen um Geschäft, das auf eng definierte Portefeuilles im Nischen- oder sonstigen Nichtstandardgeschäft spezialisiert ist.

Unsere Erwartung im Hinblick auf ein steigendes Prämienwachstum für 2010 hat sich erfüllt: Wir haben unser Prämienvolumen für das Direktgeschäft deutlich ausbauen können. Hierzu trug auch unser verstärktes Engagement in den Berufshaftpflichtsparten in Großbritannien bei, speziell aus Haftpflichtpolice für Anwälte. Aber auch unser Prämienvolumen, das wir in Südafrika zeichnen, stieg im Berichtsjahr an.

Nicht zuletzt dank einer neuen Niederlassung der Inter Hannover in Australien haben wir unser Geschäft ausgeweitet. Wir konnten unser Engagement im Direktgeschäft nicht nur regional verbreitern, sondern auch neue Produkte in den Markt bringen. Beispielsweise haben wir zusammen mit einer US-amerikanischen Gesellschaft das Versicherungsprodukt „Energy Savings Warranty“ entwickelt. Dieses Programm versichert Energiespar-Garantien in den USA.

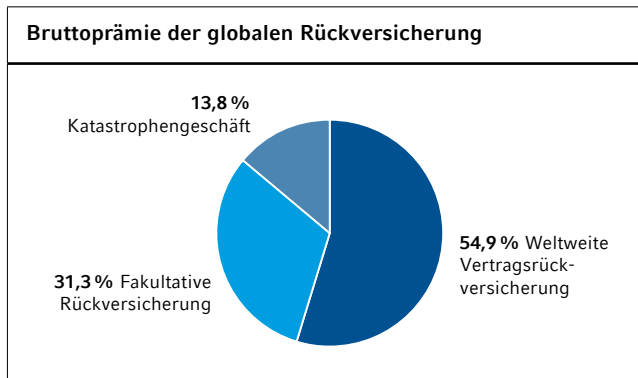
Ratensteigerungen konnten wir in Großbritannien in der Kraftfahrzeugversicherung verzeichnen, aber auch bei den Anwaltschaftpflichtversicherungen. Insgesamt blieben die Raten im Sach- und Haftpflichtgeschäft stabil.

Unsere zweite Gesellschaft für das Spezialgeschäft, Compass Insurance Ltd., ist in Südafrika eine der führenden Gesellschaften in diesem Segment. Strategisches Ziel der Gesellschaft ist es, das profitable Geschäft mit Zeichnungsagenturen auszuweiten, was im Berichtsjahr gelungen ist. Rückversichert wird dieses Geschäft überwiegend von der Hannover Re Africa. Insgesamt beläuft sich das Agenturgeschäft auf rund zwei Drittel der gesamten Schaden-Rückversicherung der Hannover Re Africa.

Beide Gesellschaften – sowohl die Compass Insurance als auch die Inter Hannover – haben im Berichtsjahr sehr zufriedenstellende Ergebnisse erzielt.

Globale Rückversicherung

Unter der globalen Rückversicherung fassen wir weltweit alle Märkte mit Ausnahme unserer Zielmärkte Deutschland und Nordamerika und des Spezialgeschäfts zusammen. Sie umfasst zudem das weltweite Katastrophengeschäft, die fakultative Rückversicherung, landwirtschaftliche Risiken sowie das schariakonforme Retakaful-Geschäft.



Die Entwicklung der Märkte innerhalb der globalen Rückversicherung war im Berichtsjahr herausfordernd. Das Prämienvolumen erhöhte sich hier um 24,7 % auf 2.213,4 Mio. EUR (1.774,7 Mio. EUR). Angesichts eines außerordentlich hohen Großschadenanfalls stieg die kombinierte Schaden-/Kostenquote auf 106,1 % (87,9 %) an. Das operative Ergebnis (EBIT) ging aufgrund dessen auf 111,9 Mio. EUR (356,2 Mio. EUR) zurück.

West- und Südeuropa

Frankreich

Das Geschäftsjahr 2010 war in Frankreich wieder von einem starken Wettbewerb gekennzeichnet. Nach wie vor ist das Rateniveau teilweise ungenügend, sodass uns vor allem daran gelegen war, die Profitabilität unseres Portefeuilles zu erhalten. Dies ist uns überwiegend gelungen.

Die Hannover Rück ist einer der großen Rückversicherer im französischen Markt und führend in den Sparten Bauhaftpflicht- und Unfallversicherung. Im Bereich der Bauhaftpflichtversicherung haben wir im Berichtsjahr unsere Strategie eines langfristigen Ausbaus fortgesetzt. Insgesamt war das Prämienvolumen in Frankreich leicht rückläufig.

Niederlande

Die erwarteten höheren Eigenkapitalanforderungen im Rahmen von Solvency II führten bei kleineren Versicherern auch im Berichtsjahr zu Fusionen und Übernahmen. Außerdem bringen strengere Anforderungen beim Risikomanagement eine stärkere Nachfrage nach Naturkatastrophendeckungen mit sich. Nach den Vorgaben der niederländischen Versicherungsaufsicht müssen sich die Gesellschaften bei Katastrophendeckungen nun gegen „200-Jahres-Ereignisse“ absichern.

Nach wie vor ist es die Strategie der Hannover Rück, den Anteil ihrer Haftpflichtsparten in den Niederlanden zu erhöhen. So haben wir aufgrund der günstigeren Ratensituation im nichtproportionalen Haftpflichtgeschäft unser Portefeuille moderat ausgebaut, während wir das Sachgeschäft sehr selektiv gezeichnet haben. In der Kraftfahrtversicherung scheint bei den Originaltarifen die Talsohle erreicht zu sein.

Nachdem das Vorjahr von einer hohen Frequenz an Sachschäden gekennzeichnet war, verlief die Schadensituation im Berichtsjahr moderat. Demzufolge verbesserte sich die Schadenquote.

Unser Prämienvolumen für den niederländischen Markt ging leicht zurück.

Nordeuropa

Die Hannover Rück ist in den Märkten Nordeuropas ein wichtiger Anbieter von Rückversicherungsdeckungen. Dies liegt sowohl an den zur Verfügung stehenden Kapazitäten als auch an unserem sehr guten Rating. Darüber hinaus ist von Vorteil, dass wir der einzige Rückversicherer mit einer Niederlassung in Skandinavien sind.

Der Wettbewerb ist in Nordeuropa sowohl in der Erst- als auch in der Rückversicherungswirtschaft unverändert intensiv. Da die Märkte weicher werden, haben wir unser Portefeuille reduziert. Ein Schwerpunkt unserer Zeichnungspolitik liegt weiterhin im Bereich der Versicherungsvereine auf Gegenseitigkeit.

Im Berichtsjahr war eine Reihe von Naturkatastrophen zu verzeichnen, die auch für die Hannover Rück Belastungen mit sich brachte, so zum Beispiel die schweren Regenfälle in Dänemark.

Zentral- und Osteuropa

Die von der Finanz- und Wirtschaftskrise strapazierten Erstversicherungsmärkte in den Ländern Zentral- und Osteuropas haben sich im Laufe des Berichtsjahrs leicht erholt. Allerdings sanken die Originalraten angesichts eines erhöhten Wettbewerbs weiter. Gleichwohl ist davon auszugehen, dass die Märkte in dieser Region im Vergleich zu den Märkten Westeuropas überdurchschnittlich wachsen. Die Raten und Konditionen im Rückversicherungsbereich bewegten sich im Berichtsjahr auf stabilem und in den meisten Fällen auch risikoadäquatem Niveau.

Die Märkte in Zentral- und Osteuropa sind für uns strategische Wachstumsmärkte, allerdings unter der Voraussetzung, dass das Geschäft weiter profitabel bleibt. Die Hannover Rück gehört hier zu den Top 3 der Rückversicherungsbranche. Wir sind sehr gut positioniert und quotieren unser Geschäft in allen Sparten und Märkten.

Auch im Berichtsjahr war ein Trend hin zu einem vermehrten Kauf von nichtproportionalen Deckungen festzustellen. Ein höheres Bewusstsein für große Katastrophen führte zu einer stärkeren Nachfrage nach zusätzlichen Kapazitäten für Naturkatastrophendeckungen. Darüber hinaus waren höhere Limite im Haftpflichtbereich zu beobachten.

Obwohl die Märkte Zentral- und Osteuropas 2010 von einer Reihe von Naturkatastrophen betroffen waren, sind wir insgesamt mit der Entwicklung unseres Geschäfts zufrieden. Unser Prämienvolumen haben wir im Berichtsjahr erneut gesteigert.

Lateinamerika

Die wichtigsten lateinamerikanischen Märkte sind für uns Mexiko, Argentinien, Brasilien, Kolumbien, Venezuela und Ecuador. Interessant ist hier – neben der Zeichnung von landwirtschaftlichen Risiken – auch der Bereich der Katastrophendeckungen.

Lateinamerika ist von der Finanz- und Wirtschaftskrise deutlich geringer betroffen als Europa; am stärksten waren die Auswirkungen in Mexiko. Negativ wirkten sich hier – aber auch in anderen Ländern – fehlende Überweisungen der im Ausland tätigen Arbeiter aus. In Venezuela führt die dortige Politik zu schwierigen Rahmenbedingungen für Erst- und Rückversicherer, sodass wir in diesem Markt sehr vorsichtig agieren.

Unser Ziel für 2010 war es, die Prämieinnahmen zu steigern; das ist uns in den meisten Märkten auch gelungen. Innerhalb unserer Zeichnungspolitik haben wir uns stärker auf den Haftpflichtbereich konzentriert, da hier die Raten tendenziell stabiler waren. Das Industriegeschäft hingegen verliert in unserem Portefeuille immer mehr an Bedeutung.

In Brasilien, wo wir seit 2008 eine Repräsentanz unterhalten, agieren wir als zugelassener Rückversicherer. Im Berichtsjahr konnten wir weitere Marktanteile gewinnen. Der Erstversicherungsmarkt wächst sehr schnell, und zwar deutlich schneller als der Rückversicherungsmarkt. Tendenziell gibt es eine erhöhte Konkurrenz in diesem Markt sowohl im Erst- als auch im Rückversicherungsbereich, und so praktizieren wir eine sehr selektive Underwriting-Strategie.

Im Berichtsjahr waren mit den Erdbeben in Haiti und Chile nicht nur zwei große menschliche Katastrophen zu verzeichnen, das Erdbeben in Chile führte auch zu einer außerordentlich hohen Großschadenbelastung für die (Rück-)Versicherungsindustrie. Mit einem geschätzten Marktschaden von rund 12 Mrd. USD stellt das Erdbeben in Chile den größten Schaden in Lateinamerika dar. Für die Hannover Rück bedeutete dieses Ereignis eine Nettobelastung von 181,9 Mio. EUR; das Erdbeben in Haiti schlug für uns mit 27,2 Mio. EUR zu Buche.

Japan

Unser größter asiatischer Markt ist Japan. Über unsere Servicegesellschaft in Tokio haben wir einen guten Einblick in den japanischen Markt. Langfristige Geschäftsbeziehungen spielen in Japan traditionell eine wichtige Rolle. Dank unseres sehr guten Ratings waren wir auch im Berichtsjahr ein gefragter Partner für unsere Zedenten. Wir betreiben unser Geschäft über alle Segmente hinweg und nehmen bei den meisten Erstversicherern den Status eines sogenannten „Core Reinsurers“ ein.

Die Erstversicherung ist weiterhin von einem starken Wettbewerb geprägt und so blieben die Originalraten im Berichtsjahr auf niedrigem Niveau relativ stabil. Bei einigen gewerblichen und industriellen Feuer-Programmen ließen sich jedoch leichte Ratenverbesserungen verbuchen.

Die Situation in der Rückversicherung zeigte sich im Vergleich zum Vorjahr weitgehend unverändert. Die Raten blieben im Großen und Ganzen stabil. Im Sachgeschäft – das hauptsächlich auf proportionaler Basis gezeichnet wird – blieben die Bedingungen risikoadäquat, und wir konnten stabile Provisionen erzielen. Bei den Haftpflichtdeckungen waren im Durchschnitt leichte Erhöhungen möglich. Wichtigste Einzelsparte in Japan ist für uns die Naturkatastrophendeckung; hier zeigten sich die Raten im Wesentlichen stabil.

Schadenseitig verlief das Berichtsjahr moderat; wir hatten keine Großschäden zu verzeichnen. Erwartungsgemäß blieb das Prämienvolumen stabil. Insgesamt sind wir mit den Ergebnissen unseres Japan-Geschäfts zufrieden.

Südostasien

Hauptmärkte der Hannover Rück in Südostasien sind Malaysia, die Philippinen und Indonesien. Unser Portefeuille, das wir weiter diversifizieren konnten, besteht dort mehrheitlich aus Sachgeschäft. Sparten wie Unfall-, Ernte- und Viehbestandsversicherungen und strukturierte Rückversicherungsprodukte wurden zielgerichtet ausgeweitet. Auch im Bereich der Mikroversicherungen haben wir uns im Berichtsjahr weiter engagiert. Damit können auch Menschen mit geringem Einkommen Versicherungsschutz erwerben.

Angesichts der stärkeren Bedeutung von risikobasierten Modellen in Malaysia konnten wir einen Nachfrageschub in der proportionalen Kraftfahrtversicherung feststellen – sowohl in der traditionellen als auch der strukturierten Rückversicherung. Hier unterstützen wir unsere Kunden im Hinblick auf die erhöhten Kapitalanforderungen und haben im Berichtsjahr – gemessen am Prämienvolumen – den bislang größten Vertrag in der Region abgeschlossen.

Die Raten im Erstversicherungsbereich sind in den Ländern Südostasiens weiterhin wenig auskömmlich, und so gingen auch die Rückversicherungskonditionen 2010 verglichen mit dem Vorjahr zurück.

Unser Prämienvolumen stieg im Berichtsjahr deutlich an.

Die Großschadensituation war 2010 in der Region Südostasien angespannt. Besonders verheerend waren für die Menschen die Flutereignisse in Pakistan. In Thailand führten zudem die politischen Unruhen zu Schadenbelastungen. Die Belastungen aus den Großschäden in Südostasien blieben insgesamt im niedrigen zweistelligen Millionen-Euro-Bereich.

China

Auch im Berichtsjahr erzielte der chinesische Versicherungsmarkt ein signifikant hohes Wachstum. Hervorzuheben sind die strikteren Vorschriften der China Insurance Regulatory Commission im Hinblick auf die Eigenkapitalausstattung der Versicherer. Somit war die Nachfrage nach Eigenkapital ersetzenden Rückversicherungsverträgen ausgeprägt. Insgesamt erzielte die Branche ein gutes versicherungstechnisches Ergebnis. Auch die Rückversicherer haben 2010 sowohl sehr gute Wachstumsraten als auch gute Ergebnisse erzielt. Staatliche Hilfsprogramme haben den Absatz der dort gebauten Autos erneut kräftig nach oben getrieben. Angesichts dessen war im Berichtsjahr wiederum ein deutliches Wachstum bei Kraftfahrtversicherungen – der dominierenden Sparte in China – zu verzeichnen.

Die Ratensituation 2010 stellte sich bei nichtproportionalen Deckungen stabil dar und – was angesichts der Dominanz des proportionalen Geschäfts noch wichtiger ist – die Versicherungsbedingungen und Konditionen konnten gehalten werden.

Angesichts der enormen Wachstumschancen ist auch der Wettbewerb im (Rück-)Versicherungsbereich sehr hoch. Besondere Geschäftsmöglichkeiten sehen wir in China insbesondere im fakultativen Bereich, bei den landwirtschaftlichen Deckungen und bei Transport und Luftfahrt.

Wie prognostiziert hat sich unser Prämienvolumen in China deutlich erhöht. Unsere Niederlassung in Shanghai, die im Berichtsjahr ihren Betrieb aufgenommen hat, verbesserte erwartungsgemäß unsere Geschäftschancen. Als „lokaler“ Rückversicherer haben wir nun auch Zugang zu Verträgen in einheimischer Währung.

Obwohl China im Berichtsjahr durch einige (Natur-)Katastrophen getroffen wurde, blieb der versicherte Schaden moderat. Großschäden hatten wir nicht zu verzeichnen.

Mit der Entwicklung unseres Portefeuilles aus dem chinesischen Markt sind wir zufrieden.

Australien/Neuseeland

Die Hannover Rück nimmt im australischen Nichtlebens-Rückversicherungsmarkt unverändert die dritte Position ein. Unsere Zeichnungsstrategie ist strikt auf Profitabilität ausgerichtet. Deshalb haben wir uns im Berichtsjahr von unprofitablem Geschäft getrennt. Wir zeichnen in Australien und Neuseeland die gesamte Palette der Rückversicherung. Komplettiert wird unser Angebot in Australien durch eine Erstversicherungslizenz unserer Tochtergesellschaft Inter Hannover. Nach wie vor sind wir führender Anbieter für Katastrophengeschäft, aber auch im Haftpflichtbereich engagieren wir uns weiterhin.

Angesichts erhöhter Kapitalvorschriften im Hinblick auf das vorzuhaltende Risikokapital verstärkte sich der Druck auf die Preise für in Australien lizenzierte Erst- und Rückversicherer.

Aufgrund des ausgeprägten Wettbewerbs in Australien und Neuseeland verlief die Ratenentwicklung teilweise unbefriedigend. So hatten beispielsweise die Hagelereignisse im März keine nennenswerten positiven Auswirkungen auf die Preise; vor diesem Hintergrund haben wir uns aus einigen Programmen zurückgezogen. Auch das schwere Erdbeben im September in Neuseeland hat nicht zu den erwarteten Ratensteigerungen geführt. Damals wurde die Region um Christchurch schwer verwüstet. Aus diesem Schadenereignis resultierte für die Hannover Rück eine Netto-Schadenbelastung von 113,8 Mio. EUR. Ein weiterer Großschaden ergab sich aus der Flut im Dezember in Queensland; hierfür haben wir 16,1 Mio. EUR reserviert.

Die Schadenquote hat sich im Berichtsjahr erhöht.

Globales Katastrophengeschäft

Das Katastrophengeschäft der Hannover Rück wird vornehmlich von Bermuda aus gezeichnet, das hierfür weltweit als Kompetenzzentrum gilt. Neben der Expertise unserer Mitarbeiter vor Ort machen uns unsere Finanzstärke und das exzellente Rating zu einem seit Jahren gefragten Partner für unsere Zedenten und Makler.

2010 war für das weltweite Katastrophengeschäft ein schwieriges Jahr: Zum einen war eine hohe Anzahl von Katastrophenschäden zu verzeichnen, zum anderen sind die prognostizierten Ratenreduzierungen überwiegend Wirklichkeit geworden. Nach einem relativ ruhigen Großschadenverlauf im Jahr 2009 und einer verbesserten Kapitalbasis der Erstversicherer gingen die Preise für Katastrophendeckungen im

Berichtsjahr zurück. Besonders deutlich waren die Reduzierungen in den USA. Bei den unterjährigen Vertragsverhandlungen in den USA im Juni/Juli verstärkte sich der Druck auf die Raten noch einmal. Lediglich bei schadenbelasteten Programmen waren auch Preiserhöhungen möglich.

Das schwere Erdbeben in Chile führte zwar zu Preissteigerungen in der betroffenen Region, nicht aber zu einer generellen Trendwende bei den Preisen für Katastrophenschäden insgesamt.

Gegenüber 2009 stiegen die Belastungen aus Katastrophenschäden im Berichtsjahr deutlich an. Die Kosten für die globale Versicherungswirtschaft aus Naturkatastrophen und für die von Menschen verursachten Schäden erhöhten sich um mehr als 30 % auf etwa 37 Mrd. USD. Die teuerste Naturkatastrophe war 2010 das schwere Erdbeben in Chile, das auch für die Hannover Rück mit 181,9 Mio. EUR den höchsten Einzelschaden im Berichtsjahr darstellte. Hurrikanereignisse blieben im Berichtsjahr wiederum die Ausnahme und waren versicherungstechnisch für uns nicht relevant.

Unser Brutto-Prämienvolumen für das weltweite Katastrophengeschäft hat sich leicht erhöht. Das Ergebnis blieb angesichts der hohen Schadenbelastungen deutlich hinter dem sehr guten Vorjahr zurück. Die Schaden-/Kostenquote für das globale Katastrophengeschäft lag bei 121,3 % und damit deutlich höher als im Vorjahr (31,5 %).

Landwirtschaftliche Versicherungen

Da die Deckung landwirtschaftlicher Risiken in den letzten Jahren stark an Bedeutung gewonnen hat, war auch im Berichtsjahr eine kontinuierlich steigende Nachfrage nach Rückversicherungskapazitäten festzustellen. Angesichts dessen haben wir unser Prämienvolumen wieder deutlich gesteigert.

In vielen Ländern unterliegen sogenannte Mehrgefahrendeckungen einer staatlichen Förderung. Dabei übernimmt der Staat eine bestimmte Prozentgröße der jeweiligen Versicherungsprämie. Diese Form der Subvention wird auch von der Welthandelsorganisation WHO geduldet. In wirtschaftlich unterentwickelten Ländern übernimmt der Staat bis zu 100 % an diesen Deckungen, während es in den USA beispielsweise 50 % sind.

Auch in den Schwellenländern setzen sich Versicherungen für landwirtschaftliche Nutzflächen oder Viehbestände immer mehr durch. Diese Entwicklung spiegelt sich auch in unserem Portefeuille wider: War dieses zunächst auf Südamerika konzentriert, so wachsen wir nun auch in anderen Regionen, wie beispielsweise in Indien und China. Aber auch in Osteuropa haben wir unser Geschäft ausgebaut. Nach den verheerenden Großbränden in Russland im Berichtsjahr setzt die Regierung verstärkt auf Fördermaßnahmen; ein Gesetz ist derzeit in Arbeit.

Neben der Anteilssicherung in den traditionellen Märkten wie den USA oder Westeuropa haben wir u. a. auch in Brasilien aufgrund der Liberalisierung des dortigen Versicherungsmarktes Anteile hinzugewonnen. Auch in Peru konnten wir unser Geschäft ausweiten.

Belastungen resultierten aus Dürreschäden in Russland, aus Überschwemmungen in Pakistan und auch aus einem Starkregenereignis in Mexiko.

Retakaful-Geschäft

Unser Retakaful-Geschäft, also die Versicherung nach islamischem Recht, zeichnen wir sowohl in Südostasien als auch auf der arabischen Halbinsel. Mit der Hannover ReTakaful in Bahrain unterhalten wir eine Tochtergesellschaft, die diesen Geschäftszweig exklusiv betreibt. Darüber hinaus verfügen wir vor Ort auch über eine Niederlassung für die traditionelle Rückversicherung in der arabischen Welt.

Die Wirtschaftskrise führte insgesamt zu einer verringerten Bautätigkeit und dem Stopp von Infrastrukturmaßnahmen, sodass das Prämienvolumen, das die Erstversicherer generierten, weniger wuchs. Dies hatte auch Auswirkungen auf die Rückversicherer. Gleichwohl konnten wir unser Bruttoprämienvolumen erhöhen. Uns geht es jedoch nicht darum, Wachstumsziele und Marktanteile anzustreben, unser Fokus liegt vielmehr auf der Profitabilität des Geschäfts. Größter Einzelmarkt ist für uns Saudi-Arabien.

Das Berichtsjahr ist für uns sehr gut verlaufen: Trotz eines zunehmenden Wettbewerbs konnten wir unser Prämienvolumen in Haftpflicht und im Engineering-Bereich steigern. Gründe für das erfolgreiche Wachstum unseres Retakaful-Geschäfts liegen in den sehr guten Beziehungen zu unseren Kunden, den kurzen Reaktionszeiten und der Bonität der Hannover Rück.

Auch wenn das Ergebnis für das Retakaful-Geschäft im Berichtsjahr etwas hinter dem des Vorjahres zurückblieb, sind wir mit der Entwicklung nicht unzufrieden.

Fakultative Rückversicherung

Anders als bei der obligatorischen Rückversicherung, die komplette Portefeuilles eines Erstversicherers abdeckt, werden beim fakultativen Geschäft vornehmlich Einzelrisiken gezeichnet. Die Rahmenbedingungen beider Rückversicherungsarten in den Märkten waren im Berichtsjahr jedoch überwiegend vergleichbar.

Unsere Strategie ist auch hier, nur dort zu wachsen, wo wir eine ausreichende Profitabilität sehen. Im Berichtsjahr stieg unser Prämienvolumen im fakultativen Bereich wie geplant deutlich an. Unsere Marktposition haben wir weiter verbessert, sodass wir in der fakultativen Rückversicherung auch zukünftig viel Potenzial für profitables Wachstum sehen.

Insbesondere in Lateinamerika, den USA und dem Mittleren Osten haben wir unsere Position verstärkt, ebenso in Asien, wo wir von unserer neuen Niederlassung in Shanghai profitieren.

Im Energy-Geschäft gingen die Raten auch im Berichtsjahr zurück. Allerdings wirkte sich der „Deepwater-Horizon“-Schaden positiv auf die Rückversicherungspreise der Offshore-Energy-Sparte aus.

In Nordamerika haben wir sowohl im Sach- als auch Haftpflichtgeschäft – und hier insbesondere in der Berufshaftpflicht – unser Portefeuille ausgebaut. Obgleich die Ratensituation durchaus angespannt war, blieben die Konditionen relativ stabil.

Die schweren Erdbeben in Chile und Haiti und der Schaden der Bohrinself „Deepwater Horizon“ hatten auch Auswirkungen auf unser fakultatives Portefeuille, jedoch waren unsere Anteile hier relativ moderat. Die Schaden-/Kostenquote in der fakultativen Rückversicherung lag bei 99,4 % (94,9 %).

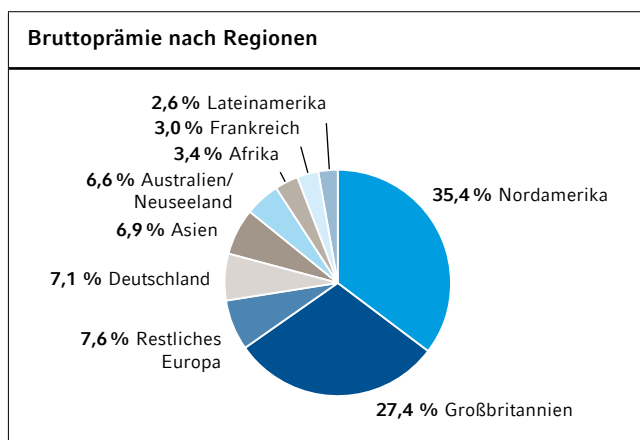
Personen-Rückversicherung

Geschäftsentwicklung

Die Auswirkungen der internationalen Finanzmarktkrise waren wie erwartet auch über das Jahr 2009 hinaus zu spüren. In vielen Märkten hielten sich die Verbraucher einerseits bei der Nachfrage nach langfristigen Lebensversicherungsprodukten zurück; andererseits verschlechterte sich durch eine höhere Stornoquote die Bestandsfestigkeit älterer Bestände.

Daneben haben wir im wichtigen US-amerikanischen Mortalitätsmarkt und im australischen Invaliditätsmarkt festgestellt, dass die biometrischen Schadenhäufigkeiten wuchsen; sie lagen zum Teil deutlich über den historischen Vergleichswerten. Wir gehen nach eingehender Analyse der Daten davon aus, dass es sich dabei um temporäre Erscheinungen handelte. Trotz dieses teils schwierigen Umfeldes konnten wir erneut ein sehr zufriedenstellendes Ergebnis in unserem Geschäftsfeld Personen-Rückversicherung erzielen.

In den für uns relevanten Schwerpunktmärkten USA, Großbritannien, Deutschland, Australien und Frankreich haben wir unsere Marktpositionen selektiv verstärkt.



Angesichts des extrem wettbewerbsintensiven Marktumfeldes haben wir im britischen und im australischen Markt neue Sterblichkeits- und Critical-Illness/Trauma-Risiken nur sehr zurückhaltend gezeichnet. Wir halten die Rückversicherungskonditionen in weiten Teilen dieser Märkte für nicht mehr risikoadäquat.

Auf der anderen Seite haben wir unsere Position im US-amerikanischen Mortalitätsmarkt durch die Übernahme des

ING-Lebensrückversicherungsportefeuilles im Jahr 2009 im Laufe des Berichtsjahres nochmals gestärkt. Wir haben mit einer Reihe von Zedenten die Rückversicherungsverbindung wieder aufleben lassen und befinden uns auf gutem Weg, mittelfristig mit einem Anteil von 10 % bis 15 % am Neugeschäft im US-Mortalitätsmarkt ein relevanter Marktteilnehmer zu werden.

In ähnlicher Weise konnten wir unsere führende Rolle im britischen Langlebigkeitsmarkt ausbauen. Wir sind stark vertreten im Neugeschäft von Privatrenten für Personen mit verkürzter Lebenserwartung, bei dem wir einige besonders dynamische Anbieter über quotale Rückversicherungsmodelle unterstützen.

Darüber hinaus bauen wir die Rückversicherung von größeren Pensionsfonds in Großbritannien über sogenannte Langlebigkeits-Swaps aus – hierbei übernimmt der Rückversicherer das biometrische Risiko der Langlebigkeit eines Bestandes (meist nur den schon in Auszahlung befindlichen Teil) gegen die Zahlung einer laufenden, fest vereinbarten Prämie.

Im zweiten Halbjahr 2010 wurden wir von einigen internationalen Pensionsfonds aus Dänemark, den Niederlanden, Kanada und Südafrika gebeten, ähnliche Lösungen auch außerhalb Großbritanniens zu realisieren; wir sind zuversichtlich, innerhalb der ersten Jahreshälfte 2011 die erste Transaktion dieses Typs abschließen zu können. Die sich gegenwärtig abzeichnende Internationalisierung der Nachfrage nach solchen Deckungen eröffnet hervorragende Potenziale für die Zukunft.

Im deutschen Lebensversicherungsmarkt haben Einmalbeitragsprodukte im Berichtsjahr einen großen Zuwachs erfahren. Da diese Produkte im Wesentlichen kapitalmarktorientiert sind, ergeben sich nur wenige Möglichkeiten der traditionellen Rückversicherung. Hier sehen wir auch für die nächsten Jahre kaum Änderungen an der Nachfragesituation seitens der Erstversicherer.

In mehreren Schwellenmärkten haben wir hingegen im Berichtsjahr bedeutende Fortschritte erzielt.

In Südafrika sind wir weiterhin der führende Lebensrückversicherer, basierend auf der umfassenden Unterstützung von innovativen, kundenorientierten Erstversicherern. Im indischen Markt, in dem wir erst 2008 mit einem Servicebüro in Mumbai Fuß gefasst haben, haben wir die strategische Lebenskooperation mit der GIC Re weitergeführt und eine Reihe von indischen Erstversicherern als neue Zedenten gewinnen können.

Im chinesischen Markt (Greater China) sind wir gegenwärtig mit drei Büros vertreten: Die Niederlassung in Hongkong betreut sowohl den Markt der dort ansässigen Lebensversicherer als auch die regionalen Zentren großer multinationaler Versicherungsgruppen. Außerdem agiert sie als regionales Servicecenter für Ostasien. Unser Servicebüro in Taipeh bedient den lokalen taiwanesischen Markt. Die Niederlassung in Shanghai konzentriert sich auf das Geschäft in der Volksrepublik China, wo wir in enger Kooperation und mit Zustimmung der Aufsichtsbehörde CIRC die ersten beiden liquiditätsrelevanten Finanzierungstransaktionen abschließen konnten.

Sehr erfreulich hat sich auch unser Geschäft auf dem islamischen Versicherungssektor (Takaful) entwickelt, das wir über unsere Tochtergesellschaft Hannover ReTakaful in Manama/Bahrain zeichnen. Unsere ReTakaful-Zedenten sind vorwiegend in Saudi-Arabien, Bahrain und den Vereinigten Arabischen Emiraten angesiedelt.

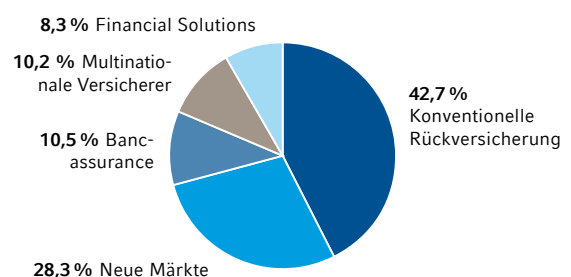
Unserem längerfristigen Ziel, zur Nr. 3 des weltweiten Personen-Rückversicherungsmarktes aufzusteigen, sind wir im Berichtsjahr einen wesentlichen Schritt näher gekommen. Außerhalb der USA nehmen wir bereits heute mit deutlichem Vorsprung den dritten Rang ein.


Das Geschäftsmodell

Unter dem Markennamen Hannover Life Re sind unsere weltweiten Aktivitäten in der Rückversicherung der Sparten Lebens-, Renten- und Krankenversicherung zusammengefasst. Zusätzlich zeichnen wir in diesem Geschäftsfeld auch die Sparte Unfallversicherung, soweit sie von Lebensversicherern betrieben wird, und einen Teil der islamischen Versicherungsprodukte, die sogenannten Family-Takaful-Produkte.

Die zentrale Geschäftspolitik der Hannover Life Re konkretisiert sich in unserem bewährten Fünf-Säulen-Modell. Es besteht aus den Säulen konventionelle Rückversicherung, neue Märkte, multinationale Versicherer, Bancassurance und Financial Solutions.

Bruttoprämie gemäß dem Fünf-Säulen-Modell



A large, diverse crowd of people is shown from a high-angle perspective, filling the entire frame. The individuals are of various ages and ethnicities, many looking towards the camera or slightly to the side. Some are raising their hands, and one person in the foreground is holding up a smartphone. The scene is brightly lit, suggesting an outdoor daytime event. A white text box with a pointed top-left corner is overlaid on the left side of the image.

Die demo-
grafische
Entwicklung
kann Sorgen
machen ...

Ageing macht Märkte

In Deutschland wird die klassische Zielgruppe für Lebensversicherungen im Alter von 25 bis 40 Jahren in den nächsten 30 Jahren um ca. 20 % schrumpfen. Gleichzeitig bilden sich neue Zielgruppen wie die Best Ager mit neuen und erweiterten Versicherungsbedürfnissen.

Die Hannover Life Re hat beide Seiten im Blick. Ein Beispiel dafür sind die Enhanced Annuities in Großbritannien, ein Marktsegment, das mit unserer Unterstützung Mitte der 90er Jahre entstand. Die Idee: Sofort beginnende Leibrenten für angehende Pensionäre werden mit einer medizinischen Risikoeinschätzung versehen. Je nach Schwere der Vorerkrankung ergeben sich daraus erheblich höhere Renten. In Deutschland wiederum ist die Pflegeversicherung ein wichtiger Markt. Die über 60-Jährigen erkennen darin eine wichtige und notwendige Absicherung ihres existenziellen Risikos.

Die längere Lebenserwartung hat vielen Unternehmen deutlich gemacht, welches Schadenpotenzial in ihren Pensionsleistungen steckt. In Großbritannien haben beispielsweise Pensionsfonds über 1.000 Mrd. GBP an festen Leistungsverpflichtungen – sogenannte Defined Benefits. Garantiert werden solche Leistungen von den ehemaligen Arbeitgebern der Pensionäre. Die Hannover Life Re bietet seit mehreren Jahren erfolgreich sogenannte Longevity Swaps an, die das Risiko von Rentenbeständen absichern.

... Die Lösungen
der Hannover
Life Re können
sie entkräften.



JENS BLOHM
MANAGING DIRECTOR
HANNOVER LIFE RE GERMANY

Wir können einerseits mittels der konventionellen Rückversicherung selektiv attraktives Geschäftspotenzial im klassischen Rückversicherungsmarkt wahrnehmen und andererseits über unsere vier Spezialsegmente gezielt an der Entwicklung von speziellen Produkt- und Vertriebslösungen arbeiten. Daher kann sich die Hannover Life Re in einem beachtlichen Umfang von den Entwicklungen der üblichen Rückversicherungsmärkte abkoppeln.

In vielen Fällen konnte die Hannover Life Re als Pionier für neue Märkte auftreten und die Dynamik dieser Märkte wesentlich mitbestimmen – unser Eintreten in den britischen Privatrentenmarkt mit Enhanced Annuities im Jahre 1994/95 ist ein bekanntes Beispiel für diesen Ansatz.

Derzeit leistet die konventionelle Rückversicherung den stärksten Beitrag zu unserem Geschäft. Wir gehen aber mittelfristig von einem höheren Wachstum der Säulen neue Märkte und Bancassurance aus, sodass sich die angestrebte langfristige Balance zwischen konventioneller Rückversicherung mit ca. 40 % unseres Portefeuilles und den übrigen vier Säulen mit ca. 60 % unseres Portefeuilles in den nächsten Jahren einstellen sollte.

Besondere Aufmerksamkeit legen wir auf eine optimale Risikodiversifikation, die in den unter Solvency II relevanten Risikomodelle auch sichtbar wird. Dabei spielt insbesondere die negative Korrelation zwischen den biometrischen Elementen Mortalität und Langlebigkeit eine Rolle.

Das Wachstum des Langlebigkeitsgeschäfts diversifiziert unser Mortalitätsrisiko, das Wachstum der Schwellenmärkte in Asien, Afrika und Lateinamerika diversifiziert unser Portefeuille aus den führenden Märkten USA, Großbritannien und Deutschland in geografischer Hinsicht, und die Financial Solutions sind ein zusätzliches Element der strukturellen Diversifikation.

Insgesamt sehen wir die Hannover Life Re als einen exzellent diversifizierten Rückversicherer, der langfristige Wachstums- und Ertragschancen für die nächsten 20 bis 30 Jahre bestens miteinander kombiniert.

Einige Risiken, die gelegentlich als Wachstumstreiber in den internationalen Rückversicherungsmärkten nachgefragt werden, halten wir seit Jahren für nicht rückversicherbar. Dazu zählen wir derivative Finanzoptionen und -garantien aus den Variable-Annuities-Produkten, das Langlebigkeitsrisiko für wohlhabende sozioökonomische Gruppen sowie lebenslange Garantien für Morbiditätsprodukte.

Unser Geschäftsmodell basiert auf einem Konzept organischen Wachstums, allerdings sind wir für Zukäufe offen. Wir gehen davon aus, dass wir auch in Zukunft durch geeignete Portefeuilleübernahmen unser Wachstum auf einem durchschnittlichen Niveau von 10 % – 12 % pro Jahr halten können und damit im Weltmarkt systematisch Marktanteile gewinnen werden, ohne dass dies zulasten der Qualität unserer Zeichnungen geht.

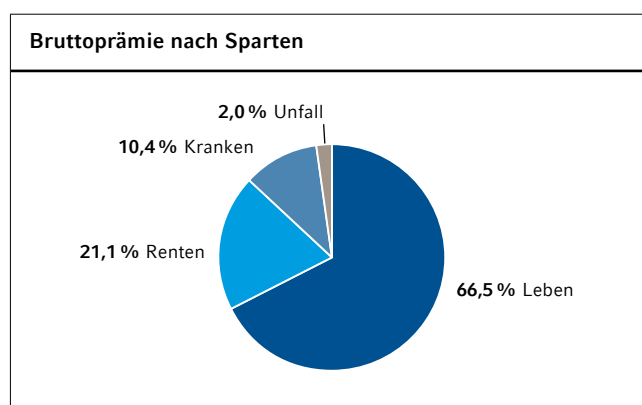
Prämienentwicklung

Die Bruttoprämieeinnahmen beliefen sich im Berichtsjahr auf 5,1 Mrd. EUR; dies entspricht einer Steigerung von 12,4 % gegenüber dem Vorjahreswert (4,5 Mrd. EUR). Bei konstanten Währungskursen – insbesondere gegenüber dem US-Dollar – hätte der Anstieg 6,8 % betragen. Die verdiente Nettoprämie betrug 4,7 Mrd. EUR; dies entspricht einer im Vergleich zum Vorjahr leicht erhöhten Selbstbehaltsquote von 91,7 %.

Aus territorialer Sicht haben sich im Berichtsjahr Wachstumsimpulse aus den USA, Großbritannien, Südafrika, Lateinamerika und Ostasien ergeben – bemerkenswert ist insbesondere das rapide Wachstum in China.

Der Schwerpunkt unserer Aktivitäten liegt im Bereich der Lebens- und Rentenversicherungen, die im Berichtsjahr insgesamt 87,6 % der weltweiten Prämieeinnahmen ausmachten.

Auf die unterschiedlichen Deckungen aus dem biometrischen Risikofeld Morbidität, wie z. B. Invaliditätsdeckungen, Critical-Illness-/Trauma-Deckungen und Krankendeckungen, entfielen 10,4 %, während das kleine, aber ertragsstarke Unfallgeschäft mit 2,0 % beteiligt war.



| Kennzahlen zur Personen-Rückversicherung | | | | in Mio. EUR | | |
|--|---------|-------------|-------------------|-------------|---------|---------|
| | 2010 | +/- Vorjahr | 2009 ¹ | 2008 | 2007 | 2006 |
| Gebuchte Bruttoprämie | 5.090,1 | +12,4 % | 4.529,3 | 3.134,4 | 3.082,9 | 2.793,6 |
| Prämiendepots | 1.617,9 | -30,6 % | 2.331,8 | 2.181,2 | 854,5 | 1.166,2 |
| Bruttoprämie inkl. Prämiendepots | 6.708,0 | -2,2 % | 6.861,0 | 5.315,6 | 3.937,4 | 3.959,8 |
| Verdiente Nettoprämie | 4.653,9 | +14,1 % | 4.078,7 | 2.784,9 | 2.795,3 | 2.373,4 |
| Prämiendepots | 1.414,7 | -33,5 % | 2.125,9 | 2.126,9 | 783,6 | 1.084,4 |
| Nettoprämie inkl. Prämiendepots | 6.068,6 | -2,2 % | 6.204,5 | 4.911,8 | 3.579,0 | 3.457,8 |
| Kapitalanlageergebnis | 508,2 | -2,3 % | 520,1 | 245,5 | 293,9 | 313,2 |
| Schadenaufwendungen | 3.135,8 | +14,3 % | 2.743,0 | 1.674,7 | 1.672,2 | 1.495,3 |
| Veränderung der Deckungsrückstellung | 653,5 | +15,9 % | 563,7 | 421,3 | 397,9 | 192,8 |
| Aufwendungen für Provisionen | 1.022,8 | +10,4 % | 926,2 | 743,4 | 780,5 | 831,7 |
| Eigene Verwaltungskosten | 118,7 | +20,7 % | 98,3 | 70,1 | 61,2 | 50,0 |
| Sonstige Erträge und Aufwendungen | 53,0 | -50,6 % | 107,1 | -0,2 | 52,7 | 22,7 |
| Operatives Ergebnis (EBIT) | 284,4 | -24,1 % | 374,7 | 120,7 | 229,8 | 139,5 |
| Konzernergebnis | 219,6 | -26,3 % | 298,1 | 78,3 | 187,7 | 102,6 |
| Ergebnis je Aktie in EUR | 1,82 | -26,3 % | 2,47 | 0,65 | 1,57 | 0,85 |
| Selbstbehalt | 91,7 % | | 90,7 % | 89,3 % | 90,8 % | 85,4 % |
| EBIT-Rendite ² | 6,1 % | | 9,2 % | 4,3 % | 8,2 % | 5,9 % |

1 Angepasst gemäß IAS 8

2 Operatives Ergebnis/verdiente Nettoprämie

Unser weitgefächertes Geschäftsmodell und der hohe Diversifikationsgrad unseres internationalen Portefeuilles führen naturgemäß zu einem ganzen Spektrum von Faktoren, die das operative Ergebnis (EBIT) beeinflussen.

Prinzipiell sind folgende Ergebniskomponenten zu unterscheiden:

- Biometrie 1: Verlauf der biometrischen Risiken Mortalität und Morbidität, die sich im Geschäftsbereich der konventionellen Rückversicherung und in der Bancassurance widerspiegeln
- Biometrie 2: Verlauf des biometrischen Risikos Langlebigkeit, das besonders die Ergebnisse der neuen Märkte beeinflusst
- Strukturelles Risiko der Bestandsfestigkeit, welches das Ergebnis von Financial Solutions prägt
- Entwicklung des kundenbezogenen Kreditrisikos, das sich für die Financial Solutions als relevant erweist
- Kapitalanlagerisiko 1: Investmentergebnisse der selbstverwalteten Kapitalanlagen, die das Eigenkapital und die eigenen Rückstellungsdepots überdecken
- Kapitalanlagerisiko 2: Investmentergebnisse der bei Zedenten hinterlegten Rückstellungsdepots
- Entwicklung der Wechselkurse zwischen EUR (Bilanzwährung) und den wesentlichen Fremdwährungen USD, GBP, AUD und ZAR

- Entwicklung der Kosten für Letters of Credit (LOCs) im Zusammenhang mit US-amerikanischen Mortalitätsverträgen
- Entwicklung der eigenen Verwaltungskosten

Der Risikoverlauf in den biometrischen Risiken Mortalität und Morbidität war im Berichtsjahr äußerst inhomogen und verlief insgesamt weniger günstig als in den beiden Vorjahren.

Auffällige Entwicklungen ergaben sich im Sterblichkeitsrisiko in einigen Teilbereichen des US-Portefeuilles, das vor allem in der zweiten Jahreshälfte durch eine ungewöhnlich hohe Anzahl von Schäden mit hohen Versicherungssummen gekennzeichnet war. Insgesamt ergab sich ein zusätzlicher Aufwand im mittleren zweistelligen Millionen-Euro-Bereich.

Ebenfalls ungewöhnlich war der Schadenverlauf im Invaliditätsrentengeschäft in Australien, der für den Markt eine längere Verweildauer der Rentenbezieher in der Invaliditätsphase auswies. Dies führte zu einer Verstärkung der IBNR-Reserven und der Rückstellung für in der Auszahlung befindliche Schadenfälle. Insgesamt ergab sich ein zusätzlicher Aufwand in Höhe eines niedrigen zweistelligen Millionen-Euro-Betrages.

Nach wie vor sehr günstige Schadenerfahrungen konnten wir in Großbritannien, Deutschland und Frankreich sowie in den Schwellenmärkten Südafrika, Lateinamerika und Asien machen. Die Resultate des Langlebigkeitsrisikos, das von uns

gegenwärtig primär in Großbritannien gezeichnet wird, zeigen keine Auffälligkeiten und entsprechen zurzeit unseren aktuariellen Annahmen.

Das Risiko der Bestandsfestigkeit, das für uns speziell in den Finanzierungsverträgen in Kontinentaleuropa für fondsgebundene Produkte sichtbar wurde, haben wir im Berichtsjahr einem Stresstest unterzogen. Es zeigten sich bei einigen Kunden erheblich gestiegene Stornoraten der rückversicherten Bestände, die einen Einfluss auf die Rückzahlung der früher geleisteten Vorfinanzierung haben.

Vor diesem Hintergrund haben wir für mehrere europäische Finanzierungsverträge bei den aktivierten Abschlusskosten einen niedrigen zweistelligen Millionen-Euro-Betrag abgeschrieben.

Das zedentenspezifische Kreditrisiko zeigte keine Besonderheiten. Nach unseren Erkenntnissen ist bei keinem Zedenten eine finanzielle Schieflage zu erkennen oder ein Einschreiten einer Aufsichtsbehörde zu erwarten.

Die selbstverwalteten Kapitalanlagen werden im Rahmen der Kapitalanlagepolitik der Hannover Rück-Gruppe investiert und unterliegen damit den üblichen Anforderungen an Matching (Währung, Duration) und Bonität sowie Diversifikation. Im ersten Halbjahr 2010 haben wir in begrenztem Umfang die Entwicklungen auf den Kapitalmärkten zur taktischen Realisierung von Investmenterträgen genutzt.

Für diejenigen Kapitalanlagen, die wir im Rahmen von aus Prämien finanzierten Rückversicherungsverträgen bei Zedenten hinterlegen, tragen wir zum großen Teil kein Investmentrisiko, weil für den Rückversicherer eine feste Zinszuschreibung erfolgt – und zwar unabhängig davon, ob der Erstversicherer diesen Zins erwirtschaftet oder nicht.

Anders sieht dies im US-Rückversicherungsmarkt aus, wo wir ein Volatilitätsrisiko durch die marktnahe Bewertung der deponierten Wertpapiere bei ModCo-Rückversicherungsverträgen tragen. Für das Jahr 2010 nahm dieses Risiko, dessen Entwicklung über unrealisierte Gewinne/Verluste in der Rechnungslegung abgebildet wird, einen leicht positiven Verlauf, nachdem im Vorjahr noch ein niedriger dreistelliger Millionen-Euro-Gewinn auszuweisen war.

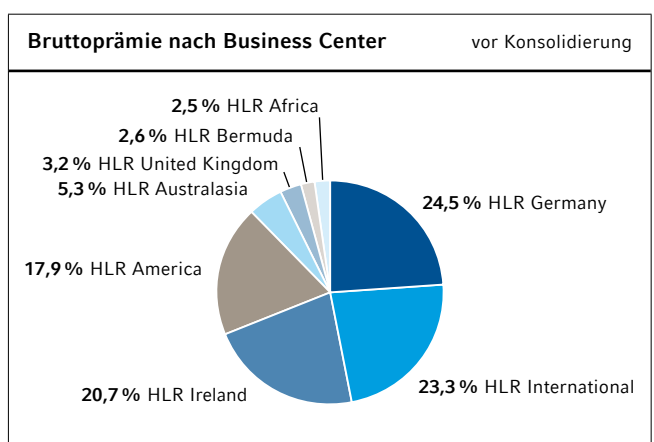
Insgesamt ergab sich ein Kapitalanlageergebnis von 508,2 Mio. EUR (520,1 Mio. EUR), von dem 204,1 Mio. EUR aus den selbstverwalteten Kapitalanlagen stammen und 304,2 Mio. EUR aus den bei Kunden hinterlegten Depots.

Die Verwaltungskosten in der Personen-Rückversicherung belaufen sich auf 118,7 Mio. EUR; dies entspricht einem Kostensatz von 2,3 % der übernommenen Bruttoprämie. Unsere schlanken Prozesse, zügigen Entscheidungsstrukturen und die Fokussierung auf relevante Kundenverbindungen im Rahmen einer detaillierten CRM-Strategie sind wesentliche Faktoren der Effizienz unseres Geschäftsmodells.

Das operative Ergebnis (EBIT) des Berichtsjahres betrug 284,4 Mio. EUR. Das Vorjahr war durch Sondereinflüsse aus dem Erwerb des US-amerikanischen ING-Lebensrückversicherungsportefolles sowie aus den Marktwertanpassungen bei Rückversicherungsdepots in den USA und Großbritannien geprägt, was zu dem Rekordergebnis von 374,7 Mio. EUR führte. Die EBIT-Rendite beläuft sich auf 6,1 % und liegt damit innerhalb unserer Erwartungen.

Gegenwärtig werfen unsere Spezialsegmente Financial Solutions und Bancassurance eine überdurchschnittliche Ergebnisrendite ab, während die neuen Märkte wegen der strukturellen Dominanz des Langlebighkeitsrisikos und des rechnungslegungsbedingten konservativen Ertragsausweises noch für einige Jahre eine eher unterdurchschnittliche Rendite zeigen werden. Längerfristig gehen wir jedoch davon aus, dass die Gewinne aus dem Langlebighkeitsgeschäft einen substantiellen Anteil an der Ertragskraft haben werden.

Mit einer durchschnittlichen Steuerquote von 21,4 % und nach Berücksichtigung von Minderheitsanteilen ergibt sich ein Konzernergebnis in der Personen-Rückversicherung von 219,6 Mio. EUR (298,1 Mio. EUR). Dies entspricht einem Gewinn je Aktie von 1,82 EUR.



Deutschland

Das Berichtsjahr stellte den deutschen Lebens- und Rentenversicherungsmarkt vor eine Reihe von Herausforderungen, die den Veränderungen der geschäftlichen Bedingungen geschuldet waren: dem niedrigen Zinsniveau für Euro-Staatsanleihen, verbunden mit der laufenden Diskussion über das Kreditrisiko der peripheren Euro-Länder, den Diskussionen über die Einführung von Solvency II und der sichtbaren Veränderung der Nachfrage, die, wie schon im Jahr 2009, Renten- und Kapitalisierungsprodukten zu Einmalprämien einen Vorrang einräumt.

Das niedrige Zinsniveau für festverzinsliche Papiere, die bei Weitem den größten Teil der Aktiva der deutschen Lebensversicherer ausmachen, hat sowohl kurz- als auch langfristige Konsequenzen. So wurde im zweiten Halbjahr 2010 in den Kreisen der deutschen Aktuarer in Zusammenarbeit mit der Aufsichtsbehörde BaFin eine intensive Diskussion über die Höhe des zukünftigen Rechnungszinses geführt, der zurzeit bei 2,25 % pro Jahr liegt. Während die Aufsichtsbehörde eine Absenkung auf 1,75 % pro Jahr vorschlägt, vertreten die Aktuarer und der Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft die Auffassung, dass 2,0 % ein angemessenes Garantieniveau darstellen.

Ebenfalls bemerkenswert ist das Verhalten der Verbraucher: Im Neugeschäft werden Produkte zu Einmalprämien, gekoppelt mit kürzeren Laufzeiten, bevorzugt. Die Stornoraten für das Bestandsgeschäft, die sich gegenüber dem Vorjahr auf hohem Niveau stabilisiert haben, zeigen eine Änderung im Loyalitätsverhalten an, was für die Zukunft erhebliche Auswirkungen auf die Finanzkraft der Lebensversicherer haben wird.

Steuerbegünstigte Produkte für die eigene Altersvorsorge, sogenannte Riester- und Rürup-Renten, die in unterschiedlichen Varianten angeboten werden, sind weiterhin recht populär. Die in den letzten Jahren von einigen Anbietern propagierten Variable Annuities sind stark rückläufig, während Risikodeckungen zur Eigenvorsorge (wie Invaliditätsdeckungen) und zur Hinterbliebenenvorsorge (wie Todesfalldeckungen) nach wie vor einen breiten Markt finden.

Der deutsche Markt wird innerhalb der Hannover Rück-Gruppe von unserer Tochtergesellschaft, der E+S Rückversicherung AG, von Hannover aus betreut.

Auf der Lebens- und Rentenseite haben wir einen Schwerpunkt in der Kundengruppe der deutschen Gegenseitigkeitsvereine und derjenigen Lebensversicherer, die dem Vertrieb über den Bankenkanal nahestehen. Mit über 40 Zedenten haben wir eine erfreuliche Marktdurchdringung erreicht und konnten in den letzten Jahren trotz eines sehr kompetitiven Umfeldes eine Reihe von neuen Kunden gewinnen.

Die Prämieinnahmen beliefen sich im Berichtsjahr auf 343,0 Mio. EUR (389,8 Mio. EUR). Die Ergebnisse für Todesfall und Invalidität waren sehr gut, sodass wir trotz einer Abschreibung auf die aktivierten Abschlusskosten von einigen Finanzierungsverträgen ein ansprechendes operatives Ergebnis erreichen konnten.

Großbritannien

Im britischen Markt, unverändert der größte europäische Lebensrückversicherungsmarkt, agieren wir seit vielen Jahren auf zwei Ebenen: Unsere Tochtergesellschaft HLR United Kingdom in Virginia Water/London betreut mit einem umfassenden Serviceangebot in Underwriting, Schadenabwicklung und Administration den klassischen Rückversicherungsmarkt, während die Hannover Rück AG in Hannover schwerpunktmäßig das schnell expandierende Langlebigkeitsgeschäft zeichnet.

Nach wie vor zeichnet sich der klassische Rückversicherungsmarkt in Großbritannien durch eine extrem hohe Wettbewerbsintensität für das Neugeschäft aus. Vor diesem Hintergrund hat die HLR UK ihre vorsichtige Zeichnungspolitik fortgesetzt.

Die Prämieinnahmen der HLR UK beliefen sich auf 197,6 Mio. EUR (182,5 Mio. EUR), dies entspricht einem Wachstum von 8,3 %. Die Risiko- und Kapitalanlageergebnisse fielen erfreulich aus, sodass der operative Gewinn (EBIT) von 26,7 Mio. EUR um 35,6 % über dem Vorjahresniveau lag. Die EBIT-Rendite betrug, bezogen auf die verdiente Nettoprämie von 144,7 Mio. EUR, im Berichtsjahr 18,4 %. Nach Berücksichtigung von Ertragsteuern stellte sich ein Betrag von 19,9 Mio. EUR ein.

Von Hannover aus zeichnen wir seit Mitte der 90er Jahre federführend das Privatrentengeschäft, in dem wir uns fokussiert haben auf die sofort beginnenden Rentenpolicen für Personen mit verkürzter Lebenserwartung (sog. Enhanced Annuities). Dieses Marktsegment wächst stetig, und unsere Zedenten gehören zu den führenden Anbietern dieses Produkttyps.

Seit einigen Jahren rückversichern wir in Zusammenarbeit mit mehreren Spezialversicherern und Investmentbanken das Langlebighkeitsrisiko ausgewählter britischer Pensionsfonds. Bei der Strukturierung und Quotierung dieser Transaktionen nutzen wir unsere seit 1995 angesammelte Risikoexpertise sowie das Datenmaterial aus dem Bereich der Privatrenten.

Wir haben im ersten Quartal 2010 eine bedeutende Transaktion über eine europäische Investmentbank abgeschlossen, die das Langlebighkeitsrisiko für die Rentenbezieher eines großen Pensionsfonds absichert. Die Hannover Rück ist als führender Rückversicherer mit fast 50 % an dieser Transaktion beteiligt. Wir generieren dadurch eine Prämie in der Größenordnung von 89,8 Mio. EUR. Zusätzlich haben wir einige kleinere Transaktionen dieses Typs im zweiten Halbjahr 2010 abgeschlossen.

Beide Langlebighkeitssegmente verbuchten ein Prämienvolumen von 944,3 Mio. EUR, dies entspricht einem Wachstum von 47,2 % gegenüber dem Vorjahreswert von 641,6 Mio. EUR.

Irland

Unsere im Jahre 1999 gegründete irische Tochtergesellschaft HLR Ireland agiert auf weltweiter Basis und bietet Erst- und Rückversicherern in vielen Märkten maßgeschneiderte Rückversicherungslösungen an. Diese erstrecken sich von vollem Risikotransfer bis hin zu limitierten Transaktionen, die als Deposit-Accounting-Verträge geführt werden.

Die Ergebnissituation des ING-Lebensrückversicherungsbestandes wird bestimmt durch eine komplexe Kombination aus Biometrie, Investmenterträgen und Kostenstrukturen. Im Berichtsjahr konnte das biometrische Ergebnis dieses Bestandes aufgrund der zahlreichen Großschäden in der zweiten Jahreshälfte nicht befriedigen, auch wenn die statistische Abweichung auf Jahresbasis innerhalb der Standardabweichung lag und insofern als ganz normale Ergebnisschwankung zu sehen ist. Demgegenüber zeigten sich erfreuliche Entwicklungen auf der Kapitalanlageseite, auch die Collateral-Kosten fielen niedriger als geplant aus. Insgesamt ergab sich ein leicht unter den Erwartungen liegendes operatives Ergebnis.

Die Prämieinnahmen der HLR Ireland beliefen sich auf 1.267,2 Mio. EUR, von denen 1.174,6 Mio. EUR für eigene Rechnung gehalten wurden. Das operative Ergebnis belief sich auf gute 96,7 Mio. EUR, sodass sich eine EBIT-Rendite von 8,2 % ergab. Nach Steuern wiesen wir einen Gewinn von 84,5 Mio. EUR aus.

Frankreich, Maghreb und arabische Länder

Diese Marktregion wird von unserer Lebensniederlassung in Paris betreut. Der Schwerpunkt der Aktivitäten in diesen Regionen liegt auf der Bancassurance.

Das Prämienvolumen ging aufgrund rückläufigen Einmalbeitragsgeschäfts recht deutlich zurück und betrug 452,0 Mio. EUR (494,1 Mio. EUR). Die Ergebnissituation ist dennoch sehr erfreulich: Das operative Ergebnis belief sich auf 49,2 Mio. EUR, was einer EBIT-Rendite von 11,6 % auf die verdiente Nettoprämie von 425,8 Mio. EUR entspricht.

Das Rückversicherungsgeschäft von islamischen Versicherungsgesellschaften (Takaful Operators) wird über unsere Komposit-Tochter Hannover ReTakaful in Manama, Bahrain, gezeichnet. Dieser Markt ist äußerst dynamisch, und wir konnten unsere Kundenverbindungen stark ausbauen.

Hauptmärkte sind Saudi-Arabien, Bahrain und die Vereinigten Arabischen Emirate. Das Prämienvolumen stieg um fast 60 % auf 12,6 Mio. EUR (7,9 Mio. EUR); auch die Ergebnissituation ist sehr zufriedenstellend ausgefallen.

Italien, Spanien und Südosteuropa

Für die Zedentenverbindungen aus dieser Region sind traditionell unsere Service-Büros in Mailand und Madrid verantwortlich; dabei konzentrieren wir uns auf konventionelle risikoorientierte Deckungen, die durch Rückversicherungslösungen mit Finanzierungscharakter abgerundet werden.

Das Prämienvolumen stieg im Berichtsjahr um 8,0 % auf 82,6 Mio. EUR gegenüber dem Vorjahreswert von 76,5 Mio. EUR. Die Ergebnissituation in diesem Marktbereich ist unverändert günstig.

Skandinavien, Osteuropa, Türkei und Israel

Unsere Niederlassung in Stockholm ist für die Zedentenverbindungen in den skandinavischen Märkten inklusive der drei baltischen Staaten sowie für die Türkei und Israel zuständig. Die Märkte Zentralosteuropas (CEE/Russland/CIS) hingegen betreuen wir durch ein Team von muttersprachlichen Aktuarern und Underwritern von Hannover aus.

Als ein marktführender Rückversicherer in Schweden und Norwegen fokussieren wir uns auf die Rückversicherung von fondsgebundenen Produkten in Schweden und Bancassurance-Verbindungen in Norwegen. Das Prämienvolumen aus

Skandinavien, der Türkei und Israel zeigte ein befriedigendes Wachstum von 17,0 % und stieg auf 78,0 Mio. EUR. Die biometrischen Resultate fielen sehr gut aus, und es ergab sich damit wie in den Vorjahren ein beachtlicher operativer Gewinn.

In den osteuropäischen Märkten befinden wir uns noch in der Aufbauphase, mit einer Fokussierung auf Bancassurance und fondsgebundene Produkte. Das Prämienvolumen aus dieser Region – mit Schwerpunkten in Polen, Russland und Ungarn – überstieg erstmalig die Marke von 5 Mio. EUR bei einer befriedigenden Ergebnissituation.

Nordamerika inkl. Bermuda

Unsere US-amerikanische Tochtergesellschaft HLR America hat ihren Hauptsitz in Orlando/Florida, und Außenstellen in Denver/Colorado, Charlotte/North Carolina und Long Island/New York. Sie zeichnet verantwortlich für unser US-Geschäft in den Segmenten Mortality Solutions, Financial Solutions und Senior and Special Markets.

Das Berichtsjahr war für das Geschäftssegment Mortality Solutions, das durch die Übernahme des ING-Lebensrückversicherungsportefolles im Jahr 2009 einen erheblichen Zuwachs erfuhr, durch Anstrengungen zur Revitalisierung des früheren US-Kundenkreises der Scottish Re US gekennzeichnet. In diesem Zusammenhang wurde auch das Selbstbehaltlimit der Hannover Life Re für US-Geschäft auf 10 Mio. USD erhöht. Diese Anstrengungen haben in zahlreichen Fällen zum Erfolg geführt, und die HLR America gehört damit für viele größere US-Erstversicherer erstmalig zum Kreis der obligatorischen Lebensrückversicherer. Der Marktanteil für das Neugeschäft liegt bei 4 % bis 5 %; unser Ziel, mittelfristig einen Marktanteil von mindestens 10 % zu erlangen, sehen wir als erreichbar an.

Das Geschäftssegment Financial Solutions zeigte ebenfalls eine erfreuliche Entwicklung, während wir uns angesichts der Unsicherheiten im Zusammenhang mit der US-amerikanischen Gesundheitsreform im Bereich des US-Seniorenkrankenmarktes eher zurückzeichneten. Unverändert aktiv bleiben wir im Bereich der Gruppendeckungen.

Die Prämieinnahmen der HLR America beliefen sich auf 1.090,7 Mio. EUR (1.020,6 Mio. EUR), von denen 266,6 Mio. EUR für eigene Rechnung gehalten wurden. Der Risikoverlauf für eigene Rechnung und die Investortrträge entsprachen den Erwartungen, sodass sich ein operativer Gewinn von 13,0 Mio. EUR ergab. Der Nachsteuergewinn betrug 5,8 Mio. EUR.

Unsere im Jahre 2007 gegründete Tochtergesellschaft HLR Bermuda ist in weltweitem Rahmen für maßgeschneiderte Rückversicherungslösungen mit dem Schwerpunkt Bancassurance sowie in den Schwellenmärkten Afrikas und Asiens tätig.

Die Entwicklung dieser Gesellschaft war positiv. Die übernommene Prämie belief sich auf 155,8 Mio. EUR (113,2 Mio. EUR), von der 146,8 Mio. EUR selbst gehalten wurden. Das operative Ergebnis belief sich auf 15,5 Mio. EUR (15,9 Mio. EUR), dies entspricht einer EBIT-Rendite von 10,5 %. Der Nachsteuergewinn der Gesellschaft ist identisch mit dem operativen Gewinn.

Sonstige internationale Märkte

Afrika

Unsere Tochtergesellschaft HLR Africa mit Sitz in Johannesburg zeichnet das Lebensgeschäft in der Republik Südafrika sowie in der Region englischsprachiges südliches Afrika, also in Ländern wie Botswana, Namibia und Kenia. Sie konzentriert sich auf das traditionelle individuelle Mortalitäts- und Morbiditätsgeschäft, unterstützt aber auch einige schnell wachsende Erstversicherer durch finanzorientierte Lösungen. Im Gruppenlebensgeschäft sind wir nur sehr selektiv vertreten.

Daneben haben wir eine besondere Kompetenz für alternative Vertriebswege in Südafrika entwickelt, speziell für den Direkt- und den Internetvertrieb. Wir gehen davon aus, dass diese Vertriebsmethoden nicht nur in Südafrika dazu beitragen, breite Teile der ländlichen Bevölkerung erstmalig mit geeigneten Lebens- und Krankenversicherungsprodukten zu versorgen.

Die Prämieinnahmen der HLR Africa zeigten ein deutliches Wachstum von 35,3 %, teilweise bedingt durch die Stärke des südafrikanischen Rand; sie beliefen sich auf 149,5 Mio. EUR (110,5 Mio. EUR). Das versicherungstechnische Ergebnis war unverändert gut. Damit ergab sich ein operativer Gewinn (EBIT) von 11,9 Mio. EUR, dies entspricht einer EBIT-Rendite von 9,5 %.

Die Ratingagentur Standard & Poor's hat der Gesellschaft ein Rating von „A“ (stable outlook) vergeben, das über dem der Republik Südafrika liegt.

Mittel- und Südamerika

Die Märkte dieser Region werden direkt von Hannover aus gezeichnet, wobei unseren Büros in Mexico City (für Mittelamerika) und Rio de Janeiro (für Brasilien) eine wichtige Servicestelle zukommt.

Während wir in Mittelamerika eine breite Palette von Erstversicherern vor allem durch Service in der Risikobeurteilung und im Schadenmanagement unterstützen, liegt unser Schwerpunkt in Südamerika bei den banknahen Versicherern. Die strategische Kooperation in Brasilien mit der Malucelli Re haben wir weitergeführt.

Durch eine sorgfältige Auswahl der Zedenten haben wir unser Geschäftsvolumen auf 131,4 Mio. EUR ausgeweitet, nach 101,5 Mio. EUR im Vorjahr. Davon entfallen ca. 30 Mio. EUR auf die Märkte Mittelamerikas (inkl. Mexiko) und 102,1 Mio. EUR auf Südamerika (inkl. Brasilien). Die Ergebnissituation ist wiederum sehr befriedigend ausgefallen.

Asien

Die große Wachstumsregion Asien wird im Netzwerk der Hannover Life Re durch eine Reihe von Niederlassungen und Servicebüros der Hannover Rück AG betreut. Dabei übernehmen die Lebensniederlassungen in Kuala Lumpur und in Hongkong regionale Koordinierungs- und Serviceaufgaben zusätzlich zu ihren eigenen direkten Marktverantwortlichkeiten.

Das Geschäft in den ASEAN-Märkten – mit Schwerpunkt Malaysia, Singapur, Thailand und Vietnam – wird in Kuala Lumpur gezeichnet, während unser Servicebüro in Mumbai den indischen Markt und die strategische Kooperation mit der GIC Re betreut.

Für die Region Südasien/Südostasien verzeichneten wir im Berichtsjahr eine Prämie von 21,4 Mio. EUR bei einer sehr erfreulichen Ertragssituation.

Das Geschäft in Ostasien wird über unser Regionalzentrum in Hongkong koordiniert, das für die Märkte Hongkong, Macao und Taiwan direkt verantwortlich zeichnet. Für die beiden Märkte China und Korea sind unsere Niederlassungen in Shanghai und Seoul zuständig, während der japanische Markt über unser Büro in Tokio betreut wird.

Das Geschäft in der gesamten Region Ostasien entwickelte sich sehr dynamisch. Speziell in China konnten wir unsere Position als einer der beiden führenden ausländischen Lebensrückversicherer ausbauen.

Wegweisend war dabei im ersten Halbjahr 2010 der erstmalige Abschluss eines Finanzierungsvertrages für das Bestandsgeschäft eines mittelgroßen Erstversicherers in lokaler Währung, den wir in enger Zusammenarbeit und expliziter Zustimmung mit der Aufsichtsbehörde CIRC abgeschlossen haben. Im zweiten Halbjahr konnten wir eine weitere Transaktion dieses Typs realisieren und erwarten zusätzliche Potenziale in den kommenden Jahren.

Insgesamt beliefen sich die Prämien aus der Region Ostasien (Greater China, Korea und Japan) auf 201,6 Mio. EUR, dies bedeutet eine Steigerung von über 60 % im Vergleich zum Vorjahr.

Für den gesamten asiatischen Raum überschritten damit die Prämieinnahmen mit 223,0 Mio. EUR erstmalig die Marke von 200 Mio. EUR (147,2 Mio. EUR). Trotz des harten Wettbewerbs insbesondere in Korea und Hongkong sind die technischen Resultate wiederum recht zufriedenstellend ausgefallen.

Australien und Neuseeland

Diese beiden Märkte werden von unserer im Jahre 1993 akquirierten Tochter HLR Australasia mit Sitz in Sydney betreut. Die Gesellschaft zeichnet das klassische risikoorientierte Geschäft aus Australien und Neuseeland, vor allem Mortalitäts- und Critical-Illness-Deckungen, sowie das Invaliditätsrentengeschäft.

Zusätzlich übernehmen wir in der Rolle des Erstversicherers biometrische Risiken der australischen Fonds der betrieblichen Altersversorgung und bieten mit einem großen australischen Direktvertrieb eine Palette von risikoorientierten Produkten an. Wir betrachten diese beiden Aktivitäten als eine wichtige Quelle der Diversifikation.

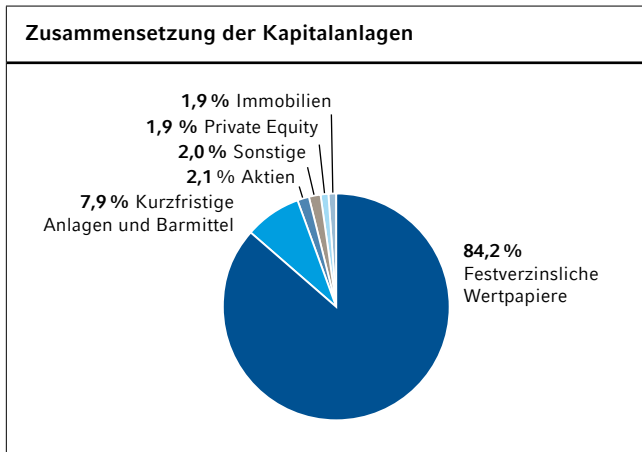
Während der australische Rückversicherungsmarkt kaum Wachstumspotenzial aufwies, konnte die HLR Australasia ihr Geschäftsvolumen insgesamt deutlich ausbauen. Die Prämie belief sich auf 324,4 Mio. EUR, nach 251,3 Mio. im Vorjahr, teilweise bedingt durch die Stärke des australischen Dollars gegenüber dem Euro.

Die zum Teil sehr unbefriedigenden biometrischen Risikoergebnisse wurden durch quotale Retrozessionen weitgehend abgedeckt, sodass sich für den Netto-Selbstbehalt ein ansprechendes operatives Ergebnis von 23,7 Mio. EUR ergab. Dies entspricht einer EBIT-Rendite von 15,4 %.

Marktentwicklung

Die Risikoaufschläge auf Unternehmensanleihen stiegen im Jahresverlauf sowohl im US- als auch im europäischen Bereich überwiegend an. Die daraus resultierenden negativen Marktwerteffekte wurden allerdings durch die bei US-Staatsanleihen und Anleihen halbstaatlicher Emittenten im Jahresverlauf über nahezu alle Laufzeitenbereiche zu verzeichnenden Renditerückgänge überkompensiert. Dies hat sich insgesamt positiv auf die Entwicklung der Marktwerte des festverzinslichen Portefolles ausgewirkt, sodass auch die unrealisierten Gewinne im Jahresverlauf stiegen. Sowohl die US-amerikanische Notenbank als auch die Europäische Zentralbank beließen ihre Leitzinsen während der Berichtsperiode unverändert bei 0 % bis 0,25 % bzw. 1,00 %.

Die Verzinsung zehnjähriger US-Staatsanleihen fiel im Jahresverlauf von 3,8 % auf 3,3 %. Eine vergleichbare Entwicklung war auch bei deutschen Staatsanleihen zu beobachten. Bei diesen fiel der Rückgang von 3,4 % auf 3,0 % nur wenig moderater aus. Die Anleihen einiger weniger europäischer Staaten wurden im Jahresverlauf mit teils deutlichen Risikoaufschlägen versehen, was zu einem uneinheitlichen und volatilen Renditeumfeld in Europa führte.



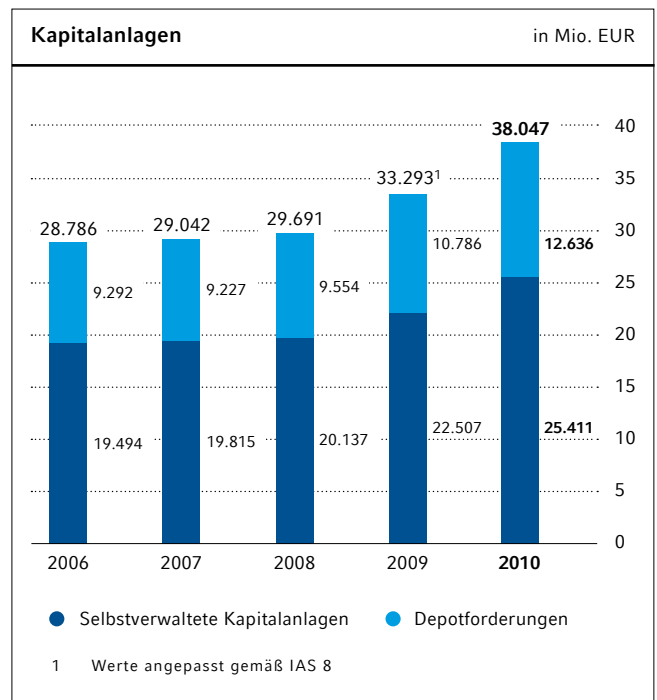
Nachdem wir im dritten Quartal des Jahres begonnen haben, wieder in börsennotierte Aktien zu investieren, konnten wir mit einem Anstieg der Marktwerte um 30,2 Mio. EUR bereits in den meisten Bereichen von der seither erfreulichen Marktentwicklung profitieren.

Der Euro verlor sowohl gegenüber dem US-Dollar und dem Britischen Pfund, besonders deutlich allerdings im Vergleich zum kanadischen und australischen Dollar an Wert.

Anlagepolitik

Die Kapitalanlagepolitik der Hannover Rück orientiert sich nach wie vor an den folgenden zentralen Anlagegrundsätzen:

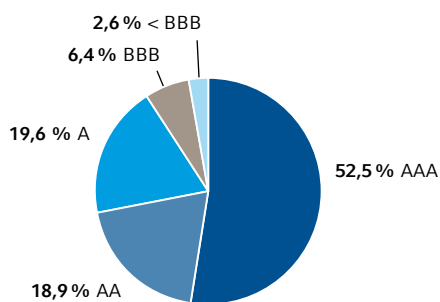
- Generierung stabiler und risikoadäquater Erträge unter gleichzeitiger Wahrung eines hohen Qualitätsstandards des Portefolles;
- Gewährleistung jederzeitiger Liquidität und Zahlungsfähigkeit der Hannover Rück;
- hohe Diversifizierung der Risiken;
- Begrenzung von Währungskursrisiken durch kongruente Währungsbedeckung.



Vor diesem Hintergrund verfolgen wir ein aktives Risikomanagement auf Basis ausgewogener Risiko-/Ertragsanalysen. Dabei berücksichtigen wir zentral implementierte Kapitalanlagerichtlinien und Erkenntnisse einer dynamischen Finanzanalyse. Diese Maßnahmen sollen gewährleisten, dass ein angemessenes Ertragsniveau bei Einhaltung unseres klar definierten Risikoappetits erreicht wird und dass unsere Zahlungsfähigkeit jederzeit sichergestellt ist.

Positive Mittelzuflüsse aus der Versicherungstechnik und den Kapitalanlagen sowie die Entwicklung unserer festverzinslichen Kapitalanlagen führten zu einem Anstieg unserer selbstverwalteten Kapitalanlagen auf 25,4 Mrd. EUR (22,5 Mrd. EUR).

Qualität der festverzinslichen Wertpapiere



Kapitalanlageentwicklung

Die ordentlichen Kapitalanlageerträge lagen mit 880,5 Mio. EUR (810,5 Mio. EUR) trotz des insgesamt gesunkenen Zinsniveaus über dem Vorjahresergebnis. Grund hierfür war der Anstieg der selbstverwalteten Kapitalanlagen, der seine Ursache sowohl in den positiven versicherungstechnischen Mittelzuflüssen als auch in der Marktentwicklung hatte.

Außerplanmäßige Abschreibungen auf Kapitalanlagen haben wir nur noch in Höhe von 16,6 Mio. EUR vornehmen müssen (141,4 Mio. EUR). Bei festverzinslichen Anlagen reduzierten sie sich signifikant auf 7,9 Mio. EUR (45,4 Mio. EUR). 7,7 Mio. EUR (92,6 Mio. EUR) entfielen auf alternative Anlagen – im Wesentlichen Private-Equity-Fonds. Angesichts der überwiegend positiven Marktentwicklung waren bei Aktien Abschreibungen von nur 0,6 Mio. EUR (3,2 Mio. EUR) vorzunehmen.

Den Abschreibungen standen dank gestiegener Marktwerte Zuschreibungen auf in Vorperioden abgeschriebene festverzinsliche Wertpapiere und Fonds in Höhe von 24,1 Mio. EUR gegenüber (9,3 Mio. EUR). Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen realisierten wir angesichts des attraktiven Marktumfeldes in saldierter Höhe von 162,0 Mio. EUR (113,0 Mio. EUR). Die unrealisierten Verluste unserer erfolgswirksam zum Zeitwert bewerteten Bestände beliefen sich auf 39,9 Mio. EUR (Gewinn 100,6 Mio. EUR). Sie stammen mit 31,2 Mio. EUR überwiegend aus der Wertentwicklung von Inflation Swaps, die zur Absicherung von Inflationsrisiken unserer versicherungstechnischen Schadenreserven erworben wurden. Unsere Depotzinserträge und -aufwendungen in Höhe von saldiert 316,4 Mio. EUR (276,8 Mio. EUR) stiegen deutlich an.

Somit konnten wir unser Kapitalanlageergebnis um 12,4 % auf 1,3 Mrd. EUR (1,1 Mrd. EUR) steigern – in erster Linie bedingt durch die gestiegenen laufenden Kapitalanlageerträge und den deutlich geringeren Abschreibungsbedarf.

Der Bestand an festverzinslichen Wertpapieren ohne kurzfristige Anlagen stieg erneut auf nun 21,4 Mrd. EUR (19,7 Mrd. EUR), was vor allem auf versicherungstechnische Mittelzuflüsse und die Marktwertentwicklung zurückzuführen ist. Neuinvestitionen wurden überwiegend in Unternehmensanleihen und Pfandbriefe sowie besicherte Anleihen vorgenommen. Die im Eigenkapital enthaltenen stillen Reserven der festverzinslichen Wertpapiere des dispositiven Bestands belaufen sich auf 268,4 Mio. EUR (252,3 Mio. EUR). Die Verteilung der Anlageklassen verschob sich planmäßig zugunsten von Unter-

| Kapitalanlageergebnis | in Mio. EUR | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|
| | 2010 | +/- Vorjahr | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
| Ordentliche Kapitalanlageerträge ¹ | 880,5 | +8,6 % | 810,5 | 829,8 | 859,0 | 792,6 |
| Ergebnis aus Anteilen an assoziierten Unternehmen | 3,9 | -177,6 % | -5,0 | 4,2 | 11,0 | 6,3 |
| Realisierte Gewinne/Verluste | 162,0 | +43,4 % | 113,0 | -113,6 | 174,3 | 217,4 |
| Zuschreibungen | 27,2 | +35,5 % | 20,1 | - | - | - |
| Abschreibungen auf Wertpapiere ² | 23,8 | -83,3 % | 142,5 | 480,4 | 72,0 | 19,0 |
| Unrealisierte Gewinne/Verluste ³ | -39,9 | -139,7 % | 100,6 | -119,7 | -18,8 | 19,2 |
| Kapitalanlageaufwendungen | 67,4 | +26,9 % | 53,1 | 41,4 | 52,0 | 49,5 |
| Nettoerträge aus selbstverwalteten Kapitalanlagen | 942,5 | +11,7 % | 843,6 | 78,9 | 901,6 | 967,0 |
| Depotzinserträge und -aufwendungen | 316,4 | +14,3 % | 276,8 | 199,6 | 220,1 | 221,9 |
| Kapitalanlageergebnis | 1.258,9 | +12,4 % | 1.120,4 | 278,5 | 1.121,7 | 1.188,9 |

1 Ohne Depotzinsen

2 Inkl. planmäßiger und außerplanmäßiger Abschreibungen auf Immobilien

3 Erfolgswirksam zum Zeitwert bewerteter Bestand und Handelsbestand

nehmensanleihen bei Reduktion des Anteils von Staats- und quasistaatlichen Anleihen. Die Qualität der Anleihen, gemessen an Ratingklassen, verblieb auf konstant hohem Niveau. Der Anteil von „A“ oder besser eingestuftem Wertpapieren belief sich im Berichtsjahr auf 91,0 % (91,7 %).

Zum Ende des Berichtsjahres hielten wir 2,0 Mrd. EUR (1,8 Mrd. EUR) in kurzfristigen Kapitalanlagen und laufenden Guthaben. Depotforderungen beliefen sich auf 12,6 Mrd. EUR (10,8 Mrd. EUR).

Der Bestand an sogenannten alternativen Anlagen blieb weitgehend konstant. Zum 31. Dezember 2010 waren 469,3 Mio. EUR (375,3 Mio. EUR) in Private-Equity-Fonds investiert, weitere 155,0 Mio. EUR (353,2 Mio. EUR) entfielen auf hochverzinsliche Anleihen und Kredite sowie CDOs; darüber hinaus waren insgesamt 149,7 Mio. EUR (108,6 Mio. EUR) in strukturierte Immobilienanlagen investiert. Bei den vorgenannten alternativen Anlagen beliefen sich die offenen Resteinzahlungsverpflichtungen auf 272,6 Mio. EUR (328,8 Mio. EUR).

Im Berichtsjahr haben wir unsere Strategie, wieder stärker in Immobilien zu investieren, kontinuierlich weiterverfolgt. Dazu haben wir verschiedene Objekte in Deutschland und den USA erworben; weitere Projekte sind in Prüfung, sodass die Immobilienquote wie geplant weiter sukzessive steigen wird. Derzeit liegt sie bei 1,9 % (1,2 %).

Solvency II
kommt
ins Ziel ...





... Jetzt gilt es,
langfristig
zu gewinnen.

Solvency II heißt für uns: neue Chancen

Solvency II hat trotz des langen Anlaufs das Potenzial einer Erfolgsgeschichte. Für die europäische Versicherungswirtschaft werden ab Anfang 2013 einheitliche Solvenzregeln gelten.

Was die europäische Solvenzregelung mit sich bringen wird und schon gebracht hat (!), verlangt nach innovativen und maßgeschneiderten Lösungen. Zum einen, was die Volatilität des Geschäfts der Erstversicherer angeht, zum anderen, was den Schutz der Bilanz und insbesondere die Deckung des versicherungstechnischen Risikos betrifft. Solvency II macht den Nutzen und Mehrwert von Rückversicherung sichtbar und messbar. Aus Faktoren wie Volatilität, Exponierung bezüglich Katastrophenrisiken oder Prämien- und Reservevolumen wird sich der Erstversicherer seinen Kapitalbedarf berechnen. Die Hannover Rück bietet sich als Partner an, der auf diese Aufgabenstellungen bestens vorbereitet ist.

Die erweiterte Produktpalette an Rückversicherung, die von Solvency II gefordert wird, ist bei uns in der „strukturierten Rückversicherung“ schon angelegt. Der profiligenaue Kapitalschutz des Erstversicherers, für den die Hannover Rück ihre „Advanced Solutions“ bietet, entspricht dabei der Grundidee von Solvency II, einer risikogerechteren Deckung.



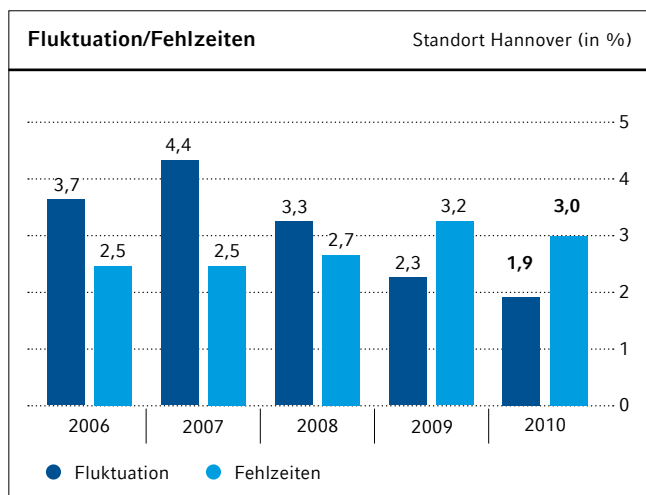
SILKE SEHM
MANAGING DIRECTOR
HANNOVER RE ADVANCED SOLUTIONS

Unsere Mitarbeiter

Der Erfolg eines Rückversicherers hängt entscheidend von der Qualifikation, Kompetenz und Verantwortungsbereitschaft der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter ab. Die Hannover Rück ist sich dieses Erfolgsfaktors sehr bewusst und hat im Jahr 2010 eine Vielzahl von Maßnahmen ergriffen, um auch in Zukunft erfolgreich sein zu können. 2010 haben wir zum fünften Mal unsere Mitarbeiter zu ihrer Einstellung gegenüber ihrem Unternehmen befragt. Es freut uns, dass sie insgesamt sehr zufrieden mit dem eigenen Arbeitsplatz sind: Neun von zehn Beschäftigten bezeichneten die Hannover Rück als einen sehr guten Arbeitgeber. Gegenüber dem Ergebnis aus dem Vergleichsjahr 2007 (90 %) ist die Gesamtzufriedenheit (93 %) nochmals angestiegen.

Personalwirtschaftliche Kennzahlen

Im Hannover Rück-Konzern waren zum 31. Dezember 2010 2.192 (2.069) Mitarbeiter beschäftigt. Die Fluktuation am Standort Hannover lag mit 1,9 % (2,3 %) unter dem Vorjahresniveau. Mit 3,0 % sind die Fehlzeiten gegenüber dem Vorjahr (3,2 %) leicht gesunken. Fluktuation und Fehlzeiten liegen damit weiterhin unter dem Branchendurchschnitt.



Trainee-Programm für Mathematiker

Die Hannover Rück bietet seit vielen Jahren ein praxiserprobtes Trainee-Programm an, das auf Absolventen der Wirtschaftswissenschaften (Betriebs- und Volkswirtschaftslehre), auf (Wirtschafts-)Juristen und auf Absolventen der Kulturraumstudien fokussiert ist. Ziel dieses ressortübergreifenden Programms ist es, Nachwuchs für unser Kerngeschäft, das Underwriting, auszubilden.

Seit 2009 hat die Hannover Rück ein weiteres, spezielles Trainee-Programm für (Wirtschafts-)Mathematiker etabliert. Dies resultiert zum einen daraus, dass in den vergangenen Jahren der Bedarf an qualifizierten Mathematikern kontinuierlich und deutlich gewachsen ist; zum anderen haben wir den Vorteil dieser sehr passgenauen, internen Form der Weiterbildung erkannt und nun auch auf die Absolventen des Studiengangs Mathematik übertragen. Seit dem Jahr 2009 haben wir bereits vier Trainees für dieses Programm gewinnen können.

Das Programm bietet mit seiner Laufzeit von rund anderthalb Jahren den Trainees in fünf bis sechs Ausbildungseinheiten die Möglichkeit, auf sehr strukturiertem Wege die unterschiedlichen mathematisch ausgerichteten Abteilungen der Hannover Rück kennenzulernen. Wir bieten das Programm für unsere beiden Geschäftsfelder an, die Personen-Rückversicherung und die Schaden-Rückversicherung; zudem durchlaufen die Teilnehmer auch das Risikomanagement, den Bereich Quotierung, den Marktbereich Hannover Re Advanced Solutions Germany und die Insurance-Linked Securities. Zum Teil arbeiten die Trainees bereits an Projekten mit, lernen aber auch Linienaufgaben von Grund auf kennen. Neben den internen Weiterbildungsmöglichkeiten, die auch Sprachkurse beinhalten, haben die Programmteilnehmer ein Jahr nach Eintritt die Möglichkeit, die Ausbildung zum Aktuar DAV zu beginnen. Idealerweise findet dann die letzte Ausbildungseinheit an einem unserer Standorte im Ausland statt.

Wir freuen uns, dass die ersten Trainees ihr Programm bald beendet haben und im Anschluss interessante Aufgaben in unserem Unternehmen übernehmen können.

Auch künftig wird die Hannover Rück neben den Trainees für das Rückversicherungsgeschäft auch Trainees im mathematischen Bereich rekrutieren. Engagierte Absolventen erhalten so die Möglichkeit, das Rückversicherungsgeschäft aus vielen verschiedenen Blickwinkeln kennenzulernen – und der Hannover Rück stehen eineinhalb Jahre später rückversicherungsspezifisch ausgebildete Mathematiker zur Verfügung.

| Angestellte Mitarbeiter nach Ländern | 2010 | 2009 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Deutschland | 1.089 | 1.032 |
| USA | 340 | 336 |
| Südafrika | 171 | 164 |
| Großbritannien | 143 | 126 |
| Schweden | 80 | 84 |
| Australien | 65 | 58 |
| Frankreich | 49 | 43 |
| China | 43 | 35 |
| Irland | 41 | 36 |
| Bermuda | 35 | 33 |
| Malaysia | 33 | 33 |
| Bahrain | 27 | 22 |
| Kolumbien | 17 | 14 |
| Italien | 13 | 11 |
| Japan | 8 | 7 |
| Korea | 7 | 8 |
| Spanien | 7 | 6 |
| Indien | 7 | 4 |
| Taiwan | 6 | 5 |
| Kanada | 5 | 5 |
| Mexiko | 4 | 4 |
| Brasilien | 2 | 3 |
| Gesamt | 2.192 | 2.069 |

Interne Weiterbildung

Nichts ist so beständig wie der Wandel – was für Heraklit von Ephesos vor rund 2.500 Jahren galt, trifft auch auf unsere interne Weiterbildung zu. Wir sind uns bewusst, wie wichtig eine fundierte und zeitgemäße interne Weiterbildung ist. Darum haben wir dieses System in den letzten Jahren kontinuierlich ausgebaut und verbessert. Die guten Rückmeldungen unserer Mitarbeiter bestätigen dessen Qualität.

Auch im Jahr 2010 haben wir uns weiter diesem Thema gewidmet. Einerseits trieben uns aktuelle Wissensgebiete an, die es galt, im Unternehmen vertiefend zu schulen (z. B. Solvency II), andererseits möchten wir uns auch neuen Lernformen stellen. Sind bislang sogenannte Präsenzseminare (d. h. Schulungen, die erfahrene Kollegen oder externe Trainer anbieten) das Rückgrat unserer internen (Fach-)Ausbildung, haben wir nun begonnen, eine zweite Säule der Lernmethodik aufzubauen, das sogenannte „Blended Learning“. „Blended Learning“ meint ein Lernarrangement, bei dem Online-Lernphasen und Präsenz-Schulungen sinnvoll kombiniert und zu einer Einheit zusammengeführt werden. Das Lernen wird somit besser selbst steuerbar und nicht zuletzt raum- und zeitunabhängiger, sodass auch Kollegen in unseren Auslandsstandorten einfacher eingebunden werden können.

Neues Bewerbermanagement mit Talentpool

Bewerbern bieten wir zudem hilfreiche Funktionen auf unserer Internetseite an, z. B. Job-Abos, die interessierte Bewerber umgehend informieren, sobald neue Stellen ausgeschrieben werden. Über das Herzstück der Bewerberseite im Internet, den sogenannten Talentpool, laden wir Arbeitssuchende dazu ein, mit uns in Kontakt zu bleiben und hoffen auf einen für beide Seiten interessanten Austausch.

Mitarbeiterbefragung

Zum fünften Mal führten wir im Berichtsjahr eine Mitarbeiterbefragung in Form einer Vollbefragung durch. Von den 998 angeschriebenen Mitarbeitern nahmen 834 an der Befragung teil. Die Rücklaufquote von 84 % ist sehr erfreulich und im Vergleich zur Beteiligung im Jahr 2007 (76 %) nochmals beachtlich gestiegen.

Ebenfalls gestiegen sind die Bindung der Mitarbeiter an das Unternehmen und die Identifikation mit dem Arbeitgeber. Als sehr gut lässt sich auch die Motivation der Mitarbeiter bezeichnen: Acht von zehn Mitarbeitern stufen sich selbst als ausgesprochen motiviert bzw. hoch motiviert ein. Die positive Gesamtbeurteilung in den zentralen Zielgrößen Zufriedenheit, Motivation und Bindung bestätigt die schon 2004 und 2007 festgestellte hohe Arbeitgeberattraktivität der Hannover Rück. Auch unser Arbeitszeitmodell wurde weiterhin gut beurteilt: 90 % (91 %) sind zufrieden bis sehr zufrieden damit.

Dank an die Mitarbeiter

Der Vorstand dankt allen Beschäftigten für ihren Einsatz im vergangenen Jahr. Zu jeder Zeit hat sich die Belegschaft mit den Zielen des Unternehmens identifiziert und diese motiviert verfolgt. Den Mitarbeitern sowie Vertretern, die sich in unseren Mitbestimmungsgremien engagiert haben, danken wir für die kritisch-konstruktive Zusammenarbeit.

Corporate Social Responsibility

Unternehmensführung

Gewinn und Wertschöpfung sind unabdingbare Voraussetzungen einer nachhaltigen Entwicklung im Sinne unserer Kunden, Aktionäre, Mitarbeiter und Geschäftspartner. Außerdem sind sie im Interesse unserer gesellschaftlichen Verantwortung. Die Hannover Rück strebt danach, ein überdurchschnittlich profitabler Rückversicherer zu sein, da wir nur so das langfristige Überleben als unabhängiges Unternehmen gewährleisten können, das die Grundlage auch für die Wahrnehmung unserer Verantwortung in der Gesellschaft bildet. Unverändert gilt dabei unsere Prämisse, Wachstum durch selbsterwirtschaftete Gewinne zu finanzieren und Schieflagen, die Eigenkapitalmaßnahmen erfordern, zu vermeiden. So agieren wir vorrangig ertragsorientiert und konzentrieren uns auf die attraktiven Segmente des Rückversicherungsgeschäfts. Das verantwortungsvolle Zeichnen von Risiken und ein sorgfältiges Risikomanagement gehören zu den wesentlichen Bedingungen für eine langfristige Qualitätssicherung unseres Geschäfts.

Unternehmerischer Erfolg ist nur nachhaltig, wenn er dauerhaft und auf der Grundlage ethischen Verhaltens erzielt wird. Als international tätiges Unternehmen trägt die Hannover Rück in vielfältiger Hinsicht Verantwortung. Das gilt für die Einhaltung von Gesetzen und Regelungen ebenso wie für die Produkte des Unternehmens sowie für das Verhältnis zu den Mitarbeitern, den Aktionären, der Öffentlichkeit und den Kulturkreisen, in denen das Unternehmen agiert. Die Hannover Rück hat sich ein umfangreiches Regelwerk auferlegt, dessen Einhaltung durch ein internes Kontrollsystem ständig überwacht wird.

Der formale Gestaltungsrahmen unserer Corporate Governance ist, da wir in Deutschland ansässig sind, durch deutsches Recht gekennzeichnet. Die Hannover Rück erfüllt bis auf wenige Ausnahmen alle Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex (DCGK). Darüber hinaus bilden unsere Geschäftsgrundsätze (Code of Conduct), die wir im Jahr 2003 konzernweit implementiert haben, einen weiteren Leitfaden für unser tägliches Handeln.

Nachhaltigkeit ist für unser Unternehmen über das rein Wirtschaftliche hinaus ein bestimmender Faktor. Das gilt sowohl für die Aus- und Weiterbildung unserer Mitarbeiter als auch für unser Engagement in gesellschaftlichen und sozialen Projekten. Darüber hinaus ist es unser erklärtes Ziel, Umweltbelastungen gering zu halten und – wo möglich – stetig zu reduzieren.

Gesellschaft und Soziales

Bereits seit ihrer Gründung im Jahr 1966 engagiert sich die Hannover Rück als Förderer von Lehre, Kunst und Kultur sowie sozialen Projekten. Grundsätzlich untergliedern wir unser gesellschaftliches Engagement in vier Bereiche: Sponsoring, Stiftungsförderung, Spenden und Unterstützung mit Rat und Tat. Letzteres umfasst die ehrenamtlichen Tätigkeiten unserer Mitarbeiter bzw. deren Weitergabe von Know-how im Umfeld unserer Standorte weltweit.

Sponsoring

Als Sponsor pflegt die Hannover Rück bereits langjährige Partnerschaften mit unterschiedlichen gesellschaftlichen Bereichen. Besonders am Herzen liegt uns die Förderung von Forschung und Lehre sowie Musik und Kunst.

Forschung und Lehre

Die Rückversicherung von Katastrophenrisiken gehört zum Kerngeschäft der Hannover Rück. Um Risiken richtig einschätzen zu können, ist ein ständiger Wissenstransfer zwischen Wirtschaft und Forschung, der die Anwendung neuester Erkenntnisse für die Hannover Rück möglich macht, sehr wichtig. Im Hinblick darauf unterstützen wir das renommierte Geoforschungsinstitut in Potsdam. Das Institut befasst sich mit der systematischen Untersuchung und Früherkennung von Erdbeben.

Seit 2009 fördert die Hannover Rück mit insgesamt 1 Mio. EUR auch das von der OECD initiierte Projekt „Global Earthquake Model“. Das bis zum Jahr 2013 zu entwickelnde Modell soll lokalen Behörden in erdbebengefährdeten Gebieten beispielsweise helfen, effizientere Notfallpläne zu erstellen, um im Katastrophenfall schneller helfen zu können.

Um den Dialog mit Universitäten auszubauen, sponsert die Hannover Rück u. a. eine Stiftungsprofessur für Versicherungsmathematik an der Universität Hannover. Im Jahr 2010 hat unser Unternehmen darüber hinaus im Rahmen einer

Gastprofessur die Internationalisierung der rechtswissenschaftlichen Ausbildung an der Georg-August-Universität in Göttingen unterstützt.

Musik und Kunst

In Zusammenarbeit mit der Hochschule für Musik, Theater und Medien Hannover veranstaltet die E+S Rück, unsere für den deutschen Markt zuständige Tochtergesellschaft, die sogenannten Examenskonzerte. Seit dem ersten Konzert im Jahre 1998 ermöglichen wir jedes Jahr drei bis vier Meisterschülern der Hochschule den Start in eine solistische Laufbahn und bieten zugleich unseren Kunden einen musikalischen Höhepunkt.

Auch die Kestnergesellschaft, ein seit 1916 in Hannover bestehender Kunstverein, wird von der Hannover Rück durch ihr Engagement im dortigen Partnerprogramm unterstützt: In der Rolle als „kestnerpartner“ fördert das Unternehmen die Gesellschaft kontinuierlich und nachhaltig in ihrer Arbeit.

Stiftung

Die Hannover Rück hat im Jahr 1991 eine Stiftung zugunsten des Sprengel Museum in Hannover gegründet. Anlass gab das 25-jährige Jubiläum der Gesellschaft. Das Sprengel Museum gehört mit seiner großen Sammlung und seinen vielfältigen Wechsellausstellungen zu den bedeutendsten deutschen Museen der Kunst des 20. Jahrhunderts. Ziel der Stiftung ist es, durch den Ankauf zeitgenössischer Kunstwerke, die dem Sprengel Museum als Leihgabe zur Verfügung gestellt werden, den Kunststandort Hannover zu fördern. Eine weitere Aufgabe sieht die Stiftung darin, begleitende Publikationen und Veranstaltungen zu finanzieren.

Spenden

Im Berichtsjahr hat die Hannover Rück eine neue Spendenrichtlinie verabschiedet, wonach das Unternehmen mit jährlich insgesamt 100.000 EUR zu jeweils gleichen Teilen Projekte aus den folgenden Kategorien fördert:

- Gesellschaft und Wissenschaft
- Umwelt und Klimaschutz
- Mitarbeiter (Aus- und Weiterbildung/Vereinbarkeit von Beruf und Familie)
- Jugendschutz und Jugendhilfe
- Fortentwicklung der Medizin/humanitäre Projekte

Bei der Vergabe von Spenden orientieren wir uns insbesondere an dem Kriterium der Gemeinnützigkeit. Nicht gespendet wird an Organisationen bzw. Projekte aus den Bereichen Politik, Kirche und Glaubensgemeinschaften, Denkmal- und Tierschutz.

Umwelt und ökologische Verantwortung

Klima- und Ressourcenschutz

Obwohl die Hannover Rück als Dienstleistungsunternehmen die Umwelt vergleichsweise wenig belastet, genießt das Thema Umweltschutz bei uns einen besonderen Stellenwert. So ist die Hannover Rück Partner zahlreicher Initiativen zum Klima- und Umweltschutz und hat sich zum Ziel gesetzt, Emissionen soweit wie möglich zu reduzieren. Allein im vergangenen Jahr konnten wir den Ausstoß von CO₂ um weitere 15 % senken.

Innovationen sind der Schlüssel zur Ressourceneffizienz und einer möglichst umweltgerechten Mobilität. Seit 2007 beteiligt sich die Hannover Rück am „Ökologischen Projekt für integrierte Umwelt-Technik“ (Ökoprofit) der Region Hannover. Der Grundgedanke des Projektes ist die Verbindung von ökonomischem Gewinn und ökologischem Nutzen durch vorsorgenden Umweltschutz. Die bereits erzielten Energieeinspar-Erfolge werden regelmäßig in einschlägigen Projektpublikationen veröffentlicht.

Seit 2008 kompensiert das Unternehmen darüber hinaus durch freiwillige Ausgleichszahlungen an die internationale Organisation „atmosfair“ die durch Geschäftsreisen mit dem Flugzeug entstehende CO₂-Belastung und unterstützt damit ausgewählte Klimaschutzprojekte in Entwicklungs- und Schwellenländern. Ähnliche freiwillige Zahlungen leisten wir auch für die durch Bahnfahrten entstehende CO₂-Belastung. Ergänzend haben wir zur Förderung des Einsatzes regenerativer Energien bei unserem Stromversorger sogenannte RECS-Zertifikate (Renewable Energy Certificate System) erworben.

Darüber hinaus beteiligt sich die Hannover Rück im Rahmen der „Klima-Allianz Hannover 2020“ daran, das Ziel der Landeshauptstadt zu erreichen, bis 2020 40 % weniger klimafährende Treibhausgase auszustoßen als im Jahr 1990. Die spezifischen Beiträge der Hannover Rück werden von 2011 an regelmäßig alle zwei Jahre überprüft.

| Ressourcenverbrauch am Standort Hannover | 2010 | 2009 ¹ | 2008 ² | 2007 | 2006 |
|---|------------|-------------------|-------------------|------------|------------|
| Strom (in kWh) | 8.055.429 | 8.014.946 | 7.624.709 | 6.041.890 | 4.004.820 |
| Wärmebedarf (in kWh) | 2.383.918 | 2.314.009 | 2.051.501 | 1.749.160 | 2.205.012 |
| Wasser (in l) | 14.722.000 | 12.100.000 | 14.505.000 | 16.571.000 | 18.649.175 |
| Papier (in Blatt) | 9.074.300 | 8.488.368 | 9.174.260 | 8.934.350 | 9.633.247 |
| Abfall (in kg) | 297.000 | 327.000 | k. A. | k. A. | k. A. |
| Geschäftsreisen (in km) | 16.018.500 | 15.179.745 | 14.766.598 | 13.379.064 | k. A. |
| CO ₂ -Belastung ³ (in kg) | 7.685.000 | 9.005.000 | 9.838.000 | 9.917.000 | k. A. |

1 Karl-Wiechert-Allee 50 und Roderbruchstraße 26, Hannover

2 Karl-Wiechert-Allee 50, Roderbruchstraße 26 und KiTa, Hannover

3 Radiative Forcing Index: 2,7

Weitere Maßnahmen, die zur Schonung und nachhaltigen Bewahrung der Ressourcen beitragen, überprüft die Hannover Rück im Rahmen regelmäßiger Business-Excellence-Assessments.

Produktverantwortung

Die Hannover Rück trägt mit ihren Produkten generell dazu bei, dass vielen Menschen weltweit Versicherungsschutz ermöglicht wird. Nur durch international agierende Rückversicherer ist es Erstversicherern überhaupt möglich, Menschen gegen potenzielle Großschäden, wie beispielsweise Erdbeben, in gefährdeten Regionen abzusichern. Die Hannover Rück will sich künftig noch stärker dafür einsetzen, dass sich gerade auch die ärmsten Bevölkerungsgruppen über sogenannte Mikroversicherungen absichern können. Darüber hinaus ist es unser Ziel, verstärkt Versicherungsprodukte in unser Portfolio aufzunehmen, die gezielt einen Nachhaltigkeitsgedanken verfolgen. In diesem Zusammenhang haben wir im Berichtsjahr das „Energy Savings Warranty“-Programm auf den Markt gebracht. Das neue Versicherungsprodukt soll bei amerikanischen Hausbesitzern Anreize schaffen, in energiesparende Technologien und energieeffiziente Bauweisen zu investieren. Das Programm versichert Energiespar-Garantien, die seitens Energie-Service-Firmen im Zuge von Gebäudesanierungen gegeben werden und die diese für den Fall, dass die Sanierung nicht die zugesagten Einsparungen erbringt, zu Ausfallzahlungen verpflichtet.

Umweltdaten

Im Jahr 2010 betrug die Kohlendioxid-Emission der Hannover Rück 7.685 Tonnen (gerechnet für den Standort Hannover), die zu 97 % kompensiert wurden. Insgesamt konnte im Vergleich zum Vorjahr die Kohlendioxid-Belastung um 1.320 Tonnen reduziert werden. Wie bereits in den Vorjahren hat die Hannover Rück auch im Berichtsjahr an der Befragung des „Carbon Disclosure Project“ (CDP) teilgenommen. Das CDP dient dazu, qualitative Informationen zum Thema Klimawandel zu sammeln und zu publizieren, um Investoren, Unternehmen und Staaten zum aktiven Klimaschutz anzuhalten. Durch diese Teilnahme erhalten wir Informationen darüber, wo wir uns mit unseren Maßnahmen zu Einsparungen, insbesondere im Bereich Kohlendioxidausstoß, im internationalen Vergleich befinden.

Die obige Tabelle schlüsselt die Verbräuche und Emissionen der Hannover Rück auf und nennt die Gesamtzahlen für Strom, Wärme, Wasser, Papier, Abfall, Dienstreisen und CO₂-Ausstoß.

Weiterführende Informationen zu den Aktivitäten der Hannover Rück finden Sie im Nachhaltigkeitsbericht auf unserer Internetseite unter www.hannover-rueck.de/csr.

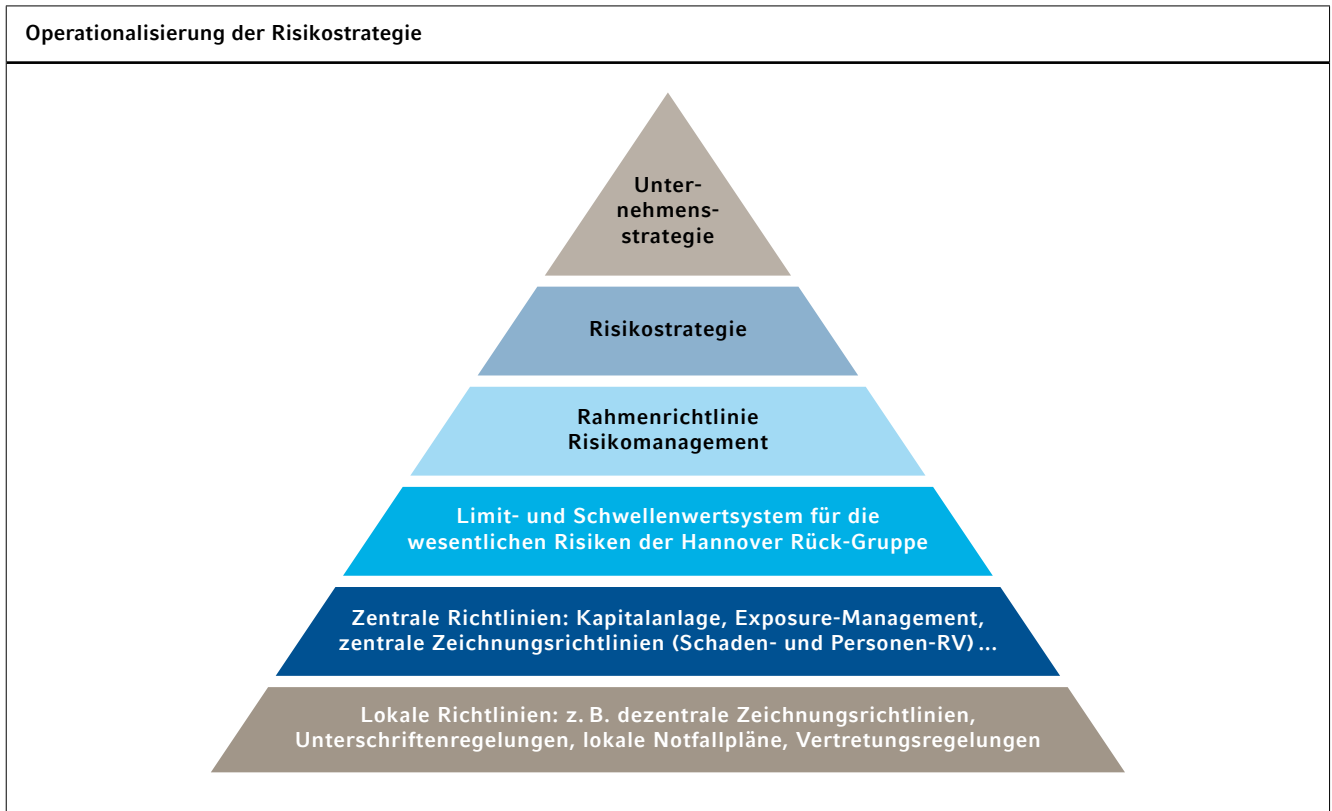
Risikobericht

Operationalisierung der Strategie

Die aus der Unternehmensstrategie abgeleitete Risikostrategie ist die Basis unseres Umgangs mit Risiken und Chancen. Elementar für die Übernahme von Risiken sind die Vorgaben und Entscheidungen des Vorstands zum Risikoappetit der Hannover Rück. Die Risikostrategie bildet als eigenständiges Regelwerk das Fundament für das konzernweite Risikomanagement. Sie ist integraler Bestandteil der Leitlinien für die Risikoüberwachung und -steuerung und spiegelt sich auf den verschiedenen Ebenen des Risikomanagements und in den operativen Richtlinien wider. Die Unternehmens- und Risikostrategie sowie die darauf aufbauenden Richtlinien überprüfen wir regelmäßig. Durch die Überprüfung unserer Annahmen und gegebenenfalls daraus abgeleiteten Anpassungen stellen wir die Aktualität unserer Leitlinien und damit der Prinzipien unseres Handelns sicher. Die gewonnenen Erkenntnisse bilden einen Rahmen bei der Entscheidungsfindung auf allen Managementebenen, indem sie das Verhältnis zwischen Chancen und Risiken transparent machen.

Oberstes Ziel unseres Risikomanagements ist die Einhaltung der strategisch definierten Risikopositionen der Hannover Rück-Gruppe, die in unserer Risikostrategie verankert sind. Um den Schutz des Eigenkapitals zu gewährleisten, verfolgen wir das Ziel, unsere Einzelrisiken so zu steuern und zu kontrollieren, dass das Gesamtrisiko im zulässigen, definierten Toleranzbereich liegt. Durch äußere Einflüsse können Abweichungen auftreten, wobei das Unternehmen stets in der Lage sein muss, mit entsprechenden Maßnahmen sofort gegenzusteuern. Die folgenden Aspekte sind für uns von zentraler Bedeutung:

- Regelmäßige Überprüfung der Wirksamkeit der Systeme und gegebenenfalls Anpassung an das geschäftliche Umfeld und/oder die geänderte Risikolage
- Funktionstrennung zwischen risikosteuernden und risikoüberwachenden Bereichen
- Prozessunabhängige Überwachung durch die interne Revision
- Systematische und vollständige Überwachung aller aus heutiger Sicht denkbaren ergebnis- und bestandsgefährdenden Risiken mittels effizienter und praxisorientierter Steuerungs- und Kontrollsysteme



- Adressatengerechte und risikoübergreifende Berichterstattung an den Risikoausschuss und den Vorstand
- Dokumentation der wesentlichen Elemente des Systems in verbindlichen Anweisungen
- Gute Finanzkraft- und Risikomanagementbewertungen durch die für uns wichtigen Ratingagenturen

Die aktuelle Finanzkraftbewertung durch Standard & Poor's lautet: „AA-“ („Very strong“, stabiler Ausblick), die Bewertung von A.M. Best lautet „A“ („Excellent“, positiver Ausblick). Das Risikomanagement der Hannover Rück wird von Standard & Poor's mit „strong“, der zweitbesten S&P-Bewertung, beurteilt. Diese Einschätzung bestätigt die Qualität unseres ganzheitlichen Risikomanagementansatzes.

Funktionen innerhalb des Risikomanagementsystems

Wesentlich für ein effizientes Risikomanagementsystem ist das Zusammenwirken der einzelnen Funktionen und Gremien innerhalb des Gesamtsystems. Die Rollen und Aufgaben sind klar definiert und gewährleisten ein reibungsloses Zusammenspiel.

Quantitative Methoden des Risikomanagements

Als zentrales Instrument des Risikomanagements hat die Hannover Rück ein internes Kapitalmodell entwickelt, mit dem Risiken quantifiziert werden. Ziel der Risikoquantifizierung ist unter anderem die Bewertung der Kapitalausstattung der Hannover Rück-Gruppe und der Einzelgesellschaften. Zudem dient das Modell der Ermittlung des Risikobeitrages einzelner Geschäfts-

| Zentrale Elemente des Risikomanagementsystems | |
|---|--|
| Gremium bzw. Funktion | 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, auf Basis der Geschäftsordnung des Aufsichtsrats |
| Vorstand | <ul style="list-style-type: none"> • Gesamtverantwortung für das konzernweite Risikomanagement • Verantwortung für die Funktionsfähigkeit des Risikomanagements • Festlegung der Risikostrategie • Ernennung des Chief Risk Officers und der Mitglieder des Risikoausschusses • Freigabe und Genehmigung neuer Produkte und Geschäftsfelder |
| Risikoausschuss | <p>Prozessintegrierte Überwachung</p> <ul style="list-style-type: none"> • Operatives Risikomanagement, Überwachungs- und Koordinationsgremium • Entscheidungskompetenz bewegt sich innerhalb der vom Vorstand festgelegten Risikostrategie • Implementierung und Sicherstellung einer konzernweit einheitlichen Risikomanagementkultur |
| Chief Risk Officer | <p>Prozessintegrierte Überwachung</p> <ul style="list-style-type: none"> • Verantwortung für die geschäftsfeldübergreifende und ganzheitliche Risikoüberwachung (systematische Identifikation und Bewertung, Kontrolle/Überwachung und Berichterstattung aller aus Konzernsicht wesentlichen aktiv- und passivseitigen Risiken) |
| Group Risk Management | <p>Prozessintegrierte Überwachung</p> <ul style="list-style-type: none"> • Geschäftsfeldübergreifende und ganzheitliche Risikoüberwachung (Identifikation, Bewertung, Überwachung und Berichterstattung aller aus Unternehmenssicht wesentlichen aktiv- und passivseitigen Risiken) • Methodenkompetenz für die Entwicklung von Prozessen und Verfahren zur Risikoanalyse, -bewertung und -steuerung sowie für die Risikolimitierung und -berichterstattung |
| Geschäftsbereiche ¹ | <p>Prozessintegrierte Kontrolle</p> <ul style="list-style-type: none"> • Originäre Verantwortung für die Risikoidentifikation und -bewertung auf Bereichsebene auf Basis der Leitlinien des Group Risk Managements • Einrichtung und Überwachung des internen Kontrollsystems (IKS) des Bereichs |
| Interne Revision | <p>Prozessunabhängige Überwachung</p> <ul style="list-style-type: none"> • Prozessunabhängige und konzernweite Überwachung im Auftrag des Vorstands • Die wesentlichen Aspekte zur Prüfungstätigkeit der internen Revision ergeben sich aus der vom Vorstand genehmigten Geschäftsordnung und der Bereichsstrategie |

¹ Markt- und Servicebereiche innerhalb der Geschäftsfelder der Schaden- und Personen-Rückversicherung und der Kapitalanlagen

| Verfügbares Kapital und benötigtes Risikokapital¹ in Mio. EUR | 2010 | 2009 ² |
|---|----------------|-------------------|
| Zeichnungsrisiken Schaden-Rückversicherung | 2.905,3 | 2.875,3 |
| Zeichnungsrisiken Personen-Rückversicherung | 1.961,8 | 1.940,7 |
| Marktrisiken | 2.440,1 | 1.712,7 |
| Kreditrisiken | 406,5 | 340,3 |
| Operationale Risiken | 314,9 | 319,7 |
| Diversifikationseffekt | -2.617,9 | -2.570,2 |
| Benötigtes Risikokapital der Hannover Rück-Gruppe | 5.410,7 | 4.618,5 |
| Verfügbares ökonomisches Kapital | 8.381,7 | 7.326,2 |
| Kapitalisierungsquote | 154,9 % | 158,6 % |

1 Das benötigte Risikokapital ist der Value-at-Risk zum Sicherheitsniveau 99,97 % der potenziellen Wertveränderung über einen Zeitraum von einem Jahr. Die Risikokategorien wurden im Vergleich zum Vorjahr an die zukünftigen Anforderungen von Solvency II angepasst. Die Vorjahreswerte werden entsprechend ausgewiesen.

2 Angepasst gemäß IAS 8

felder und Geschäftssegmente zum Gesamtunternehmensrisiko sowie der risikogerechten Verteilung von Kapitalkosten.

Das interne Kapitalmodell der Hannover Rück ist ein stochastisches Unternehmensmodell. Es ermittelt unter Berücksichtigung aller wesentlichen internen und externen Einflussfaktoren Wahrscheinlichkeitsverteilungen für wichtige Erfolgs- und Bilanzkennzahlen, wie etwa den Unternehmensgewinn und das Eigenkapital. Wesentliche interne und externe Einflussfaktoren sind z. B. die Struktur der Versicherungs- und Kapitalanlageportefolios, die Besteuerung und die Kapitalmarktentwicklungen.

Das Modell bedient sich dabei statistischer, stochastischer und finanzmathematischer Verfahren, um eine möglichst realistische Darstellung des Unternehmens und seines Umfeldes zu gewährleisten. Das Risikokapital wird auf Basis eines Value at Risk (VaR) mit einem Sicherheitsniveau von 99,97 % bei einem Betrachtungszeitraum von einem Jahr berechnet. Durch dieses Sicherheitsniveau werden auch künftige aufsichtsrechtliche Kapitalerfordernisse, z. B. das unter Solvency II geforderte Sicherheitsniveau von 99,5 %, sichergestellt bzw. übertroffen.

Das benötigte Risikokapital der Hannover Rück-Gruppe aus den geschäftsbedingten Risiken stieg im Berichtsjahr um 792,1 Mio. EUR auf 5.410,6 Mio. EUR. Hauptgrund für diesen Anstieg ist

die Umschichtung der Kapitalanlagen in ein risikoreicheres Portefeuille und der Anstieg des Kapitalanlagevolumens durch einen positiven Cashflow. Wir haben unsere Aktienquote im Jahr 2010 sukzessive aufgebaut und Kapitalanlagen aus Staatsanleihen abgezogen und in Unternehmensanleihen investiert. Der leichte Anstieg bei den Zeichnungsrisiken reflektiert das gestiegene Geschäftsvolumen in den Geschäftsfeldern Schaden- und Personen-Rückversicherung. Auch das gestiegene Kreditrisiko ist auf das ebenfalls gestiegene Geschäftsvolumen, vor allem im Bereich der Personen-Rückversicherung, zurückzuführen, da sich der Wert ausstehender Forderungen gegenüber Zedenten erhöht hat.

Das verfügbare ökonomische Kapital setzt sich aus den Komponenten IFRS-Eigenkapital (inkl. Minderheitsanteilen), Bewertungsreserven und Hybridkapital zusammen. Bei den Bewertungsreserven für das Schaden-Rückversicherungsgeschäft handelt es sich vor allem um die Differenz zwischen den nominalen (undiskontierten) Schadenreserven nach IFRS und deren diskontiertem Wert, erhöht um die Kapitalkosten zur Abdeckung des Schwankungspotenzials der Verbindlichkeiten. In der Personen-Rückversicherung stellen wir den Unterschied zwischen einer IFRS-Bewertung und einer marktkonsistenten Bewertung dar, die weitestgehend den Prinzipien des Market Consistent Embedded Value folgt. Die Bewertungsanpassungen der Kapitalanlagen ergeben sich aus der Markt-Buchwert-Differenz.

| Übergangsrechnung (ökonomisches Kapital/IFRS-Kapital) in Mio. EUR | 2010 | 2009 ¹ |
|--|----------------|-------------------|
| IFRS-Eigenkapital | 5.117,9 | 4.256,6 |
| Bewertungsanpassungen Schaden-Rückversicherung | 1.490,2 | 1.600,4 |
| Bewertungsanpassungen Personen-Rückversicherung | 675,8 | 843,9 |
| Bewertungsanpassungen Kapitalanlagen | 232,5 | 186,4 |
| Sonstige Bewertungsanpassungen | -1.003,8 | -926,2 |
| Ökonomische Eigenmittel | 6.512,6 | 5.961,1 |
| Hybridkapital | 1.869,1 | 1.365,1 |
| Verfügbares ökonomisches Kapital | 8.381,7 | 7.326,2 |

1 Angepasst gemäß IAS 8

Das verfügbare ökonomische Kapital ist im Berichtsjahr von 7.326,2 Mio. EUR um 1.055,5 Mio. EUR auf 8.381,7 Mio. EUR gestiegen. Der wesentliche Grund hierfür ist der Anstieg des IFRS-Eigenkapitals. Zudem erhöht unsere im Berichtsjahr emittierte Hybridanleihe das verfügbare Kapital.

Von besonderer Bedeutung ist für uns die übergreifende Diversifikation zwischen unseren Geschäftssegmenten und unseren Sparten. Im Ergebnis ist es uns somit möglich, den tatsächlichen Gesamtkapitalbedarf deutlich zu senken. In Abhängigkeit vom Kapitalbedarf unserer Geschäftssegmente und Sparten und von deren Beitrag zur Diversifizierung legen wir die zu erwirtschaftenden Kapitalkosten pro Geschäftseinheit fest.

Die oben dargestellten Kennzahlen sind weitere Instrumente zur Überwachung und Steuerung der mit unserer Geschäftstätigkeit verbundenen Risiken.

Qualitative Methoden des Risikomanagements

Unsere qualitativen Methoden und Verfahren unterstützen unser internes Risikosteuerungs- und Kontrollsystem. Das System unterliegt einem ständigen Zyklus der Planung, Tätigkeit, Kontrolle und Verbesserung. Die grundlegenden Elemente des Systems, wie zum Beispiel die Risikoidentifikation oder die Risikoberichterstattung, sind eng miteinander verzahnt.

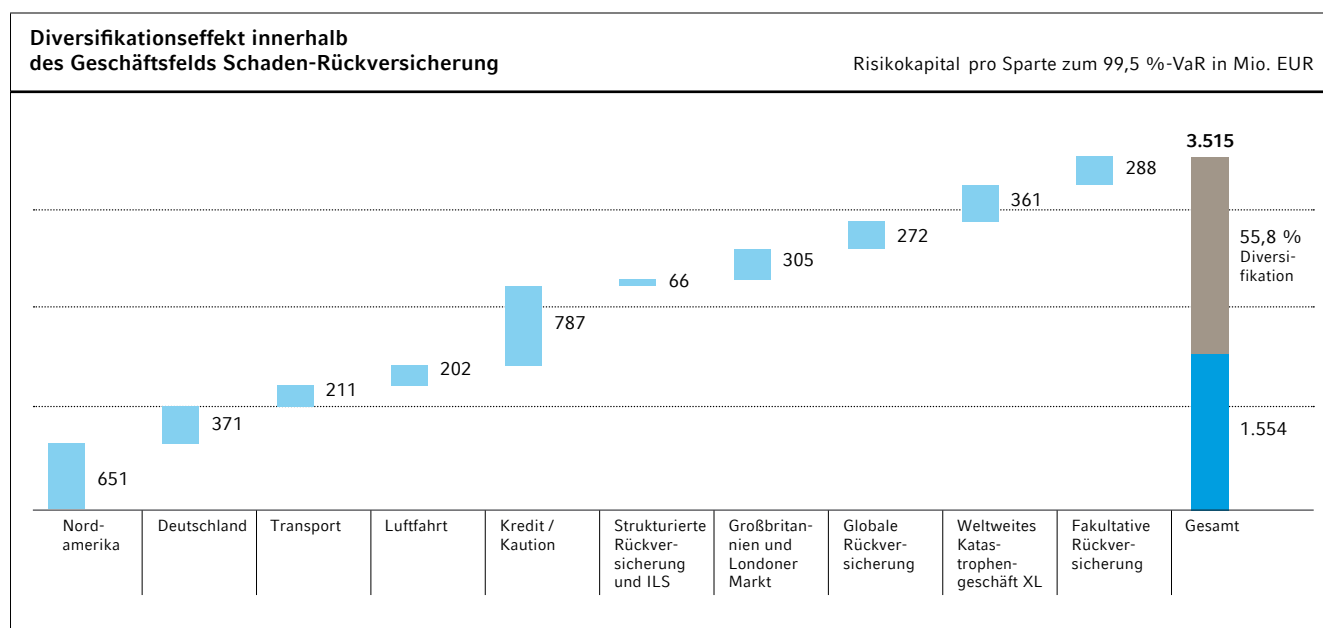
Unsere verbindlichen Verfahren, wie zum Beispiel die Rahmenrichtlinie Risikomanagement, regeln unter anderem den Umgang mit neuen Produkten, die Überwachung der Risikotragfähigkeit, die Risikoberichterstattung sowie die Risikoverantwortlichkeiten im Gesamtsystem der Hannover Rück.

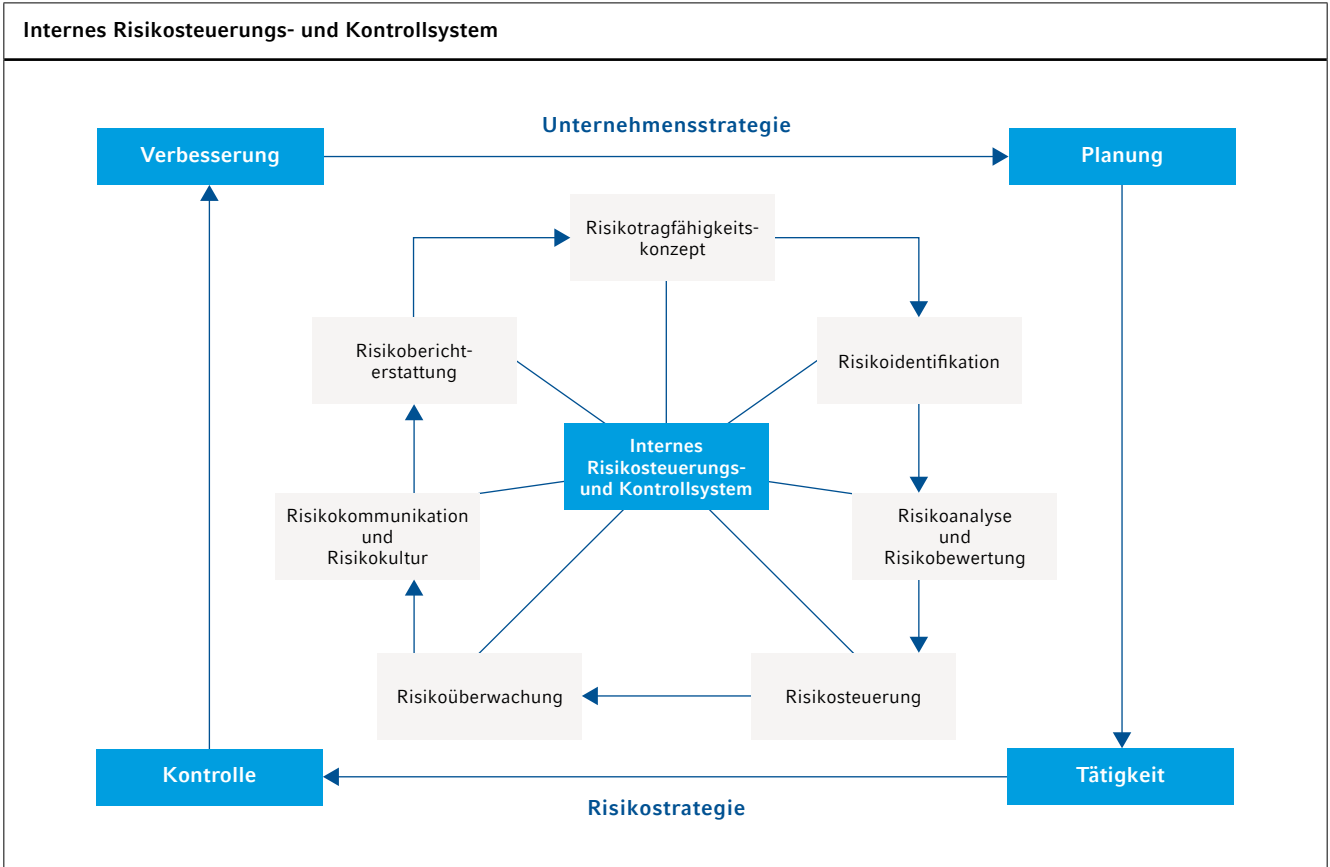
Die Risikoberichterstattung verfolgt das Ziel, systematisch und zeitnah über Risiken und deren potenzielle Auswirkungen zu informieren sowie eine ausreichende unternehmensinterne Kommunikation über alle wesentlichen Risiken als Entscheidungsgrundlage sicherzustellen. Ergänzend zur vierteljährlichen Regelberichterstattung an den Risikoausschuss und den Vorstand erfolgt im Bedarfsfall eine interne Sofortberichterstattung über wesentliche und plötzlich auftretende Risiken.

Innerhalb des zentralen Limit- und Schwellenwertsystems für die wesentlichen Risiken des Hannover Rück-Konzerns sind Spitzenkennzahlen für die Steuerung und Überwachung – im Sinne des in der Risikostrategie definierten Wesentlichkeitsbegriffs – vorgegeben. Mit der Festlegung geeigneter Limite und Schwellenwerte für die quantitativ messbaren wesentlichen Risiken wird die Risikosteuerung und -überwachung operationalisiert. Nicht oder schwer quantifizierbare wesentliche Risiken (z. B. operationale Risiken oder Reputationsrisiken) werden primär durch angemessene Prozesse und Verfahren gesteuert und überwacht (z. B. Notfall- oder Krisenkommunikationspläne).

Internes Kontrollsystem

Ein weiteres wichtiges Element des Gesamtsystems ist die Rahmenrichtlinie zum internen Kontrollsystem (IKS). Das Ziel dieses Regelwerks ist es, unsere Unternehmensstrategie konsequent umzusetzen – mit besonderem Augenmerk auf den Schutz des Kapitals. Diesen Prinzipien folgend schafft die Rahmenrichtlinie ein einheitliches Verständnis von Kontrollen und eine einheitliche Vorgehensweise sowie Standards für die Umsetzung des IKS über alle Organisationseinheiten der Hannover Rück.





Die Rahmenrichtlinie definiert Begrifflichkeiten, regelt die Verantwortlichkeiten und liefert einen Leitfaden für die Beschreibung von Kontrollen. Darüber hinaus ist sie die Basis zur Umsetzung der internen Ziele und der Erfüllung externer Anforderungen, die an die Hannover Rück gestellt werden. Das IKS besteht aus systematisch gestalteten organisatorischen und technischen Maßnahmen und Kontrollen im Unternehmen. Es dient unter anderem dazu, die Einhaltung der Richtlinien sicherzustellen und Risiken zu reduzieren, um die sichere Umsetzung der Unternehmensstrategie zu gewährleisten. Hierzu zählen beispielsweise:

- Dokumentation der Kontrollen innerhalb der Prozesse, insbesondere im Rechnungswesen,
- Vier-Augen-Prinzip,
- Funktionstrennung,
- technische Plausibilitätskontrollen und Zugriffsberechtigungen in den Systemen.

Im Bereich der Konzernrechnungslegung sichern Prozesse mit integrierten Kontrollen, dass der Konzernabschluss vollständig und richtig aufgestellt wird. Diese Prozesse zur Organisation und Durchführung der Konsolidierungsarbeiten und zur Erstellung des Konzernabschlusses sowie die zugehörigen Kontrollen sind dokumentiert und werden regelmäßig überprüft. Alle konzerninternen Bilanzierungs- und Bewertungsrichtlinien sind in einem Bilanzierungshandbuch gesammelt, das

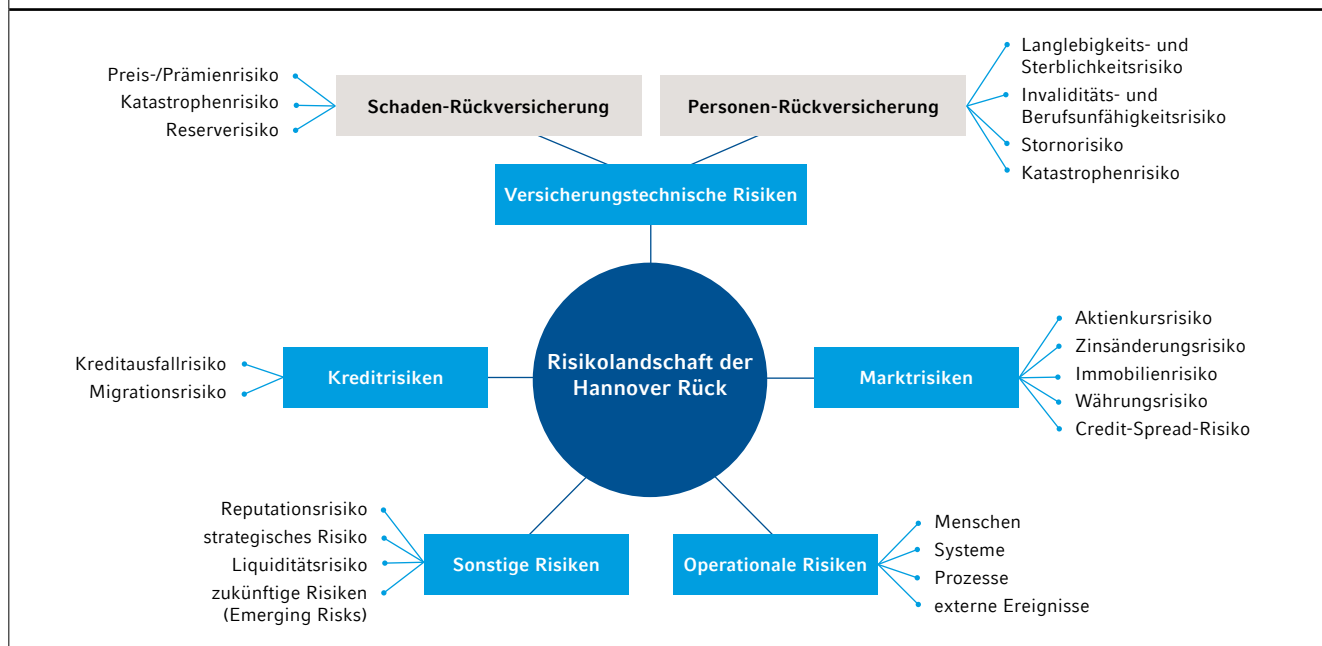
IT-gestützt allen relevanten Organisationseinheiten und sämtlichen Mitarbeitern des Hannover Rück-Konzerns vorliegt.

Die von unabhängigen Wirtschaftsprüfern testierte IFRS-Berichterstattung der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen erfolgt über eine internetbasierte IT-Anwendung. In einer Datenbank werden die einzelnen Posten der Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung, Gesamterfolgsrechnung, Eigenkapitalentwicklung, Kapitalflussrechnung und die für Segmentberichterstattung, Anhang und Konsolidierung relevanten Daten abgelegt. Diese werden über maschinelle Schnittstellen in ein Konsolidierungssystem eingelesen und dort verarbeitet. In Abhängigkeit von den Ergebnissen aus vorangehenden Überprüfungen konzerninterner Transaktionen werden diese Werte überprüft und, sofern erforderlich, korrigiert. Für außerordentliche oder seltene Geschäftsvorfälle sind manuelle Buchungen vorgesehen. Um Falschaussagen zu vermeiden, werden u. a. die oben beschriebenen Kontrollmaßnahmen durchgeführt.

Risikolandschaft der Hannover Rück

Die Risikolandschaft der Hannover Rück umfasst versicherungstechnische Risiken, Marktrisiken, Kreditrisiken, operationale Risiken sowie sonstige Risiken. Die spezifischen Risikoausprägungen und die wesentlichen Überwachungs- und Steuerungsmechanismen sind den folgenden Kapiteln zu entnehmen.

Risikolandschaft der Hannover Rück



Versicherungstechnische Risiken der Schaden-Rückversicherung

Risiken aus dem Bereich der Schaden-Rückversicherung sind von entscheidender Bedeutung für unseren Geschäftsbetrieb. Wir unterscheiden grundsätzlich zwischen Risiken, die aus dem Geschäftsbetrieb der Vorjahre resultieren (Reserverisiko) und solchen, die sich aus dem Geschäftsbetrieb des aktuellen Jahres bzw. zukünftiger Jahre ergeben (Preis-/Prämienrisiko). Ein wichtiges versicherungstechnisches Risiko ist das Reserverisiko, d. h. die Gefahr der Unterreservierung von Schäden und die sich daraus ergebende Belastung des versicherungstechnischen Ergebnisses. Um diesem Risiko entgegenzuwirken, ermitteln wir unsere Schadenreserven auf Basis eigener, aktueller Einschätzungen und bilden ggf. Zusatzreserven zu den von unseren Zedenten aufgegebenen Reserven sowie eine Spätschadenreserve für Schäden, die bereits eingetreten, uns aber noch nicht bekannt geworden sind.

Ein wesentlicher Einflussfaktor auf die Spätschadenreserve sind Haftpflichtschäden. Die Spätschadenreserve wird differenziert nach Risikoklassen und Regionen errechnet. Die Spät-

schadenreserve des Hannover Rück-Konzerns betrug im Berichtsjahr 4.249,6 Mio. EUR. Im Bereich der Asbest- und Umweltschäden handelt es sich um komplexe Berechnungsmethoden. Die Angemessenheit dieser Reserven kann mittels der Survival Ratio abgeschätzt werden. Diese Kennzahl drückt aus, wie viele Jahre die Reserven ausreichen würden, wenn die durchschnittliche Höhe der Schadenszahlungen der letzten drei Jahre fort dauern würde.

Ein weiteres Instrument der Überwachung sind die von uns genutzten statistischen Abwicklungsdreiecke. Sie zeigen, wie sich die Rückstellung im Zeitablauf durch die geleisteten Zahlungen und die Neuberechnung der zu bildenden Rückstellung zum jeweiligen Bilanzstichtag verändert hat. Deren Angemessenheit wird aktuariell überwacht (vgl. hierzu Kapitel 5.7 „Versicherungstechnische Rückstellungen“). Eine Qualitätssicherung unserer eigenen aktuariellen Berechnungen zur Angemessenheit der Reservehöhe erfolgt jährlich zusätzlich durch externe Aktuars- und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften.

| Survival Ratio in Jahren und Rückstellungen für Asbest- und Umweltschäden | | | | | | in Mio. EUR |
|---|------------------------------|----------------------------|--------------------------|------------------------------|----------------------------|--------------------------|
| | 2010 | | | 2009 | | |
| | Einzelschaden-rückstellungen | Spätschaden-rückstellungen | Survival Ratio in Jahren | Einzelschaden-rückstellungen | Spätschaden-rückstellungen | Survival Ratio in Jahren |
| Asbest- und Umweltschäden | 29,1 | 182,5 | 22,8 | 26,2 | 171,4 | 24,3 |

In der Tabelle unten sind die im Geschäftsjahr 2010 eingetretenen Großschäden aufgeführt.

Zur Einschätzung der für uns wesentlichen Katastrophenrisiken aus Naturgefahren (insbesondere Erdbeben, Stürme und Fluten) kommen lizenzierte wissenschaftliche Simulationsmodelle zum Einsatz, die wir durch die Expertise unserer Fachbereiche ergänzen. Ferner ermitteln wir das Risiko für unser Portefeuille durch verschiedene Szenarien in Form von Wahrscheinlichkeitsverteilungen. Die Überwachung der Naturgefahrenexponierung des Hannover Rück-Portefeuilles (Kumulkontrolle) wird durch die Berechnung realistischer Extremschadensszenarien vervollständigt. Im Rahmen der Kumulkontrolle bestimmt der Vorstand auf Basis der Risikostrategie einmal im Jahr die Risikobereitschaft für Naturgefahren. Sie ist eine wesentliche Grundlage für unser Zeichnungsverhalten in diesem Segment.

Zur Risikolimitierung werden maximale Zeichnungslimite für verschiedene Extremschadensszenarien und Wiederkehrperioden unter Berücksichtigung von Profitabilitätskriterien festgelegt. Deren Einhaltung wird permanent durch das Group Risk Management sichergestellt. Der Risikoausschuss, der Vorstand und das für die Steuerung verantwortliche Gremium der Schaden-Rückversicherung werden regelmäßig über

den Auslastungsgrad informiert. Das Limit und der Schwellenwert für den 100- und den 200-Jahres-Gesamtschaden sowie deren Auslastung werden in der Tabelle auf der Folgeseite dargestellt.

Wir berücksichtigen im Rahmen unseres ganzheitlichen und geschäftsfeldübergreifenden Risikomanagements eine Vielzahl relevanter Szenarien und Extremszenarien, ermitteln deren Auswirkung auf die Bestands- und Erfolgsgrößen, beurteilen sie im Vergleich zu den geplanten Werten und zeigen Handlungsalternativen auf.

Das Preis-/Prämienrisiko besteht in der Möglichkeit einer zufälligen Schadenrealisation, die von dem Schadenerwartungswert abweicht, der der Prämienkalkulation zugrunde gelegt wurde. Regelmäßige und unabhängige Überprüfungen der bei der Vertragsquotierung genutzten Modelle sowie zentrale und dezentrale Zeichnungsrichtlinien sind wichtige Steuerungselemente. Ferner werden regelmäßig Berichte über den Verlauf der jeweiligen Vertragserneuerungen durch die Marktbereiche der Hannover Rück erstellt. Dabei wird unter anderem über wesentliche Konditionsveränderungen, Risiken (z. B. unauskömmliche Prämien) und auch über sich ergebende Marktchancen sowie die zur Zielerfüllung verfolgte Strategie berichtet.

| Großschäden ¹ 2010 in Mio. EUR | Datum | brutto | netto |
|--|--|--------------|--------------|
| Erdbeben in Chile | 27. Februar | 193,6 | 181,9 |
| Erdbeben in Neuseeland | 4. September | 164,5 | 113,8 |
| Bohrinsel „Deepwater Horizon“, Golf von Mexiko | 20. April | 155,2 | 84,7 |
| 6 Luftfahrtschäden | | 72,1 | 48,2 |
| Flut in Osteuropa | 13.–25. Mai | 32,6 | 32,6 |
| Erdbeben in Haiti | 12. Januar | 27,2 | 27,2 |
| 4 Transportschäden | | 34,3 | 26,3 |
| 3 Feuerschäden | | 23,3 | 23,3 |
| Sturm „Xynthia“ in Süd- und Mitteleuropa | 27./28. Februar | 27,4 | 20,8 |
| Flut in Queensland, Australien | 23. Dezember 2010 – 10. Januar 2011 | 20,5 | 16,1 |
| Sturm in Perth, Australien | 22. März | 19,9 | 14,2 |
| Flut in Frankreich und Spanien | 12.–16. Juni | 17,4 | 11,3 |
| Politische Unruhen in Bangkok, Thailand | 16. April – 24. Mai | 10,3 | 10,3 |
| Unwetter in Kopenhagen, Dänemark | 14.–19. August | 14,4 | 9,4 |
| 1 Haftpflichtschaden | | 8,1 | 8,1 |
| Sturm in Melbourne, Australien | 5./6. März | 10,6 | 7,1 |
| Flut in Osteuropa | 6.–8. August | 7,5 | 7,0 |
| Flut in Süd-Thailand | 30. Oktober – 2. November | 6,7 | 6,7 |
| Tornados und Hagelschäden in den USA | 16.–18. Juni | 5,1 | 5,1 |
| Sturm und Regen in den USA | 30. April – 4. Mai | 6,5 | 3,9 |
| Unwetter in Stuttgart, Deutschland | 4. Juli | 6,0 | 3,9 |
| Gesamt | | 863,2 | 661,9 |

1 Naturkatastrophen sowie sonstige Großschäden über 5 Mio. EUR brutto

| Limit/Schwellenwert für den 100- und 200-Jahresgesamtschaden und dessen Auslastung | | | |
|--|------------|--------------------|----------------------|
| Naturkatastrophen und Jahres-Gesamtschäden in Mio. EUR | Limit 2010 | Schwellenwert 2010 | Ist-Wert (Juli 2010) |
| Alle Naturkatastrophenrisiken, Nettoexposition | | | |
| 100-Jahres-Gesamtschaden | 1.010 | 909 | 883 |
| 200-Jahres-Gesamtschaden | 1.209 | 1.088 | 1.072 |

Die kombinierte Schaden-/Kostenquote in der Schaden-Rückversicherung wird in der Tabelle unten dargestellt.

Versicherungstechnische Risiken der Personen-Rückversicherung

Alle Risiken, die direkt mit dem Leben einer zu versichernden Person verbunden sind, werden als biometrische Risiken bezeichnet (insbesondere die Fehlkalkulation der Sterblichkeit, der Lebenserwartung, der Invalidität und der Berufsunfähigkeit) und sind für uns wesentliche Risiken im Bereich der Personen-Rückversicherung. Da wir auch Abschlusskosten unserer Zedenten vorfinanzieren, sind für uns außerdem Kredit-, Storno- und Katastrophenrisiken wesentlich. Wie auch im Bereich der Schaden-Rückversicherung bemisst sich die Rückstellung nach den Meldungen unserer Zedenten und wird zusätzlich auf der Basis von abgesicherten biometrischen Rechnungsgrundlagen festgelegt.

Durch Qualitätssicherungsmaßnahmen gewährleisten wir, dass die von den Zedenten nach lokaler Rechnungslegung kalkulierten Rückstellungen allen Anforderungen hinsichtlich Berechnungsmethoden und Annahmen (z. B. Verwendung von Sterbe- und Invaliditätstafeln, Annahmen zur Stornowahrscheinlichkeit) genügen. Neugeschäft zeichnen wir in sämtlichen Regionen unter Beachtung der weltweit gültigen Zeich-

nungsrichtlinien, die detaillierte Regeln über Art, Qualität, Höhe und Herkunft der Risiken formulieren. Sie werden jährlich überarbeitet und vom Vorstand verabschiedet. Die Besonderheiten einzelner Märkte werden in speziellen Zeichnungsrichtlinien abgebildet.

Indem wir die Einhaltung dieser Zeichnungsrichtlinien überwachen, reduzieren wir das potenzielle Kreditrisiko der Zahlungsunfähigkeit oder der Verschlechterung der Bonität von Zedenten. Bei Neugeschäftsaktivitäten und bei der Übernahme internationaler Bestände werden regelmäßige Überprüfungen und ganzheitliche Betrachtungen (z. B. von Stornorisiken) vorgenommen. Durch die vertragliche Ausgestaltung ist das in der Lebenserstversicherung bedeutsame Zinsrisiko aufgrund gewährter Garantien nur von geringer Bedeutung für uns. Durch die von den lokalen Aufsichtsbehörden geforderten aktuariellen Berichte und Dokumentationen erfolgt zusätzlich eine regelmäßige Überprüfung auf der Ebene der Tochtergesellschaften.

Der Market Consistent Embedded Value (MCEV) ist eine Kenngröße zur Bewertung von Lebenserst- und Lebensrückversicherungsgeschäft, die als Barwert der zukünftigen Aktionärerträge des weltweiten Personen-Rückversicherungsgeschäfts zuzüglich des zugeordneten Kapitals berechnet wird.

| Stresstests für Naturkatastrophen nach Retrozessionen in Mio. EUR | 2010 | 2009 |
|---|---|--------|
| | Auswirkung auf den prognostizierten Gewinn | |
| 100-Jahres-Schaden Sturm Europa | -146,5 | -114,7 |
| 100-Jahres-Schaden Sturm USA | -259,8 | -281,8 |
| 100-Jahres-Schaden Sturm Japan | -189,4 | -204,3 |
| 100-Jahres-Schaden Erdbeben Tokio | -195,1 | -201,4 |
| 100-Jahres-Schaden Erdbeben Kalifornien | -233,1 | -244,9 |
| 100-Jahres-Schaden Erdbeben Sydney | -72,5 | -150,6 |

| Entwicklung der kombinierten Schaden-/Kosten- und Großschadenquote | | | | | | | | | | | in % |
|--|------|------|------|------|-------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------|
| | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 ¹ | 2004 ^{1,2} | 2003 ^{1,2} | 2002 ^{1,2} | 2001 ^{1,2} | |
| Schaden-/Kostenquote der Schaden-Rückversicherung | 98,2 | 96,6 | 95,4 | 99,7 | 100,8 | 112,8 | 97,2 | 96,0 | 96,3 | 116,5 | |
| davon Großschäden ³ | 12,3 | 4,6 | 10,7 | 6,3 | 2,3 | 26,3 | 8,3 | 1,5 | 5,2 | 23,0 | |

1 Inkl. Finanz-Rückversicherung und Specialty Insurance

2 Auf US GAAP-Basis

3 Naturkatastrophen sowie sonstige Großschäden über 5 Mio. EUR brutto für den Anteil des Hannover Rück-Konzerns in Prozent der verdienten Nettoprämie

| Sensitivitätsanalyse des Market Consistent Embedded Value (MCEV) ^{1,2} | | |
|---|---------|---------|
| Basiswert in Mio. EUR | 2009 | 2008 |
| Basiswert | 3.390,3 | 2.421,6 |
| Zinskurve +100 Basispunkte | 2,2 % | 0,5 % |
| Zinskurve -100 Basispunkte | -2,2 % | -0,3 % |
| Kosten -10 % | 1,3 % | 1,1 % |
| Storno +10 % | -5,5 % | +0,6 % |
| Storno -10 % | 10,2 % | -1,4 % |
| Sterblichkeit +5 % | -15,5 % | -9,6 % |
| Sterblichkeit -5 % | 21,6 % | 13,2 % |

- 1 Weitergehende Informationen können den auf unserer Homepage veröffentlichten MCEV-Berichten entnommen werden. Die Darstellung folgt den Prinzipien zur Veröffentlichung des MCEV, die das CFO Forum festlegt. Das CFO Forum ist eine internationale Organisation der Chief Financial Officer großer Versicherungs- und Rückversicherungsunternehmen.
- 2 Vor Konsolidierung, ohne Anteile anderer Gesellschafter.

Alle Risiken, die diesem Geschäft zugrunde liegen, werden in der Berechnung so weit wie möglich berücksichtigt. Die Ermittlung des Market Consistent Embedded Value erfolgt auf Basis der im Oktober 2009 veröffentlichten Prinzipien des CFO Forums. Die Tabelle zeigt den MCEV 2009 und dessen Sensitivitäten aus der derzeit aktuellen Veröffentlichung vom 4. Mai 2010 (Stand 31. Dezember 2009) bei Anwendung ausgewählter Szenarien im Vergleich zu den entsprechenden Sensitivitäten des MCEV 2008.

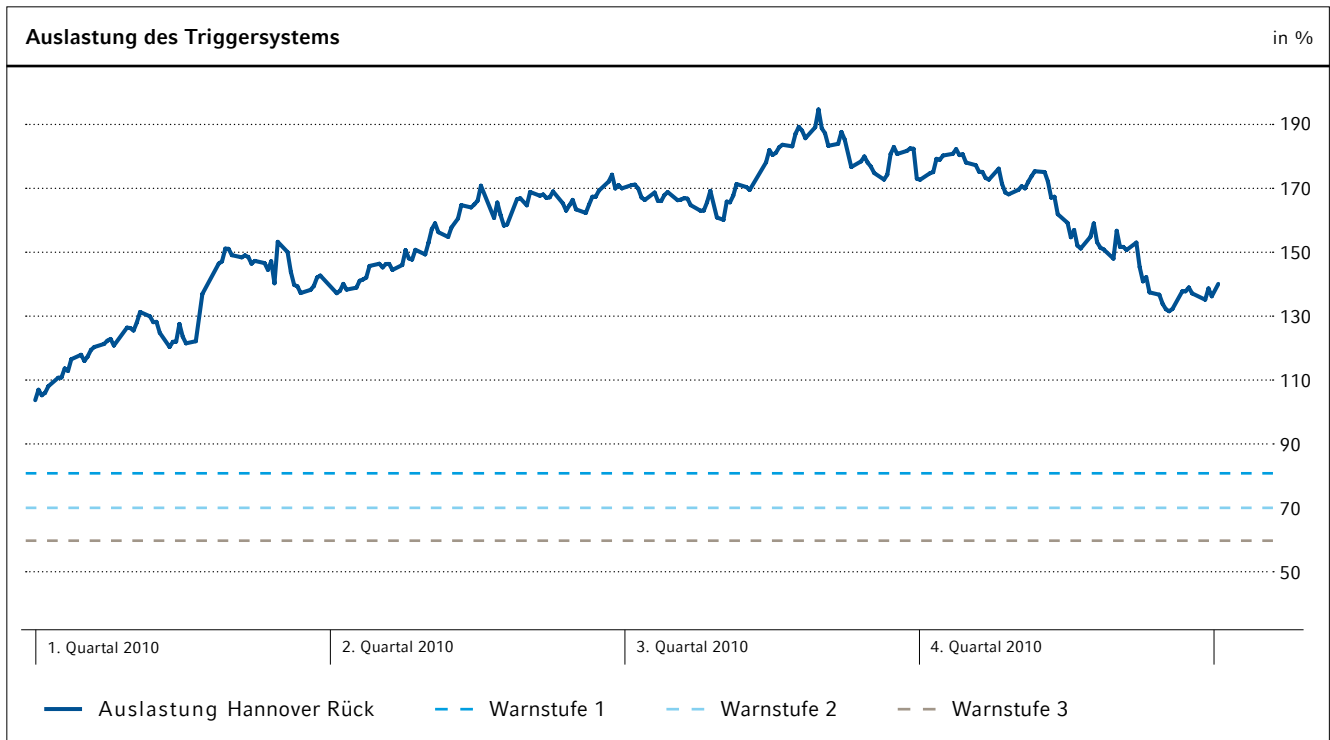
Die Veränderung des MCEV unter den dargestellten Szenarien beschreibt die geringe Volatilität in diesem Bereich und spiegelt den hohen Diversifikationsgrad unseres Portefeuilles wider. Der konsolidierte MCEV vor Minoritäten betrug zum 31. Dezember 2009 2.210,8 Mio. EUR (2008: 1.652,0 Mio. EUR). Es ergibt sich ein Zuwachs in Höhe von 33,8 % (4,3 %). Das operative MCEV-Ergebnis betrug 178,5 Mio. EUR (172,4 Mio. EUR), der Wert des Neugeschäfts belief sich auf 83,9 Mio. EUR (150,5 Mio. EUR). Der Anstieg der Sterblichkeits-sensitivitäten ist auf das im Jahr 2009 geschriebene, stark sterblichkeitsexponierte Geschäft zurückzuführen. Zudem reagiert dieses Neugeschäft sensibel auf Stornoänderungen, daher steigen die Stornosensitivitäten ebenfalls. Für detaillierte Informationen verweisen wir auf den Market-Consistent-Embedded-Value-Bericht 2009. Wir veröffentlichen den MCEV für das Geschäftsjahr 2010 zeitgleich mit dem Bericht für das erste Quartal 2011 auf unserer Internetseite.

Marktrisiken

Wir verfolgen eine Kapitalanlagepolitik, bei der die Stabilität der zu erzielenden Rendite im Vordergrund steht. Dazu richten wir das Portefeuille an den Grundsätzen einer breiten Diversifikation und eines ausgewogenen Risiko-/Ertragsverhältnisses aus. Die Risiken im Kapitalanlagebereich umfassen insbesondere das Markt-, das Kreditausfall- und das Liquiditätsrisiko. Zu den Marktpreisrisiken zählen vor allem die Aktienkurs-, Zinsänderungs- und Währungsrisiken.

Zur Sicherstellung des Werterhalts unserer selbstverwalteten Kapitalanlagen überwachen wir fortlaufend die Einhaltung eines portfolioübergreifenden Triggersystems auf Basis einer klar definierten Ampelsystematik. Dieses System setzt die seit Jahresbeginn aufgelaufenen Marktwertschwankungen und Realisierungsergebnisse aus den Kapitalanlagen in Beziehung zu einem maximalen Verlustwert unter Berücksichtigung von klar abgestuften Triggerwerten. Diese sind im Einklang mit unserem Risikoappetit eindeutig definiert und führen bei Überschreitung einer entsprechenden Marktwertentwicklung zu festgelegten Aktionen. Das günstige Kapitalmarktumfeld im Berichtsjahr führte dazu, dass sich die Trigger-Auslastung im Geschäftsjahr stets oberhalb der Eskalationsstufen bewegte, wie der Grafik auf der Folgeseite zu entnehmen ist.

Ein weiteres wichtiges Instrument zur Überwachung und Steuerung der Marktpreisrisiken ist der kurzfristige Value at Risk (VaR). Seine Berechnung erfolgt auf Basis historischer Daten, z. B. der Volatilität der selbstverwalteten Wertpapierpositionen und der Korrelation dieser Risiken. Im Rahmen dieser Berechnungen wird der Rückgang des Marktwerts unseres Portefeuilles mit einer gegebenen Wahrscheinlichkeit und innerhalb eines bestimmten Zeitraums simuliert. Der nach diesen Grundsätzen ermittelte VaR der Hannover Rück-Gruppe gibt den Marktwertverlust unseres selbstverwalteten Wertpapierportefeuilles an, der innerhalb von zehn Handelstagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 95 % nicht überschritten wird. Zur Berechnung der VaR-Kennzahlen für den Hannover Rück-Konzern wird ein Multifaktor-Modell verwendet. Es basiert auf Zeitreihen ausgewählter repräsentativer Marktparameter (Aktienkurse, Renditekurven, Spreadkurven, Währungskurse, Rohstoffkurse und makroökonomische Variablen). Sämtliche Korrelationen dieser Zeitreihen werden durch eine Analyse auf eine sinnvolle Anzahl von Hauptkomponenten zurückgeführt. Alle Anlagepositionen werden auf Einzelpositionsebene durch das APT-Modell abgebildet, d. h. die Marktpreisrisiken aller Einzelpositionen werden durch mathe-



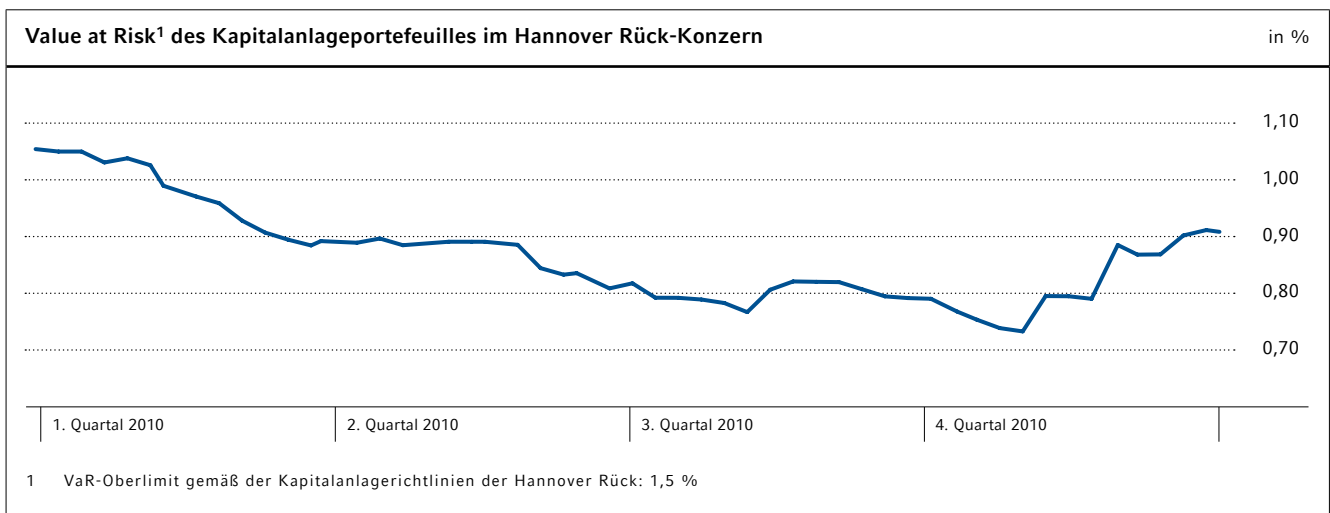
matische Operationen auf die Marktpreisrisikofaktoren des Modells zurückgeführt. Verbleibende Residualrisiken (z. B. Marktpreisrisiken, die nicht direkt durch das Multifaktor-Modell erklärt werden) lassen sich durch Rückwärtsrechnung ermitteln und werden unter der Unkorreliertheitsannahme in die Gesamtrechnung einbezogen.

Das Modell berücksichtigt folgende Marktrisikofaktoren:

- Zinsrisiko,
- Credit-Spread-Risiko,
- systematisches Aktienrisiko,
- spezifisches Aktienrisiko,
- Rohstoffrisiko,
- optionsspezifisches Risiko.

Im Rahmen fortlaufender Weiterentwicklungen haben wir unsere VaR-Berechnung in der Mitte des Berichtszeitraums optimiert, wodurch wir nun bestimmten Szenarien von Marktpreisrisiken aus Credit Spreads präziser Rechnung tragen können. Die Werte für den Zeitraum vor der Umstellung wurden in der Grafik entsprechend angepasst. Allgemein sind die Marktpreisrisiken im Berichtsjahr durch rückläufige Volatilitäten weiter zurückgegangen, und trotz des Wiedereinstiegs in Aktien ergibt sich zum Bilanzstichtag ein im Vorjahresvergleich gesunkener Value at Risk von ca. 0,7 %, bezogen auf das selbstverwaltete Kapitalanlageportefeuille.

Um neben den Normal Szenarien bei der Ermittlung des VaR auch Extremszenarien abbilden zu können, werden Stresstests durchgeführt. Hierbei werden die Verlustpotenziale auf Markt-



| Szenarien der Zeitwertentwicklung wesentlicher Kapitalanlagepositionen | | in Mio. EUR | |
|--|----------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| | Szenario | Bestandsänderung auf Marktwertbasis | Eigenkapitalveränderung vor Steuern |
| Aktien | Aktienkurse -10 % | -53,7 | -53,7 |
| | Aktienkurse -20 % | -107,4 | -107,4 |
| | Aktienkurse +10 % | +53,7 | +53,7 |
| | Aktienkurse +20 % | +107,4 | +107,4 |
| Festverzinsliche Wertpapiere | Renditeanstieg +50 Basispunkte | -411,3 | -321,2 |
| | Renditeanstieg +100 Basispunkte | -809,9 | -632,1 |
| | Renditerückgang -50 Basispunkte | +422,2 | +330,3 |
| | Renditerückgang -100 Basispunkte | +856,9 | +670,8 |
| Immobilien | Immobilienmarktwert -10 % | -48,6 | -9,1 |
| | Immobilienmarktwert +10 % | +48,6 | +9,1 |

werte und Eigenkapital (vor Steuern) auf Basis bereits eingetretener oder fiktiver Extremereignisse simuliert. Weitere wesentliche Risikosteuerungsmaßnahmen sind neben den diversen Stresstests, die das Verlustpotenzial unter extremen Marktbedingungen abschätzen, Sensitivitäts- und Durationsanalysen und unser Asset-Liability-Management (ALM). Das interne Kapitalmodell liefert uns die quantitative Unterlegung der Kapitalanlagestrategie sowie verschiedene VaR-Kalkulationen. Zusätzlich sind taktische Durationsbänder installiert, innerhalb derer das Portefeuille opportunistisch entsprechend den Markterwartungen positioniert werden kann. Es liegt eine unmittelbare Verknüpfung zwischen den Vorgaben für diese Bänder und unserer ermittelten Risikotragfähigkeit vor.

Nähere Informationen zu den Risikokonzentrationen unserer Kapitalanlagen können den Tabellen zur Ratingstruktur der festverzinslichen Wertpapiere sowie zu den Währungen, in denen die Kapitalanlagen gehalten werden, entnommen werden. Wir verweisen auf unsere Darstellungen in Kapitel 5.1 „Selbstverwaltete Kapitalanlagen“ des Anhangs.

Aktienkursrisiken resultieren aus der Möglichkeit ungünstiger Wertveränderungen von Aktien, Aktienderivaten bzw. Aktienindexderivaten in unserem Bestand. In der zweiten Hälfte des Berichtsjahres haben wir begonnen, wieder in börsennotierte Aktien zu investieren. Die Szenarien der Aktienkursänderungen haben somit wieder einen Einfluss auf unser Portefeuille. Durch konsequente Diversifikation streuen wir die Risiken. Darüber hinaus verweisen wir auf unsere Darstellungen in Kapitel 5.1 „Selbstverwaltete Kapitalanlagen“ des Anhangs.

Der Bestand der festverzinslichen Wertpapiere ist dem Zinsänderungsrisiko ausgesetzt. Sinkende Markttrenditen führen

zu Marktwertsteigerungen bzw. steigende Markttrenditen zu Marktwertsenkungen des festverzinslichen Wertpapierportefeuilles. Zusätzlich besteht das Credit-Spread-Risiko. Als Credit Spread wird die Zinsdifferenz zwischen einer risikobehafteten und einer risikolosen Anleihe bei gleichbleibender Bonität bezeichnet. Änderungen dieser am Markt beobachtbaren Risikoaufschläge führen analog der Änderungen der reinen Markttrenditen zu Marktwertänderungen der entsprechenden Wertpapiere.

Währungsrisiken kommen insbesondere dann zum Tragen, wenn ein Währungsungleichgewicht zwischen den versicherungstechnischen Verbindlichkeiten und den Aktiva besteht. Durch eine weitgehende Kongruenz der Währungsverteilung zwischen Aktiv- und Passivseite reduzieren wir dieses Risiko auf Basis der Einzelbilanzen des Konzerns. Daher ist die Quantifizierung des Währungsrisikos nicht im kurzfristigen Value at Risk enthalten. Wir stellen regelmäßig die Verbindlichkeiten pro Währung den bedeckenden Aktiva gegenüber und optimieren die Währungsbedeckung unter Berücksichtigung relevanter Nebenbedingungen durch Umschichtung der Kapitalanlagen. Verbleibende Währungsüberhänge werden systematisch im Rahmen der ökonomischen Modellierung quantifiziert und überwacht. Eine detaillierte Darstellung der Währungsaufteilung unserer Kapitalanlagen erfolgt in Kapitel 5.1 „Selbstverwaltete Kapitalanlagen“.

Immobilienrisiken ergeben sich aus der Möglichkeit, dass es zu negativen Wertveränderungen von direkt oder über Fondsanteile gehaltenen Immobilien kommen kann. Diese können durch eine Verschlechterung der speziellen Eigenschaften der Immobilie oder einen allgemeinen Marktwertverfall (z. B. die US-Immobilienkrise) hervorgerufen werden. Die Bedeutung

von Immobilienrisiken hat für uns aufgrund unseres kontinuierlichen Engagements in diesem Bereich wieder zugenommen. Wir streuen diese Risiken durch breit diversifizierte Investitionen in hochqualitative Märkte Deutschlands, Europas und den USA.

Derivative Finanzinstrumente setzen wir in einem sehr geringen Umfang ein. Hauptzweck solcher Finanzinstrumente ist dabei die Absicherung gegen mögliche negative Kapitalmarktsituationen. Im Berichtsjahr haben wir zur Absicherung eines Teils der Inflationsrisiken unserer versicherungstechnischen Schadenreserven Inflation Swaps genutzt. Ein geringer Anteil unserer Zahlungsströme aus dem Versicherungsgeschäft blieb darüber hinaus wie im Vorjahr über Devisentermingeschäfte gesichert.

Um insbesondere Kreditrisiken aus der Anwendung dieser Geschäfte zu vermeiden, werden die Verträge ausschließlich mit erstklassigen Kontrahenten abgeschlossen und die Expositionen gemäß den restriktiven Vorgaben aus den Anlage Richtlinien kontrolliert.

Kreditrisiken

Das Kreditrisiko besteht primär aus der Gefahr des vollständigen oder partiellen Ausfalls der Gegenpartei und dem damit verbundenen Zahlungsausfall. Dabei ist auch das sogenannte Migrationsrisiko von Bedeutung, das aus einer Reduzierung der Bonität der Gegenpartei resultiert und sich in einer Veränderung des Marktwertes bemerkbar macht. Da das von uns übernommene Geschäft nicht immer vollständig im Selbstbehalt verbleibt, sondern nach Bedarf retrozediert wird, ist dieses Risiko auch in der Schaden-Rückversicherung für uns von Bedeutung. Um es möglichst gering zu halten, werden unsere Retrozessionäre unter Bonitäts Gesichtspunkten sorgfältig ausgewählt und überwacht. Dies gilt auch für unsere Maklerbeziehungen, in denen z. B. durch den Verlust der durch den Zedenten an den Makler gezahlten Prämie bzw. Doppelzahlungen von Schäden Risiken auftreten können. Wir reduzieren diese Risiken beispielsweise, indem wir alle Maklerbeziehungen einmal pro Jahr auf Kriterien wie Abschluss einer Berufshaftpflichtversicherung, Zahlungsverhalten und ordnungsgemäße Vertragsabwicklung überprüfen. Ein Security-Komitee überwacht dabei fortlaufend die Bonität der Retrozessionäre und beschließt gegebenenfalls Maßnahmen zur Besicherung von Forderungen, wenn diese ausfallgefährdet scheinen. Unsere webbasierte Risiko-Management-Applikation „Cession Limits“ unterstützt den Prozess, indem sie Abgabengrenzen für die einzelnen an den Schutzdeckungsprogrammen beteiligten Retrozessionäre vorgibt und die noch freien Kapazitäten für kurz-, mittel- und langfristiges Geschäft ermittelt (Abgaben-

steuerung). Abhängig von der Art und erwarteten Dauer der Abwicklung des rückversicherten Geschäfts fließen bei der Auswahl der Rückversicherer neben Mindestratings der Ratingagenturen Standard & Poor's und A. M. Best auch interne und externe Experteneinschätzungen ein (z. B. Marktinformationen von Maklern). Insgesamt schützen Retrozessionen unser Kapital, sie stabilisieren und optimieren unsere Ergebnisse und erlauben uns, Marktchancen uneingeschränkt wahrzunehmen, z. B. nach einem Großschadenereignis. Durch regelmäßige Besuche bei unseren Retrozessionären verfügen wir über einen zuverlässigen Marktüberblick sowie über die Möglichkeit, auf Kapazitätsveränderungen schnell zu reagieren. Durch diesen engen Kontakt zu unseren Retrozessionären sind wir stets in der Lage, eine stabile Erneuerungsprognose abzugeben. Die Ermittlung unserer Bruttokapazität beruht auf dieser Prognose. Unsere Annahmen werden während der Erneuerungsphase ständig aktualisiert und beinhalten zudem eine Sicherheitsmarge. Darüber hinaus sind zusätzliche Kapazitäten für potenzielle Ausfälle vorhanden, die jedoch im Regelfall nicht benötigt werden. Der Anteil der übernommenen Risiken, den wir nicht retrozedieren (Selbstbehalt), hat sich in den letzten Jahren wie in der Tabelle auf der Folgeseite dargestellt entwickelt.

Neben der klassischen Retrozession in der Schaden-Rückversicherung transferieren wir auch Risiken in den Kapitalmarkt. Kreditrisiken sind aber auch im Hinblick auf unsere Kapitalanlagen sowie innerhalb der Personen-Rückversicherung von Bedeutung, weil wir Abschlusskosten unserer Zedenten vorfinanzieren. Unsere Zedenten, Retrozessionäre und Maklerbeziehungen, aber auch unsere Kapitalanlagen werden deshalb unter Bonitäts Gesichtspunkten sorgfältig bewertet, eingegrenzt und im Rahmen unseres Limit- und Schwellenwertsystems laufend überwacht und gesteuert.

Die wesentlichen Steuerungskennzahlen des Kreditrisikos stellen sich wie folgt dar:

- 92,4 % unserer Retrozessionäre sind mit einem sogenannten Investment-Grade-Rating klassifiziert („AAA“ bis „BBB“).
- 91,8 % verfügen über ein Rating in der Kategorie „A“ oder besser.
- Seit dem Jahr 2006 konnten wir die Höhe der Forderungen um insgesamt 66 % senken.
- Unsere Forderungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Geschäft sind zu 31,7 % durch Depots oder Avalbürgschaften gesichert. Bei den meisten unserer Retrozessionäre sind wir auch Rückversicherer, d. h. es besteht meist ein Aufrechnungspotenzial mit eigenen Verbindlichkeiten.

| Selbstbehalt der gebuchten Bruttoprämie | | | | | in % |
|---|------|------|------|------|------|
| | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
| Hannover Rück-Konzern | 90,1 | 92,6 | 89,1 | 87,4 | 76,3 |
| Schaden-Rückversicherung | 88,9 | 94,1 | 88,9 | 85,3 | 72,4 |
| Personen-Rückversicherung | 91,7 | 90,7 | 89,3 | 90,8 | 85,4 |

| Kennzahlen zur Überwachung und Steuerung unserer Kreditrisiken | | | | | |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Steuerungskennzahlen | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
| Solvabilitätsspanne ¹ | 69,5 % | 60,4 % | 66,7 % | 72,6 % | 68,8 % |
| Eigenkapitalüberdeckung ² | 36,5 % | 32,1 % | 41,3 % | 35,0 % | 39,1 % |
| Zinsbedienungsfähigkeit ³ | 13,8x | 14,9x | 1,9x | 12,0x | 10,5x |
| Rückstellungen/Prämie ⁴ | 275,1 % | 270,1 % | 312,4 % | 291,3 % | 305,2 % |
| Kombinierte Schaden-/Kostenquote der Schaden-Rückversicherung | 98,2 % | 96,6 % | 95,4 % | 99,7 % | 100,8 % |

- 1 (Eigenkapital + Minderheitskapital + Hybridkapital)/verdiente Nettoprämie
- 2 Hybridkapital/(Eigenkapital + Minderheitskapital)
- 3 EBIT/Zinszahlungen auf Hybridkapital
- 4 Netto-Rückstellungen/verdiente Nettoprämie

- Bezogen auf die wesentlichen Gesellschaften des Hannover Rück-Konzerns waren zum Bilanzstichtag 246,7 Mio. EUR (8,7 %) unserer Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft in Höhe von 2.841,3 Mio. EUR älter als 90 Tage.
- Die durchschnittliche Ausfallquote der letzten drei Jahre betrug 0,1 %.

Aus der Retrozession ergeben sich Ansprüche, die wir gegenüber unseren Retrozessionären haben. Diese Rückversicherungsforderungen – die Anteile der Rückversicherer an der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle – belaufen sich zum Bilanzstichtag auf 1.025,3 Mio. EUR (1.748,0 Mio. EUR).

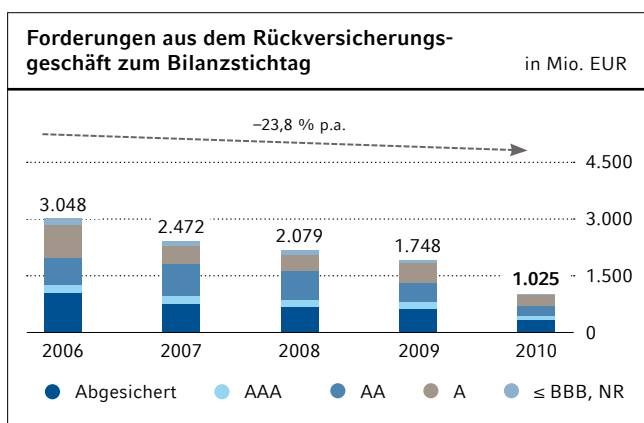
In der Grafik werden unsere Rückversicherungsforderungen – unterteilt nach Ratingqualität – gegenüber unseren

Retrozessionären dargestellt. Der im Geschäftsjahr zu verzeichnende Rückgang ist im Wesentlichen auf die bilanzielle Umgliederung der zum Verkauf vorgesehenen Clarendon-Gruppe zurückzuführen.

Zu weiteren Erläuterungen zu den am Bilanzstichtag nicht wertberichtigten, jedoch als fällig eingestuften versicherungstechnischen und sonstigen Vermögenswerten und den wesentlichen, außerplanmäßigen Abschreibungen des Berichtsjahres verweisen wir auf Kapitel 5.4 „Versicherungstechnische Aktiva“, Kapitel 5.6 „Sonstige Vermögenswerte“ sowie Kapitel 6.2 „Ergebnis der Kapitalanlagen“.

Bei den Kapitalanlagen ergeben sich Kreditrisiken aus der Gefahr eines Ausfalls (Zins und/oder Tilgung) oder der Änderung der Bonität (Ratingreduzierung) der Emittenten von Wertpapieren. Einer ausgesprochen breiten Diversifikation kommt bei uns ebenso eine zentrale Bedeutung zu wie einer Bonitätsbeurteilung anhand der in den Kapitalanlagerichtlinien festgelegten Qualitätskriterien.

Die Messung der Kreditrisiken erfolgt bei uns zunächst anhand der marktüblichen Kreditrisikokomponenten, insbesondere der Ausfallwahrscheinlichkeit und der Verlusthöhe im Falle des Ausfalls, wobei wir etwaige Sicherheiten sowie den Rang der einzelnen Titel entsprechend ihrer jeweiligen Wirkung berücksichtigen. Im Anschluss bewerten wir die Kreditrisiken zuerst auf Ebene der einzelnen Wertpapiere (Emissionen) und in weiteren Schritten zusammengefasst auf Emittentenebene.



| Zusammensetzung der festverzinslichen Wertpapiere nach Ratingklassen ¹ | | | | | | | | |
|---|----------------|----------------|--|----------------|----------------------|----------------|---|----------------|
| Ratingklassen | Staatsanleihen | | Anleihen halbstaatlicher Institutionen | | Unternehmensanleihen | | Hypothekarisch/ dinglich gesicherte Schuldverschreibungen | |
| | in % | in Mio. EUR | in % | in Mio. EUR | in % | in Mio. EUR | in % | in Mio. EUR |
| AAA | 83,9 | 4.830,5 | 61,2 | 3.261,6 | 3,3 | 207,2 | 72,9 | 2.951,8 |
| AA | 4,4 | 249,6 | 34,8 | 1.852,1 | 21,0 | 1.326,1 | 15,5 | 626,9 |
| A | 5,9 | 340,6 | 3,4 | 183,6 | 57,5 | 3.625,6 | 1,3 | 51,6 |
| BBB | 5,2 | 298,9 | 0,5 | 25,7 | 14,8 | 934,9 | 2,9 | 116,1 |
| < BBB | 0,6 | 35,3 | 0,1 | 6,0 | 3,4 | 214,0 | 7,4 | 299,5 |
| Gesamt | 100,0 | 5.754,9 | 100,0 | 5.329,0 | 100,0 | 6.307,9 | 100,0 | 4.045,9 |

¹ Über Investmentfonds gehaltene Wertpapiere sind anteilig mit ihren jeweiligen Einzelratings berücksichtigt.

Zur Begrenzung des Adressenausfallrisikos definieren wir unterschiedliche Limite auf Emittenten- bzw. Emissionsebene sowie in Form von dezidierten Rating-Quoten. Ein umfangreiches Risikoreporting sorgt – wie bei allen anderen Kapitalanlagerisiken auch – für eine zeitnahe Berichterstattung an die im Rahmen der Risikosteuerung involvierten Personen.

Die installierten Messungs- und Überwachungsmechanismen führen zu einer vorsichtigen, breit diversifizierten Anlagestrategie. Dies manifestiert sich u. a. darin, dass sich die Exponierungen in Staatsanleihen oder staatlich garantierte Titel der sog. PIIGS-Staaten auf Marktwertbasis innerhalb unserer selbstverwalteten Kapitalanlagen nur auf 316,2 Mio. EUR summieren. Dies entspricht einem Anteil von 1,2 %. Auf die einzelnen Staaten entfallen dabei die folgenden Anteile: Spanien 171,6 Mio. EUR, Irland 63,8 Mio. EUR, Portugal 37,5 Mio. EUR, Italien 26,8 Mio. EUR und Griechenland 16,6 Mio. EUR. Auf diese Bestände mussten keine außerplanmäßigen Abschreibungen vorgenommen werden. Aufgrund von Absicherungsmaßnahmen auf europäischer Ebene (sog. europäischer Rettungsschirm) droht hier kein Ausfallrisiko.

Auf Marktwertbasis wurden 3.097,5 Mio. EUR der von uns gehaltenen Unternehmensanleihen von Firmen der Finanzindustrie begeben. Hiervon entfallen 2.648,0 Mio. EUR auf Banken. Der überwiegende Teil dieser Bankanleihen (nahezu 91,3 %) ist mit einem Rating von „A“ oder besser bewertet. Es befinden sich keine direkt gezeichneten Kreditderivate in unserem selbstverwalteten Kapitalanlageportefeuille.

Operationale Risiken

Hierunter verstehen wir die Gefahr von Verlusten aufgrund unzulänglicher oder fehlgeschlagener interner Prozesse sowie mitarbeiter- und systembedingter oder aber externer Vorfälle. Das operationale Risiko umfasst auch Rechtsrisiken. Operationale Risiken bestehen zum Beispiel in der Gefahr von

Betriebsunterbrechungen, dem Versagen technischer Systeme oder der Gefahr von gesetzwidrigen oder unautorisierten Handlungen. Aufgrund des breiten Spektrums der operationalen Risiken existiert eine Vielzahl unterschiedlicher, den Risiken angepasster Steuerungs- und Überwachungsmaßnahmen.

Wesentliche Elemente der Risikosteuerung, zum Beispiel im Hinblick auf Betriebsunterbrechungen und auf das Versagen technischer Systeme, sind unsere Notfallpläne. Diese stellen die Kontinuität der wichtigsten Unternehmensprozesse und -systeme sicher (Wiederanlaufpläne, Ausweichrechenzentrum). Das bei der Hannover Rück genutzte flexible Arbeitsmodell der alternierenden Telearbeit ist unter anderem auch eine risikoreduzierende Maßnahme, da alternative Arbeitsplätze und eine entsprechende Infrastruktur dezentral vorgehalten werden. Zugleich schaffen wir hiermit auch die Möglichkeit einer Balance zwischen Familie und Beruf. Telearbeit – als wichtiger Bestandteil unserer Personalpolitik – reduziert durch attraktive Arbeitsbedingungen zugleich das Risiko eines potenziellen Verlusts von Kompetenzträgern.

Im Hinblick auf potenzielle gesetzwidrige oder unautorisierte Handlungen geben wir unseren Mitarbeitern und Partnern die Möglichkeit, gravierende Gesetzesverstöße, die die Hannover Rück betreffen, anonym über unser elektronisches Hinweisgebersystem anzuzeigen. Die Compliance-Stelle der Hannover Rück erhält über solche Anzeigen Kenntnis, um Verdachtsmomenten nachgehen zu können. Sämtliche Hinweise werden mit höchster Vertraulichkeit behandelt.

Instrumente wie externe und interne Kunden- und Mitarbeiterbefragungen, die linienunabhängige Überwachung des Risikomanagements durch die interne Revision sowie das interne Kontrollsystem runden das Spektrum ab.

Sonstige Risiken

Im Bereich der sonstigen Risiken sind für uns hauptsächlich die zukünftigen Risiken (Emerging Risks), die strategischen Risiken sowie die Reputations- und Liquiditätsrisiken wesentlich.

Emerging Risks (z. B. in der Nanotechnologie oder im Zuge des Klimawandels) sind dadurch gekennzeichnet, dass ihr Risikogehalt, insbesondere im Hinblick auf unseren Vertragsbestand, noch nicht verlässlich beurteilt werden kann. Solche Risiken entwickeln sich allmählich von schwachen Signalen zu eindeutigen Tendenzen. Daher sind Risikofrüherkennung und anschließende Beurteilung von entscheidender Bedeutung. Zur Früherkennung haben wir einen effizienten bereichs- und spartenübergreifenden Prozess entwickelt und die Anbindung an das Risikomanagement sichergestellt, um gegebenenfalls notwendige Maßnahmen ableiten zu können (z. B. laufende Überwachung und Bewertung, vertragliche Ausschlüsse oder die Entwicklung neuer Rückversicherungsprodukte). Der bereichs- und spartenübergreifende Prozess erfolgt durch eine gesondert dafür eingerichtete und mit Spezialisten besetzte Arbeitsgruppe.

Strategische Risiken ergeben sich aus der Gefahr eines Missverhältnisses zwischen der Unternehmensstrategie und den sich ständig wandelnden Rahmenbedingungen des Unternehmensumfelds. Ursachen für ein solches Ungleichgewicht können z. B. falsche strategische Grundsatzentscheidungen oder eine inkonsequente Umsetzung der festgelegten Strategien sein. Wir überprüfen deshalb regelmäßig unsere Unternehmens- und Risikostrategie und passen unsere Prozesse im Bedarfsfall an.

Eine gute Unternehmensreputation ist eine wesentliche Voraussetzung für unser Kerngeschäft als Rückversicherer. Der Aufbau einer positiven Reputation dauert häufig Jahrzehnte, die Beschädigung oder gar Zerstörung der Reputation kann hingegen innerhalb kürzester Zeit erfolgen. Risikosteuernd wirken hier unsere verbindlich festgelegten Kommunikationswege, eine professionelle Öffentlichkeitsarbeit, erprobte Prozesse für definierte Krisenszenarien sowie unsere etablierten Geschäftsgrundsätze.

Unter dem Liquiditätsrisiko verstehen wir die Gefahr, nicht in der Lage zu sein, Anlagen und andere Vermögenswerte in Geld umzuwandeln, um unseren finanziellen Verpflichtungen bei Fälligkeit nachkommen zu können. Das Liquiditätsrisiko besteht aus dem Refinanzierungsrisiko – d. h. benötigte Zahlungsmittel sind nicht oder nur zu erhöhten Kosten zu beschaffen – und dem Marktliquiditätsrisiko – d. h. Finanzmarktgeschäfte können aufgrund mangelnder Marktliquidität nur

zu einem schlechteren Preis als erwartet abgeschlossen werden. Unsere regelmäßigen Liquiditätsplanungen sowie die liquide Anlagestruktur der Kapitalanlagen sind wesentliche Elemente der Risikosteuerung. Durch diese Maßnahmen ist die Hannover Rück jederzeit in der Lage, alle erforderlichen Auszahlungen zu leisten. Beispielsweise ordnen wir jedem Wertpapier eine Liquiditätskennziffer zu, um dadurch das Liquiditätsrisiko zu steuern. Die Einhaltung der in unseren Kapitalanlagerichtlinien festgelegten Grenzen unterliegt einer täglichen Kontrolle. Durch monatliche Kapitalanlageberichte werden die Kapitalanlagen über die verschiedenen Liquiditätsklassen erfasst und durch entsprechende Limite gesteuert und überwacht. Rund die Hälfte unserer selbstverwalteten Kapitalanlagebestände ist börsentäglich ohne Abschlag liquidierbar, was die hohe Liquidität unseres Portefeuilles zeigt.

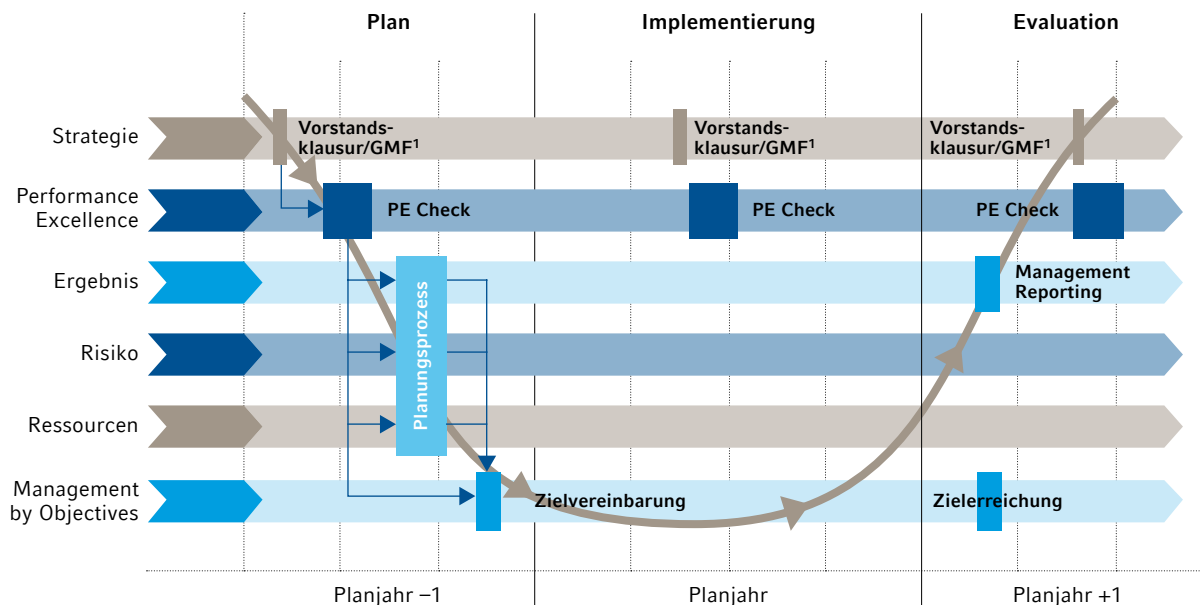
Einschätzung der Risikolage

Die vorstehenden Ausführungen beschreiben die vielfältigen Risiken und Risikokomplexe, denen wir als international agierende Rückversicherungsgruppe ausgesetzt sind, sowie deren Steuerungs- und Überwachungsmaßnahmen. Die aufgeführten Risiken haben potenziell einen erheblichen Einfluss auf unsere Vermögens-, Finanz- und Ertragslage. Die alleinige Betrachtung des Risikoaspekts entspricht jedoch nicht unserem ganzheitlichen Risikoverständnis, weil Risiken immer auch Chancen gegenüberstehen. Unsere wirksamen Steuerungs- und Überwachungsinstrumente sowie unsere Aufbau- und Ablauforganisation gewährleisten, dass wir unsere Risiken rechtzeitig erkennen und unsere Chancen nutzen. Für ergänzende Informationen im Hinblick auf Chancen und Risiken unseres Geschäfts verweisen wir auf den Prognosebericht im Lagebericht.

Mit der Einführung von Solvency II zum 1. Januar 2013 werden u. a. höhere aufsichtsrechtliche Anforderungen an das Risikomanagement gestellt. Die Hannover Rück verfolgt bereits seit Langem einen risikobasierten, wertorientierten Managementansatz, wie er auch aufsichtsrechtlich gefordert ist. Mit der Vorbereitung auf die Anforderungen von Solvency II haben wir bereits früh begonnen: Dies umfasst die Teilnahme an allen Auswirkungsstudien (QIS) und den Eintritt in die Vorantragsphase zur Genehmigung eines internen Kapitalmodells. Wir sehen Solvency II als Chance zur Konvergenz internationaler aufsichtsrechtlicher und unternehmensinterner Ansätze.

Solvency II wird außerdem zu deutlich höheren Compliance-Kosten führen, die sich vor allem aus umfangreichen Berichts- und Dokumentationsanforderungen ergeben. Wie hoch diese

**System der wertorientierten Unternehmenssteuerung:
Performance Excellence (PE) verbindet strategische und operative Ebene**



1 Auf dem Global Management Forum (GMF) treffen sich einmal jährlich alle Führungskräfte der Hannover Rück-Gruppe weltweit, um strategische Ausrichtungen festzulegen. Die hier entwickelten Vorgaben dienen als Basis für den nachfolgenden Planungsprozess.

Zusatzkosten sein werden, hängt von der Auslegung der Rahmenrichtlinie durch die Aufsichtsbehörden ab.

Im Vorjahr berichteten wir, dass die Finanzverwaltung entgegen sehr deutlicher fachanwaltlicher Einschätzung die Auffassung vertrat, dass nicht unerhebliche Kapitaleinkünfte, die die in Irland ansässigen Rückversicherungstochtergesellschaften des Hannover Rück-Konzerns erzielt haben, aufgrund der Regelungen des Außensteuergesetzes bei den Muttergesellschaften in Deutschland der Hinzurechnungsbesteuerung unterliegen. Soweit bereits entsprechende Steuerbescheide vorlagen, wurden hiergegen auch hinsichtlich der als Steueraufwand berücksichtigten Beträge Rechtsmittel eingelegt. Nachdem unsere Auffassung in einem erstinstanzlichen Verfahren im Jahr 2009 vollumfänglich bestätigt wurde, hatten wir das Risiko als gering eingeschätzt, dass Steuerbescheide Bestand haben, die die Hinzurechnung von Kapitaleinkünften irischer Gesellschaften beinhalten.

Im Oktober 2010 hat nunmehr der Bundesfinanzhof das erstinstanzliche Urteil bestätigt. Im ersten Quartal 2011 sind die entsprechend geänderten Steuerbescheide eingegangen bzw. von der Finanzverwaltung angekündigt.

Auf Basis unserer derzeitigen Erkenntnisse, die sich aus der Gesamtbetrachtung der Risikosituation ergeben, sieht der Vorstand der Hannover Rück keine Risiken, die den Fortbe-

stand unseres Unternehmens kurz- oder mittelfristig gefährden oder die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich und nachhaltig beeinträchtigen könnten.

Wertorientierte Steuerung

Unser oberstes strategisches Ziel ist es, einer der drei profitabelsten Rückversicherer weltweit zu sein und unseren Gewinn und den Unternehmenswert jährlich um einen zweistelligen Prozentsatz zu steigern.

Um dieses Ziel zu erreichen, haben wir Instrumente entwickelt, mit denen wir zum einen wertorientiert messen, wie weit wir uns dem Ziel genähert haben, und die es uns zum anderen erlauben, Ziele und Wertbeiträge bis auf die jeweils ergebnisverantwortlichen Einheiten herunterzubrechen.

In der Schaden-Rückversicherung haben wir langjährige Erfahrungen mit einer zeichnungs-jahrorientierten Kennzahl, dem sogenannten DB 5: Diese Stufe 5 unserer Deckungsbeitragsrechnung stellt den Reingewinn nach Erwirtschaften des diskontierten Schadenaufwands (Stufe 1) zuzüglich aller direkten (Stufe 2) und indirekten Kosten (Stufe 3) sowie der Kapitalkosten (Stufe 4) dar. Den DB 5 setzen wir bei den Marktbereichen der Schaden-Rückversicherung im Rahmen der Feinsteuerung von Portefeuilles bis hin zu einzelnen Verträgen ein.

In der Personen-Rückversicherung verwenden wir den Market Consistent Embedded Value (MCEV). Der MCEV ist definiert als Wert eines Unternehmens, der als diskontierter Ertragsstrom bis zur vollständigen Abwicklung des Bestandsportefolles – aus Sicht des Aktionärs und nach Steuern – gemessen wird.

Beide Konzepte berücksichtigen die jeweils individuellen Charakteristika der Segmente. Sie bilden die Grundlage für unser zentrales Steuerungsinstrument der Intrinsic Value Creation (IVC).

Mithilfe der IVC werden die Wertbeiträge des Konzerns, der beiden Geschäftsfelder und der einzelnen operativen Einheiten vergleichbar. Dies eröffnet uns die Möglichkeit, Wertschöpfer und Wertvernichter zuverlässig aufzudecken. So können wir

- den Kapital- und Ressourceneinsatz optimieren,
- Chancen und Risiken identifizieren sowie
- als zentrales Geschäftsergebnis im Rahmen unseres ganzheitlichen Managementsystems, der Performance Excellence (PE), unsere Strategieumsetzung messen.

Mit der Performance Excellence steht uns konzernweit ein einheitliches Verfahren zur Verfügung, das uns erlaubt, die Unternehmensentwicklung zu steuern und zu messen, inwieweit wir unsere strategischen Ziele erreicht haben, und das zugleich Raum lässt für die spezifischen Bedingungen der Markt- und Servicebereiche. Von besonderer Bedeutung ist dabei der dezentrale Ansatz von PE: Jede einzelne Organisationseinheit hinterfragt ihren Wertbeitrag für die Hannover Rück-Gruppe stetig und entwickelt Initiativen zur Verbesserung. Gleichzeitig wird der Blick auf das Ganze jedoch nicht vernachlässigt.

Performance-Excellence-Check

Der PE-Check (bestehend aus Output-, Strategie- und Input-Check sowie Maßnahmenplanung) dient – unter Berücksichtigung der strategischen Vorgaben – der Entwicklung von Detailstrategien und Maßnahmenplanungen durch die Markt- und Servicebereiche. Diese zentralen Dokumente sind auch Grundlage für den Planungszyklus – sowohl für die operative als auch für die Ressourcen- und Kostenplanung. Der PE-Check wird jährlich im Rahmen strategischer Diskussionen der einzelnen Bereiche durchgeführt.

| Ziele bis 2010 | | | | | | | |
|---------------------------|-----------------------------------|-----------------------|--------------------|-------------------|----------|--------------------|----------------------|
| Geschäftsfeld | Eckdaten | Strategische Ziele | 2010 | 2009 ¹ | 2008 | 2007 | 2006 |
| Schaden-Rückversicherung | Kombinierte Schaden-/Kostenquote | ≤ 100 % | 98,2 % | 96,6 % | 95,4 % | 99,7 % | 100,8 % |
| | Netto-Großschadenerwartungswert | ≤ 500 | 662 | 240 | 458 | 285 | 107 |
| | EBIT-Rendite ² | ≥ 10 % | 16,3 % | 14,0 % | 0,1 % | 14,6 % | 14,2 % |
| | IVC-Marge ³ | ≥ 2 % | n. a. | 1,7 % | -10,7 % | 4,1 % | 5,1 % |
| Personen-Rückversicherung | Bruttoprämienwachstum | 10–12 % | 12,4 % | 44,5 % | 1,7 % | 10,4 % | 15,2 % |
| | EBIT-Rendite ² | 6–7 % | 6,1 % | 9,2 % | 4,3 % | 8,2 % | 5,9 % |
| | MCEV-Steigerung ⁴ | ≥ 10 % | n. a. ⁵ | 33,8 % | 6,0 % | 20,1 % | 16,8 % |
| | Steigerung des Neugeschäftswertes | ≥ 10 % | n. a. ⁵ | -44,2 % | 41,4 % | 65,7 % | -24,2 % ⁶ |
| Konzern | Kapitalanlagerendite | ≥ 3,5 % ⁷ | 3,9 % | 4,0 % | 0,4 % | 4,6 % | 5,0 % |
| | Mindest-Eigenkapitalrendite | ≥ 11,1 % ⁸ | 18,2 % | 22,4 % | -4,1 % | 23,1 % | 18,7 % |
| Triple-10-Target | EBIT-Wachstum | ≥ 10 % | 2,7 % | > 100 % | -84,0 % | 13,2 % | > 100 % |
| | Wachstum des Gewinns je Aktie | ≥ 10 % | 2,1 % | > 100 % | -117,6 % | 8,3 % ⁹ | > 100 % |
| | Wachstum des Buchwerts je Aktie | ≥ 10 % | 21,4 % | 31,2 % | -15,5 % | 15,6 % | 11,4 % |

¹ Angepasst gemäß IAS 8

² EBIT/verdiente Nettoprämie

³ IVC/verdiente Nettoprämie

⁴ MCEV-Zuwachs auf Basis des adjustierten Vorjahres-MCEV nach Eliminierung von Kapitalveränderungen und Veränderungen aus Währungskurseffekten

⁵ Der MCEV zum 31. Dezember 2010 wird zeitgleich mit dem Quartalsfinanzbericht für das erste Quartal 2011 auf unserer Homepage veröffentlicht.

⁶ Der Rückgang des Neugeschäftswertes wurde durch drei Sondereffekte bedingt. Details können dem auf unserer Homepage veröffentlichten EEV-Bericht für das Jahr 2006 entnommen werden.

⁷ Risikofreier Zins + Kapitalkosten

⁸ 750 Basispunkte über der risikofreien Rendite

⁹ Ohne Steuereffekt

| Erwirtschaftete Wertbeiträge und Überrenditen | | | | | | | | | | |
|---|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
| | 2009 | | 2008 | | 2007 | | 2006 | | 2005 | |
| | IVC in Mio. EUR | xRoCA in % | IVC in Mio. EUR | xRoCA in % | IVC in Mio. EUR | xRoCA in % | IVC in Mio. EUR | xRoCA in % | IVC in Mio. EUR | xRoCA in % |
| Schaden-Rückversicherung | 87,1 | +1,6 | -458,7 | -8,0 | 185,6 | +3,2 | 242,4 | +4,4 | -101,1 | -1,9 |
| Personen-Rückversicherung ¹ | 215,5 | +17,9 | 105,9 | +11,2 | 193,0 | +28,8 | 174,9 | +40,1 | 149,1 | +35,7 |
| Konsolidierung | 21,3 | | 14,4 | | 34,9 | | -11,1 | | -13,4 | |
| Konzern | 324,0 | +4,9 | -338,3 | -5,0 | 413,5 | +6,4 | 406,2 | +6,8 | 34,7 | +0,6 |

1 2005 bis 2007 basieren die Barwertkomponenten auf dem European Embedded Value (EEV), ab 2008 auf dem Market Consistent Embedded Value (MCEV).

Planungsprozess

Der Planungsprozess umfasst drei Ebenen, die in enger Beziehung zueinander stehen: Ergebnisse, Risiken und Ressourcen. Diese werden von den Verantwortlichen mit zentraler Unterstützung geplant und vom Vorstand überprüft und genehmigt. Auf Basis der Detailstrategien und Maßnahmenplanungen aller Markt- und Servicebereiche wird die Planung vom Vorstand beschlossen und abschließend im Konzern kommuniziert.

Zielvereinbarung

Die Vorgaben, die sich aus dem Planungsprozess ergeben, gehen in die individuellen Zielvereinbarungen der Führungskräfte ein. Bei der Zieldefinition berücksichtigen die Beteiligten neben ergebnisorientierten auch nichtfinanzielle Größen, die aus der Maßnahmenplanung abgeleitet werden.

Management Reporting

Das jährliche Management Reporting stellt detailliert für jede einzelne operative Einheit wie auch für die gesamte Gruppe die jeweilige Zielerreichung dar. Auf dieser Basis findet eine entsprechende Erfolgskontrolle statt, werden Verbesserungs- und Weiterentwicklungspotenziale identifiziert sowie die im Rahmen der Zielvereinbarungen definierten erfolgsorientierten Vergütungskomponenten festgelegt.

IVC – unsere Spitzenkennzahl

Für die Berechnung des IVC (Intrinsic Value Creation) gilt folgende Formel:

Bereinigtes operatives Ergebnis – (alloziertes Kapital x gewichtete Kapitalkosten) = IVC

Das bereinigte operative Ergebnis setzt sich zusammen aus dem ausgewiesenen Konzernergebnis nach Steuern und der Veränderung der Unterschiedsbeträge zwischen ökonomischen Barwerten und Bilanzansatz (jeweils eine Anpassung

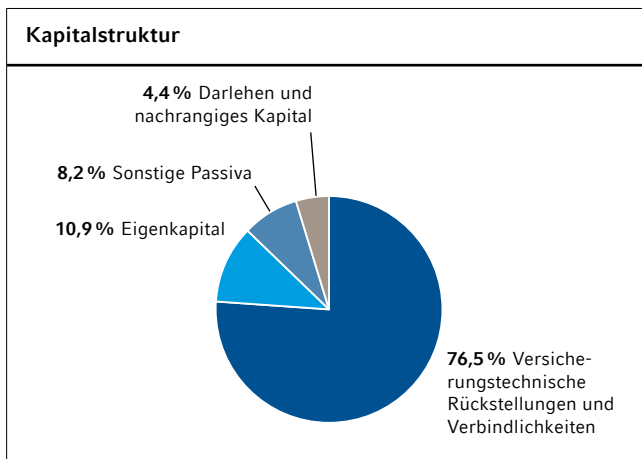
für die Schaden- und die Personen-Rückversicherung). Zudem werden Zinsen auf Hybridkapital, anderen Gesellschaftern zustehendes Ergebnis und außerordentliche Gewinne und Verluste eliminiert. Unter alloziertem Kapital verstehen wir das Eigenkapital zuzüglich der Anteile anderer Gesellschafter, die Unterschiedsbeträge zwischen Barwerten und Bilanzansatz sowie das Hybridkapital. Die Verteilung des Kapitals auf die ergebnisverantwortlichen Einheiten erfolgt nach dem Risikogehalt des jeweiligen Geschäfts. Um zukünftig auf Gruppenebene zwischen dem Wertbeitrag aus Kapitalanlagen und Versicherungstechnik unterscheiden zu können, wird seit 2010 ein separater IVC für den Funktionsbereich Kapitalanlage dargestellt.

Für die Ermittlung der Kapitalkosten gehen wir auf der Grundlage eines CAPM (Capital Asset Pricing Model)-Ansatzes davon aus, dass die Opportunitätskosten des Investors 450 Basispunkte über dem risikofreien Zinssatz liegen, d. h., oberhalb dieser Grenze wird Wert geschaffen. Unser strategisches Eigenkapitalrenditeziel von 750 Basispunkten über der risikofreien Rendite beinhaltet damit bereits eine erhebliche Zielerreichung. Wir setzen Eigenkapital sparsam ein und nutzen Eigenkapitalsubstitute zur Optimierung unserer durchschnittlichen Kapitalkosten. Mit 7,4 % weisen wir auch im Vergleich zu unseren Wettbewerbern sehr attraktive durchschnittliche Eigenkapitalkosten aus.

Da der Vergleich von absoluten Beträgen nicht immer aussagekräftig ist, haben wir zusätzlich zum IVC den xRoCA (Excess Return on Capital Allocated = Überrendite auf das allozierte Kapital) eingeführt. Dieser stellt den IVC im Verhältnis zum allozierten Kapital dar und zeigt uns die relative Überrendite, die über die gewichteten Kapitalkosten hinaus erwirtschaftet werden konnte.

Analyse der Kapitalstruktur

Die Kapitalstruktur und die Zusammensetzung der Passiva der Hannover Rück insgesamt sind stark von unserer Tätigkeit als Rückversicherer geprägt. Den weitaus größten Anteil haben die versicherungstechnischen Rückstellungen und Verbindlichkeiten. Hinzu kommen das Eigenkapital und die Eigenkapital-Substitute, mit deren Hilfe eine substantielle Stärkung unserer Finanzbasis erreicht wird. Letzterer bedienen wir uns auch mit dem Ziel, unsere Kapitalkosten zu optimieren. Die folgende Grafik verdeutlicht unsere Kapitalstruktur zum 31. Dezember 2010, eingeteilt in Eigenkapital, Darlehen und nachrangiges Kapital, versicherungstechnische Verpflichtungen und sonstige Passiva, jeweils in Prozent der Bilanzsumme.



Die dargestellten versicherungstechnischen Rückstellungen und Verbindlichkeiten, in denen die Depot- und die Abrechnungsverbindlichkeiten enthalten sind, umfassen 76,5 % (80,7 %) der Bilanzsumme und werden durch unsere Kapitalanlagen, die Depot- und Abrechnungsforderungen sowie die Anteile der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen überdeckt.

Sowohl das Eigenkapital einschließlich der Anteile anderer Gesellschafter mit 10,9 % (10,4 %) der Bilanzsumme als auch Darlehen und insbesondere nachrangiges Kapital mit zusammen 4,4 % (3,6 %) der Bilanzsumme repräsentieren unsere wichtigsten Finanzierungsquellen.

Durch laufende Überwachung und entsprechende Steuerungsmaßnahmen gewährleisten wir, dass unser Geschäft jederzeit mit ausreichendem Kapital hinterlegt ist. Nähere Erläuterungen geben wir im Abschnitt „Management des haftenden Kapitals“.

Im Rahmen unseres Asset-Liability-Managements bestimmen die versicherungstechnischen Verpflichtungen die Währungs- und Laufzeitenverteilung der Kapitalanlagen. Die Modified Duration unseres Anleiheportefeuilles orientiert sich mit 3,5 (3,7) weitgehend an der durchschnittlichen Laufzeit der versicherungstechnischen Verbindlichkeiten. Hierdurch passen wir die Fälligkeitsstruktur der festverzinslichen Wertpapiere den erwarteten Auszahlungsmustern unserer Verbindlichkeiten an und reduzieren die ökonomische Exponierung gegenüber dem Zinsänderungsrisiko. Zudem erreichen wir durch eine aktive und regelmäßige Steuerung der Währungsverteilung in unserem festverzinslichen Portefeuille eine weitgehende bilanzielle Kongruenz der Währungen zwischen Aktiv- und Passivseite, sodass Wechselkursschwankungen keinen wesentlichen Einfluss auf unser Ergebnis haben. Zum Jahresende 2010 haben wir 44,6 % (44,6 %) unserer Kapitalanlagen in Euro, 35,4 % (37,9 %) in US-Dollar und 6,8 % (6,5 %) in Britischen Pfund gehalten.

Management des haftenden Kapitals

Eine wesentliche strategische Zielsetzung der Hannover Rück sind der Schutz und die stetige Steigerung ihres Kapitals. Um die Kapitalkosten auf einem geringen Niveau zu halten, wurde in vergangenen Jahren und im Berichtsjahr eigenkapitalersetzendes Fremdkapital emittiert. Im Rahmen des umfassenden Kapitalmanagements der Hannover Rück ist das haftende Kapital eine wichtige Steuerungsgröße. Das gesamte haftende Kapital haben wir wie folgt definiert:

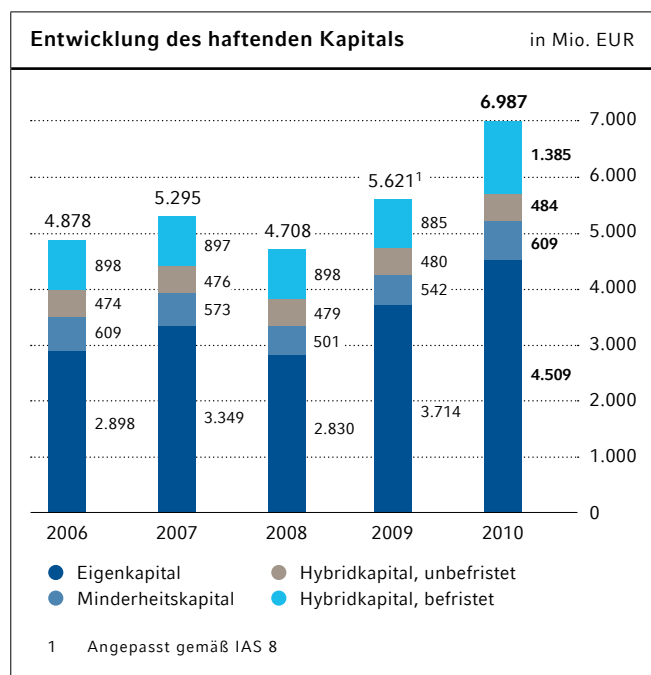
Summe aus

- dem Eigenkapital ohne Anteile anderer Gesellschafter, das sich aus gezeichnetem Kapital, Kapitalrücklagen, nicht ergebniswirksamen Eigenkapitalanteilen und Gewinnrücklagen zusammensetzt,
- den Anteilen anderer Gesellschafter und
- dem eigenkapitalersetzenden Fremdkapital, sogenanntem Hybridkapital, das unsere nachrangigen Anleihen umfasst.

Das haftende Kapital betrug zum Bilanzstichtag 6.987,0 Mio. EUR (5.621,6 Mio. EUR) und ist damit im Geschäftsjahr um 24,3 % angestiegen.

Als zentrales wertorientiertes Steuerungsinstrument verwendet die Hannover Rück die sog. „Intrinsic Value Creation“ (IVC). Mit diesem Instrumentarium folgen wir den Grundsätzen sparsamen Eigenkapitaleinsatzes und effizienter Nutzung eigenkapitalersetzenden Fremdkapitals, um einen möglichst niedrig

gewichteten Kapitalkostensatz zu erreichen. Das Konzept sowie die Zielsetzungen und Grundsätze, nach denen wir unsere Unternehmenssteuerung und das Kapitalmanagement betreiben, beschreiben wir in unseren Ausführungen zur wertorientierten Steuerung auf Seite 72 ff. dieses Berichts näher.



Bei ihrem Kapitalmanagement orientiert sich die Hannover Rück auch an den Anforderungen und Erwartungen der den Konzern beurteilenden Ratingagenturen im Hinblick auf das von ihr angestrebte Rating. Ferner werden bei der Verteilung des Kapitals auf die operativen Konzerngesellschaften geschäftspolitische und den Marktauftritt beeinflussende Faktoren berücksichtigt, die Kapitalallokation erfolgt anhand des ökonomischen Risikogehalts des jeweiligen Geschäftsfelds. Darüber hinaus unterliegen einzelne Konzerngesellschaften nationalen Kapital- und Solvabilitätsanforderungen. Alle Konzerngesellschaften haben im Berichtsjahr die jeweils für sie geltenden lokalen Mindestkapitalanforderungen erfüllt. Die Einhaltung dieser Kapitalanforderungen wird auf Basis aktueller Ist-Zahlen sowie entsprechender Planungs- und Erwartungsrechnungen durch die verantwortlichen Organisationseinheiten im Mutterunternehmen Hannover Rück AG laufend überwacht. Sollte trotz der oben dargestellten Kapitalallokationsmechanismen der Fall einer sich abzeichnenden Unterschreitung der Mindestkapitalanforderungen eintreten, werden umgehend geeignete Optionen diskutiert und Maßnahmen initiiert, um einer solchen Entwicklung entgegenzusteuern. Aus Gruppensicht steuern wir die Solvabilität der Hannover Rück anhand unseres internen Kapitalmodells, das wir im Chancen- und Risikobericht auf S. 58 f. näher beschreiben.

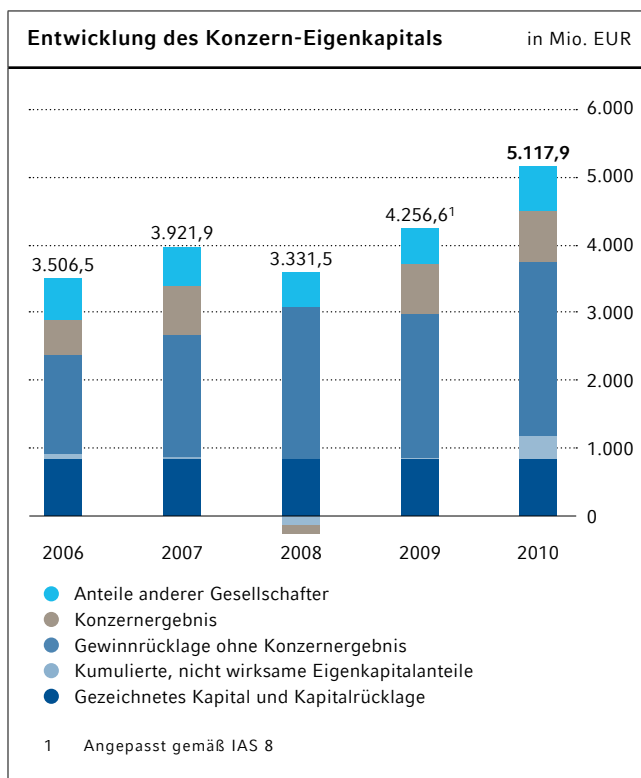
Konzern-Eigenkapital

Angesichts des überaus positiven Ergebnisses entwickelte sich das Eigenkapital des Hannover Rück-Konzerns sehr erfreulich. Gegenüber dem Stand vom 31. Dezember 2009 erhöhte es sich im Berichtsjahr um 861,3 Mio. EUR auf 5,1 Mrd. EUR. Bereinigt um die Anteile anderer Gesellschafter ergab sich eine Erhöhung um 794,5 Mio. EUR auf 4,5 Mrd. EUR. Entsprechend stieg auch der Buchwert je Aktie um 21,4 % auf 37,39 EUR. Die Veränderungen des Eigenkapitals sind wesentlich durch folgende Entwicklungen geprägt:

Das Konzernergebnis 2010, das auf die Anteilseigner des Hannover Rück-Konzerns entfällt, stieg auf 748,9 Mio. EUR (733,7 Mio. EUR).

Der positive Saldo aus unrealisierten Kursgewinnen und -verlusten aus der Kapitalanlage in den übrigen Rücklagen erhöhte sich im Vergleich zum Anfang des Berichtsjahres um 130,5 Mio. EUR auf 372,1 Mio. EUR. Dieser Anstieg resultierte insbesondere aus der positiven Entwicklung der Märkte für alternative Kapitalanlagen und aus dem Renditerückgang vornehmlich im Bereich von US- und einigen Nicht-EU-Staatsanleihen.

Die Rücklage aus der Währungsumrechnung verbesserte sich deutlich infolge von Wechselkursentwicklungen von Fremdwährungen gegenüber dem Euro im Berichtsjahr um 171,1 Mio. EUR auf -53,0 Mio. EUR. Der Anstieg der Währungsum-



rechnungsrücklage resultiert insbesondere aus der Aufwertung des australischen Dollars (AUD) sowie des US-amerikanischen Dollars (USD).

Der Anteil Konzernfremder am Eigenkapital erhöhte sich zum 31. Dezember 2010 um 66,8 Mio. EUR auf 608,9 Mio. EUR. Dieser Anstieg resultiert im Wesentlichen aus dem im Berichtsjahr erzielten, anderen Gesellschaftern zustehenden Ergebnis in Höhe von 82,0 Mio. EUR.

Finanzierung und Konzern-Fremdkapital

Neben der Finanzierungswirkung aus den beschriebenen Eigenkapitalveränderungen ist eine wesentliche Finanzierungs-komponente der Hannover Rück die Fremdfinanzierung am Kapitalmarkt. Sie setzte sich im Wesentlichen aus nachrangigen Anleihen zusammen, die wir begeben haben, um unsere Kapitalausstattung unter Beachtung der Ratinganforderungen nachhaltig zu sichern. Das Gesamtvolumen der Darlehen und des nachrangigen Kapitals betrug zum Bilanzstichtag 2.056,8 Mio. EUR (1.481,3 Mio. EUR).

Mit dem Ziel, die Kapitalkosten zu verringern, ergänzen unsere nachrangigen Anleihen und Schuldverschreibungen unser Eigenkapital und tragen dazu bei, jederzeitige Liquidität zu gewährleisten. Auch im Geschäftsjahr 2010 haben wir über unsere Tochtergesellschaft Hannover Finance (Luxembourg) S.A. eine nachrangige Schuldverschreibung in Höhe von nominal 500,0 Mio. EUR am europäischen Kapitalmarkt platziert. Sie hat eine Laufzeit von 30 Jahren und ist in den ersten zehn Jahren mit einem festen Kupon in Höhe von 5,75 % p. a. ausgestattet. Nach Ablauf von zehn Jahren ist sie erstmalig ordentlich kündbar und wird variabel mit 4,235 % über dem Drei-Monats-EURIBOR verzinst.

Die Tabelle unten gibt einen Überblick über die Bilanzwerte unserer nachrangigen Anleihen.

| Nachrangige Anleihen in Mio. EUR | Emissionsdatum | Zins in % | 2010 | 2009 |
|--|----------------|-----------|----------------|----------------|
| Hannover Finance (Luxembourg) S.A. nachrangige Schuldverschreibung, 350 Mio. EUR; 2001/2031 ^{1,2} | 14.03.2001 | 6,25 | 138,1 | 137,9 |
| Hannover Finance (Luxembourg) S.A. nachrangige Schuldverschreibung, 750 Mio. EUR; 2004/2024 | 26.02.2004 | 5,75 | 746,9 | 746,1 |
| Hannover Finance (Luxembourg) S.A. nachrangige Schuldverschreibung, 500 Mio. EUR; 2005/undatiert | 01.06.2005 | 5,00 | 484,1 | 481,1 |
| Hannover Finance (Luxembourg) S.A. nachrangige Schuldverschreibung, 500 Mio. EUR; 2010/2040 | 14.09.2010 | 5,75 | 500,0 | – |
| Gesamt | | | 1.869,1 | 1.365,1 |

1 Im Jahr 2005 wurde diese Anleihe in Höhe von 211,9 Mio. EUR umgetauscht.

2 Die Rückzahlung des ausstehenden Volumens dieser Anleihe in Höhe von 138,1 Mio. EUR ist für den 14. März 2011 vorgesehen.

Darüber hinaus haben für uns zur Besicherung der versicherungstechnischen Verbindlichkeiten verschiedene Kreditinstitute Bürgschaften in Form von Letters of Credit gestellt; mit mehreren Kreditinstituten bestehen unbesicherte, syndizierte Avalkreditlinien. Über die bestehenden Eventualverbindlichkeiten berichten wir detailliert im Anhang, Kapitel 5.12 „Darlehen und nachrangiges Kapital“ und 7.7 „Haftungsverhältnisse und Eventualverbindlichkeiten“.

Zusätzlich bestehen bei mehreren Konzernunternehmen langfristige Darlehen, im Wesentlichen Hypothekendarlehen, in Höhe von 187,6 Mio. EUR (116,2 Mio. EUR).

Zu weiteren Erläuterungen verweisen wir auf unsere Darstellungen im Anhang dieses Berichts, Kapitel 5.12 „Darlehen und nachrangiges Kapital“ und 5.13 „Eigenkapitalentwicklung, Fremddanteile und eigene Anteile“.

Analyse der Konzern-Kapitalflussrechnung

Liquidität

Liquidität generieren wir vornehmlich aus unserem operativen Rückversicherungsgeschäft, der Kapitalanlage und aus Finanzierungsmaßnahmen. Durch regelmäßige Liquiditätsplanungen und eine liquide Investitionsstruktur stellen wir sicher, dass die Hannover Rück jederzeit in der Lage ist, die erforderlichen Auszahlungen zu leisten. Der Zahlungsmittelfluss der Hannover Rück wird in der Konzern-Kapitalflussrechnung auf Seite 107 ff. dargestellt.

Die Hannover Rück führt keinen automatisierten, konzerninternen Finanzausgleich (Cash Pooling) durch. Liquiditätsüberschüsse werden durch die Konzerngesellschaften gesteuert und angelegt. Innerhalb der Hannover Rück-Gruppe existieren

verschiedene Darlehensbeziehungen zur optimalen Gestaltung und flexiblen Steuerung der kurz- oder langfristigen Liquiditäts- und Kapitalallokation.

Kapitalfluss aus laufender Geschäftstätigkeit

In der Berichtsperiode betrug der Kapitalfluss aus laufender Geschäftstätigkeit, der auch die Mittelzuflüsse aus erhaltenen Zinsen und Dividenden enthält, 1,7 Mrd. EUR gegenüber 1,8 Mrd. EUR im Vorjahr. Der Nettozufluss liegt damit, trotz höherer Schadenzahlungen im Geschäftsjahr, nur leicht unter dem des Vorjahres, was insbesondere auf ein gegenüber dem Vorjahr verbessertes Kapitalanlageergebnis zurückzuführen ist.

Kapitalfluss aus Investitionstätigkeit

Die Nettomittelabflüsse aus Investitionstätigkeit beliefen sich im Jahr 2010 insgesamt auf 2,0 Mrd. EUR gegenüber 1,8 Mrd. EUR im Vorjahr. Mit den Mitteln wurde neben dem Wiedereinstieg in Aktien und dem Erwerb von Immobilien, vorwiegend in den USA und Deutschland, im Wesentlichen der Bestand an festverzinslichen Wertpapieren hoher Bonität weiter ausgebaut. Hierbei wurde überwiegend in Unternehmensanleihen und besicherte Titel investiert, während der Anteil an Staatsanleihen und Anleihen halbstaatlicher Emittenten reduziert wurde.

Zur Entwicklung des Bestandes an Kapitalanlagen verweisen wir auch auf unsere Ausführungen im Abschnitt „Kapitalanlagen“ des Lageberichts.

Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit

Gegenüber dem Vorjahr haben sich die Mittelzuflüsse aus Finanzierungstätigkeit von 57,7 Mio. EUR auf 283,3 Mio. EUR erhöht. Zu diesem Anstieg hat im Wesentlichen der Zufluss aus der Platzierung der nachrangigen Schuldverschreibung 2010/2040 in Höhe von nominal 500,0 Mio. EUR beigetragen. Dieser Zufluss wurde wiederum durch die im Geschäftsjahr gezahlte Dividende der Hannover Rück AG in Höhe von 253,3 Mio. EUR entsprechend gemindert.

Insgesamt erhöhte sich damit der Bestand flüssiger Mittel im Vergleich zum Vorjahr um 17,8 Mio. EUR auf 475,2 Mio. EUR.

Weitere Informationen zu unserem Liquiditätsmanagement sind dem Risikobericht auf Seite 71 f. zu entnehmen.

| Konzern-Kapitalflussrechnung | | in Mio. EUR | |
|--|--------------|--------------|--|
| | 2010 | 2009 | |
| Kapitalfluss aus laufender Geschäftstätigkeit | 1.681,3 | 1.751,9 | |
| Kapitalfluss aus Investitionstätigkeit | -1.993,7 | -1.786,3 | |
| Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit | 283,3 | 57,7 | |
| Währungskursdifferenzen | 46,9 | 3,9 | |
| Summe der Kapitalzu- und -abflüsse | 17,8 | 27,2 | |
| Flüssige Mittel am Anfang der Periode | 457,4 | 430,2 | |
| Veränderung der flüssigen Mittel laut Kapitalflussrechnung | 17,8 | 27,2 | |
| Flüssige Mittel am Ende der Periode¹ | 475,2 | 457,4 | |

1 Davon auf Veräußerungsgruppen entfallend: 27,5 Mio. EUR (Vj.: keine)

Finanzstärke-Ratings

Die für die Versicherungswirtschaft wichtigen Ratingagenturen A.M. Best und Standard & Poor's beurteilen die Finanzstärke der Hannover Rück auf Basis eines interaktiven Ratingprozesses und haben ihr sehr gute Bewertungen zuerkannt. Die Ratingagenturen heben insbesondere die Stärke der Wettbewerbsposition, der Kapitalisierung und des Risikomanagements der Hannover Rück-Gruppe hervor.

| Finanzstärke-Ratings der Hannover Rück-Gruppe | | |
|---|-------------------|---------------|
| | Standard & Poor's | A.M. Best |
| Bewertung | AA- (very strong) | A (excellent) |
| Ausblick | stabil | positiv |

| Finanzstärke-Ratings von Tochtergesellschaften | | |
|--|-------------------|-----------|
| | Standard & Poor's | A.M. Best |
| Clarendon America Insurance Co. ¹ | – | A– |
| Clarendon National Insurance Co. ¹ | – | A– |
| Clarendon Select Insurance Co. ¹ | – | A– |
| E+S Rückversicherung AG | AA– | A |
| Hannover Life Reassurance Africa Ltd. | A | – |
| Hannover Life Reassurance Bermuda Ltd. | AA– | A |
| Hannover Life Reassurance Company of America | AA– | A |
| Hannover Life Reassurance (Ireland) Ltd. | AA– | A |
| Hannover Life Reassurance (UK) Ltd. | AA– | A |
| Hannover Life Re of Australasia Ltd | AA– | – |
| Hannover Reinsurance Africa Ltd. | A | – |
| Hannover Re (Bermuda) Ltd. | AA– | A |
| Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd. | AA– | A |
| Hannover ReTakaful B.S.C. (c) | A | – |
| Harbor Specialty Insurance Co. ¹ | – | A– |
| International Insurance Company of Hannover Ltd. | AA– | A |

¹ Tochtergesellschaften der Clarendon Insurance Group, Inc., Wilmington/USA

Emissions-Ratings der begebenen Anleihen

Im Rahmen des Ratingprozesses der Hannover Rück werden auch die von der Hannover Rück-Gruppe begebenen Anleihen von den Ratingagenturen bewertet.

Sämtliche unserer von der Hannover Finance (Luxembourg) S.A. begebenen Anleihen werden von A.M. Best mit a und von Standard & Poor's mit A bewertet.

Angaben nach § 315 Abs. 4 HGB

Das Grundkapital der Hannover Rückversicherung AG 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 Gesellschaft besitzt direkte oder indirekte Beteiligungen am Kapital, die 10 % der Stimmrechte überschreiten:

Die Talanx AG, Riethorst 2, 30659 Hannover, hält gerundet 50,2 % der Stimmrechte der Gesellschaft. Aktien mit Sonderrechten, die Inhabern Kontrollbefugnisse verleihen, gibt es nicht, ebenso wenig wie eine 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 Abs. 2 der Satzung der Hannover Rück AG.

Die Befugnisse des Vorstands hinsichtlich der Ausgabe und des Rückkaufs von Aktien sind in der Satzung der Hannover Rück AG sowie in den §§ 71 ff. Aktiengesetz geregelt. In diesem Zusammenhang hat die Hauptversammlung am 4. Mai 2010 den Vorstand gemäß § 71 Abs. 1 Nr. 8 Aktiengesetz ermächtigt, unter bestimmten Voraussetzungen eigene Aktien zu erwerben.

Im Folgenden erläutern wir die wesentlichen Vereinbarungen der Gesellschaft, die unter der Bedingung eines Kontrollwechsels u. a. infolge eines Übernahmeangebots stehen, und die hieraus folgenden Wirkungen. Avalrahmenkreditverträge der Hannover Rückversicherung AG enthalten marktübliche, sogenannte Kontrollwechselklauseln, die den Banken ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung für den Fall einräumen, dass die Talanx AG ihre Mehrheitsbeteiligung verliert bzw. unter die Schwelle einer 25-prozentigen Beteiligung fällt oder ein Dritter die Mehrheitsbeteiligung an der Hannover Rückversicherung AG erlangt. Zu Einzelheiten der Avalrahmenkreditverträge verweisen wir auf unsere Erläuterungen zu den sonstigen finanziellen Rahmenbedingungen im Anhang, Kapitel 5.12 „Darlehen und nachrangiges Kapital“.

Des Weiteren enthalten die Retrozessionsschutzdeckungen in der Schaden- und Personen-Rückversicherung (die sogenannten „K“- bzw. „L“-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 mit den Mitgliedern des Vorstands oder Arbeitnehmern für den Fall eines Übernahmeangebots.



Worst-Case-
Szenarios
sind
dazu da, ...



... dass man
sie einkalkuliert.

Naturkatastrophen sind versicherbar, wenn ...

Die Frage nach der Versicherbarkeit von Naturkatastrophen taucht regelmäßig auf, wenn Großschäden neuer Dimension festgestellt werden. Die Antwort bleibt gleichwohl: Ja, Naturgefahren sind versicherbar! Wenn die Solvabilität des Erst- und Rückversicherungsmarktes und die Prämien risikogerecht kalkuliert wurden und ausreichend sind.

Die eigentliche Frage ist demnach: Wie reagieren die Prämien auf die neue Dimension von Großschäden, die unter anderem von der zunehmenden Akkumulation von Werten in Hochrisikogebieten bestimmt sind? Solange zunehmenden Entschädigungsleistungen höhere Prämien gegenüberstehen, sind auch Hurrikane, Taifune und Erdbeben versicherbar. Auch die klimatisch bedingten Naturkatastrophen – Stürme, Überflutungen und Hagelschläge –, die sich wegen des Klimawandels wahrnehmbar häufen, hat die Rückversicherung im Griff – das besagte „Wenn“ vorausgesetzt!

Unsere Underwriter werden bei ihren Zeichnungen durch ausgefeilte Risikomanagementverfahren unterstützt. Zudem investieren wir stark in die Entwicklung von mathematischen Verfahren und Software-Modellen, um sämtliche Risiken qualifiziert bewerten und steuern zu können. Interne Naturwissenschaftler unterstützen uns bei der Einschätzung von Naturgefahren. Kurzum: Wir setzen auf unsere Expertise.



JÖRG STEFFENSEN
GENERAL MANAGER
GROUP RISK
MANAGEMENT MODELLING

Erklärung des Vorstands zur Unternehmensführung der Gesellschaft im Sinne des § 289 a Abs. 1 Handelsgesetzbuch (HGB)

Deutscher Corporate Governance Kodex

Nachdem die Hannover Rück im Vorjahr einer Empfehlung des Deutschen Corporate Governance Kodex (DCGK) nicht entsprochen hatte, wird die Gesellschaft auch in diesem Jahr bei der Umsetzung des Kodex in den Fassungen vom 18. Juni 2009 und vom 26. Mai 2010 in einem Punkt von den Empfehlungen abweichen. Hierbei handelt es sich jeweils um die Empfehlung, bei Neuabschluss oder Verlängerung von Vorstandsverträgen ein Abfindungs-Cap zu berücksichtigen. Die Begründung für diese Abweichung entnehmen Sie bitte der nachfolgend dargestellten Entsprechenserklärung nach § 161 Aktiengesetz (AktG) des DCGK. Auf der Homepage der Gesellschaft finden Sie neben dieser aktuellen auch alle bisherigen Entsprechenserklärungen der Gesellschaft (<http://www.hannover-rueck.de/about/corporate/declaration/index.html>).

Entsprechenserklärung

nach § 161 AktG des Deutschen Corporate Governance Kodex 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 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“).

Vorstand und Aufsichtsrat erklären gemäß § 161 AktG, dass die Hannover Rückversicherung AG bei der Umsetzung des Deutschen Corporate Governance Kodex in der Fassung vom 18. Juni 2009 in einem Punkt von den Kodexempfehlungen abgewichen ist (Kodex Ziffer 4.2.3 Abs. 4; Abfindungs-Cap in Vorstandsverträgen). Bei der Umsetzung des Kodex in der Fassung vom 26. Mai 2010 weicht die Hannover Rückversicherung AG erneut in einem Punkt von den Empfehlungen ab:

Kodex Ziffer 4.2.3 Abs. 4; Abfindungs-Cap in Vorstandsverträgen

Eine vorzeitige Beendigung des Anstellungsvertrags ohne wichtigen Grund kann nur durch einvernehmliche Aufhebung erfolgen. Selbst wenn der Aufsichtsrat beim Abschluss oder der Verlängerung des jeweiligen Vorstandsvertrags auf der Vereinbarung eines Abfindungs-Caps besteht, ist damit nicht ausgeschlossen, dass beim Ausscheiden über den Abfindungs-Cap mitverhandelt wird. Zwar werden in der juristischen Literatur Gestaltungsmöglichkeiten diskutiert, die eine rechtssichere Umsetzung der Empfehlung in Ziffer 4.2.3 Abs. 4 erlauben. Es ist allerdings zweifelhaft, ob qualifizierte Kandidaten für einen Posten im Vorstand der Gesellschaft entsprechende Klauseln akzeptieren würden. Darüber hinaus wird der Spielraum für Verhandlungen über das Ausscheiden eingeengt, was insbesondere dann nachteilig sein kann, wenn Unklarheit über das Vorliegen eines wichtigen Grundes für die Abberufung besteht. Es liegt deshalb nach Auffassung der Hannover Rückversicherung AG im Interesse der Gesellschaft, von der Empfehlung in Ziff. 4.2.3 Abs. 4 abzuweichen.

Allen anderen Empfehlungen des Kodex wird entsprochen.

Hannover, den 8. November 2010

Der Vorstand

Der Aufsichtsrat

Unternehmensführungspraktiken

Die Hannover Rück verfolgt weiterhin das Ziel, ihre Position als bedeutender, gut diversifizierter und überdurchschnittlich profitabler Rückversicherer mit einem schnellen, flexiblen und undogmatischen Geschäftsansatz weiter auszubauen. Mit Leistungswillen, Innovationskraft und der Qualität unserer Leistungen streben wir danach, einer der drei profitabelsten Rückversicherer weltweit zu sein, indem wir unseren Gewinn sowie den Wert des Unternehmens jährlich um einen zweistelligen Prozentsatz steigern. Alle anderen Ziele, wie etwa gewinnträchtiges Wachstum, der Schutz des Kapitals, motivierte Mitarbeiter oder eine schlanke Organisation leiten sich daraus ab (<http://www.hannover-rueck.de/about/strategy/index.html>).

Corporate Governance

Die Prinzipien einer verantwortungsbewussten und guten Unternehmensführung stellen den Kern unserer Corporate-Governance-Grundsätze dar (<http://www.hannover-rueck.de/resources/cc/generic/CGprinciples-d.pdf>). Zielsetzung unserer Bemühungen im Bereich Corporate Governance ist

es, eine nachhaltige Steigerung des Unternehmenswerts zu erreichen und durch einen jederzeit integren Umgang mit unseren Geschäftspartnern, Mitarbeitern, Aktionären und der Öffentlichkeit das Vertrauen in das Unternehmen zu stärken. Auf dieser Basis unterstützt die Hannover Rück die im DCGK formulierten Grundsätze einer wertorientierten und transparenten Unternehmensführung und -kontrolle und erkennt sie als Leitlinie ihrer Aktivitäten an.

Wie in den Vorjahren musste sich die Gesellschaft auch im zurückliegenden Jahr im Bereich Corporate Governance auf verschiedene neue Gesetze und Verordnungen einstellen. Allein im Bereich der Vorstandsvergütung wurden auf nationaler und internationaler Ebene verschiedene Gesetze, Verordnungen und Empfehlungen verabschiedet, z. B. das Gesetz und die Verordnung über die aufsichtsrechtlichen Anforderungen an Vergütungssysteme von Instituten und Versicherungsunternehmen, die Versicherungs-Vergütungsverordnung (Vers-VergV), die Verlautbarungen des Financial Stability Board oder des Basel Committee on Banking Supervision. Darüber hinaus wurde auch der Deutsche Corporate Governance Kodex (DCGK) neu gefasst und die Empfehlungen und Anregungen überarbeitet.

Der Kodex Report 2010 des unabhängigen Berlin Center of Corporate Governance zur Akzeptanz der Empfehlungen und Anregungen des Kodex belegt, dass die Hannover Rück bei der Beachtung der Regeln des DCGK wie in den Vorjahren erneut einen Spitzenplatz unter den im DAX und MDAX vertretenen Unternehmen einnimmt. Auf Basis des der Untersuchung zugrunde gelegten Kodex in der Fassung vom 18. Juni 2009 hat die Hannover Rück mit einer Abweichung 98,8 % der Kodexempfehlungen erfüllt und übertrifft damit den Erfüllungsgrad sowohl der DAX- wie MDAX-Unternehmen signifikant. DAX- wie MDAX-Unternehmen erfüllten im Durchschnitt 79 bzw. 74,7 der 82 Empfehlungen und erreichten damit Zustimmungswerten von 96,3 % bzw. 90,9 %.

Allein der überdurchschnittliche Befolgungsgrad belegt den hohen Stellenwert, den eine gute Unternehmensführung und -kontrolle im Sinne einer zeitgemäßen Corporate Governance bei Hannover Rück einnehmen. Sie ist gelebte Selbstverständlichkeit und nicht auf die starre Einhaltung formeller Regeln begrenzt. Vorstand und Aufsichtsrat befassen sich immer wieder zeitnah mit den sich wandelnden rechtlichen Rahmenbedingungen, sodass aktuelle gesetzliche Entwicklungen zügig Eingang in die unternehmensinternen Kodifizierungen finden. Vor diesem Hintergrund wurde mit Blick auf die Neufassung des DCGK im Berichtsjahr die Geschäftsordnung des Aufsichtsrats einer gründlichen Überarbeitung unterzogen, bei der die Kodexempfehlungen zur Zusammensetzung des Auf-

sichtsrats (Ziffer 5.4.1) im Mittelpunkt der Beratung standen. So legte der Aufsichtsrat in der Geschäftsordnung fest, dass angestrebt wird, dass mindestens zwei Mitglieder des Aufsichtsrats Frauen sind. Weiterhin wurden die Anforderungen für die Mitgliedschaft im Aufsichtsrat hinsichtlich der erforderlichen Kenntnisse, Fähigkeiten und fachlichen Erfahrungen (Sachkunde) präzisiert. Sachkunde wird dabei verstanden als „fundiertes Branchenwissen verbunden mit einem grundlegenden Verständnis der internationalen Geschäftstätigkeit des Unternehmens sowie Fach- und Methodenwissen“. Weiterhin verpflichten sich die Aufsichtsratsmitglieder, darauf zu achten, dass ihnen für die Wahrnehmung des Mandats genügend Zeit zur Verfügung steht und sie die für ihre Aufgaben erforderlichen Aus- und Weiterbildungsmaßnahmen eigenverantwortlich vornehmen. Hierbei werden sie von der Gesellschaft angemessen unterstützt. Auch die Kodexempfehlung zur Absenkung der maximalen Anzahl von Aufsichtsratsmandaten in konzernexternen börsennotierten Gesellschaften von fünf auf drei wurde in die Geschäftsordnung aufgenommen.

Das Aufsichtsratsplenum befasste sich erstmals auch mit der konkreten Bemessung der Performancetantiemen der Mitglieder des Vorstands und setzte die Gesamtvergütung einzelner Vorstandsmitglieder fest. Großen Raum nahmen auch die Neuregelung des Systems der Vorstandsvergütungen und die Anpassung der Vorstands-Dienstverträge ein. Diese Neuregelung war aufgrund der oben genannten geänderten rechtlichen Rahmenbedingungen geboten.

Die Ergebnisse einer schriftlichen Befragung der Aufsichtsratsmitglieder zur Effizienz der Aufsichtsratsarbeit wurde dem Aufsichtsrat in anonymisierter und aggregierter Form unter strikter Wahrung der Vertraulichkeit in der Sitzung am 10. März 2010 vorgestellt. Als ein Ergebnis dieser Befragung ist festzuhalten, dass die Berichterstattung aus den Aufsichtsratsausschüssen im Plenum intensiviert werden soll. Die Berichterstattung erfolgt künftig regelmäßig in einem separaten Tagesordnungspunkt.

Compliance

Der Vorstand hat im November 2010 die überarbeiteten Geschäftsgrundsätze verabschiedet (<http://www.hannover-rueck.de/resources/cc/generic/codeofconduct-d.pdf>). Die darin formulierten Regeln entsprechen den hohen ethischen und rechtlichen Standards, nach denen wir unser Handeln weltweit ausrichten. Integres Verhalten im Umgang mit unseren Geschäftspartnern, Mitarbeitern, Aktionären und der Öffentlichkeit ist die Grundlage eines erfolgreichen Unternehmens. Es ist unser Anspruch, sowohl bei strategischen Planungen als auch in unserem Tagesgeschäft stets höchste ethische und

rechtliche Standards zugrunde zu legen, denn das Auftreten, Handeln und Verhalten jedes Einzelnen von uns, ob Mitglied des Vorstands oder Mitarbeiterin und Mitarbeiter, prägen das Erscheinungsbild des Hannover Rück-Konzerns.

Auf der Grundlage unserer Unternehmensstrategie und unserer Corporate-Governance-Grundsätze stellen unsere Geschäftsgrundsätze die Einhaltung der wesentlichen Regeln für ein integriertes Verhalten im Umgang mit unseren Geschäftspartnern, Mitarbeitern, Aktionären und der Öffentlichkeit nachhaltig sicher. Der Vorstand bekennt sich ausdrücklich zu ihrer Einhaltung, und sie sind auch weltweit verbindliche Regeln für jede Mitarbeiterin und jeden Mitarbeiter in der Hannover Rück-Gruppe. Sie sollen helfen, ethische und rechtliche Herausforderungen bei der täglichen Arbeit zu bewältigen. Jeder Einzelne ist mitverantwortlich, das Ansehen unseres Unternehmens und der Gruppe in der Öffentlichkeit durch sein korrektes und wertorientiertes Verhalten zu wahren, Interessenkonflikten vorzubeugen und Vertrauen zu schaffen.

Dem Finanz- und Prüfungsausschuss wurde im März 2010 der Compliance-Bericht für das Kalenderjahr 2009 vorgelegt, in dem die Struktur und die vielfältigen Aktivitäten der Hannover Rück in diesem Zusammenhang dargestellt wurden. Nach eingehenden Prüfungen zu Themen wie Directors' Dealings, Ad-hoc- und sonstige Meldepflichten, Insiderverzeichnis, Beachtung interner Richtlinien, Beraterverträgen, Datenschutz, internationalen Sanktionen oder dem konzernweit installierten Hinweisgebersystem kommt der Bericht zu dem Ergebnis, dass zwei Umstände bekannt geworden sind, die auf Verstöße gegen compliancerelevante Bestimmungen schließen lassen. Nach eingehender Untersuchung dieser Vorkommnisse wurden die erforderlichen Vorkehrungen getroffen, um für die Zukunft sicherzustellen, dass der Hannover Rück-Konzern in völliger Übereinstimmung mit den wesentlichen externen Anforderungen für seine Geschäftstätigkeit ist. Die Beachtung gesetzlicher Bestimmungen, nicht nur nach ihrem Wortlaut, sondern auch ihrem Geiste nach, ist für unser Unternehmen oberstes Gebot.

Risiküberwachung und -steuerung

Das konzernweit gültige Risikomanagementsystem der Hannover Rück basiert auf der Risikostrategie, die ihrerseits aus der Unternehmensstrategie abgeleitet ist. Wesentliches Element ist die systematische und vollständige Erfassung aller aus heutiger Sicht denkbaren ergebnis- und bestandsgefährdenden Risiken. Weitere Einzelheiten hierzu sind dem in diesem Geschäftsbericht enthaltenen Risikobericht auf Seite 57 ff. zu entnehmen.

Arbeitsweise von Vorstand und Aufsichtsrat

Vorstand und Aufsichtsrat der Hannover Rück arbeiten bei der Steuerung und Überwachung des Unternehmens vertrauensvoll zusammen. Geschäfte von grundlegender Bedeutung, etwa die Verabschiedung der strategischen Grundsätze und Zielsetzungen, der Jahresergebnisplanung oder der Erlass oder die Änderung der Kapitalanlagerichtlinien, erfordern entsprechend der Geschäftsordnung des Vorstands die Zustimmung des Aufsichtsrats. Der Aufsichtsrat wird zudem regelmäßig und zeitnah über die Geschäftsentwicklung, die Umsetzung strategischer Entscheidungen, wesentliche Risiken und Planungen sowie relevante Fragen der Compliance informiert. Der Vorsitzende des Aufsichtsrats hält mit dem Vorsitzenden des Vorstands regelmäßig Kontakt, um mit ihm die Strategie, die Geschäftsentwicklung und das Risikomanagement des Unternehmens zu beraten. Die Zusammensetzung des Vorstands (nebst Ressortzuständigkeit) sowie des Aufsichtsrats und seiner Ausschüsse finden Sie im Geschäftsbericht auf Seite 8 bzw. auf Seite 196.

Die Geschäftsordnung des Vorstands hat das Ziel, für die Gesellschaft die Erarbeitung und Durchsetzung einer den unternehmensstrategischen Zielen entsprechenden einheitlichen Geschäftspolitik sicherzustellen. Im Rahmen einer einheitlichen Geschäftspolitik besitzt das Prinzip „Delegation der Verantwortung“ besonderen Rang. Im Interesse der Aktionäre wird nachdrücklich Wert auf eine Organisation gelegt, die kostengünstige, schnelle und unbürokratische Entscheidungsprozesse ermöglicht. Eine offene, vertrauensvolle, am Interesse des Ganzen ausgerichtete Zusammenarbeit ist Grundlage des Erfolgs. Dabei tragen die Mitglieder des Vorstands gemeinsam die Verantwortung für die gesamte Geschäftsführung. Unbeschadet der Gesamtverantwortung führt jedes einzelne Mitglied des Vorstands das ihm zugewiesene Ressort im Rahmen der Beschlüsse des Vorstands in eigener Verantwortung. Zu Mitgliedern des Vorstands werden nur Personen berufen, die das 65. Lebensjahr noch nicht vollendet haben. Der Bestellungszeitraum soll dabei jeweils so bestimmt werden, dass er spätestens mit dem Ende des Monats ausläuft, in dem das Vorstandsmitglied sein 65. Lebensjahr vollendet.

Die Geschäftsordnung des Aufsichtsrats sieht unter anderem vor, dass jedes Mitglied des Aufsichtsrats über die zur ordnungsgemäßen Wahrnehmung seiner Aufgaben erforderlichen Kenntnisse, Fähigkeiten und fachlichen Erfahrungen verfügen muss und dem Aufsichtsrat eine ausreichende Anzahl unabhängiger Mitglieder angehören soll. Mindestens ein unabhängiges Mitglied muss über Sachverstand auf den Gebieten Rechnungslegung und Abschlussprüfung verfügen.

Es wird angestrebt, dass mindestens zwei Mitglieder Frauen sind. Personen, die der Hauptversammlung als Kandidaten zur Wahl in den Aufsichtsrat vorgeschlagen werden, dürfen zum Zeitpunkt der Wahl noch nicht ihr 72. Lebensjahr überschritten haben. Bei den Wahlvorschlägen soll auf die internationale Tätigkeit des Unternehmens sowie auf Vielfalt geachtet werden. Jedes Aufsichtsratsmitglied achtet seinerseits darauf, dass ihm für die Wahrnehmung seines Mandats genügend Zeit zur Verfügung steht. Der Aufsichtsrat tagt mindestens zweimal im Kalenderhalbjahr. Falls ein Aufsichtsratsmitglied in einem Geschäftsjahr an weniger als der Hälfte der Sitzungen des Aufsichtsrats teilgenommen hat, wird dies im Bericht des Aufsichtsrats vermerkt. Dem Aufsichtsrat dürfen nicht mehr als zwei ehemalige Mitglieder des Vorstands der Gesellschaft angehören.

Die Ausschüsse des Aufsichtsrats bereiten die in ihrem Kompetenzbereich liegenden Entscheidungen des Aufsichtsrats vor und entscheiden anstelle des Aufsichtsrats in dem durch die jeweilige Geschäftsordnung für den Ausschuss festgelegten Kompetenzrahmen.

Der Finanz- und Prüfungsausschuss (FPA) überwacht den Rechnungslegungsprozess und die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems, des Risikomanagement- und des internen Revisionssystems. Er bearbeitet ferner Fragen der Compliance und des Informationssystems für den Aufsichtsrat und erörtert die Zwischenberichte sowie die Halbjahresfinanzberichte vor deren Veröffentlichung. Er bereitet die Prüfung des Jahresabschlusses, des Lageberichts und des Gewinnverwendungsvorschlags sowie des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts durch den Aufsichtsrat vor. Hierbei lässt sich der FPA ausführlich über die Sichtweise des Wirtschaftsprüfers zur Vermögens-, Finanz- und Ertragslage informieren sowie sich die Auswirkungen eventuell geänderter Bilanzierungs- und Bewertungsfragen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage und bestehende Alternativen erläutern. Darüber hinaus bereitet der Ausschuss die Entscheidung des Aufsichtsrats zur Beauftragung des Abschlussprüfers vor. Er befasst sich mit Fragestellungen der erforderlichen Unabhängigkeit des Abschlussprüfers, der Erteilung des Prüfungsauftrags an den Abschlussprüfer, der Bestimmung von Prüfungsschwerpunkten und der Honorarvereinbarung.

Der Ausschuss für Vorstandsangelegenheiten bereitet die Personalentscheidungen für den Aufsichtsrat vor und beschließt anstelle des Aufsichtsrats über Inhalt, Abschluss, Änderung und Beendigung der Dienstverträge mit den Mitgliedern des Vorstands mit Ausnahme der vergütungsrelevanten Inhalte sowie Beschlüsse zu ihrer Durchführung. Er ist zuständig für die Gewährung von Darlehen an den in § 89 Abs. 1, 115 AktG

genannten und gem. § 89 Abs. 3 AktG gleichgestellten Personenkreis sowie für die Zustimmung zu Verträgen mit Aufsichtsratsmitgliedern nach § 114 AktG. Er nimmt anstelle des Aufsichtsrats die Befugnisse aus § 112 AktG wahr und sorgt gemeinsam mit dem Vorstand für eine langfristige Nachfolgeplanung.

Der Nominierungsausschuss hat die Aufgabe, dem Aufsichtsrat für dessen Vorschläge an die Hauptversammlung geeignete Kandidaten für die Wahl in den Aufsichtsrat vorzuschlagen.

Weitere Einzelheiten über die Aktivitäten der Aufsichtsratsausschüsse entnehmen Sie bitte den Darstellungen im Bericht des Aufsichtsrats ab Seite 192.

Die Angaben zu folgenden Punkten sind im Vergütungsbericht aufgeführt:

- Vergütungsbericht für den Vorstand und individualisierter Ausweis der Vergütung der Aufsichtsratsmitglieder gemäß Ziffern 4.2.5 und 5.4.6 des Deutschen Corporate Governance Kodex,
- Wertpapiertransaktionen gemäß Ziffer 6.6 Deutscher Corporate Governance Kodex,
- Anteilsbesitz gemäß Ziffer 6.6 Deutscher Corporate Governance Kodex.

Informationen zur aktienorientierten Vergütung gemäß Ziffer 7.1.3 Deutscher Corporate Governance Kodex finden Sie im Kapitel 7.3 „Aktienorientierte Vergütung“ des Anhangs sowie die Vorstandsmitglieder betreffend im Vergütungsbericht.

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 Höhe der Vorstandseinkommen im Geschäftsjahr 2010 aus der Tätigkeit der Vorstandsmitglieder für die Hannover Rückversicherung AG und mit ihr verbundene Unternehmen.

Ferner beschreiben wir die Grundsätze und die Höhe der Vergütung des Aufsichtsrats aus seiner Tätigkeit für die Hannover Rückversicherung AG und die mit ihr verbundenen Unternehmen.

Der Vergütungsbericht richtet sich nach den Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex und beinhaltet Angaben, die nach den Erfordernissen des IAS 24 „Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen

und Personen“ Bestandteil des Anhangs zum Konzernjahresabschluss 2010 sind. Die Vorschriften des Gesetzes zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung (VorstAG) und des Versicherungsaufsichtsgesetzes in Verbindung mit der am 13. Oktober 2010 in Kraft getretenen Verordnung über die aufsichtsrechtlichen Anforderungen an Vergütungssysteme im Versicherungsbereich (VersVergV) werden beachtet. Ergänzend haben wir die konkretisierenden Vorschriften des DRS 17 „Berichterstattung über die Vergütung der Organmitglieder“ berücksichtigt. Nach deutschem Handelsrecht beinhalten diese Informationen ebenfalls Pflichtangaben des Anhangs (§ 314 HGB) bzw. des Lageberichts (§ 315 HGB), die insgesamt in diesem Vergütungsbericht erläutert werden. Auf eine zusätzliche Darstellung der im Vergütungsbericht erläuterten Informationen im Anhang wird daher verzichtet.

Vergütung des Vorstands

Zuständigkeit

Für die Festlegung der Höhe der Vergütung des Vorstands der Hannover Rückversicherung AG ist gemäß VorstAG der Aufsichtsrat als Plenum zuständig. Bereits im Vorjahr hat der Aufsichtsrat daher die Geschäftsordnung des Ausschusses für Vorstandsangelegenheiten mit sofortiger Wirkung geändert. Gemäß Ziffer 3.2 der Geschäftsordnung beschließt der Ausschuss seitdem anstelle des Aufsichtsrats über Inhalt, Abschluss, Änderung und Beendigung der Dienstverträge mit den Mitgliedern des Vorstands mit Ausnahme der vergütungsrelevanten Inhalte. Letztere werden im Aufsichtsratsplenum beschlossen.

Zielsetzung

Das Vergütungssystem für den Vorstand hat zum Ziel, die Vorstandsmitglieder gemäß ihrem Tätigkeits- und Verantwortungsbereich in einem angemessenen Verhältnis zu ihren Aufgaben und Leistungen sowie zur Lage der Gesellschaft zu vergüten. Dabei werden die gemeinsame und persönliche Leistung des Vorstands sowie der Unternehmenserfolg durch einen angemessenen variablen Anteil an der Gesamtvergütung unmittelbar berücksichtigt. Die variablen Vergütungsbestandteile haben eine mehrjährige Bemessungsgrundlage und unterstützen dadurch eine nachhaltige Unternehmensentwicklung.

Struktur der Vorstandsvergütung bis einschließlich 2010

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 (Performancetantieme) und am Überschuss des Gesamtkonzerns (Ergebnistantieme). Im Rahmen der Festlegung der Ergebnistantieme hat der Aufsichtsrat für das Geschäftsjahr 2010 unter anderem die Berechnung des „Ergebnis je Aktie/Earnings per Share (EPS)“ auf einem rollierenden Drei-Jahres-Durchschnitt, die Maximierung der Ergebnistantieme auf das 1,5-Fache des durchschnittlichen Ziel-EPS der letzten drei Geschäftsjahre (Cap) und den Wegfall des garantierten Teils der Ergebnistantieme beschlossen.

Im Rahmen des für den Konzern-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-Teiligungsrechten (ABR). Danach werden 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 nach IAS 33 „Ergebnis je Aktie/Earnings per Share (EPS)“ ermittelten Zielergebnisses je Aktie erfüllt. Das externe Erfolgskriterium ist die relative Wertsteigerung der Hannover Rück-Aktie. Als Bezugsgröße für die Messung der Wertsteigerung wird der gewichtete RBS 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. Mit dem Ziel, die Langzeitwirkung in der Vergütungsstruktur stärker zu berücksichtigen, hat der Aufsichtsrat für die ab dem Zuteilungsjahr 2010 zu gewährenden ABR die Verlängerung der Wartezeit von zwei auf vier Jahre für den Vorstand beschlossen.

Nach Ablauf dieser Wartezeit sind maximal 60 % der für ein Zuteilungsjahr zugeteilten ABR ausübbar. Die Wartezeit für jeweils weitere 20 % der für dieses Zuteilungsjahr zugeteilten ABR beträgt jeweils ein weiteres Jahr. Nach Ablauf von zehn Jahren ab dem Zuteilungszeitpunkt verfallen die ABR, sofern sie nicht ausgeübt wurden.

Für die im Geschäftsjahr für das Zuteilungsjahr 2009 gewährten ABR gelten die bisherigen Bedingungen.

Hinsichtlich weiterer Einzelheiten des virtuellen Aktienoptionsplans verweisen wir auf die Darstellungen im Anhang dieses Konzerngeschäftsberichts, Kapitel 7.3 „Aktienorientierte Vergütung“.

In der folgenden Tabelle geben wir einen Überblick über die ab dem 1. Januar 2010 geltende Struktur der Vorstandsvergütung.

In seiner Sitzung am 8. November 2010 hat der Aufsichtsrat auf Vorschlag des Ausschusses für Vorstandsangelegenheiten eine Neuregelung des Systems der Vorstandsvergütung zum 1. Januar 2011 beschlossen, um den geänderten rechtlichen Rahmenbedingungen Rechnung zu tragen und die Gesamtvergütung und die Aufteilung auf feste bzw. variable Vergütung

| Struktur und Systematik der Vorstandsvergütung | | | |
|--|--|---|--|
| Vergütungsbestandteil | Bemessungsgrundlage/ Parameter | Voraussetzung für Zahlung | Auszahlung |
| Grundvergütung, Sachbezüge, Nebenleistungen | | | |
| Grundbezüge, Sachbezüge/Nebenleistungen (Dienstwagen, Versicherungen) | Funktion, Verantwortung, Dauer der Vorstandszugehörigkeit | Vertragliche Regelungen | Monatlich |
| Kurzfristige Vergütungskomponente | | | |
| Performancetantieme | Individueller Beitrag zum Gesamtergebnis, Führungskompetenz, Innovationskompetenz, unternehmerische Kompetenz, Erreichen der persönlichen Ziele | Erreichung der Ziele | Einmal jährlich im darauffolgenden Jahr |
| Mittelfristige Vergütungskomponente | | | |
| Ergebnistantieme | Earnings per Share (EPS), berechnet auf einem rollierenden Drei-Jahres-Durchschnitt, x indivi- dueller EPS-Grundbetrag (gestaffelt nach Verantwortungsbereich und Berufserfahrung), maximiert auf das 1,5-Fache des durchschnittlichen Ziel-EPS der letzten drei Geschäftsjahre | Vertragliche Regelung | Einmal jährlich im darauffolgenden Jahr |
| Aktienoptionsplan | | | |
| Langfristiger Incentive-Plan (Aktienwert-Beteiligungsrechte/ ABR) | Internes Erfolgskriterium (das vom Aufsichtsrat festgelegte Ziel- ergebnis, ausgedrückt in „diluted earnings per share“ nach IAS 33) Externes Erfolgskriterium (Ent- wicklung des Aktienkurses im Zuteilungsjahr im Verhältnis zum RBS Global Reinsurance Index) | Ausübung der ABR | Im 3. Jahr nach Ablauf des Zuteilungsjahres 2009 (max. 40 %), im 4., 5. und 6. Jahr jeweils max. 20 % Im 5. Jahr nach Ablauf des Zuteilungsjahres 2010 (max. 60 %), im 6. und 7. Jahr jeweils max. 20 % |
| Altersversorgung | | | |
| Pensionsanwartschaft (Verträge vor 2009: an den festen jährlichen Bezügen orientiertes System „Defined Benefit“; Verträge ab 2009: beitragsorien- tiertes System „Defined Contri- bution“) | Grundvergütung, Dienstjahre im Vorstand | Pensionierung, Versorgungsfall, vorzeitige Beendigung oder Nichtverlängerung des Dienst- vertrages unter bestimmten Voraussetzungen | – |

marktgerecht und wettbewerbsfähig zu machen. Einen Überblick dieser künftigen Struktur der Vorstandsvergütung finden Sie unter der Überschrift „Struktur und Systematik der Vorstandsvergütung ab 2011“.

Höhe der Vorstandsvergütung

Die Gesamtbezüge für den Vorstand der Hannover Rückversicherung AG aus seiner Tätigkeit für die Hannover Rückversicherung AG und die mit ihr verbundenen Unternehmen berechnen sich aus der Summe aller Komponenten, die in dem jeweiligen Geschäftsjahr zu Aufwand führten, unabhängig davon, ob sie dem jeweiligen Vorstandsmitglied zugeflossen sind. Sachbezüge sind ebenfalls enthalten. Die für das jeweilige Geschäftsjahr gewährten ABR haben wir mit ihrem beizulegenden Zeitwert zum Zeitpunkt der Gewährung in die Gesamtbezüge einbezogen.

Im Geschäftsjahr 2010 wurden 234.905 ABR für das Zuteilungsjahr 2009 im Wert von 1,5 Mio. EUR an die aktiven Vorstände gewährt, im Vorjahr wurden wegen Verfehlung des internen Erfolgskriteriums keine ABR für das Zuteilungsjahr 2008 gewährt. Aus den in Vorjahren gewährten ABR wurden von aktiven und ehemaligen Vorständen Ausübungen in Höhe von 0,14 Mio. EUR (0,15 Mio. EUR) vorgenommen.

Zum 31. Dezember 2010 verfügten die aktiven Vorstandsmitglieder über insgesamt 547.901 (318.170) gewährte, noch nicht ausgeübte ABR mit einem Zeitwert in Höhe von 4,7 Mio. EUR (2,1 Mio. EUR).

Bezüge (ohne Pensionszahlungen) früherer Vorstandsmitglieder beliefen sich auf 0,9 Mio. EUR (0,7 Mio. EUR).

| Gesamtbezüge des aktiven Vorstands gemäß DRS 17 in TEUR | 2010 | 2009 |
|---|----------------|----------------|
| Festbezüge | 1.672,5 | 1.674,2 |
| Variable Tantiemen ¹ | 2.449,8 | 2.383,3 |
| Mit der Tantieme verrechnete Vergütungen von Konzernunternehmen | 60,9 | 116,7 |
| Zugewillte Aktienwert-Beteiligungsrechte (für 2009) ² | 1.461,2 | – |
| Zu versteuernder Betrag aus Sachbezügen | 111,5 | 144,7 |
| Gesamt | 5.755,9 | 4.318,9 |
| Wertveränderung der bereits zugewillten, nicht ausgeübten Aktienwert-Beteiligungsrechte | 1.119,4 | 704,2 |
| Ausgeübte Aktienwert-Beteiligungsrechte | 42,6 | 146,8 |
| | 6.917,9 | 5.169,9 |

- 1 Zum Bilanzstichtag lag noch kein Organbeschluss über die Auszahlungsbeträge für 2010 vor. Der Ausweis der variablen Tantiemen erfolgt auf Basis von Schätzungen und der entsprechend gebildeten Rückstellungen.
- 2 Da der Aufsichtsrat in der März-Sitzung nach dem Bilanzstichtag über die endgültige Zuteilung der Anzahl der ABR beschließt und da die Laufzeit der ABR jeweils am 1. Januar des Folgejahres beginnt, werden die für das Geschäftsjahr zuzuteilenden ABR in Folgejahren aufwandswirksam.

| Dem aktiven Vorstand im Geschäftsjahr tatsächlich zugeflossene Vergütungen | in TEUR | |
|--|----------------|----------------|
| | 2010 | 2009 |
| Festbezüge | 1.672,5 | 1.674,2 |
| Variable Tantiemen | 2.394,0 | 1.804,1 |
| Ausgeübte ABR | 42,6 | 146,8 |
| Gesamt | 4.109,1 | 3.625,1 |

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) enthaltenen Option Gebrauch zu machen, die Vorstandsbezüge nicht namentlich individualisiert anzugeben.

Altersvorsorge

Die Pensionsverträge der Vorstandsmitglieder mit der Hannover Rückversicherung AG und einem Vertragsdatum vor 2009 beinhalten Zusagen auf ein jährliches Ruhegehalt, das sich als Prozentsatz der festen jährlichen Bezüge errechnet („Defined Benefit“). Je nach Vertragsdatum ist das Zielruhegeld max. 50 % oder 65 % des monatlich zahlbaren festen Gehaltsbezugs mit Erreichen des 65. Lebensjahres. Für Verträge ab 2009 bestehen Zusagen, die auf einem beitragsorientierten System („Defined Contribution“) beruhen. Der jährliche Finanzierungsbeitrag für diese Verträge wird in Höhe von 25 % des versorgungsfähigen Einkommens (feste jährliche Bezüge zum Stichtag 1. Juli jedes Jahres) von der Gesellschaft geleistet. In beiden Vertragsvarianten („Defined Benefit“ und „Defined Contribution“) werden unter bestimmten Voraussetzungen anderweitige Einkünfte während des Ruhegeldbezugs anteilig oder vollständig angerechnet (z. B. bei Arbeitsunfähigkeit oder Beendigung des Dienstvertrages vor dem 65. Lebensjahr, Bezug von Berufsunfähigkeitsleistungen oder vorerdienter Ruhegehaltszahlungen).

Im Berichtsjahr bestanden acht (fünf) Einzelzusagen an die aktiven Vorstandsmitglieder. Der Pensionsrückstellung wurden im Berichtsjahr 2,9 Mio. EUR (1,5 Mio. EUR) zugeführt. Der Stand der Rückstellung zum 31. Dezember 2010 beträgt 11,3 Mio. EUR (8,4 Mio. EUR). Weiterhin wurden Beiträge in eine Pensionskasse in Höhe von 0,06 Mio. EUR (0,05 Mio. EUR) geleistet.

Die Pensionszahlungen an frühere Vorstandsmitglieder und deren Hinterbliebene, für die dreizehn (dreizehn) Pensionsverpflichtungen bestanden, beliefen sich im Berichtsjahr auf 1,3 Mio. EUR (1,3 Mio. EUR), insgesamt sind für sie 15,5 Mio. EUR (13,8 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. Die Vergütungen für Mandate in Konzerngesellschaften werden bei der Berechnung der variablen Tantieme abgezogen und sind in der Übersicht gesondert dargestellt.

Struktur und Systematik der Vorstandsvergütung ab 2011

Das Vorstandsvergütungsmodell der Hannover Rück wurde im Zuge der regulatorischen Entwicklung erneut überarbeitet. Durch die Überarbeitung unter Einbeziehung eines unabhängigen Beratungsunternehmens mit Expertise auf dem Gebiet der Vergütungssysteme wird sichergestellt, dass die Gesamtvergütung und die Aufteilung auf feste bzw. variable Vergütung den regulatorischen Anforderungen – insbesondere den Vorschriften des Gesetzes zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung (VorstAG) und den aufsichtsrechtlichen Anforderungen an Vergütungssysteme im Versicherungsbereich (VersVergV) – entsprechen sowie marktgerecht und wettbewerbsfähig sind.

Das überarbeitete Vorstandsvergütungsmodell kommt ab dem 1. Januar 2011 zum Tragen und beinhaltet insbesondere folgende Neuerungen:

- Bemessung der Ergebnistantieme auf dem Return on Equity (RoE) der Hannover Rück (anstelle der bisherigen Bemessung basierend auf EBIT bzw. EPS) unter Berücksichtigung der Kapitalkosten,
- explizite Berücksichtigung der Geschäftsfeldentwicklung in der Performancetantieme in Form der Geschäftsfeld-IVCs (Intrinsic Value Creation = ein Instrument der wertorientierten Unternehmenssteuerung, mit dem die Erreichung langfristiger Ziele gemessen wird),
- Integration einer Bonusbank zur teilweisen Auszahlungsverzögerung über drei Jahre,
- Ausgabe von virtuellen Hannover Rück-Share-Awards als Beteiligungskomponente mit Verzögerung der Auszahlung um vier Jahre (anstelle des bisher verwendeten Aktienoptionsplans).

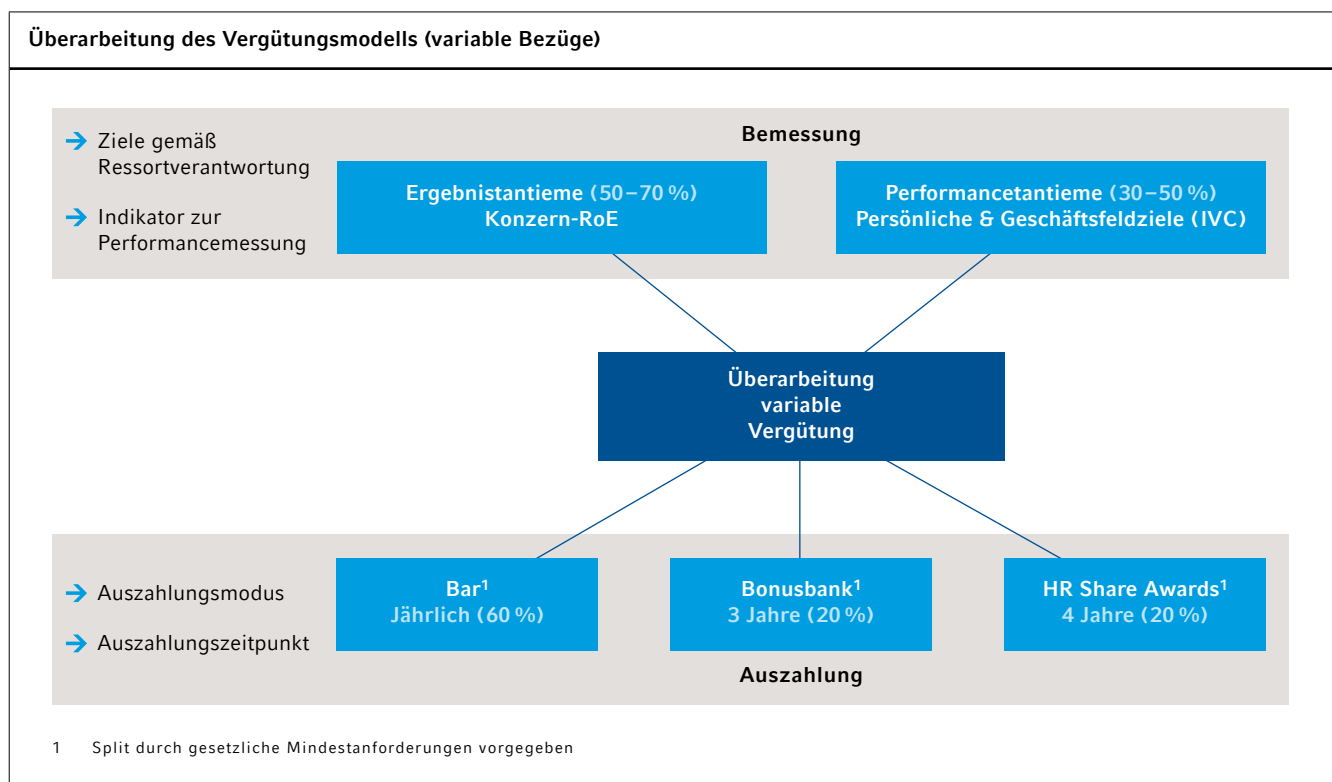
In den folgenden Tabellen geben wir einen Überblick über die ab dem 1. Januar 2011 geltende Struktur der Vorstandsvergütung, die der Aufsichtsrat in seiner Sitzung am 8. November 2010 auf Vorschlag des Ausschusses für Vorstandsangelegenheiten beschlossen hat:

Festvergütung (40 % an Gesamtvergütung bei 100 % Zielerreichung) ab 2011

| Bemessungsgrundlage und Auszahlungsmodalitäten der Festvergütung | | | |
|---|--|---------------------------|------------------------|
| Vergütungsbestandteil | Bemessungsgrundlage/ Parameter | Voraussetzung für Zahlung | Auszahlung |
| Grundbezüge, Sachbezüge, Nebenleistungen (Dienstwagen, Versicherungen) | Funktion, Verantwortung, Dauer der Vorstands- zugehörigkeit | Vertragliche Regelungen | 12 gleiche Monatsraten |

Variable Vergütung (60 % an Gesamtvergütung bei 100 % Zielerreichung) ab 2011

Die folgende Grafik gibt einen Überblick über die neue Zusammensetzung der variablen Bezüge. Für Details zur Bemessung und Auszahlung verweisen wir auf die beiden auf die Grafik folgenden Tabellen.



| Bemessungsgrundlagen/Voraussetzungen für Zahlung der variablen Vergütung ab 2011 | | |
|--|---|---|
| Vergütungsbestandteil | Bemessungsgrundlage/Parameter | Voraussetzung für Zahlung |
| Ergebnisantieme (mittelfristig) | | |
| Anteil an variabler Vergütung: Vorstandsvorsitzender/ Finanzvorstand: 70 %; Vorstandsmitglied außer Vorstandsvorsitzender/ Finanzvorstand: 50 % | Konzern Return on Equity (RoE); x individueller Grundbetrag (gestaffelt nach Verantwortungsbereich und Berufserfahrung) je 0,1 Prozentpunkt, um den die Durchschnitts-Eigenkapitalrendite (RoE) der letzten drei Geschäftsjahre den risikofreien Zinssatz übersteigt; 100 % = 11,6 % RoE Cap max: 200 % Cap min: -100 % (Malus); Veränderung des risikofreien Zinssatzes um 1 Prozentpunkt oder mehr führt zur Anpassung der Bonuskalkulation; Berechnung RoE: Konzernjahresüberschuss IFRS (ohne Anteile anderer Gesellschafter) ./ arithm. Mittelwert des Konzerneigenkapitals gemäß IFRS (ohne Anteile anderer Gesellschafter) zu Beginn und Ende des Geschäftsjahres. | Vertragliche Regelung Erreichen der Dreijahresziele |
| Performancetantieme (kurzfristig) | | |
| Geschäftsbereichsbonus Anteil an variabler Vergütung: Vorstandsmitglied außer Vorstandsvorsitzender, Finanzvorstand: 25 % | Bewertung der Intrinsic Value Creation (IVC) der Geschäftsfelder im jeweiligen Verantwortungsbereich; Hauptkriterien IVC: relative Veränderung zum Vorjahr, absolute Höhe, Vergleich zum Zielwert, Ausschüttungs- bzw. Ergebnisabführungsquote, allgemeines Marktumfeld; 100 % = Betrag x = Ziele voll erreicht Cap max: 200 % Cap min: 0 EUR; Erstmalige Anwendung für 2013, bis dahin Verfeinerung des IVC-Konzepts und Aufsichtsratsbeschluss nach pflichtgemäßem Ermessen. | Erreichen der Jahresziele Bis 2013: der Aufsichtsrat bestimmt Grad der Zielerreichung nach pflichtgemäßem Ermessen Ab 2013: Erreichen des IVC |
| Individualbonus Anteil an variabler Vergütung: Vorstandsvorsitzender/ Finanzvorstand: 30 %; Vorstandsmitglied außer Vorstandsvorsitzender, Finanzvorstand: 25 % | Persönliche qualitative, quantitative Ziele; individueller Beitrag zum Gesamtergebnis, Führungskompetenz, Innovationskompetenz, unternehmerische Kompetenz, Besonderheiten. 100 % = Betrag x = Ziele voll erreicht Cap max: 200 % Cap min: 0 EUR | Erreichen der Jahresziele der Aufsichtsrat bestimmt Grad der Zielerreichung nach pflichtgemäßem Ermessen |

| Auszahlungsmodalitäten der variablen Gesamtvergütung | | |
|---|---|---|
| Kurzfristig | Mittelfristig | Langfristig |
| 60 % der variablen Vergütung mit der nächsten monatlichen Gehaltszahlung nach Aufsichtsratsbeschluss | 20 % der variablen Vergütung in Bonusbank; Zurückbehaltung für 3 Jahre; zur Auszahlung steht jeweils derjenige positive Betrag an, der 3 Jahre vor dem Auszahlungszeitpunkt eingestellt wurde, soweit dieser den Saldo der Bonusbank unter Berücksichtigung der Gutschriften/Belastungen bis einschließlich derjenigen für das letzte abgelaufene Geschäftsjahr nicht übersteigt; anstehende, nicht durch einen positiven Saldo der Bonusbank gedeckte Auszahlung verfällt; Verlust der Ansprüche aus der Bonusbank in Sonderfällen: Niederlegung des Amtes ohne wichtigen Grund; Vertragsverlängerung zu gleichen Bedingungen wird abgelehnt; keine Verzinsung von Guthaben. | Automatische Zuteilung von virtuellen Hannover Rück-Share-Awards im Gegenwert von 20 % der variablen Vergütung; nach Sperrfrist von vier Jahren Auszahlung des auf den Auszahlungszeitpunkt ermittelten Wertes; Wert der Aktie bei Zuteilung/Auszahlung: ungewichteter arithm. Mittelwert der Xetra-Schlusskurse fünf Handelstage vor bis fünf Handelstage nach der Konzernbilanz-Aufsichtsratssitzung; zusätzl. Auszahlung der Summe aller während der Laufzeit ausgeschütteten Dividende je Aktie; Wertveränderungen der Share Awards durch Strukturmaßnahmen von kumulativ 10 % oder mehr löst Anpassung aus. |
| Negative variable Gesamtantieme = Auszahlung von 0 EUR variable Vergütung. Ein etwaiger Minuswert der variablen Gesamtantieme eines Geschäftsjahres wird vollständig in die Bonusbank (siehe Spalte „mittelfristig“) übernommen. | | |

Altersvorsorge ab 2011

Für die Vorstände mit einer endgehaltsbezogenen Ruhegehaltszusage („Defined Benefit“) wird ein nicht ruhegehaltsfähiger Festvergütungsbestandteil eingeführt.

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 9. August 2010 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 Finanz- und Prüfungsausschusses (bisher: Bilanzausschuss) 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.

Mitglieder, die nur während eines Teils des Geschäftsjahres dem Aufsichtsrat oder einem Ausschuss angehört haben, erhalten die Vergütungen zeitanteilig.

Für die Mitglieder des Nominierungsausschusses wurde keine Vergütung beschlossen.

| Individuelle Vergütung der Mitglieder des Aufsichtsrats in TEUR | | | 2010 | 2009 |
|---|---|------------------------------|-------------------|-------|
| Name | Funktion | Art der Vergütung | | |
| Herbert K. Haas | Vorsitzender des – Aufsichtsrats – Ausschusses für Vorstandsangelegenheiten – Finanz- und Prüfungsausschusses – Nominierungsausschusses | Fixvergütung | 40,0 ¹ | 33,2 |
| | | Variable Vergütung | 153,4 | 198,8 |
| | | Vergütung Ausschusstätigkeit | 72,1 | 53,9 |
| | | Sitzungsgelder | 7,0 | 7,5 |
| | | | 272,5 | 293,4 |
| Dr. Klaus Sturany | Stellvertretender Vorsitzender des – Aufsichtsrats Mitglied des – Ausschusses für Vorstandsangelegenheiten | Fixvergütung | 15,0 ¹ | 15,0 |
| | | Variable Vergütung | 51,4 | 57,2 |
| | | Vergütung Ausschusstätigkeit | 10,0 | 6,3 |
| | | Sitzungsgelder | 3,0 | 3,0 |
| | | | 79,4 | 81,5 |
| Wolf-Dieter Baumgartl | Mitglied des – Aufsichtsrats – Ausschusses für Vorstandsangelegenheiten – Finanz- und Prüfungsausschusses – Nominierungsausschusses | Fixvergütung | 15,0 ¹ | 21,8 |
| | | Variable Vergütung | 59,6 | 106,0 |
| | | Vergütung Ausschusstätigkeit | 19,9 | 32,0 |
| | | Sitzungsgelder | 6,5 | 7,0 |
| | | | 101,0 | 166,8 |
| Uwe Kramp ² | Mitglied des Aufsichtsrats | Fixvergütung | 10,0 | 10,0 |
| | | Variable Vergütung | 34,3 | 36,7 |
| | | Vergütung Ausschusstätigkeit | – | – |
| | | Sitzungsgelder | 2,0 | 2,5 |
| | | | 46,3 | 49,2 |
| Karl Heinz Midunsky | Mitglied des – Aufsichtsrats – Nominierungsausschusses | Fixvergütung | 10,0 | 10,0 |
| | | Variable Vergütung | 34,3 | 36,7 |
| | | Vergütung Ausschusstätigkeit | – | – |
| | | Sitzungsgelder | 2,0 | 2,5 |
| | | | 46,3 | 49,2 |

| Individuelle Vergütung der Mitglieder des Aufsichtsrats in TEUR | | | 2010 | 2009 |
|---|--|------------------------------|-------------------|--------------|
| Name | Funktion | Art der Vergütung | | |
| Ass. jur. Otto Müller ² | Mitglied des Aufsichtsrats | Fixvergütung | 10,0 | 10,0 |
| | | Variable Vergütung | 34,3 | 36,7 |
| | | Vergütung Ausschusstätigkeit | – | – |
| | | Sitzungsgelder | 2,0 | 2,5 |
| | | | 46,3 | 49,2 |
| Dr. Immo Querner | Mitglied des Aufsichtsrats | Fixvergütung | 15,0 ¹ | 15,0 |
| | | Variable Vergütung | 59,6 | 55,5 |
| | | Vergütung Ausschusstätigkeit | – | – |
| | | Sitzungsgelder | 3,5 | 4,5 |
| | | | 78,1 | 75,0 |
| Dr. Erhard Schipporeit | Mitglied des – Aufsichtsrats – Finanz- und Prüfungsausschusses | Fixvergütung | 10,0 | 10,0 |
| | | Variable Vergütung | 34,3 | 37,2 |
| | | Vergütung Ausschusstätigkeit | 13,3 | 12,7 |
| | | Sitzungsgelder | 4,0 | 3,5 |
| | | | 61,6 | 63,4 |
| Gert Wächtler ² | Mitglied des Aufsichtsrats | Fixvergütung | 10,0 | 10,0 |
| | | Variable Vergütung | 34,3 | 36,7 |
| | | Vergütung Ausschusstätigkeit | – | – |
| | | Sitzungsgelder | 2,0 | 2,5 |
| | | | 46,3 | 49,2 |
| Gesamt | | | 777,8 | 876,9 |

1 Einschließlich Aufsichtsratsvergütungen von mit der Gesellschaft verbundenen Unternehmen

2 Arbeitnehmervertreter

In der individualisierten Darstellung der Vergütungen wird der das jeweilige Geschäftsjahr belastende Aufwand dargestellt. Da die Vergütungen für ein Geschäftsjahr jeweils mit Ablauf der Hauptversammlung fällig werden, die über die Entlastung des Aufsichtsrats für das Geschäftsjahr beschließt, sind die jeweiligen Rückstellungszuführungen unter Berücksichtigung etwaiger Spitzenbeträge berücksichtigt. Die auf die Vergütungen zu zahlende Umsatzsteuer wird von der Gesellschaft erstattet.

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 2010 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 2010 wurden die

| Wertpapiertransaktionen | | | | | | | | |
|-------------------------|---------------------|---------------------------------------|-----------------------|----------------|---------------------------|-----------------------|--------------------|----------------------|
| Name | Art der Transaktion | Wertpapierart | Datum der Transaktion | Kontraktanzahl | Bezugsrechte pro Kontrakt | Preis pro Bezugsrecht | Preis pro Kontrakt | Gesamtvolumen in EUR |
| André Arrago | Verkauf | Call zu 46,00 EUR Opt-HNR1/ EUX | 20.12.2010 | 300 | 100 | 0,85 | 85,00 | 25.500,00 |
| André Arrago | Verkauf | Call zu 48,00 EUR Opt-HNR1/ EUX | 17.12.2010 | 300 | 100 | 0,4533 | 45,33 | 13.600,00 |

oben dargestellten berichtspflichtigen Transaktionen vorgenommen.

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 2010 betrug der Gesamtbesitz 0,055 % (0,055 %) – das sind 66.146 (66.086) Stück – der ausgegebenen Aktien.

Vergütung der Mitarbeiter und Führungskräfte

Performance Management ist bei der Hannover Rück in den Performance-Excellence-Prozess eingebettet. Bereichs- und Einzelziele werden von den strategischen Unternehmenszielen abgeleitet. Durch die Verknüpfung von Zielvereinbarungen und Performance-Excellence-Kriterien stellen wir sicher, dass die Anstrengungen unserer Mitarbeiter unmittelbar zum Erfolg der Geschäftsstrategie beitragen. Wir sind davon überzeugt, dass leistungsabhängige Einkommensbestandteile die Eigeninitiative fördern. Durch Delegation von Aufgaben, Befugnissen und Verantwortung sowie durch Vereinbarung anspruchsvoller Ziele schaffen wir eine Kultur unternehmerischen Denkens auf allen hierarchischen Ebenen – im Führungskreis wie auch auf Ebene der Mitarbeiter. So weit wie möglich drückt sich dieses Prinzip in erfolgsorientierten Vergütungskomponenten aus.

Für die Führungsebenen Managing Director, Director und General Manager gibt es ein variables Vergütungssystem. Es besteht zum einen aus einer langfristigen Vergütungskomponente (Aktienwertbeteiligungsrechte), zum anderen aus einer kurzfristigen variablen Vergütung bei Erreichen der jeweils für ein Jahr vereinbarten Ziele (Management by Objectives). Für Mitarbeiter der Ebenen Chief Manager, Senior Manager und Manager ist die Teilnahme am Group Performance Bonus möglich.

Im Führungskreis richtet sich der variable Anteil der Vergütung nach der Hierarchieebene. Die Vergütung auf der ersten Führungsebene (Managing Director) setzt sich zu 60 % aus dem Jahresfestgehalt und zu 40 % aus dem kurzfristigen variablen Anteil zusammen. Bei der Vergütung der General Manager wird eine Aufteilung von 70 % fix und 30 % kurzfristig variabel vorgenommen. Während der MbO-Prozess das Erreichen der kurzfristigen Ziele berücksichtigt, wird dem langfristigen Erfolg des Unternehmens durch den virtuellen Aktienoptionsplan der Hannover Rück Rechnung getragen (vgl. Kapitel 7.3 im Anhang).

Die kurzfristigen variablen Vergütungsbestandteile sind bei der Hannover Rück an Zielvereinbarungen geknüpft. Dabei leiten sich die vereinbarten Ziele aus dem Performance-Excellence-Prozess (Führung, Geschäftspolitik, Förderung und

| Teilnahmeberechtigte an variablen Vergütungssystemen (Standort Hannover) | | | 2010 | 2009 |
|--|---------------|--|------------|------------|
| Teilnehmer | Führungsebene | Art der Vergütung | | |
| Managing Director | E1 | Management by Objectives (MbOs), Aktienwertbeteiligungsrechte (ABRs) | 73 | 73 |
| Director | E2 | | | |
| General Manager | E2 | | | |
| Chief Manager | E3 | Group Performance Bonus (GPB) | 504 | 459 |
| Senior Manager | E3 | | | |
| Manager | E4 | | | |
| Teilnahmeberechtigte insgesamt | | | 577 | 532 |
| Anteil Teilnahmeberechtigter an Gesamtbelegschaft | | | 54,0 % | 51,6 % |

Qualifizierung, Ressourcenmanagement, Prozesse, Mitarbeitermotivation, Kundenzufriedenheit, Geschäftsergebnisse) ab. Die Zielvereinbarungen der Managing Directors der Marktbereiche setzen sich zu 50 % aus wirtschaftlichen Bereichszielen und zu 50 % aus individuellen Zielen zusammen. Die variable Vergütung der General Manager in den Marktbereichen resultiert zu einem Viertel aus wirtschaftlichen Bereichszielen und zu drei Vierteln aus individuellen Zielen. Gegenstand der Vereinbarung wirtschaftlicher Bereichsziele sind die Schaden-/Kostenquote, der DB5 und der IVC in der Schaden-Rückversicherung sowie die Prämienentwicklung, das versicherungstechnische Ergebnis und der IVC in der Personen-Rückversicherung.

In den Servicebereichen bestehen die Zielvereinbarungen im Berichtsjahr zu 100 % aus individuellen Zielen. Dies ist jedoch nur vorübergehend vorgesehen. Geplant ist, die MbOs der Führungskräfte in den Servicebereichen zu 25 % an Unternehmens- bzw. Bereichsziele zu knüpfen.

Der Zielvereinbarungsprozess wird durch die Bereiche Human Resources Management und Group Controlling Services gesteuert, die Zustimmung zum Zielerreichungsgrad ist dem Gesamtvorstand vorbehalten.

Für Mitarbeiter ab der Ebene Manager haben wir im Jahr 2004 ein an den Unternehmenserfolg gekoppeltes Vergütungsmodell, den Group Performance Bonus (GPB), eingeführt. Dieses Instrument orientiert sich an der Mindest-Eigenkapitalrendite von 750 Basispunkten über risikofreiem Zins und der tatsächlich erreichten Eigenkapitalrendite. Bei Teilnahme am GPB sind 14,15 Monatsgehälter garantiert; erreicht werden können bis maximal 16,7 Gehälter. Seit seiner Einführung wurde der GPB in den Jahren 2006, 2007 und 2009 bereits in maximaler Höhe ausgezahlt.

Prognosebericht

Wirtschaftliche Entwicklung

Für das Jahr 2011 ist davon auszugehen, dass sich die Erholung der Weltwirtschaft weiter fortsetzt. Dabei dürfte das einheitliche Bild im Ländervergleich – moderates Wachstum in den Industrieländern, kräftiges Wachstum in den Schwellenländern – erhalten bleiben. In Ländern, deren wirtschaftliche Erholung nicht durch strukturelle Probleme behindert wurde, ist der krisenbedingte Einbruch weitgehend wettgemacht. Daher dürfte sich das Wachstum der Konjunktur dort im Jahr 2011 etwas verlangsamen. In Ländern mit Strukturproblemen hingegen sind die Möglichkeiten zur Konjunkturstimulierung weitgehend ausgereizt. Es wird erwartet, dass die dort notwendigen Konsolidierungsbemühungen das Expansionstempo drücken. Insgesamt ist damit zu rechnen, dass sich die weltweite Produktion im Jahr 2011 im niedrigen einstelligen Prozentbereich ausweitet. Jedoch sind solche Prognosen mit Risiken behaftet; eine besondere Gefahr für die Entwicklung der Weltkonjunktur geht von den anhaltenden Spannungen an den Märkten für europäische Staatsanleihen sowie von einer erneuten deutlichen Korrektur der Immobilienpreise in den USA oder China aus.

In den USA wird die wirtschaftliche Erholung aufgrund der anhaltenden strukturellen Probleme im laufenden Jahr erheblichen Risiken ausgesetzt sein. Angesichts angespannter Ertrags- und Absatzaussichten insbesondere bei den mittelständischen Unternehmen könnte die Expansionsgeschwindigkeit der Ausrüstungsinvestitionen unter Druck geraten. Aufgrund der geringen wirtschaftlichen Dynamik wird die derzeit außerordentlich hohe Arbeitslosenquote wohl nur leicht sinken und laut Schätzungen des ifo-Instituts im Jahr 2011 im Durchschnitt bei 9,5 % liegen. Für 2011 wird der Anstieg des BIP auf 1,7 % geschätzt.

In Deutschland sind die Aussichten für die wirtschaftliche Entwicklung dagegen positiv. Günstige Einkommensperspektiven, Arbeitsplatzsicherheit und niedrige Zinsen dürften den privaten Konsum und die Wohnungsbauinvestitionen stützen. Auch die Unternehmensinvestitionen sollten zunehmen. Dennoch dürfte der wirtschaftliche Auftrieb in Deutschland im Jahr 2011 merklich geringer sein als im Jahr 2010. Die weltwirtschaftlichen Impulse werden schwächer, und der Außenhandel wird voraussichtlich nur noch einen kleinen Beitrag zum Anstieg des realen Bruttoinlandsprodukts liefern. Außerdem schwenkt die Bundesregierung auf einen Konsolidierungskurs ein, was dämpfend wirken wird. Alles in allem dürfte das vom ifo-Institut berechnete reale BIP im Jahr 2011 um

2,4 % steigen. Damit sollte die Produktion in Deutschland auch im nächsten Jahr stärker als im europäischen Durchschnitt zulegen.

Auch im Euroraum sollte sich die Erholung der Wirtschaft fortsetzen; das Ifo-Institut erwartet insgesamt eine Steigerung des BIP im Jahr 2011 um 1,4 %. Dabei sollten die Unterschiede zwischen den Mitgliedsstaaten erheblich bleiben. In Ländern mit relativ soliden Staatsfinanzen und ohne allzu große Strukturprobleme, wie Deutschland, Finnland, Österreich oder den Niederlanden, dürfte die konjunkturelle Dynamik überdurchschnittlich sein und die Erwerbslosigkeit zurückgehen. Hingegen sollte es in Ländern der europäischen Peripherie nur zu einer schleppenden Erholung (beispielsweise in Spanien, Italien, Irland) oder gar zur Rezession (beispielsweise in Griechenland) kommen. Hier wirken die massiven Krisenfolgen und der Zwang zur Konsolidierung belastend. Im Jahr 2011 werden alle Länder des Euroraums den Kurs der fiskalischen Konsolidierung einschlagen. Die öffentlichen Ausgaben sowie die verfügbaren Einkommen sollten hierdurch negativ beeinflusst werden. Infolgedessen wird sich die Erholung der Binnennachfrage verlangsamen.

In China dürfte das Expansionstempo im Jahr 2011 nachlassen, aber weiterhin auf hohem Niveau liegen. Grund hierfür sollte eine verstärkt restriktive Geldpolitik sein, die letztlich die Zunahme der Wirtschaftsleistung auf 8,0 % bremsen sollte.

In Japan versuchen Regierung und Zentralbank, der sich verlangsamenen wirtschaftlichen Dynamik entgegenzuwirken. So hat die Regierung im November 2010 erneut ein Konjunkturprogramm beschlossen, und die Zentralbank legte ein weiteres Ankaufprogramm für Wertpapiere auf. Dennoch ist mit einem niedrigeren Expansionstempo als im Jahr 2010 zu rechnen.

Kapitalmärkte

Die internationalen Rentenmärkte dürften im Jahr 2011 von weiterhin niedrigen Renditen geprägt sein. Eine erste vorsichtige Leitzinsanhebung durch die EZB wird frühestens für Ende 2011 erwartet; die US-Notenbank wird vermutlich erst im Jahr 2012 folgen. Infolge der anhaltend expansiven Geldpolitik sollten die Renditen deutscher Bundesanleihen auch 2011 auf niedrigem Niveau verharren. Gleiches gilt für die USA, in denen die Renditen bis Ende 2011 nur wenig ansteigen dürften. Die Anleihen der Peripheriestaaten der Europäischen Währungsunion sollten hingegen weiter unter Druck bleiben. Zwar wird sich die Haushaltslage dieser Länder voraussichtlich verbessern, aber gerade im Hinblick auf Griechenland, Irland und Portugal dürften die Sorgen vor einem möglichen Zahlungs-

ausfall nach Auslaufen des EU/IWF-Rettungsschirms weiterbestehen. Sollte die konjunkturelle Erholung bei Unternehmen zur Steigerung des Gewinns führen, so würden diese Kurspotenziale an den Aktienmärkten mit sich bringen. Kurssteigerungen im Jahr 2011 unterliegen voraussichtlich jedoch einer hohen Schwankungsintensität.

Versicherungsbranche

Nachdem die internationale Versicherungswirtschaft sich in der Krise stabil behaupten konnte, wird sie auch 2011 einen wichtigen Beitrag zur Stabilität der Wirtschaft leisten. Versicherungsunternehmen agieren auf dem Gebiet der Schadenbegrenzung, Schadenverhütung und Risikostreuung und unterstützen so die wirtschaftliche Entwicklung. Sie verteilen Risiken nicht nur auf mehrere Akteure, sondern gestalten auch Märkte und wirken als Beschleuniger für Finanzierung und Investitionen. Für das Jahr 2011 rechnet die deutsche Versicherungsbranche insgesamt mit einem Rückgang der Prämieinnahmen – vor dem Hintergrund erwarteter rückläufiger Einnahmen aus dem Einmalbeitragsgeschäft in der Lebensversicherung. Weltweit wird die Versicherungswirtschaft im Jahr 2011 perspektivisch ihre Rolle in Wirtschaft und Gesellschaft ausbauen können.

Schaden-Rückversicherung

Überblick

Mit den Bedingungen in der Schaden-Rückversicherung sind wir größtenteils zufrieden. Die Erneuerungsrunde zum 1. Januar 2011 – zu diesem Zeitpunkt wurden 67 % unserer Verträge der traditionellen Rückversicherung neu verhandelt – verlief für uns besser als von den Marktteilnehmern erwartet. Trotz weicherer Marktbedingungen hatten wir genügend Möglichkeiten, profitables Geschäft zu zeichnen. Insgesamt konnten wir in dieser Erneuerungsrunde das Prämienvolumen um 2 % steigern.

Auch wenn aufgrund der guten Kapitalausstattung bei den Erstversicherern sowie ausgebliebener marktverändernder Großschäden in den entwickelten Märkten die Raten teilweise deutlich zurückgingen, konnten wir dennoch in vielen Fällen die Preise stabil halten, wie beispielsweise im US-Haftpflichtgeschäft für kleinere und mittlere Risiken. Als direkte Auswirkungen der hohen Schadenbelastung durch den Untergang der Bohrinsel „Deepwater Horizon“ konnten wir deutliche Preissteigerungen bei den Deckungen für Ölbohrungen auf hoher See (Offshore) erzielen. Während die Originalraten um ca. 20 % stiegen, waren in der nichtproportionalen Rückver-

sicherung Preiserhöhungen von rund 25 % möglich. Auch im europäischen Kraftfahrt-Haftpflichtgeschäft konnten wir höhere Preise durchsetzen.

Enttäuschend verlief jedoch die Vertragserneuerungsrunde für das US-Katastrophengeschäft. Angesichts ausgebliebener Schäden bei Hurrikanereignissen gingen die Raten größtenteils zurück. Entsprechend unserem aktiven Zyklusmanagement haben wir unsere Exponierung reduziert. Dort, wo es große Katastrophen gab, wie das Erdbeben in Chile, blieben die positiven Auswirkungen auf das Preisniveau regional beschränkt und konnten keine weltweite Trendwende einleiten. Weitere Preissteigerungen erwarten wir jedoch bei den Vertragserneuerungsterminen im April und Juli insbesondere für Australien nach den schweren Flutereignissen vom Dezember 2010 und Januar 2011.

Im globalen Vertragsgeschäft zeigte sich zur Erneuerungsrunde ein gemischtes Bild. In Zentral- und Osteuropa waren die Märkte zwar von Ratenrückgängen gekennzeichnet, dennoch ist das Geschäft dort immer noch profitabel. In Westeuropa haben wir unser Portefeuille angesichts wenig zufriedensetzender Preise verringert. Sehr positiv stellten sich die Marktbedingungen in der Region Mittlerer Osten dar.

Im Folgenden erläutern wir die Perspektiven für unsere wichtigen Märkte und Sparten.

Zielmärkte

Nachdem wir 2010 unsere Position als einer der führenden Rückversicherer im Zielmarkt **Deutschland** festigen konnten, blicken wir optimistisch auf das laufende Geschäftsjahr. Bei insgesamt stabilem Prämienvolumen stiegen die Preise für schadenbetroffene Programme, und es waren Ratenrückgänge bei schadenfreien Programmen zu verzeichnen.

Der Kraftfahrt-Erstversicherungsmarkt hat 2010 die Talsohle durchschritten, weshalb im laufenden Geschäftsjahr ein um ca. 3 % höheres Prämienvolumen in der Kraftfahrt-Haftpflicht und ca. 5 % mehr Prämienvolumen im Bereich Kraftfahrt-Kasko zu erwarten sind. Dies sowie verbesserte Konditionen werden sich positiv auf unser Ergebnis im proportionalen Kraftfahrtgeschäft auswirken, aber auch mittelbar auf unser nichtproportionales Kraftfahrt-Haftpflicht-Portefeuille. In der Vertragserneuerungsrunde zum 1. Januar 2011 konnten wir in dieser Sparte Ratenerhöhungen um durchschnittlich 5 % erzielen. Im industriellen Feuergeschäft führte die anziehende Konjunktur zu vermehrten Schadenereignissen. Wir haben hier unser Volumen reduziert.

Die Geschäftsbedingungen in **Nordamerika** sind auch im laufenden Geschäftsjahr von einem deutlichen Wettbewerb gekennzeichnet.

Im Rückversicherungsbereich gehen wir für 2011 von nach wie vor auskömmlichen Raten im Sachgeschäft aus. Deutliche Ratenrückgänge waren in der Vertragserneuerungsrunde zum 1. Januar 2011 im Sach-Katastrophengeschäft zu verzeichnen, und so haben wir unser Geschäft dort reduziert, wo sich die Preissituation als nicht adäquat zeigte. Im Haftpflichtbereich gab es ein gemischtes Bild: Die Raten für die für uns wichtige Standard-Haftpflichtversicherung blieben stabil; in den Berufshaftpflichtsparten waren stabile bis leicht reduzierte Preise zu erzielen.

Für das laufende Geschäftsjahr erwarten wir ein leicht steigendes Prämienvolumen (+1 %). Wachstumstreiber ist das kanadische Geschäft. Angesichts unserer sehr guten Marktposition und unserer hervorragenden Kundenbeziehungen sehen wir auch in Zukunft gute Geschäftsmöglichkeiten in unserem Zielmarkt Nordamerika.

Spezialgeschäft

Mit den Vertragserneuerungen im Spezialgeschäft sind wir sehr zufrieden. Besonders positiv entwickelten sich die Raten im **Offshore-Energy-Geschäft**. Angesichts der großen Schäden durch den Untergang der Bohrinsel „Deepwater Horizon“ haben sich die Preise dort sowohl in der Sach- als auch in der Haftpflichtsparte deutlich erhöht, sodass wir für das Jahr 2011 von einem um 16 % höheren Prämienvolumen ausgehen. In den sonstigen Transportsparten, wie beispielsweise den Fracht- oder Schiffsversicherungen und der Transport-Haftpflicht, blieben die Raten stabil.

In der **Luftfahrtückversicherung** sehen wir aufgrund unserer sehr guten Positionierung weiterhin gute Geschäftschancen. Der Rückversicherungsmarkt ist im Wesentlichen von stabilen Preisen gekennzeichnet; ein Ratenabrieb ist im nichtproportionalen Geschäft zu verzeichnen. Wir konnten unsere Kundenbasis ausweiten, insbesondere in Schwellenländern, wie China oder Indien. Für das laufende Geschäftsjahr erwarten wir ein Wachstum des Bruttoprämienvolumens um rund 12 %.

Eine gute Geschäftsentwicklung sollte auch in der **Kredit- und Kautionsrückversicherung** möglich sein. Zwar war die Vertragserneuerungsrunde zum 1. Januar 2011 nach überdurchschnittlichen Ratensteigerungen in den Vorjahren von Preisrückgängen im Kreditgeschäft gekennzeichnet, jedoch sollten sich die Schadensätze weiterhin zufriedenstellend entwickeln.

Auch im Kautionsbereich dürfte das Geschäft positiv verlaufen; allerdings rechnen wir mit einer moderat erhöhten Schadenfrequenz. Angesichts unseres selektiven Underwritings erwarten wir für 2011 ein um 8 % geringeres Prämienvolumen in der Kredit- und Kautionsrückversicherung. Jedoch liegt das Prämienniveau immer noch 50 % höher als zu Beginn der Finanzmarktkrise.

In der **strukturierten Rückversicherung** stellen wir insgesamt eine weiter anhaltende Nachfrage nach Verträgen mit einem größeren Risikotransfer fest. Im Hinblick auf die erwarteten höheren Eigenkapitalanforderungen unter Solvency II gehen wir von einem weiteren Wachstum in Europa aus. Potenzial für kapitalentlastende Verträge (Surplus Relief) sehen wir in den Schwellenländern, in denen vermehrt risikobasierte Solvenzmodelle eingeführt werden. Der Strategie, unser Portefeuille regional weiter zu diversifizieren, tragen wir auch 2011 Rechnung. Für das laufende Jahr erwarten wir eine nach wie vor erfreuliche Geschäftsentwicklung.

Unser Geschäft der **Insurance-Linked Securities** werden wir im Jahr 2011 weiter ausbauen. Neben unseren Aktivitäten in der Schaden-Rückversicherung richten wir nun auch den Blick auf die Verbriefung von Lebensrückversicherungsrisiken.

Für das Portefeuille des **Direktgeschäfts/Großbritannien und des Londoner Marktes** gehen wir auch im laufenden Geschäftsjahr wieder von einem steigenden Prämienvolumen (+15 %) aus. Angesichts besserer Bedingungen im Kraftfahrt-erstversicherungsmarkt und Preiserhöhungen im Offshore-Energy-Geschäft sowie durch die Einführung von Solvency II erwarten wir in Großbritannien zunehmende Geschäftsmöglichkeiten.

Globale Rückversicherung

Weltweite Vertragsrückversicherung

In der globalen Vertragsrückversicherung werden wir 2011 um rund 2 % wachsen, auch wenn die Vertragserneuerungsrunde zum 1. Januar 2011 ein gemischtes Bild in den einzelnen Märkten zeigte.

In **Zentral- und Osteuropa** können wir davon ausgehen, dass die Bedeutung von qualitativ hochwertigem Rückversicherungsschutz weiter steigen wird und wir auch 2011 sehr gute Möglichkeiten haben werden, profitables Geschäft zu zeichnen. Zwar gingen die Raten angesichts ausreichender Kapazitäten zurück, es besteht aber weiterhin eine hohe Nachfrage nach Rückversicherern mit exzellenter Bonität. In den von Schäden betroffenen Programmen waren auch leichte Preis-

steigerungen möglich. Wir erwarten aufgrund unserer guten Positionierung für 2011 und darüber hinaus mehr Neugeschäft. Für die Bruttoprämie gehen wir von weiterem Wachstum aus.

Angesichts eines unverändert wettbewerbsintensiven **spanischen Marktes** prognostizieren wir weitere Ratenreduzierungen. Für 2011 ist deshalb mit einem rückläufigen Prämienvolumen zu rechnen. In Frankreich hingegen dürfte das Prämienvolumen leicht ansteigen.

Aufgrund der schweren Erdbeben in Chile und Haiti haben sich die Raten für Naturkatastrophendeckungen in diesen Ländern erhöht. Insgesamt jedoch dürften die Preise in **Lateinamerika** sowohl im laufenden Geschäftsjahr als auch 2012 stabil bleiben. Angesichts eines erhöhten Wettbewerbs erwarten wir eine leicht rückläufige Bruttoprämie.

In **Japan**, unserem größten asiatischen Markt, gehen wir überwiegend von gleichbleibenden Raten aus; aber auch im Hinblick auf unsere Zeichnungspolitik sehen wir für 2011 keine nennenswerten Veränderungen. Es bleibt abzuwarten, wie stark sich die aktuellen Fusionen im Erstversicherungsbereich auf unser Prämienvolumen auswirken werden.

Angesichts eines zweistelligen Prämienwachstums im Erstversicherungsmarkt in **China** wird sich auch im laufenden Geschäftsjahr der starke Wettbewerb fortsetzen. Wir erwarten stabile Bedingungen in der proportionalen Rückversicherung, im nichtproportionalen Geschäft allerdings einen weiteren Ratenabtrieb. Insgesamt sehen wir auch in den kommenden Jahren profitable Geschäftschancen in China.

In der Region **Südostasien** erwarten wir weiteres Wachstum im Bereich der landwirtschaftlichen Versicherungen. Dort, wo im Berichtsjahr die Programme von Schäden betroffen waren, gehen wir von verbesserten Konditionen aus. Angesichts des anhaltend starken Wettbewerbs dürfte die weiche Marktphase auch 2011 anhalten.

Für unser gesamtes Portefeuille der landwirtschaftlichen Deckungen rechnen wir aufgrund steigender staatlicher Förderprogramme auch in den nächsten Jahren mit einer höheren Nachfrage. Somit gehen wir von einem höheren Prämienvolumen für 2011 und 2012 aus. Wir werden uns auch weiterhin der Erschließung neuer Märkte und der Entwicklung neuer Produkte widmen.

Hohes Potenzial sehen wir nach wie vor für unser Geschäft mit schariakonformen Rückversicherungsprodukten (**Retakaful**). Die Sparten Engineering und Haftpflicht sollten im laufenden

Geschäftsjahr wieder von einem anziehenden Baugewerbe profitieren. Wir gehen für 2011 von einem steigenden Bruttoprämienvolumen aus.

Globales Katastrophengeschäft

Wegen ausgebliebener Großschadenereignisse in Zonen mit Spitzenrisiken, wie beispielsweise in den USA, gingen die Raten im Katastrophengeschäft insgesamt tendenziell weiter zurück. Lediglich dort, wo es 2010/2011 deutliche Schadenbelastungen gab, waren Ratenanstiege zu verzeichnen. In Europa blieben die Preise angesichts einer moderaten Schadenaktivität im Vorjahr stabil. Für unser Geschäft in Australien und Neuseeland erwarten wir im laufenden Geschäftsjahr einen Zuwachs der Prämieinnahmen. In Anbetracht der hohen Schadenbelastungen aus dem Erdbeben in Neuseeland 2010 sowie der schweren Flutereignisse in Australien im Dezember 2010 und Januar 2011 gehen wir von weiteren Preissteigerungen für Naturkatastrophendeckungen aus. Die Bruttoprämie für unser weltweites Katastrophengeschäft dürfte im laufenden Geschäftsjahr insgesamt um rund 10 % zurückgehen.

Globale fakultative Rückversicherung

Die Preissituation in der fakultativen Rückversicherung, also der Zeichnung von Einzelrisiken, ist im laufenden Geschäftsjahr angespannt. Derzeit erwarten wir überwiegend rückläufige Raten, ausgenommen hiervon sind die Preise für Offshore-Energy-Deckungen. Aufgrund einer vielfältigen Nachfrage und der Diversifikation der Märkte sollte unser fakultatives Portefeuille im Jahr 2011 jedoch erneut profitabel wachsen. Wir erwarten, dass der Ratenverlust im konventionellen Sach- und Haftpflichtgeschäft durch die Zeichnung von Nischengeschäft kompensiert wird.

Personen-Rückversicherung

Wir erwarten auch für die kommenden Jahre eine positive Grundausrichtung und dynamische Weiterentwicklung für das internationale Personen-Rückversicherungsgeschäft. Dies basiert auf den demografischen Veränderungen in den entwickelten Märkten, der fortschreitenden Urbanisierung mit der weiteren Herausbildung einer stabilen Mittelklasse in den Schwellenmärkten sowie dem professionellen Wettbewerb der sechs führenden Lebensrückversicherer. Die hohen Eintrittsbarrieren und die langfristige Ausrichtung der Personen-Rückversicherung sind nach wie vor ein stabilisierendes Strukturmerkmal in unseren Märkten.

Auf globaler Ebene sollte das Wachstum der Personen-Rückversicherung weiterhin über dem vergleichbaren Wachstum der Erstversicherungsmärkte liegen.

Dabei stellen wir eine Verschiebung der Neugeschäftsnachfrage von den entwickelten Märkten wie den USA, Großbritannien und Deutschland hin zu den Schwellenmärkten wie China, Indien, Brasilien und Lateinamerika fest. Dieser Trend unterstützt die international aufgestellten Lebensversicherer und bietet diesem Kundenkreis als multinationale Versicherer erhebliche Zukunftschancen.

Für die Hannover Life Re bleibt die Evolution unseres bewährten Geschäftsmodells der fünf Säulen weiterhin bestimmend; die neuen Märkte werden dabei der wesentliche Wachstumstreiber für die nächsten zwei bis drei Jahre bleiben. Daneben sehen wir gute Möglichkeiten in der Bancassurance, speziell in den Schwellenmärkten.

Wir konzentrieren uns bei der Expansion auf die USA, die arabischen Märkte und die wesentlichen Schwellenmärkte in Asien und Lateinamerika.

Die Vorbereitungen auf Solvency II, speziell die von der EU durchgeführten Stresstests (QIS – Quantitative Impact Studies), haben bei den europäischen Erstversicherern zu einem erhöhten Risikobewusstsein geführt und die wichtige Rolle der Rückversicherung als Mittel der Risiko- und Kapitaloptimierung deutlich gemacht. Dies gilt insbesondere für kleine und mittelgroße Versicherer, Spezialversicherer sowie Versicherer aus dem Kreis der Gegenseitigkeitsvereine.

Da sich auch andere Märkte wie Südafrika, Australien und Bermuda diesem Modell anschließen und den Status der aufsichtsrechtlichen Äquivalenz anstreben, erwarten wir die Einführung von Solvency II im Jahre 2013 als ein prinzipiell globales Modell.

Chancen und Risiken unseres Geschäfts

Schaden-Rückversicherung

Über die Aussagen zu den einzelnen Märkten der Schaden-Rückversicherung hinaus bleibt festzuhalten, dass Eintrittswahrscheinlichkeiten von (Natur-)Katastrophenereignissen hinsichtlich Anzahl, Umfang und ihres versicherungstechnischen Ausmaßes starken Schwankungen unterliegen. Dementsprechend kann die gesamte Schadenbelastung des laufenden Geschäftsjahres sowohl deutlich über als auch unter den auf langjährigen Trends und Modellen basierenden Annahmen für Katastrophenschäden liegen.

Ferner besteht für bestimmte Sparten eine Korrelation zwischen gesamtwirtschaftlicher Verfassung und Schadenfrequenz. Gute wirtschaftliche Bedingungen ziehen naturgemäß

höhere Schadenhäufigkeiten, z. B. in den Kraftfahrzeugsparten und technischen Versicherungszweigen, nach sich. In der Kredit- und Kautionsrückversicherung besteht die Korrelation in umgekehrter Richtung; mit der Zahl der Insolvenzen steigen die Schadenquoten, aber auch die Preise für Rückversicherungsdeckungen.

Chancen für Wachstumsimpulse in der Schaden-Rückversicherung erwarten wir von den steigenden Anforderungen an die Risikokapitalausstattung der Unternehmen, für die der Risikotransfer an die Rückversicherer mit guten Ratings eine wirtschaftlich attraktive Alternative bietet.

Personen-Rückversicherung

Die allgemeinen Rahmenbedingungen in der internationalen Personen-Rückversicherung sind prinzipiell günstig. Zu dieser Einschätzung trägt in den entwickelten Versicherungsmärkten wie den USA, Japan, Großbritannien und Deutschland die demografische Entwicklung – sprich, die Alterung der Bevölkerung – bei, die sich in einer verstärkten Nachfrage insbesondere nach Renten- und Krankenversicherungsprodukten ausdrückt.

In den bedeutenden Schwellenmärkten China, Indien und Brasilien führt die zunehmende Urbanisierung zu einer schnell wachsenden Mittelschicht, die verstärkt Versicherungslösungen für die Hinterbliebenenabsicherung und die eigene Altersvorsorge nachfragt.

Vor diesem Hintergrund suchen Erstversicherer nach maßgeschneiderten Rückversicherungslösungen, die das eigene Kapital-, Liquiditäts- und Risikomanagement unterstützen. Wir gehen davon aus, dass der Rückversicherungsmarkt in den kommenden Jahren eine stärkere Wachstumsdynamik entwickelt als der Erstversicherungsmarkt und sich die Ertragschancen weiterhin auf einem zufriedenstellenden Niveau bewegen.

Die Personen-Rückversicherung wird allgemein durch ihre stabile Geschäftsentwicklung und ihre geringe Exponierung gegenüber zufallsabhängigen Schwankungen im Ergebnisverlauf charakterisiert. Gleichwohl gibt es finanzielle und nicht-finanzielle Risiken (insbesondere Risiken wie Sterblichkeit und Langlebigkeit, Morbidität und Invalidität sowie Storno), die in das Risikomanagement der Hannover Rück vollständig integriert sind. In diesem Zusammenhang kommt der angemessenen Wahl der kalkulatorischen Annahmen, der Grundlagenforschung zu Entwicklungen der biometrischen Rechnungsgrundlagen, einer angemessenen und vollständigen Reservierung aller versicherungstechnischen Verpflichtungen

sowie der Risikodiversifikation (sowohl geografisch als auch nach Risikoarten, wie z. B. zwischen Sterblichkeit und Langlebigkeit) eine herausragende Bedeutung zu.

Kapitalanlagen

Aufgrund des niedrigen Renditeniveaus bei Staatsanleihen sowie der reduzierten Risikoaufschläge bei Unternehmensanleihen wird sich eine Erhöhung des Kapitalanlageergebnisses im Wesentlichen durch die erwartete weitere Steigerung der Kapitalanlagebestände begründen. Auch wenn sich Signale für ein dauerhaft niedriges Geldmarktzinsniveau abzeichnen, gehen wir von einer erhöhten Wahrscheinlichkeit für einen Anstieg der Renditen aus, insbesondere am langen Ende der Renditekurve mit entsprechenden Eigenkapitaleffekten aus mittel- bis langfristigen Anleihen. Dem begegnen wir mit leicht gekürzten Zinspositionierungen und dem Ausbau bilanziellen Eigenkapitalschutzes durch Nutzung der Bilanzierung zu Anschaffungskosten.

Vor dem Hintergrund aktueller Konjunkturerwartungen werden wir im laufenden Jahr unsere Aktienquote moderat ausbauen. Da wir jedoch deutlich erhöhte Volatilitäten an den Aktienmärkten erwarten, werden wir diese Anlageklasse besonders eng nach Risikogesichtspunkten steuern. Unabhängig davon begegnen wir einem möglichen Anstieg der Volatilitäten mit einer breiten Diversifikation der Anlageklassen und der einzelnen Schuldner.

Unsere Strategie, wieder sukzessive in den Immobilienbereich zu investieren, werden wir auch 2011 weiterverfolgen. Hier erwarten wir attraktive Opportunitäten in den von uns fokussierten Märkten Deutschland und USA. Weitere Bereiche der alternativen Kapitalanlagen werden wir im Rahmen unserer Anlagestrategie aktiv zur Risikodiversifizierung und Renditesteigerung nutzen.

Ausblick auf das Gesamtjahr 2011

Auch für das laufende Jahr erwarten wir wieder ein sehr gutes Gesamtergebnis für den Hannover Rück-Konzern. Für das Geschäftsfeld Schaden-Rückversicherung gehen wir von stabilen bis leicht steigenden Netto-Prämieneinnahmen von bis zu 3 % aus. Trotz der sich fortsetzenden Entwicklung hin zu weicheren Märkten erwarten wir ein sehr gutes Ergebnis für 2011. Im Geschäftsfeld Personen-Rückversicherung rechnen wir mit einem Wachstum der Nettoprämie von 10 % bis 12 % und einer EBIT-Rendite von mehr als 6 %.

Der zu erwartende positive Cashflow, den wir aus der Versicherungstechnik und den Kapitalanlagen selbst generieren,

sollte – stabile Währungskurse unterstellt – zu einem weiteren Anstieg des Kapitalanlagebestandes führen. Bei den festverzinslichen Wertpapieren legen wir weiterhin Wert auf eine hohe Qualität und Diversifikation unseres Portefeuilles. Für 2011 streben wir eine Kapitalanlagerendite von 3,5 % an.

Aufgrund der dargestellten zufriedenstellenden bis guten Marktbedingungen in der Schaden- und Personen-Rückversicherung und unserer strategischen Ausrichtung erwarten wir für 2011 ein ebenfalls gutes Geschäftsjahr. Für unser gesamtes Bruttoprämienvolumen gehen wir von einer Steigerung von rund 5 % aus. Ohne Berücksichtigung der Sondereffekte, die 2010 das Ergebnis positiv beeinflusst haben, wird das Nettoergebnis für den Hannover Rück-Konzern naturgemäß unter dem des Vergleichsjahres bleiben. Aufgrund unserer Positionierung und unserer Finanzkraft sowie der dargestellten Geschäftsaussichten rechnen wir zum jetzigen Zeitpunkt mit einem Konzern-Nettoergebnis von rund 650 Mio. EUR. Voraussetzung hierfür ist, dass die Großschadenbelastung nicht wesentlich den Erwartungswert von rund 530 Mio. EUR übersteigt und es zu keinen einschneidend negativen Entwicklungen an den Kapitalmärkten kommt. Wie in den letzten Jahren, so streben wir auch für 2011 eine Ausschüttungsquote für die Dividende von 35 % bis 40 % des Konzernergebnisses an.

Vorgänge von besonderer Bedeutung, die nach dem Konzernabschlussstichtag eingetreten sind, erläutern wir im Anhang, Kapitel 7.11 „Ereignisse nach Ablauf des Berichtsjahres“ auf S. 189.

Ausblick 2012/2013

Über das laufende Geschäftsjahr hinaus erwarten wir im Wesentlichen gute Bedingungen in der Schaden- und Personen-Rückversicherung.

In der Schaden-Rückversicherung verfolgen wir keine Wachstums-, sondern ausnahmslos Ertragsziele. Unser Ziel ist es hier, jährlich eine EBIT-Rendite von mindestens 10 % zu erreichen.

In der Personen-Rückversicherung haben wir ein jährliches Wachstumsziel für die Bruttoprämie von 10 % bis 12 %. Neben unserem organischen Wachstum gehen wir von weiteren Bestandsübernahmen in den entwickelten Versicherungsmärkten aus. Als EBIT-Rendite streben wir einen Wert von mindestens 6 % an.

Auf Konzernebene haben wir ein Mindest-Eigenkapitalrenditeziel, das 750 Basispunkte über dem risikofreien Zins liegt. Auch der Gewinn je Aktie sowie der Buchwert je Aktie stellen für uns zentrale Steuerungsgrößen und Erfolgskennziffern dar. Neben dem operativen Ergebnis (EBIT) ist es unser strategisches Ziel, auch diese Werte jährlich zweistellig zu steigern.

| Gewinn- und Wachstumsziele 2011 | | |
|---------------------------------|---|-----------------------|
| Geschäftsfeld | Eckdaten | Strategische Ziele |
| Schaden-Rückversicherung | Kombinierte Schaden-/Kostenquote | ≤ 100 % |
| | Netto-Großschadenerwartungswert in Mio. EUR | ≤ 530 |
| | EBIT-Rendite | ≥ 10 % |
| | IVC-Marge ¹ | ≥ 2 % |
| Personen-Rückversicherung | Bruttoprämienwachstum | 10 – 12 % |
| | EBIT-Rendite | ≥ 6 % |
| | MCEV-Steigerung ² | ≥ 10 % |
| | Steigerung des Neugeschäftswertes | ≥ 10 % |
| Konzern | Kapitalanlagerendite | ≥ 3,5 % ³ |
| | Mindest-Eigenkapitalrendite | ≥ 11,1 % ⁴ |
| | EBIT-Wachstum | ≥ 10 % |
| | Wachstum des Gewinns je Aktie | ≥ 10 % |
| | Wachstum des Buchwerts je Aktie | ≥ 10 % |
| | Triple-10-Target | |

1 IVC/verdiente Nettoprämie

2 MCEV-Zuwachs auf Basis des adjustierten Vorjahres-MCEV nach Eliminierung von Kapitalveränderungen und Veränderungen aus Währungskurseffekten

3 Risikofreier Zins + Kapitalkosten

4 750 Basispunkte über der risikofreien Rendite

| Aktiva in TEUR | Anhang | 31.12.2010 | 31.12.2009 ¹ |
|--|--------|-------------------|-------------------------|
| Festverzinsliche Wertpapiere – Dauerbestand | 5.1 | 3.028.018 | 2.953.489 |
| Festverzinsliche Wertpapiere – Darlehen und Forderungen | 5.1 | 2.314.429 | 2.701.831 |
| Festverzinsliche Wertpapiere – dispositiver Bestand | 5.1 | 15.877.634 | 13.805.048 |
| Festverzinsliche Wertpapiere – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet | 5.1 | 217.597 | 235.149 |
| Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere – dispositiver Bestand | 5.1 | 536.755 | 19.357 |
| Sonstige Finanzinstrumente – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet | 5.1 | 54.756 | 58.273 |
| Immobilien und Immobilienfonds | 5.1 | 394.087 | 216.801 |
| Anteile an assoziierten Unternehmen | 5.1 | 127.644 | 128.316 |
| Sonstige Kapitalanlagen | 5.1 | 841.896 | 578.861 |
| Kurzfristige Anlagen | 5.1 | 1.570.502 | 1.352.475 |
| Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand | | 447.753 | 457.412 |
| Kapitalanlagen und laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand – eigenes Management | | 25.411.071 | 22.507.012 |
| Depotforderungen | 5.2 | 11.920.725 | 10.160.380 |
| Depotforderungen aus Finanzierungsgeschäften | 5.3 | 715.353 | 625.481 |
| Kapitalanlagen | | 38.047.149 | 33.292.873 |
| Anteil der Rückversicherer an der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle | 5.7 | 1.025.332 | 1.747.991 |
| Anteil der Rückversicherer an der Deckungsrückstellung | 5.7 | 347.069 | 104.868 |
| Anteil der Rückversicherer an der Rückstellung für Prämienüberträge | 5.7 | 83.224 | 47.651 |
| Anteil der Rückversicherer an den sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen | 5.7 | 1.831 | 400 |
| Abgegrenzte Abschlusskosten | 5.4 | 1.834.496 | 1.838.450 |
| Abrechnungsforderungen | 5.4 | 2.841.303 | 2.869.874 |
| Geschäfts- oder Firmenwert | 5.5 | 45.773 | 44.393 |
| Aktive latente Steuern | 6.5 | 622.136 | 515.867 |
| Sonstige Vermögenswerte | 5.6 | 336.443 | 372.012 |
| Abgegrenzte Zinsen und Mieten | | 11.182 | 3.189 |
| Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte | 4.4 | 1.529.355 | – |
| | | | |
| Summe Aktiva | | 46.725.293 | 40.837.568 |

1 Angepasst gemäß IAS 8

| Passiva in TEUR | Anhang | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2009 ¹ |
|--|--------|---------------------|---------------------------|
| Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle | 5.7 | 18.065.395 | 17.425.293 |
| Deckungsrückstellung | 5.7 | 8.939.190 | 7.952.640 |
| Rückstellung für Prämienüberträge | 5.7 | 1.910.422 | 1.512.840 |
| Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen | 5.7 | 184.528 | 148.827 |
| Depotverbindlichkeiten | 5.8 | 1.187.723 | 857.440 |
| Depotverbindlichkeiten aus Finanzierungsgeschäften | 5.9 | 4.704.267 | 4.038.420 |
| Abrechnungsverbindlichkeiten | | 733.473 | 1.021.364 |
| Pensionsrückstellungen | 5.10 | 81.657 | 77.497 |
| Steuerverbindlichkeiten | 6.5 | 286.394 | 266.747 |
| Rückstellung für latente Steuern | 6.5 | 1.632.527 | 1.485.157 |
| Andere Verbindlichkeiten | 5.11 | 443.932 | 313.450 |
| Darlehen und nachrangiges Kapital | 5.12 | 2.056.797 | 1.481.336 |
| Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit zur Veräußerung bestimmten Vermögenswerten | 4.4 | 1.381.120 | – |
| Verbindlichkeiten | | 41.607.425 | 36.581.011 |
| Eigenkapital | | | |
| Gezeichnetes Kapital | 5.13 | 120.597 | 120.597 |
| Nominalwert: 120.597 Bedingtes Kapital: 60.299 | 5.13 | | |
| Kapitalrücklagen | | 724.562 | 724.562 |
| Gezeichnetes Kapital und Kapitalrücklage | | 845.159 | 845.159 |
| Kumulierte, nicht ergebniswirksame Eigenkapitalanteile | | | |
| Nicht realisierte Kursgewinne/-verluste aus Kapitalanlagen | | 372.094 | 241.569 |
| Gewinne und Verluste aus der Währungsumrechnung | | –52.954 | –224.084 |
| Kumulierte übrige, nicht ergebniswirksame Eigenkapitalveränderungen | | –6.450 | –4.728 |
| Summe nicht ergebniswirksamer Eigenkapitalanteile | | 312.690 | 12.757 |
| Gewinnrücklagen | | 3.351.116 | 2.856.529 |
| Eigenkapital ohne Anteile anderer Gesellschafter | | 4.508.965 | 3.714.445 |
| Anteile anderer Gesellschafter | | 608.903 | 542.112 |
| Eigenkapital | | 5.117.868 | 4.256.557 |
| | | | |
| Summe Passiva | | 46.725.293 | 40.837.568 |

1 Angepasst gemäß IAS 8

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung 2010

| in TEUR | Anhang | 1.1.–31.12.2010 | 1.1.–31.12.2009 ¹ |
|---|--------|-------------------|------------------------------|
| Gebuchte Bruttoprämie | 6.1 | 11.428.717 | 10.274.755 |
| Gebuchte Rückversicherungsprämie | | 1.127.465 | 759.076 |
| Veränderung der Bruttoprämienüberträge | | -287.536 | -227.161 |
| Veränderung des Anteils der Rückversicherer an den Bruttoprämienüberträgen | | 33.300 | 18.658 |
| Verdiente Prämie für eigene Rechnung | | 10.047.016 | 9.307.176 |
| Ordentliche Kapitalanlageerträge | 6.2 | 880.521 | 810.547 |
| Ergebnis aus Anteilen an assoziierten Unternehmen | 6.2 | 3.857 | -4.970 |
| Realisierte Gewinne und Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen | 6.2 | 162.003 | 113.012 |
| Unrealisierte Gewinne und Verluste aus Kapitalanlagen | 6.2 | -39.893 | 100.571 |
| Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen | 6.2 | -3.448 | 122.430 |
| Sonstige Kapitalanlageaufwendungen | 6.2 | 67.409 | 53.121 |
| Nettoerträge aus selbstverwalteten Kapitalanlagen | | 942.527 | 843.609 |
| Depotzinserträge/-aufwendungen | 6.2 | 316.368 | 276.774 |
| Kapitalanlageergebnis | | 1.258.895 | 1.120.383 |
| Sonstige versicherungstechnische Erträge | 6.3 | 16.845 | 14.362 |
| Erträge insgesamt | | 11.322.756 | 10.441.921 |
| Aufwendungen für Versicherungsfälle | 6.3 | 7.008.055 | 6.548.093 |
| Veränderung der Deckungsrückstellung | 6.3 | 652.711 | 562.668 |
| Aufwendungen für Provisionen und Gewinnanteile und Veränderung der abgegrenzten Abschlusskosten | 6.3 | 2.257.948 | 2.011.344 |
| Sonstige Abschlusskosten | | 5.302 | 14.137 |
| Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen | 6.3 | 44.183 | 38.788 |
| Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb | 6.3 | 280.720 | 246.940 |
| Versicherungstechnische Aufwendungen für eigene Rechnung | | 10.248.919 | 9.421.970 |
| Übriges Ergebnis | 6.4 | 99.963 | 122.528 |
| Operatives Ergebnis (EBIT) | | 1.173.800 | 1.142.479 |
| Zinsen auf Hybridkapital | 5.12 | 85.266 | 76.650 |
| Ergebnis vor Steuern | | 1.088.534 | 1.065.829 |
| Steueraufwand | 6.5 | 257.629 | 291.770 |
| Jahresergebnis | | 830.905 | 774.059 |
| davon | | | |
| Anderen Gesellschaftern zustehendes Ergebnis | | 82.015 | 40.347 |
| Konzernergebnis | | 748.890 | 733.712 |
| Ergebnis je Aktie | | | |
| Unverwässertes Ergebnis je Aktie | 7.5 | 6,21 | 6,08 |
| Verwässertes Ergebnis je Aktie | 7.5 | 6,21 | 6,08 |

1 Angepasst gemäß IAS 8

Konzern-Gesamterfolgsrechnung 2010

| in TEUR | 1.1.–31. 12. 2010 | 1.1.–31. 12. 2009 ¹ |
|--|-------------------|--------------------------------|
| Ergebnis | 830.905 | 774.059 |
| Unrealisierte Gewinne und Verluste aus Kapitalanlagen | | |
| Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste | 353.614 | 121.189 |
| In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen | -184.823 | 29.070 |
| Steuerertrag/-aufwand | -28.933 | -19.975 |
| | 139.858 | 130.284 |
| Währungsumrechnung | | |
| Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste | 183.883 | 24.704 |
| In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen | 3.863 | -2.438 |
| Steuerertrag/-aufwand | -10.911 | 81 |
| | 176.835 | 22.347 |
| Veränderung aus der Bewertung assoziierter Unternehmen | | |
| Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste | -2.643 | 648 |
| | -2.643 | 648 |
| Übrige Veränderungen | | |
| Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste | -4.240 | 2.490 |
| Steuerertrag/-aufwand | 2.517 | -2.651 |
| | -1.723 | -161 |
| Gesamte direkt im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen | | |
| Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste | 530.614 | 149.031 |
| In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen | -180.960 | 26.632 |
| Steuerertrag/-aufwand | -37.327 | -22.545 |
| | 312.327 | 153.118 |
| Veränderungen im Konsolidierungskreis | -23 | 47 |
| Gesamterfolg | 1.143.209 | 927.224 |
| davon | | |
| Auf andere Gesellschafter entfallend | 94.177 | 42.477 |
| Auf den Konzern entfallend | 1.049.032 | 884.747 |

1 Angepasst gemäß IAS 8

Konzern-Eigenkapitalentwicklung 2010

| in TEUR | Gezeichnetes Kapital | Kapitalrücklagen | Übrige Rücklagen (kumulierte, nicht ergebniswirksame Eigenkapitalanteile) | | | Gewinnrücklagen | Anteil Konzernfremder | Eigenkapital |
|---|----------------------|------------------|---|------------------------------------|---------------|------------------|-----------------------|------------------|
| | | | Währungsumrechnung | nicht realisierte Gewinne/Verluste | Sonstige | | | |
| Stand 1.1.2009 | 120.597 | 724.562 | -247.565 | 113.864 | -4.577 | 2.123.178 | 501.434 | 3.331.493 |
| Kapitalerhöhungen | - | - | - | - | - | - | 11.872 | 11.872 |
| Kapitalrückzahlungen | - | - | - | - | - | - | -9 | -9 |
| Erwerb/Veräußerung eigener Anteile | - | - | - | - | - | -361 | - | -361 |
| Gesamterfolgsrechnung nach Steuern ¹ | - | - | 23.481 | 127.705 | -151 | 733.712 | 42.477 | 927.224 |
| Gezahlte Dividende | - | - | - | - | - | - | -13.662 | -13.662 |
| Stand 31.12.2009 | 120.597 | 724.562 | -224.084 | 241.569 | -4.728 | 2.856.529 | 542.112 | 4.256.557 |
| Stand 1.1.2010 | 120.597 | 724.562 | -224.084 | 241.569 | -4.728 | 2.856.529 | 542.112 | 4.256.557 |
| Anteilsänderung ohne Änderung im Kontrollstatus | - | - | 26 | -235 | - | -756 | 7.204 | 6.239 |
| Kapitalerhöhungen | - | - | - | - | - | - | 62 | 62 |
| Kapitalrückzahlungen | - | - | - | - | - | - | -3.920 | -3.920 |
| Erwerb/Veräußerung eigener Anteile | - | - | - | - | - | -293 | - | -293 |
| Gesamterfolgsrechnung nach Steuern | - | - | 171.104 | 130.760 | -1.722 | 748.890 | 94.177 | 1.143.209 |
| Gezahlte Dividende | - | - | - | - | - | -253.254 | -30.732 | -283.986 |
| Stand 31.12.2010 | 120.597 | 724.562 | -52.954 | 372.094 | -6.450 | 3.351.116 | 608.903 | 5.117.868 |

1 Angepasst gemäß IAS 8

Konzern-Kapitalflussrechnung 2010

Die Berichterstattung über den Zahlungsmittelfluss im Konzern richtet sich nach IAS 7 „Statement of Cash Flows“. Zusätzlich haben wir die Grundsätze des Deutschen Rechnungslegungs-Standards Nr. 2 (DRS 2) des Deutschen Standardisierungsrats (DSR) zur Aufstellung von Kapitalflussrechnungen befolgt, die um die speziell für Versicherungsunternehmen geltenden Anforderungen des DRS 2–20 ergänzt wurden. Der Empfehlung

des DSR für Versicherungsunternehmen folgend, haben wir die indirekte Darstellungsmethode angewendet. Die flüssigen Mittel sind auf Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente begrenzt, die unter dem Bilanzposten „Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand“ ausgewiesen werden.

| in TEUR | 1.1.–31.12.2010 | 1.1.–31.12.2009 ¹ |
|---|------------------|------------------------------|
| I. Kapitalfluss aus laufender Geschäftstätigkeit | | |
| Jahresergebnis | 830.905 | 774.059 |
| Abschreibungen/Zuschreibungen | –33.692 | 71.195 |
| Realisierte Gewinne/Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen | –162.003 | –113.012 |
| Ertrag aus der Vereinnahmung eines negativen Geschäfts- oder Firmenwertes | – | –92.652 |
| Amortisationen | 18.701 | 18.984 |
| Veränderungen der Depotforderungen/-verbindlichkeiten | –949.562 | –1.251.921 |
| Veränderungen der Depotforderungen/-verbindlichkeiten aus Finanzierungsgeschäften | 373.791 | 427.411 |
| Veränderung der Rückstellungen für Prämienüberträge | 252.107 | 173.654 |
| Veränderung der Steuerforderungen/-verbindlichkeiten | 100.484 | 157.678 |
| Veränderung der Deckungsrückstellung | 352.955 | 1.055.229 |
| Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle | 925.798 | 845.329 |
| Veränderung der abgegrenzten Abschlusskosten | 127.681 | 52.987 |
| Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Rückstellungen | 19.138 | –3.749 |
| Veränderung der Abrechnungssalden | –110.474 | –219.372 |
| Veränderung der sonstigen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten | –64.561 | –143.925 |
| Kapitalfluss aus laufender Geschäftstätigkeit | 1.681.268 | 1.751.895 |

1 Angepasst gemäß IAS 8

| in TEUR | 1.1.–31.12.2010 | 1.1.–31.12.2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| II. Kapitalfluss aus Investitionstätigkeit | | |
| Festverzinsliche Wertpapiere – Dauerbestand | | |
| Fällige Papiere | 21.611 | 40.243 |
| Käufe | – | –43.860 |
| Festverzinsliche Wertpapiere – Darlehen und Forderungen | | |
| Fällige Papiere, Verkäufe | 904.068 | 333.032 |
| Käufe | –517.804 | –1.231.446 |
| Festverzinsliche Wertpapiere – dispositiver Bestand | | |
| Fällige Papiere, Verkäufe | 8.376.705 | 10.353.694 |
| Käufe | –9.878.959 | –10.804.242 |
| Festverzinsliche Wertpapiere – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet | | |
| Fällige Papiere, Verkäufe | 55.650 | 76.824 |
| Käufe | –6.198 | –19.948 |
| Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere – dispositiver Bestand | | |
| Verkäufe | 32.550 | 21.900 |
| Käufe | –518.415 | –22.626 |
| Sonstige Finanzinstrumente – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet | | |
| Verkäufe | 962 | – |
| Käufe | – | –123 |
| Andere Kapitalanlagen | | |
| Verkäufe | 60.314 | 17.717 |
| Käufe | –112.964 | –55.865 |
| Verbundene Unternehmen und Beteiligungen | | |
| Verkäufe | 182 | 4.769 |
| Käufe | –6.903 | –5.830 |
| Erwerb ING-Lebensrückversicherungspolice | | |
| Übernahme Kassenbestand | – | 117.170 |
| Kaufpreiszahlung für erworbene sonstige Vermögensgegenstände | – | –12.878 |
| Immobilien und Immobilienfonds | | |
| Verkäufe | 915 | 234 |
| Käufe | –163.502 | –158.336 |
| Kurzfristige Kapitalanlagen | | |
| Veränderung | –244.454 | –375.526 |
| Übrige Veränderungen | 2.521 | –21.232 |
| Kapitalfluss aus Investitionstätigkeit | –1.993.721 | –1.786.329 |

| in TEUR | 1.1.–31. 12. 2010 | 1.1.–31. 12. 2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| III. Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit | | |
| Ein-/Auszahlung aus Kapitalmaßnahmen | -2.736 | 9.940 |
| Erwerb/Veräußerung eigener Anteile | -293 | -361 |
| Strukturveränderung ohne Kontrollverlust | 6.522 | - |
| Gezahlte Dividende | -283.986 | -13.662 |
| Aufnahme langfristiger Verbindlichkeiten | 566.533 | 76.975 |
| Rückzahlung langfristiger Verbindlichkeiten | -2.694 | -15.137 |
| Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit | 283.346 | 57.755 |
| IV. Währungskursdifferenzen | 46.922 | 3.866 |
| Flüssige Mittel am Anfang der Periode | 457.412 | 430.225 |
| Summe der Kapitalzu- und abflüsse (Summe I+II+III+IV) | 17.815 | 27.187 |
| Flüssige Mittel am Ende der Periode | 475.227 | 457.412 |
| davon flüssige Mittel der Veräußerungsgruppen | 27.474 | - |
| Flüssige Mittel am Ende der Periode ohne Veräußerungsgruppen | 447.753 | 457.412 |
| Ertragsteuerzahlungen | -147.966 | -131.134 |
| Zinszahlungen | -103.468 | -100.874 |

Konzern-Segmentberichterstattung

| Aufteilung der Aktiva in TEUR | Schaden-Rückversicherung | |
|--|--------------------------|-------------------|
| | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
| Aktiva | | |
| Dauerbestand | 2.724.546 | 2.651.188 |
| Darlehen und Forderungen | 2.259.375 | 2.624.702 |
| Dispositiver Bestand | 11.725.861 | 9.820.513 |
| Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente | 152.028 | 154.707 |
| Übrige Kapitalanlagen | 1.330.693 | 894.289 |
| Kurzfristige Anlagen | 1.259.804 | 1.031.880 |
| Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand | 325.518 | 253.797 |
| Kapitalanlagen und laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand – eigenes Management | 19.777.825 | 17.431.076 |
| Depotforderungen | 695.709 | 625.753 |
| Depotforderungen aus Finanzierungsgeschäften | – | – |
| Kapitalanlagen | 20.473.534 | 18.056.829 |
| Anteil der Rückversicherer an der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle | 859.533 | 1.589.438 |
| Anteil der Rückversicherer an der Deckungsrückstellung | – | – |
| Anteil der Rückversicherer an der Rückstellung für Prämienüberträge | 81.256 | 44.607 |
| Anteil der Rückversicherer an den übrigen Rückstellungen | 422 | 305 |
| Abgegrenzte Abschlusskosten | 362.080 | 331.091 |
| Abrechnungsforderungen | 1.805.883 | 1.896.362 |
| Übrige Segmentaktiva | 1.262.674 | 1.429.320 |
| Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte | 1.529.355 | – |
| Summe Aktiva | 26.374.737 | 23.347.952 |
| Aufteilung der versicherungstechnischen Passiva und der übrigen Verbindlichkeiten in TEUR | | |
| Passiva | | |
| Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle | 15.634.491 | 15.393.548 |
| Deckungsrückstellung | – | – |
| Rückstellung für Prämienüberträge | 1.812.861 | 1.437.490 |
| Rückstellung für Gewinnanteile | 130.726 | 106.313 |
| Depotverbindlichkeiten | 218.084 | 209.925 |
| Depotverbindlichkeiten aus Finanzierungsgeschäften | 102.109 | 123.927 |
| Abrechnungsverbindlichkeiten | 456.496 | 701.103 |
| Langfristige Verbindlichkeiten | 187.690 | 116.286 |
| Übrige Segmentpassiva | 1.564.020 | 1.461.588 |
| Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit zur Veräußerung bestimmten Vermögenswerten | 1.381.120 | – |
| Gesamt | 21.487.597 | 19.550.180 |

| Personen-Rückversicherung | | Konsolidierung | | Gesamt | |
|---------------------------|-------------------------|------------------|----------------|-------------------|-------------------------|
| 31.12.2010 | 31.12.2009 ¹ | 31.12.2010 | 31.12.2009 | 31.12.2010 | 31.12.2009 ¹ |
| | | | | | |
| 3.528 | 4.039 | 299.944 | 298.262 | 3.028.018 | 2.953.489 |
| 44.735 | 45.064 | 10.319 | 32.065 | 2.314.429 | 2.701.831 |
| 4.409.009 | 3.653.073 | 279.519 | 350.819 | 16.414.389 | 13.824.405 |
| 91.888 | 94.244 | 28.437 | 44.471 | 272.353 | 293.422 |
| 32.813 | 29.689 | 121 | - | 1.363.627 | 923.978 |
| 273.051 | 266.657 | 37.647 | 53.938 | 1.570.502 | 1.352.475 |
| 120.176 | 201.211 | 2.059 | 2.404 | 447.753 | 457.412 |
| 4.975.200 | 4.293.977 | 658.046 | 781.959 | 25.411.071 | 22.507.012 |
| 11.225.065 | 9.536.934 | -49 | -2.307 | 11.920.725 | 10.160.380 |
| 715.353 | 625.481 | - | - | 715.353 | 625.481 |
| 16.915.618 | 14.456.392 | 657.997 | 779.652 | 38.047.149 | 33.292.873 |
| | | | | | |
| 165.938 | 158.576 | -139 | -23 | 1.025.332 | 1.747.991 |
| 347.069 | 104.868 | - | - | 347.069 | 104.868 |
| 3.755 | 4.089 | -1.787 | -1.045 | 83.224 | 47.651 |
| 1.409 | 95 | - | - | 1.831 | 400 |
| 1.472.416 | 1.507.359 | - | - | 1.834.496 | 1.838.450 |
| 1.035.542 | 974.751 | -122 | -1.239 | 2.841.303 | 2.869.874 |
| 507.199 | 378.059 | -754.339 | -871.918 | 1.015.534 | 935.461 |
| - | - | - | - | 1.529.355 | - |
| 20.448.946 | 17.584.189 | -98.390 | -94.573 | 46.725.293 | 40.837.568 |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| 2.431.045 | 2.031.768 | -141 | -23 | 18.065.395 | 17.425.293 |
| 8.941.021 | 7.953.685 | -1.831 | -1.045 | 8.939.190 | 7.952.640 |
| 97.561 | 75.350 | - | - | 1.910.422 | 1.512.840 |
| 53.802 | 42.514 | - | - | 184.528 | 148.827 |
| 969.639 | 649.841 | - | -2.326 | 1.187.723 | 857.440 |
| 4.602.158 | 3.914.493 | - | - | 4.704.267 | 4.038.420 |
| 277.817 | 321.869 | -840 | -1.608 | 733.473 | 1.021.364 |
| - | - | 1.869.107 | 1.365.050 | 2.056.797 | 1.481.336 |
| 1.579.525 | 1.507.029 | -699.035 | -825.766 | 2.444.510 | 2.142.851 |
| - | - | - | - | 1.381.120 | - |
| 18.952.568 | 16.496.549 | 1.167.260 | 534.282 | 41.607.425 | 36.581.011 |

1 Angepasst gemäß IAS 8

Konzern-Segmentberichterstattung

| Aufteilung der Gewinn- und Verlustrechnung in TEUR | Schaden-Rückversicherung | |
|--|--------------------------|-----------------|
| | 1.1.–31.12.2010 | 1.1.–31.12.2009 |
| Gebuchte Bruttoprämie | 6.339.285 | 5.746.613 |
| davon | | |
| Aus Versicherungsgeschäften mit anderen Segmenten | – | – |
| Aus Versicherungsgeschäften mit externen Dritten | 6.339.285 | 5.746.613 |
| Verdiente Prämie für eigene Rechnung | 5.393.884 | 5.229.510 |
| Kapitalanlageergebnis | 721.225 | 563.208 |
| davon | | |
| Depotzinserträge/-aufwendungen | 12.200 | 36.838 |
| Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung | 3.873.129 | 3.805.679 |
| Veränderung der Deckungsrückstellung für eigene Rechnung | – | – |
| Aufwendungen für Provisionen und Gewinnanteile, Veränderung der abgegrenzten Abschlusskosten und sonstiges versicherungstechnisches Ergebnis | 1.273.906 | 1.129.567 |
| Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb | 164.498 | 150.736 |
| Übriges Ergebnis | 75.984 | 24.628 |
| Operatives Ergebnis (EBIT) | 879.560 | 731.364 |
| Zinsen auf Hybridkapital | – | – |
| Ergebnis vor Steuern | 879.560 | 731.364 |
| Steueraufwand | 220.363 | 221.955 |
| Jahresergebnis | 659.197 | 509.409 |
| davon | | |
| Anderen Gesellschaftern zustehendes Ergebnis | 78.201 | 36.847 |
| Konzernergebnis | 580.996 | 472.562 |

| Personen-Rückversicherung | | Konsolidierung | | Gesamt | |
|---------------------------|------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------------------|
| 1.1.–31.12.2010 | 1.1.–31.12.2009 ¹ | 1.1.–31.12.2010 | 1.1.–31.12.2009 | 1.1.–31.12.2010 | 1.1.–31.12.2009 ¹ |
| 5.090.123 | 4.529.288 | -691 | -1.146 | 11.428.717 | 10.274.755 |
| 691 | 1.146 | -691 | -1.146 | - | - |
| 5.089.432 | 4.528.142 | - | - | 11.428.717 | 10.274.755 |
| 4.653.910 | 4.078.670 | -778 | -1.004 | 10.047.016 | 9.307.176 |
| 508.243 | 520.105 | 29.427 | 37.070 | 1.258.895 | 1.120.383 |
| 304.168 | 239.931 | - | 5 | 316.368 | 276.774 |
| 3.135.785 | 2.743.003 | -859 | -589 | 7.008.055 | 6.548.093 |
| 653.496 | 563.675 | -785 | -1.007 | 652.711 | 562.668 |
| 1.022.800 | 926.181 | -6.118 | -5.841 | 2.290.588 | 2.049.907 |
| 118.698 | 98.316 | -2.476 | -2.112 | 280.720 | 246.940 |
| 52.979 | 107.141 | -29.000 | -9.241 | 99.963 | 122.528 |
| 284.353 | 374.741 | 9.887 | 36.374 | 1.173.800 | 1.142.479 |
| - | - | 85.266 | 76.650 | 85.266 | 76.650 |
| 284.353 | 374.741 | -75.379 | -40.276 | 1.088.534 | 1.065.829 |
| 60.914 | 73.168 | -23.648 | -3.353 | 257.629 | 291.770 |
| 223.439 | 301.573 | -51.731 | -36.923 | 830.905 | 774.059 |
| 3.814 | 3.500 | - | - | 82.015 | 40.347 |
| 219.625 | 298.073 | -51.731 | -36.923 | 748.890 | 733.712 |

1 Angepasst gemäß IAS 8

Anhang

| | | | |
|---|------------|---|------------|
| 1. Unternehmensinformationen | 115 | 6. Erläuterungen zu den einzelnen Posten der Gewinn- und Verlustrechnung | 170 |
| 2. Aufstellungsgrundsätze | 115 | 6.1 Gebuchte Bruttoprämie | 170 |
| 3. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden | 117 | 6.2 Ergebnis der Kapitalanlagen | 171 |
| 3.1 Änderung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden | 117 | 6.3 Rückversicherungstechnisches Ergebnis | 173 |
| 3.2 Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden | 118 | 6.4 Übriges Ergebnis | 174 |
| 3.3 Segmentierung | 125 | 6.5 Ertragsteuern | 174 |
| 3.4 Wesentliche Ermessensentscheidungen und Schätzungen | 125 | 7. Sonstige Angaben | 178 |
| 4. Konsolidierung | 127 | 7.1 Derivative Finanzinstrumente | 178 |
| 4.1 Konsolidierungsgrundsätze | 127 | 7.2 Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen | 180 |
| 4.2 Konsolidierungskreis und vollständige Aufstellung des Anteilsbesitzes | 128 | 7.3 Aktienorientierte Vergütung | 182 |
| 4.3 Wesentliche Unternehmenserwerbe und Neugründungen | 135 | 7.4 Mitarbeiter und Personalaufwendungen | 185 |
| 4.4 Wesentliche Unternehmensveräußerungen | 135 | 7.5 Ergebnis je Aktie und Dividendenvorschlag | 186 |
| 4.5 Weitere gesellschaftsrechtliche Veränderungen | 136 | 7.6 Rechtsstreitigkeiten | 186 |
| 5. Erläuterungen zu den einzelnen Posten der Bilanz | 137 | 7.7 Haftungsverhältnisse und Eventualverbindlichkeiten | 187 |
| 5.1 Selbstverwaltete Kapitalanlagen | 137 | 7.8 Langfristige Verpflichtungen | 187 |
| 5.2 Depotforderungen | 150 | 7.9 Mieten und Leasing | 188 |
| 5.3 Depotforderungen aus Finanzierungsgeschäften | 150 | 7.10 Honorar des Abschlussprüfers | 188 |
| 5.4 Versicherungstechnische Aktiva | 150 | 7.11 Ereignisse nach Ablauf des Berichtsjahres | 189 |
| 5.5 Geschäfts- oder Firmenwert | 152 | | |
| 5.6 Sonstige Vermögenswerte | 152 | | |
| 5.7 Versicherungstechnische Rückstellungen | 154 | | |
| 5.8 Depotverbindlichkeiten | 160 | | |
| 5.9 Depotverbindlichkeiten aus Finanzierungsgeschäften | 160 | | |
| 5.10 Pensionsrückstellungen und ähnliche Verpflichtungen | 160 | | |
| 5.11 Andere Verbindlichkeiten | 164 | | |
| 5.12 Darlehen und nachrangiges Kapital | 166 | | |
| 5.13 Eigenkapitalentwicklung, Fremdanteile und eigene Anteile | 169 | | |

1. Unternehmensinformationen

Die Hannover Rückversicherung AG („Hannover Rück AG“) und ihre Tochtergesellschaften (zusammen der „Hannover Rück-Konzern“ oder „Hannover Rück“) betreiben alle Sparten der Schaden- und Personen-Rückversicherung und unterhalten Rückversicherungsbeziehungen mit über 5.000 Versicherungsgesellschaften in rund 150 Ländern. Mit einem Brutto-prämienvolumen von rund 11,4 Mrd. EUR ist die Hannover Rück eine der größten Rückversicherungsgruppen der Welt. Die Infrastruktur der Hannover Rück besteht aus über 100 Tochter- und Beteiligungsgesellschaften, Niederlassungen

und Repräsentanzen weltweit mit insgesamt rund 2.200 Mitarbeitern. Das Deutschland-Geschäft der Gruppe wird von der Tochtergesellschaft E+S Rückversicherung AG betrieben. Die Hannover Rück AG ist eine Aktiengesellschaft mit Sitz in der Karl-Wiechert-Allee 50, 30625 Hannover, Deutschland.

Die Hannover Rück AG ist eine Tochtergesellschaft der Talanx AG, die wiederum zu 100 % dem HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G. (HDI) gehört.

2. Aufstellungsgrundsätze

Für die Hannover Rück AG und ihre Tochtergesellschaften ergibt sich die Pflicht zur Aufstellung eines Konzernabschlusses und -lageberichts aus § 290 HGB.

Der vorliegende Konzernabschluss und -lagebericht der Hannover Rück wurde gemäß der EU-Verordnung (EG) Nr. 1606/2002 nach den International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der EU anzuwenden sind, aufgestellt. Wir haben ferner die nach § 315a Abs. 1 HGB ebenfalls anzuwendenden Vorschriften und die ergänzenden Bestimmungen der Satzung der Hannover Rück AG in der Fassung vom 9. August 2010 berücksichtigt.

Alle zum 31. Dezember 2010 geltenden IFRS-Vorschriften sowie alle vom International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) verabschiedeten Interpretationen, deren Anwendung für das Geschäftsjahr 2010 bindend war, haben wir bei der Erstellung des Konzernabschlusses berücksichtigt. Die aus IFRS 7 „Financial Instruments: Disclosures“ und IFRS 4 „Insurance Contracts“ resultierenden Angaben zum Management versicherungstechnischer und finanzieller Risiken sind im Risikobericht enthalten. Auf eine zusätzliche, inhaltsgleiche Darstellung im Anhang haben wir verzichtet.

Seit dem Jahr 2002 werden die vom International Accounting Standards Board (IASB) erlassenen Standards als „International Financial Reporting Standards (IFRS)“ bezeichnet; die Vorschriften aus früheren Jahren tragen weiterhin den Namen „International Accounting Standards (IAS)“. In unseren Erläuterungen zitieren wir entsprechend; soweit sich die

Erläuterungen nicht explizit auf einen bestimmten Standard beziehen, wird der Begriff IFRS gebraucht.

Darüber hinaus wurden die vom Deutschen Rechnungslegungs Standards Committee (DRSC) verabschiedeten deutschen Rechnungslegungsstandards (DRS) beachtet, soweit sie den derzeit geltenden IFRS nicht entgegenstehen.

Die nach § 161 des Aktiengesetzes vorgeschriebene Entsprechenserklärung zum Deutschen Corporate Governance Kodex ist abgegeben und den Aktionären, wie in der Erklärung des Vorstands zur Unternehmensführung beschrieben, dauerhaft auf der Internetseite der Hannover Rück zugänglich gemacht worden.

Die in den Konzernabschluss einbezogenen Jahresabschlüsse wurden überwiegend auf den Stichtag 31. Dezember aufgestellt. Eine Erstellung von Zwischenabschlüssen für die Konzerngesellschaften mit abweichenden Stichtagen ist gemäß IAS 27 „Consolidated and Separate Financial Statements“ nicht erforderlich, da deren Abschlussstichtage nicht mehr als drei Monate vor dem Konzernabschlussstichtag liegen. Die Auswirkungen bedeutender Geschäftsvorfälle zwischen den abweichenden Abschlussstichtagen und dem Konzernabschlussstichtag wurden berücksichtigt.

Die Abschlüsse aller Gesellschaften wurden nach konzern-einheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsregeln gemäß IFRS erstellt.

Der Konzernabschluss wurde in Euro (EUR) aufgestellt, die Darstellung der Betragsangaben erfolgt gerundet auf Tsd. EUR und, soweit die Transparenz dadurch nicht beeinträchtigt wird, gerundet auf Mio. EUR. Betragsangaben in Klammern beziehen sich auf das Vorjahr.

Der vorliegende Konzernjahresabschluss wurde am 14. Februar 2010 durch den Vorstand aufgestellt und damit zur Veröffentlichung freigegeben.

Neue Rechnungslegungsvorschriften

Im Geschäftsjahr 2010 waren folgende verpflichtend anzuwendende Vorschriften der IFRS für die Hannover Rück von Relevanz:

Im Juni 2009 hat das IASB Änderungen des IFRS 2 „Group Cash-settled Share-based Payment Transactions“ veröffentlicht, die verpflichtend für das Geschäftsjahr 2010 anzuwenden sind. Die Änderungen haben keine wesentlichen Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Hannover Rück.

Im Januar 2008 hat das IASB die überarbeiteten Fassungen des IFRS 3 „Business Combinations“ und IAS 27 „Consolidated and Separate Financial Statements“ veröffentlicht. Die Neuregelungen umfassen im Wesentlichen die bilanzielle Behandlung von Minderheitsanteilen, Bewertungsfragen bei sukzessivem Unternehmenserwerb, Änderungen in der Betei-

ligungsquote mit und ohne Verlust der Beherrschung sowie Anpassungen der Anschaffungskosten in Abhängigkeit von künftigen Ereignissen und deren Auswirkungen auf den Geschäfts- oder Firmenwert. Die Neuregelungen sind auf Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Juli 2009 beginnen, prospektiv anzuwenden, sodass sich Auswirkungen auf die Hannover Rück lediglich aus zukünftigen Erwerbstransaktionen ergeben können.

Im April 2009 hat das IASB mittels des Änderungsstandards „Improvements to IFRSs (Issued 16 April 2009)“ verschiedene kleinere Modifikationen der IFRS veröffentlicht, die im Wesentlichen ab dem Geschäftsjahr 2010 anzuwenden sind. Sofern diese Änderungen praktische Bedeutung für den Konzern hatten, ergab sich kein wesentlicher Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Hannover Rück.

Noch nicht in Kraft getretene oder angewandte Standards und Änderungen von Standards

Das IASB hat die folgenden Standards, Interpretationen und Änderungen zu bestehenden Standards mit möglichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss der Hannover Rück herausgegeben, deren Anwendung für das Berichtsjahr noch nicht verpflichtend ist und die von der Hannover Rück auch nicht vorzeitig angewandt werden:

Im November 2009 hat das IASB den geänderten IAS 24 „Related Party Disclosures“ veröffentlicht. Als wesentliche Neuerung verlangt IAS 24 Angaben zu „commitments“, beispielsweise zu Garantien und Zusagen sowie zu Verpflichtungen, die vom Eintritt (oder Nicht-Eintreten) bestimmter zukünftiger Ereignisse abhängen. Darüber hinaus wird die Definition eines nahestehenden Unternehmens oder einer nahestehenden Person präzisiert. Der Standard, dessen Auswirkungen auf die Hannover Rück derzeit geprüft werden, ist mit Wirkung zum 20. Juli 2010 durch die EU ratifiziert worden und ab dem 1. Januar 2011 verpflichtend anzuwenden.

Ebenfalls im November 2009 hat das IASB den IFRS 9 „Financial Instruments“ zur Klassifizierung und Bewertung von Finanzinstrumenten herausgegeben. IFRS 9 ist der erste Teil eines dreiphasigen Projekts, welches den IAS 39 „Financial Instruments: Recognition and Measurement“ durch einen neuen Standard ersetzen wird. Mit IFRS 9 werden neue Vorschriften für die Klassifizierung und Bewertung von finanziellen Vermögenswerten eingeführt. Die Vorschriften des IFRS 9 wurden im Oktober 2010 im Hinblick auf finanzielle Verbindlichkeiten, für die die Fair Value-Option gewählt wird, ergänzt. Der Standard, dessen Auswirkungen auf die Hannover Rück derzeit geprüft werden, ist bisher nicht durch die EU ratifiziert worden.

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick zu allen weiteren noch nicht in Kraft getretenen bzw. noch nicht anzuwendenden Standards und Interpretationen. Die Hannover Rück prüft derzeit die möglichen Auswirkungen aus der Anwendung in zukünftigen Berichtsperioden.

| Standards | Anzuwenden für Geschäftsjahre beginnend ab | Übernahme durch EU-Kommission |
|--|--|-------------------------------|
| Amendments to IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures | 1. Juli 2011 | steht noch aus |
| Improvements to IFRSs (issued by IASB in May 2010) | Im Wesentlichen 1. Januar 2011 | steht noch aus |
| Deferred tax: Recovery of Underlying Assets (Amendments to IAS 12) | 1. Januar 2012 | steht noch aus |

3. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

3.1 Änderung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die Hannover Rück hat den bilanziellen Ausweis bestimmter Lebensrückversicherungsverträge korrigiert. Nach den anzuwendenden US GAAP-Vorschriften (FASB ASC 340–30) sind bei diesen Verträgen versicherungstechnische Aktiva und Passiva in der Bilanz saldiert darzustellen. Die Anwendung dieser Saldierungsvorschriften wurde in vorangegangenen Berichtsperioden nicht konzerneinheitlich vorgenommen. Den Regelungen des Standards IAS 8 „Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors“ folgend haben wir daher die Vergleichszahlen im vorliegenden Abschluss angepasst. Die Anpassungen haben in keiner der vorangegangenen Berichtsperioden Auswirkungen auf das Konzernergebnis oder das Eigenkapital. Zum 31. Dezember 2009 verringern sich die Bilanzpositionen „Depotforderungen“ und „Depotverbindlichkeiten aus Finanzierungsgeschäften“ gegenüber

den ursprünglich ausgewiesenen Werten um jeweils 1.429,2 Mio. EUR. Die Verringerung dieser Bilanzpositionen in der Eröffnungsbilanz zum 1. Januar 2009 beträgt jeweils 1.852,1 Mio. EUR.

Darüber hinaus war die Umrechnung von in Fremdwährung gehaltenen, immateriellen Vermögenswerten gemäß den Vorschriften von IAS 8 „Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors“ im Konzern-Jahresabschluss zum 31. Dezember 2009 zu korrigieren.

Die Auswirkungen der genannten Anpassungen auf die Posten der Konzernbilanz und Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung stellen sich wie folgt dar:

| Anpassungen der Konzernbilanz gemäß IAS 8 in TEUR | 1. 1. 2009 | 31. 12. 2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Depotforderungen | -1.852.064 | -1.429.178 |
| Sonstige Vermögenswerte | - | +2.527 |
| Summe Veränderung der Aktiva | -1.852.064 | -1.426.651 |
| Depotverbindlichkeiten aus Finanzierungsgeschäften | -1.852.064 | -1.429.178 |
| Gewinnrücklagen | - | +2.527 |
| Summe Veränderung der Passiva | -1.852.064 | -1.426.651 |

| Anpassungen der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung gemäß IAS 8 in TEUR | 1. 1.–31. 12. 2009 |
|---|--------------------|
| Übriges Ergebnis | +2.527 |
| Summe Veränderung von Positionen der Gewinn- und Verlustrechnung | +2.527 |
| Veränderung des unverwässerten und verwässerten Ergebnisses je Aktie (in EUR) | +0,02 |

3.2 Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Rückversicherungsverträge: Im März 2004 hat das IASB mit dem Standard IFRS 4 „Insurance Contracts“ erstmals einen Standard für die Bilanzierung von Versicherungsverträgen veröffentlicht und dabei das Projekt „Versicherungsverträge“ in zwei Phasen aufgeteilt. IFRS 4 „Insurance Contracts“ repräsentiert das Ergebnis der Phase I und ist eine Übergangsregelung, bis das IASB die Bewertung von Versicherungsverträgen mit Abschluss der Phase II festgelegt hat. Danach ist das versicherungstechnische Geschäft in Versicherungs- und Investmentverträge aufzuteilen. Verträge mit signifikantem Versicherungsrisiko sind als Versicherungsverträge zu betrachten. Verträge ohne signifikantes Versicherungsrisiko sind als Investmentverträge zu klassifizieren. Der Standard ist für Rückversicherungsverträge ebenfalls anzuwenden. IFRS 4 regelt bestimmte Sachverhalte grundlegend, z. B. die Trennung eingebetteter Derivate und die Entflechtung von Einlagekomponenten. Unter Beachtung dieser grundsätzlichen Vorschriften des IFRS 4 und des IFRS-Rahmenkonzepts macht die Hannover Rück von der Möglichkeit Gebrauch, die bisher angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden für versicherungstechnische Posten (US GAAP) beizubehalten.

Kapitalanlagen: Grundsätzlich erfassen wir den Erwerb und die Veräußerung finanzieller Vermögenswerte einschließlich derivativer Finanzinstrumente im Direktbestand bilanziell zum Erfüllungstag. Festverzinsliche Wertpapiere weisen wir einschließlich der auf sie entfallenden, abgegrenzten Zinsen aus.

Finanzinstrumente des Dauerbestands bestehen aus nicht-derivativen Anlagen, die feste oder bestimmbare Zahlungen bei einer festen Fälligkeit beinhalten, die mit der Absicht und Fähigkeit erworben werden, sie bis zur Endfälligkeit zu halten. Sie werden mit fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Die jeweiligen Agios oder Disagios werden nach der Effektivzinsmethode über die Laufzeit der Papiere ergebniswirksam erfasst. Abschreibungen nehmen wir bei dauerhafter Wertminderung vor. Wir verweisen auf unsere Ausführungen zu den Wertberichtigungen in diesem Kapitel.

Darlehen und Forderungen sind nichtderivative Finanzinstrumente, die feste oder bestimmbare Zahlungen bei einer festen Fälligkeit beinhalten und nicht an einem aktiven Markt notieren und die nicht kurzfristig veräußert werden. Sie werden mit fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Agios und Disagios werden nach der Effektivzinsmethode bis zur Fälligkeit des Rückzahlungsbetrages ergebniswirksam ab- oder hinzugerechnet. Abschreibungen nehmen wir insoweit vor, als mit der Rückzahlung eines Darlehens nicht bzw. nicht

mehr in voller Höhe zu rechnen ist. Wir verweisen auf unsere Ausführungen zu den Wertberichtigungen in diesem Kapitel.

Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente beinhalten den Handelsbestand sowie solche Wertpapiere, die seit Anschaffung als ergebniswirksam zum Marktwert klassifiziert worden sind. Dies betrifft im Wesentlichen nicht besicherte, von Unternehmen begebene Schuldtitel sowie derivative Finanzinstrumente. Im Rahmen der nach IAS 39 „Financial Instruments: Recognition and Measurement“ eingeräumten Fair-Value-Option, nach der Finanzinstrumente bei erstmaligem Ansatz unter bestimmten Bedingungen zum Zeitwert bilanziert werden dürfen, werden in dieser Position alle strukturierten Wertpapiere erfasst, die bei Ausweis im dispositiven Bestand bzw. unter den Darlehen und Forderungen einer Zerlegung bedurft hätten. Die Hannover Rück nutzt die Fair-Value-Option ausschließlich für ausgewählte Teilbestände der Kapitalanlagen. Ferner werden hier derivative Finanzinstrumente ausgewiesen, die die Hannover Rück nicht in Form von Bewertungseinheiten mit den unterliegenden Risiken ausweist. Wertpapiere des Handelsbestandes sowie Wertpapiere, die seit Anschaffung als ergebniswirksam zum Marktwert bewertet klassifiziert worden sind, werden mit dem beizulegenden Zeitwert am Bilanzstichtag angesetzt. Liegen als Marktwerte keine Börsenkurse vor, bestimmen sich die Wertansätze nach anerkannten Bewertungsmethoden. Alle unrealisierten Gewinne oder Verluste aus dieser Bewertung erfassen wir im Ergebnis aus Kapitalanlagen. Die Einordnung von Instrumenten als „erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet“ ist mit der weitgehend an ökonomischen Marktwertvariablen ausgerichteten Risikomanagement- und Anlagestrategie der Hannover Rück vereinbar.

Bestimmung des Zeitwertes bzw. Marktwertes aktivischer und passivischer Finanzinstrumente: Für Finanzinstrumente entspricht der Zeitwert grundsätzlich dem Betrag, den die Hannover Rück erhalten bzw. zahlen würde, wenn sie die Finanzinstrumente am Bilanzstichtag veräußern bzw. begleichen würde. Sofern Marktpreise an Märkten für Finanzinstrumente quotiert werden, wird deren Geldkurs verwendet. Ansonsten werden die beizulegenden Zeitwerte auf Basis der am Bilanzstichtag bestehenden Marktkonditionen von Finanzinstrumenten gleicher Bonitäts-, Laufzeit- und Renditecharakteristik ermittelt oder mittels anerkannter finanzmathematischer Modelle berechnet. Die Hannover Rück verwendet hierzu mehrere Bewertungsmodelle. Einzelheiten sind in der Tabelle auf Seite 119 aufgeführt. Für weiterführende Erläuterungen verweisen wir auf unsere Ausführungen zur Zeitwerthierarchie in Kapitel 5.1 „Selbstverwaltete Kapitalanlagen“.

Finanzielle Vermögenswerte des dispositiven Bestands, die jederzeit veräußerbar sind, bilanzieren wir mit dem beizulegenden Zeitwert; dabei nehmen wir Zinsabgrenzungen vor. Dieser Kategorie ordnen wir die Finanzinstrumente zu, die nicht die Kriterien der Kategorien des Dauerbestands, der Darlehen und Forderungen, der ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumente oder des Handelsbestands erfüllen. Unrealisierte Gewinne und Verluste aus Änderungen des Marktwertes von Papieren des dispositiven Bestandes werden bis auf die Währungsbewertungsdifferenzen der monetären Posten nach Abzug latenter Steuern direkt im Eigenkapital bilanziert.

Wertberichtigungen: Zu jedem Bilanzstichtag prüfen wir unsere finanziellen Vermögenswerte hinsichtlich objektiver, substantieller Hinweise auf Wertminderungen. Bei allen Wertpapieren werden dauerhafte Wertminderungen erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Grundsätzlich legen wir die gleichen, unten dargestellten Indikatoren für festverzinsliche Wertpapiere und diejenigen mit Eigenkapitalcharakter zugrunde. Zusätzlich wird eine qualitative Ein-

zelbetrachtung vorgenommen. IAS 39 „Financial Instruments: Recognition and Measurement“ enthält eine Liste objektiver, substantieller Hinweise auf Wertminderungen finanzieller Vermögenswerte. Bei festverzinslichen Wertpapieren sowie bei Darlehen werden zur Beurteilung, ob eine Wertminderung vorliegt, insbesondere das Rating des Papiers, das Rating des Emittenten bzw. des Kreditnehmers sowie die individuelle Markteinschätzung herangezogen. Bei den Titeln des Dauerbestands bzw. Darlehen und Forderungen, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert werden, ergibt sich die Höhe der Wertminderungen aus der Differenz des Buchwerts des Vermögenswerts und des Barwerts der erwarteten künftigen Zahlungsströme. Der Buchwert wird direkt um diesen Betrag aufwandswirksam reduziert. Mit Ausnahme von Wertberichtigungen bei Abrechnungsforderungen setzen wir Wertminderungen grundsätzlich direkt aktivisch – ohne Nutzung eines Wertberichtigungskontos – von den betroffenen Positionen ab. Sind die Gründe für die Abschreibung entfallen, wird bei festverzinslichen Wertpapieren eine erfolgswirksame Zuschreibung maximal auf die ursprünglichen fortgeführten Anschaffungskosten vorgenommen.

| Bewertungsmodelle | | | |
|---|--------------------|--|--|
| Finanzinstrument | Preismethode | Parameter | Preismodell |
| Festverzinsliche Wertpapiere | | | |
| Nicht notierte Rentenpapiere („Plain Vanilla“), Zinsswaps | Theoretischer Kurs | Zinsstrukturkurve | Barwertmethode |
| Nicht notierte strukturierte Rentenpapiere | Theoretischer Kurs | Zinsstrukturkurve Volatilitätsflächen | Hull-White, Black-Karasinski, Libor-Market-Modell u.a. |
| Nicht notierte Rentenfonds | Theoretischer Kurs | Geprüfte Nettovermögenswerte (NAV) | Nettovermögenswert-Methode |
| ABS/MBS ohne Marktquotierungen | Theoretischer Kurs | Vorauszahlungsgeschwindigkeit, eingetretene Verluste, Ausfallwahrscheinlichkeiten, Verwertungsraten | Future Cashflow-Verfahren, Liquidierungsverfahren |
| CDOs/CLOs Genussscheine | Theoretischer Kurs | Risikoprämien, Ausfallraten, Verwertungsraten, Tilgungen | Barwertmethode |
| Aktien | | | |
| Nicht notierte Aktien | Theoretischer Kurs | Anschaffungskosten, Zahlungsströme, EBIT-Multiples, ggf. Buchwert | Nettovermögenswert-Methode |
| Übrige Kapitalanlagen | | | |
| Private Equity | Theoretischer Kurs | Anschaffungskosten, Zahlungsströme, EBIT-Multiples, Börsenwerte | Nettovermögenswert-Methode |
| Sonstige Finanzinstrumente – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet | | | |
| Devisentermingeschäfte | Theoretischer Kurs | Zinsstrukturkurven, Spot- und Forwardrates | Zinsparitätsmodell |
| OTC-Aktienoptionen, OTC-Aktienindexoptionen | Theoretischer Kurs | Notierung des zugrunde liegenden Aktientitels, implizite Volatilitäten, Geldmarktzinssatz, Dividendenrendite | Black-Scholes |
| Derivate im Zusammenhang mit der Versicherungstechnik | Theoretischer Kurs | Marktwerte der Cat-Bonds, Zinsstrukturkurve | Barwertmethode |

Zu den Wertberichtigungen bei Wertpapieren mit Eigenkapitalcharakter bestimmt IAS 39 „Financial Instruments: Recognition and Measurement“ zusätzlich zu den o. g. Grundsätzen, dass das wesentliche oder nachhaltige Absinken des beizulegenden Zeitwertes unter die Anschaffungskosten als objektiver Hinweis auf eine Wertminderung gilt. Die Hannover Rück betrachtet Aktien nach IAS 39 als wertgemindert, wenn deren Zeitwert signifikant, d. h. um mindestens 20 % oder dauerhaft, d. h. für mindestens neun Monate, unter die Anschaffungskosten sinkt. Nach IAS 39 sind erfolgswirksame Wertaufholungen für Aktien nach bereits vorgenommenen außerplanmäßigen Abschreibungen, ebenso wie die Anpassung der Anschaffungskostenbasis, untersagt. Der Wertberichtigungsbedarf wird zu jeder Berichtsperiode anhand der Kriterien der Hannover Rück überprüft. Wenn eine Aktie aufgrund dieser Kriterien als wertgemindert zu betrachten ist, so ist nach IAS 39 eine Wertberichtigung in Höhe des Zeitwertes abzüglich der historischen Anschaffungskosten und abzüglich vorheriger Wertberichtigungen zu erfassen, sodass die Abschreibung zum Abschlussstichtag auf den beizulegenden Zeitwert erfolgt; wenn vorhanden, auf den öffentlich notierten Börsenkurs.

Verrechnung von Finanzinstrumenten: Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden nur dann verrechnet und mit dem jeweiligen Nettobetrag bilanziert, wenn ein entsprechender Rechtsanspruch besteht oder vertraglich ausdrücklich (Gegenseitigkeit; Gleichartigkeit und Fälligkeit) vereinbart ist, also die Absicht besteht, solche Positionen auf einer Nettobasis auszugleichen oder diesen Ausgleich simultan herbeizuführen.

Sonstige Kapitalanlagen werden überwiegend mit dem Nennwert angesetzt. Sofern diese Finanzinstrumente nicht an öffentlichen Märkten gelistet sind (z. B. Beteiligungen an Private-Equity-Gesellschaften), werden sie mit dem letzten verfügbaren Wert des Nettovermögens („Net Asset Value“) als Approximation des Marktwerts angesetzt. In diesem Posten enthaltene Darlehen werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert.

Anteile an assoziierten Unternehmen bewerten wir nach der „At Equity“-Methode mit dem anteiligen Eigenkapital, das auf den Konzern entfällt. Nach der in IAS 28 „Investments in Associates“ vorgeschriebenen Kapitalanteilmethode muss der auf die assoziierten Unternehmen entfallende Geschäfts- oder Firmenwert gemeinsam mit den Anteilen an assoziierten Unternehmen ausgewiesen werden. Der den Konzern betreffende Anteil am Jahresergebnis eines assoziierten Unternehmens ist im Ergebnis aus Kapitalanlagen enthalten und wird gesondert ausgewiesen. Eigenkapital und Ergebnis werden dem letzten

verfügbaren Abschluss des assoziierten Unternehmens entnommen.

Fremdgenutzten Grund- und Gebäudebesitz setzen wir mit den Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten an, vermindert um planmäßige Abschreibungen und Wertminderungen. Er wird linear über die erwartete Nutzungsdauer, maximal über 50 Jahre, abgeschrieben. Bei der Prüfung auf Werthaltigkeit wird der Verkehrswert des fremdgenutzten Grundbesitzes (erzielbarer Betrag) nach anerkannten Bewertungsmethoden ermittelt, mit dem Buchwert verglichen und, sofern erforderlich, außerplanmäßig abgeschrieben. Unterhaltskosten und Reparaturen werden als Aufwand erfasst. Werterhöhende Aufwendungen aktivieren wir, sofern sie die Nutzungsdauer verlängern.

Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kas senbestand werden zum Nennbetrag angesetzt.

Depotforderungen und -verbindlichkeiten: Die Depotforderungen repräsentieren Forderungen der Rückversicherer an ihre Kunden in Höhe der von diesen vertragsgemäß einbehaltenen Bardepots; wir bilanzieren sie zu Anschaffungskosten (Nominalbetrag). Bonitätsrisiken werden entsprechend berücksichtigt.

Depotforderungen und -verbindlichkeiten aus Finanzierungsgeschäften: Unter dieser Position weisen wir Depotforderungen und -verbindlichkeiten aus Versicherungsverträgen aus, die zwar dem nach IFRS 4 „Insurance Contracts“ geforderten signifikanten Risikotransfer auf den Rückversicherer genügen, jedoch den nach US GAAP geforderten Risikotransfer nicht erfüllen. Gemäß IFRS 4 i. V. m. FASB ASC 944-20-15 sind Versicherungsverträge, die ein signifikantes versicherungstechnisches Risiko vom Zedenten auf den Rückversicherer übertragen, von Verträgen abzugrenzen, bei denen der Risikotransfer eine untergeordnete Rolle spielt. Da bei den betreffenden Transaktionen der Risikotransfer von untergeordneter Bedeutung ist, werden die Verträge unter Anwendung der „Deposit-Accounting“-Methode bilanziert und damit aus der versicherungstechnischen Rechnung eliminiert. Das aus diesen Verträgen erfolgswirksam vereinnahmte Entgelt für die Risikotragung wird im übrigen Ergebnis saldiert ausgewiesen. Die resultierenden Zahlungsströme werden in der Kapitalflussrechnung unter der operativen Tätigkeit gezeigt.

Forderungen: Die Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft und die sonstigen Forderungen werden mit dem Nennwert angesetzt; soweit erforderlich, nehmen wir auf Basis einer Einzelbetrachtung Wertberichtigungen vor. Für die Wertberichtigungen auf Abrechnungsforderungen ver-

wenden wir Wertberichtigungskonten, alle anderen Abschreibungen werden direkt gegen den zugrunde liegenden Bestand gebucht.

Abgegrenzte Abschlusskosten enthalten im Wesentlichen gezahlte Provisionen und andere variable Kosten, die in direktem Zusammenhang mit dem Abschluss oder der Verlängerung von bestehenden Rückversicherungsverträgen anfallen. Diese Abschlusskosten werden aktiviert und über die erwartete Laufzeit der zugrunde liegenden Rückversicherungsverträge amortisiert. Abgegrenzte Abschlusskosten werden regelmäßig auf ihre Werthaltigkeit überprüft.

Anteil der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen: Anteile unserer Retrozessionäre an den versicherungstechnischen Rückstellungen werden entsprechend den vertraglichen Bedingungen aus den versicherungstechnischen Bruttorekstellungen ermittelt. Bonitätsrisiken werden entsprechend berücksichtigt.

Immaterielle Vermögenswerte: Geschäfts- oder Firmenwerte („Goodwill“) werden gemäß IFRS 3 „Business Combinations“ nicht planmäßig, sondern nach einem jährlichen Werthaltigkeitstest gegebenenfalls außerplanmäßig abgeschrieben. Der Geschäfts- oder Firmenwert ist für Zwecke des Werthaltigkeitstests gemäß IAS 36 „Impairment of Assets“ sogenannten zahlungsmittelgenerierenden Einheiten („Cash Generating Units“, CGU) zuzuordnen. Jede CGU, der ein Geschäfts- oder Firmenwert zugeordnet wird, soll die niedrigste Stufe, auf der ein Geschäfts- oder Firmenwert für interne Managementzwecke überwacht wird, repräsentieren und darf nicht größer sein als ein Segment. Nach Zuordnung des Geschäfts- oder Firmenwerts ist für jede CGU der erzielbare Betrag zu ermitteln, der sich als höherer Betrag aus dem Vergleich von Nutzungswert und beizulegendem Zeitwert abzüglich der Veräuferungskosten ergibt. Der beizulegende Zeitwert wird mittels eines Ertragswertverfahrens auf Basis einer fünfjährigen Detailplanung und Berücksichtigung einer ewigen Rente ermittelt. Der erzielbare Betrag ist mit dem Buchwert der CGU einschließlich Geschäfts- oder Firmenwert zu vergleichen. Wenn dieser den erzielbaren Betrag übersteigt, ist ein Wertminderungsaufwand zu erfassen.

Die sonstigen immateriellen Vermögenswerte beinhalten im Wesentlichen erworbene und selbsterstellte Software. Der Ansatz erfolgt zu Anschaffungskosten abzüglich planmäßiger Abschreibungen. Ferner sind in den sonstigen immateriellen Vermögenswerten im Rahmen von Gesellschaftsübernahmen die Barwerte erwarteter künftiger Erträge aus den zum Zeitpunkt des Erwerbs bestehenden Lebensrückversicherungsbeständen enthalten (Present Value of Future Profits, PVFP); die

Amortisation erfolgt entsprechend der Laufzeiten der zugrunde liegenden erworbenen Verträge. Immaterielle Vermögenswerte werden regelmäßig auf ihre Werthaltigkeit hin überprüft und – sofern erforderlich – außerplanmäßig abgeschrieben.

Aktive Steuerabgrenzung: Aktive latente Steuern sind nach IAS 12 „Income Taxes“ dann zu bilden, wenn Aktiva in der Konzernbilanz niedriger oder Passivposten höher zu bewerten sind als in der Steuerbilanz und diese temporären Differenzen in der Zukunft zu Steuerminderbelastungen führen. Die temporären Differenzen resultieren grundsätzlich aus den Bewertungsunterschieden zwischen den nach nationalen Vorschriften erstellten Steuerbilanzen und den nach konzern einheitlichen Regelungen erstellten IFRS-Bilanzen der in den Konzernabschluss einbezogenen Gesellschaften sowie aus Konsolidierungsvorgängen. Auf steuerliche Verlustvorträge sowie bei Vorliegen von sogenannten „Tax Credits“ sind ebenfalls aktive latente Steuern anzusetzen. Sofern sich die latenten Steuern auf Posten beziehen, die direkt im Eigenkapital erfasst werden, werden auch die daraus resultierenden latenten Steuern erfolgsneutral gebildet. Aktive latente Steuern werden wertberichtigt, sobald die Realisierung der Forderung nicht mehr wahrscheinlich ist. Für die Bewertung der latenten Steuern werden jeweils landesspezifisch die zum Abschlussstichtag gültigen bzw. verabschiedeten steuerlichen Vorschriften herangezogen.

Eine Saldierung aktiver latenter Steuern mit passiven latenten Steuern erfolgt, wenn ein einklagbares Recht zur Aufrechnung tatsächlicher Steuererstattungsansprüche gegen tatsächliche Steuerschulden besteht und die latenten Steueransprüche und die latenten Steuerschulden sich auf Ertragsteuern beziehen, die von der gleichen Steuerbehörde entweder für (i) dasselbe Steuersubjekt oder für (ii) unterschiedliche Steuersubjekte erhoben werden, die beabsichtigen, in jeder künftigen Periode, in der die Ablösung oder Realisierung erheblicher Beträge an latenten Steuerschulden bzw. Steueransprüchen zu erwarten ist, entweder den Ausgleich der tatsächlichen Steuerschulden und Erstattungsansprüche auf Nettobasis herbeizuführen oder gleichzeitig mit der Realisierung der Ansprüche die Verpflichtungen abzulösen. Beim Ausweis der aktiven und passiven latenten Steuern in der Konzernbilanz wird nicht zwischen kurz- und langfristigen unterschieden.

Eigegenutzter Grund- und Gebäudebesitz: Die Bewertung des Bestands an eigegenutztem Grund- und Gebäudebesitz erfolgt mit den Anschaffungskosten vermindert um die planmäßigen linearen Abschreibungen über Nutzungsdauern von 10 bis 50 Jahren. Die Marktwerte werden auf Basis der Ertragswertmethode ermittelt.

Übrige Aktiva bilanzieren wir grundsätzlich mit den fortgeführten Anschaffungskosten.

Versicherungstechnische Rückstellungen: Die versicherungstechnischen Rückstellungen werden in der Bilanz brutto ausgewiesen, das heißt vor Abzug des Anteils, der auf unsere Rückversicherer entfällt; vgl. hierzu die Erläuterungen zum entsprechenden Aktivposten. Der Rückversicherungsanteil wird anhand der einzelnen Rückversicherungsverträge ermittelt und bilanziert.

Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle werden für Zahlungsverpflichtungen aus Rückversicherungsfällen gebildet, die eingetreten, aber noch nicht abgewickelt sind. Sie werden unterteilt in Rückstellungen für am Bilanzstichtag gemeldete Rückversicherungsfälle und in solche für am Bilanzstichtag eingetretene, aber noch nicht gemeldete Rückversicherungsfälle (IBNR). Die Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle beruhen auf Schätzungen, die von den tatsächlichen Zahlungen abweichen können. In der Rückversicherung kann zwischen dem Eintritt eines versicherten Schadens, seiner Meldung durch den Erstversicherer und der anteiligen Bezahlung des Schadens durch den Rückversicherer erhebliche Zeit verstreichen. Angesetzt wird daher der bestmöglich geschätzte („Best Estimate“) künftige Erfüllungsbetrag. Bei der Schätzung werden unter Verwendung versicherungsmathematischer Methoden Erfahrungen der Vergangenheit und Annahmen in Bezug auf die zukünftige Entwicklung berücksichtigt. Die künftigen Zahlungsverpflichtungen werden mit Ausnahme weniger Rückstellungen grundsätzlich nicht abgezinst.

Deckungsrückstellungen beinhalten die versicherungstechnischen Reserven für garantierte Ansprüche der Zedenten in der Personen-Rückversicherung. Deckungsrückstellungen werden grundsätzlich aus dem Barwert der künftigen Leistungen an die Zedenten abzüglich des Barwertes der von den Zedenten noch zu zahlenden Prämie nach versicherungsmathematischen Methoden ermittelt. In die Berechnung gehen Annahmen in Bezug auf Mortalität, Invalidität, Stornowahrscheinlichkeit und Zinsentwicklung ein. Die dabei verwendeten Rechnungsgrundlagen umfassen eine adäquate Sicherheitsmarge, die das Änderungs-, Irrtums- und Zufallsrisiko berücksichtigt. Die Rechnungsgrundlagen entsprechen denen der Prämienkalkulation und werden angepasst, sofern die ursprünglichen Sicherheitsmargen als nicht mehr ausreichend anzusehen sind.

Prämienüberträge entsprechen der bereits vereinnahmten Prämie, die auf künftige Risikoperioden entfällt. In der Rückversicherung werden zum Teil Pauschalsätze verwendet, soweit die für eine zeitanteilige Berechnung erforderlichen Daten nicht vorliegen.

Passive Steuerabgrenzung: Passive latente Steuern werden nach IAS 12 „Income Taxes“ bilanziert, wenn Aktiva in der Konzernbilanz höher oder Passiva niedriger anzusetzen sind als in der Steuerbilanz und diese temporären Differenzen in der Zukunft zu Steuermehrbelastungen führen; wir verweisen auf die Erläuterungen zur aktiven Steuerabgrenzung.

Langfristige Verbindlichkeiten beinhalten im Wesentlichen nachrangige Verbindlichkeiten, die im Liquidations- oder Konkursfall erst nach den Forderungen anderer Gläubiger erfüllt werden dürfen. Sie werden mit den fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Verbindlichkeiten gegenüber konzernfremden Gesellschaftern von Personengesellschaften aus langfristiger Kapitalüberlassung werden zum beizulegenden Zeitwert des Abfindungsanspruchs am Bilanzstichtag bewertet.

Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten: Die Hannover Rück macht von dem in IAS 39 „Financial Instruments: Recognition and Measurement“ eingeräumten Wahlrecht („Fair Value Option“), finanzielle Verbindlichkeiten beim erstmaligen Ansatz in diese Kategorie einzustufen, keinen Gebrauch.

Eigenkapital: Die Positionen gezeichnetes Kapital und die Kapitalrücklagen enthalten die von den Aktionären der Hannover Rückversicherung AG auf die Aktien eingezahlten Beträge. In den Gewinnrücklagen werden neben den gesetzlichen Rücklagen der Hannover Rück AG und den Zuführungen aus dem Jahresergebnis thesaurierte Gewinne ausgewiesen, die Konzernunternehmen der Hannover Rück in Vorperioden erzielt haben. Darüber hinaus wird bei einer retrospektiven Änderung von Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden der Anpassungsbetrag für frühere Perioden im Eröffnungsbilanzwert der Gewinnrücklagen und vergleichbarer Posten der frühesten dargestellten Periode erfasst. Unrealisierte Gewinne und Verluste aus der Marktbewertung von Finanzinstrumenten des dispositiven Bestands werden in den kumulierten, nicht ergebniswirksamen Eigenkapitalanteilen unter den nicht realisierten Kursgewinnen/-verlusten aus Kapitalanlagen bilanziert. Aus der Währungsumrechnung der Einzelabschlüsse ausländischer Tochterunternehmen resultierende Umrechnungsdifferenzen werden ebenfalls nicht ergebniswirksam unter den Gewinnen und Verlusten aus der Währungsumrechnung bilanziert.

Anteile anderer Gesellschafter sind die Anteile am Eigenkapital verbundener Unternehmen, die nicht von Unternehmen des Konzerns gehalten werden. Nach IAS 1 „Presentation of Financial Statements“ wird der Ausgleichsposten für die Anteile anderer Gesellschafter innerhalb des Konzerneigenkapitals gesondert dargestellt. Der Anteil des anderen Gesellschafters zustehenden Ergebnisses wird im Anschluss an das Jahresergebnis gesondert als Gewinnverwendung („davon“-Vermerk) ausgewiesen. Es handelt sich dabei im Wesentlichen um Anteile anderer Gesellschafter an der E+S Rück AG.

Angaben zu Finanzinstrumenten: IFRS 7 „Financial Instruments: Disclosures“ erfordert weiterführende Angaben geordnet nach Klassen von Finanzinstrumenten. Dabei orientiert sich der Begriff „Klasse“ an der Einteilung der Finanzinstrumente anhand ihrer Risikocharakteristika. Hierbei ist mindestens eine Unterscheidung anhand der Bewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten oder zum beizulegenden Zeitwert gefordert. Eine erweiterte oder abweichende Unterscheidung sollte sich jedoch an der Zielsetzung der jeweiligen Anhangangaben orientieren. Im Gegensatz dazu wird der Begriff „Kategorie“ im Sinne der in IAS 39 „Financial Instruments: Recognition and Measurement“ definierten Bewertungskategorien (Dauerbestand, Darlehen und Forderungen, dispositiver Bestand und die ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumente mit den Unterkategorien Handelsbestand und designierte Finanzinstrumente) verwendet. Grundsätzlich werden die folgenden Klassen von Finanzinstrumenten gebildet:

- Festverzinsliche Wertpapiere
- Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere
- Sonstige Finanzinstrumente – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet
- Übrige Kapitalanlagen
- Kurzfristige Kapitalanlagen
- Depotforderungen
- Abrechnungsforderungen
- Sonstige Forderungen
- Depotverbindlichkeiten
- Andere Verbindlichkeiten
- Darlehen
- Nachrangige Anleihen
- Sonstige langfristige Verbindlichkeiten

Die Klassenbildung ist jedoch nicht allein für die Art und Struktur der jeweiligen Anhangangabe ausschlaggebend. Vielmehr werden die Angaben unter Zugrundelegung des

Geschäftsmodells der Rückversicherung auf Basis der im Geschäftsjahr vorliegenden Sachverhalte und unter Berücksichtigung des Wesentlichkeitsgrundsatzes vorgenommen.

Währungsumrechnung: Abschlüsse von Tochterunternehmen des Konzerns wurden in den jeweiligen Währungen entsprechend dem ökonomischen Umfeld, in dem das Tochterunternehmen hauptsächlich operiert, aufgestellt. Diese Währungen werden als funktionale Währungen bezeichnet. Der Euro ist die Berichtswährung, in der der konsolidierte Konzernabschluss aufgestellt wird.

Fremdwährungsgeschäfte in den Einzelabschlüssen von Konzerngesellschaften werden grundsätzlich zum Transaktionskurs in die funktionale Währung umgerechnet. Die Bilanzierung der aus der Umrechnung resultierenden Währungskursgewinne bzw. -verluste gemäß IAS 21 „The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates“ richtet sich nach dem Charakter der jeweils zugrunde liegenden Bilanzposition. Fremdwährungsgewinne oder -verluste aus der Umrechnung von monetären Aktiva und Passiva werden direkt in der Gewinn- und Verlustrechnung angesetzt. Währungsumrechnungsdifferenzen aus der Umrechnung von nichtmonetären Aktiva, die zum Marktwert durch die Gewinn- und Verlustrechnung bewertet sind, werden mit diesen als Gewinn oder Verlust aus Marktwertänderungen ausgewiesen. Fremdwährungsgewinne oder Verluste aus nichtmonetären Posten, wie Aktien, die als dispositiver Bestand ausgewiesen werden, werden zunächst erfolgsneutral in einem separaten Posten des Eigenkapitals ausgewiesen und erst mit ihrer Abwicklung ergebniswirksam realisiert.

Die in Landeswährung aufgestellten Gewinn- und Verlustrechnungen dieser Einzelgesellschaften werden zu Durchschnittskursen in Euro umgerechnet und in den Konzernabschluss übernommen. Die Umrechnung der Fremdwährungspositionen in den Bilanzposten der Einzelgesellschaften sowie die Übernahme dieser Posten in den Konzernabschluss erfolgt zu den Devisenmittelkursen des Bilanzstichtags. Nach IAS 21 „The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates“ müssen im Konzernabschluss Differenzen aus der Währungsumrechnung von Abschlüssen ausländischer Konzerngesellschaften als separater Posten im Eigenkapital ausgewiesen werden. Währungskursumrechnungsdifferenzen, die aus langfristig gewährten Darlehen oder unbefristeten Ausleihungen zwischen Konzerngesellschaften resultieren, sind ebenfalls erfolgsneutral in einer separaten Komponente des Eigenkapitals zu erfassen.

| Wesentliche Umrechnungskurse | | | | 1 EUR entspricht: |
|------------------------------|-------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2009 | 2010 | 2009 |
| | Devisenmittelkurs am Bilanzstichtag | | Durchschnittskurs | |
| AUD | 1,3068 | 1,6048 | 1,4510 | 1,7839 |
| BHD | 0,4997 | 0,5404 | 0,5009 | 0,5267 |
| CAD | 1,3259 | 1,5048 | 1,3758 | 1,5916 |
| CNY | 8,7511 | 9,7847 | 8,9895 | 9,5419 |
| GBP | 0,8585 | 0,9042 | 0,8592 | 0,8966 |
| HKD | 10,3146 | 11,1172 | 10,3232 | 10,8274 |
| KRW | 1.501,6346 | 1.669,5842 | 1.541,5994 | 1.771,3279 |
| MYR | 4,0869 | 4,9113 | 4,2915 | 4,9076 |
| SEK | 9,0119 | 10,2986 | 9,5582 | 10,6210 |
| USD | 1,3254 | 1,4336 | 1,3287 | 1,3969 |
| ZAR | 8,7907 | 10,6121 | 9,7204 | 11,6273 |

Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte und aufgegebene Geschäftsbereiche: Langfristige Vermögenswerte und Veräußerungsgruppen werden gemäß IFRS 5 „Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations“ als zur Veräußerung gehalten eingestuft, wenn der zugehörige Buchwert überwiegend durch ein Veräußerungsgeschäft und nicht durch fortgesetzte Nutzung realisiert wird. Als aufgegebene Geschäftsbereiche werden Unternehmensbestandteile ausgewiesen, die betrieblich und für die Zwecke der Rechnungslegung klar vom restlichen Unternehmen abgegrenzt werden können und veräußert bzw. zur Veräußerung klassifiziert wurden. Die Bewertung erfolgt zum niedrigeren Wert aus Buchwert und beizulegendem Zeitwert abzüglich der Veräußerungskosten. Solange langfristige Vermögenswerte

als zur Veräußerung gehalten eingestuft sind, werden auf diese keine planmäßigen Abschreibungen vorgenommen. Wertminderungen auf den beizulegenden Zeitwert abzüglich der Veräußerungskosten sind erfolgswirksam zu erfassen, wobei ein späterer Anstieg zu einer Gewinnrealisierung bis zur Höhe des kumulativen Wertminderungsaufwandes führt. Übersteigt der Wertminderungsbedarf für eine Veräußerungsgruppe den Buchwert der zugehörigen langfristigen Vermögenswerte, wird die Notwendigkeit einer Rückstellungsbildung im Sinne des IAS 37 „Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets“ geprüft.

3.3 Segmentierung

Die Segmentberichterstattung der Hannover Rück basiert neben IFRS 8 „Operating Segments“ auch auf den Grundsätzen des Deutschen Rechnungslegungs-Standards Nr. 3 „Segmentberichterstattung“ (DRS 3) des Deutschen Standardisierungsrats sowie den Anforderungen des DRS 3–20 „Segmentberichterstattung von Versicherungsunternehmen“.

Die Segmentierung in Schaden-Rückversicherung und Personen-Rückversicherung und die dargestellten Segmentinformationen folgen der Systematik des internen Berichtswesens, anhand dessen der Gesamtvorstand regelmäßig die Leistung

der Segmente beurteilt und über die Allokation von Ressourcen zu den Segmenten entscheidet.

Während des Geschäftsjahres kam es zu keinen wesentlichen Änderungen der Organisationsstruktur, die die Zusammensetzung der Segmente beeinflusst hätten. Da die zur Steuerung der Segmente herangezogenen Ergebnisgrößen der Systematik des Konzernabschlusses entsprechen, geben wir keine separate Überleitungsrechnung der Segmentergebnisse auf das Konzernergebnis an.

3.4 Wesentliche Ermessensentscheidungen und Schätzungen

Im Konzernabschluss müssen zu einem gewissen Grad Schätzungen und Annahmen getroffen werden, die die bilanzierten Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die Angaben zu Eventualforderungen und -verbindlichkeiten am Stichtag und den Ausweis von Erträgen und Aufwendungen während der Berichtsperiode beeinflussen. Wesentliche Sachverhalte, die von solchen Annahmen und Schätzungen betroffen sind, sind zum Beispiel die Werthaltigkeit bedingter Rückversicherungsverpflichtungen, die Bewertung von derivativen Finanzinstrumenten sowie Vermögenswerte und Verpflichtungen, die sich auf Leistungen an Arbeitnehmer beziehen. Die sich tatsächlich ergebenden Beträge können von den Schätzungen abweichen.

Zur Bemessung der „Ultimate Liability“ werden im Bereich der Schaden-Rückversicherung für alle Sparten die erwarteten Endschadenquoten ermittelt, ausgehend von aktuariellen Verfahren, wie z. B. der Chain-Ladder-Methode. Bilanziert wird der bestmöglich geschätzte künftige Erfüllungsbetrag. Basierend auf statistischen Dreiecken von Originalmeldungen der Zedenten wird die Entwicklung bis zum voraussichtlichen Ende der Abwicklung projiziert. Dabei wird in der Regel die Annahme unterstellt, dass sich die zukünftige Inflation der Schadenabwicklung analog dem Durchschnitt der in den Daten enthaltenen vergangenen Inflation entwickelt. Die jüngeren Zeichnungsjahre aktuarieller Projektionen unterliegen naturgemäß einer größeren Unsicherheit, die mit vielfältigen Zusatzinformationen über Raten- und Konditionsverbesserungen des gezeichneten Geschäftes sowie Schadentrends erheblich reduziert werden kann. Die sich als Differenz zwischen Endschäden und gemeldeten Schäden ergebenden Beträge werden als Spätschadenreserve für eingetretene, aber noch nicht bekannte oder gemeldete Schäden zurückgestellt.

Auf Basis der Auswertung einer Vielzahl beobachtbarer Informationen können Schäden als große Einzelschadeneignisse klassifiziert werden. Die Bemessung von in diesem Zusammenhang bestehenden Verpflichtungen erfolgt im Rahmen eines gesonderten Prozesses, der im Wesentlichen auf einzelvertraglichen Schätzungen beruht.

Für weitere Informationen, beispielsweise hinsichtlich der Modellierung von Naturkatastrophenszenarien und der Annahmen im Bereich der asbestbedingten Schäden und Umweltrisiken, verweisen wir auf unsere Ausführungen im Risikobericht auf Seite 62 ff. Ferner verweisen wir auf unsere Darstellungen zu den versicherungstechnischen Rückstellungen in Kapitel 3.2 „Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ und Kapitel 5.7 „Versicherungstechnische Rückstellungen“.

Auch im Bereich der Personen-Rückversicherung hängt die Ermittlung der Reserven und Vermögenswerte entscheidend von aktuariellen Projektionen des gedeckten Geschäfts ab. Je nach Art des gedeckten Geschäfts werden sogenannte Modellpunkte festgelegt. Die wesentlichen Unterscheidungsmerkmale beinhalten Alter, Geschlecht und Raucherstatus der versicherten Person, Tarif, Versicherungsdauer, Prämienzahlungsdauer oder Versicherungshöhe. Für jeden Modellpunkt wird die Bestandsentwicklung simuliert; dabei sind die wesentlichen Eingabeparameter entweder vorbestimmt durch den Tarif (z. B. eingerechnete Kosten, Prämienhöhe, Rechnungszins) oder zu schätzen (z. B. Sterbe- oder Invaliditätswahrscheinlichkeiten, Stornowahrscheinlichkeiten). Diese Annahmen sind stark abhängig von länderspezifischen Parametern, Vertriebsweg, Qualität der Antragsprüfung und Schadenbearbeitung des

Zedenten, Rückversicherungsform und anderen Rahmenbedingungen des Rückversicherungsvertrags. Aus der Überlagerung vieler Modellpunkte entsteht eine Projektion; dabei gehen u. a. Annahmen über die Bestandszusammensetzung und den unterjährigen Beginn der gedeckten Policen ein. Die Annahmen werden zu Beginn eines Rückversicherungsvertrags geschätzt und später an die tatsächliche Projektion angepasst.

Die Projektionen, auch mit unterschiedlichen Modellszenarien („konservative Annahmen“ versus „Best Estimate“), sind Ausgangspunkt einer Reihe von Anwendungsgebieten, die die Quotierung, die Ermittlung von Bilanzansätzen und „Embedded Values“ sowie einzelvertragliche Analysen, z. B. zur Angemessenheit der bilanzierten Rückversicherungsverbindlichkeiten („Liability Adequacy Test“), umfassen. Wir verweisen insoweit auf unsere Darstellungen zu den versicherungstechnischen Vermögenswerten und Rückstellungen in Kapitel 3.2 „Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ und zu den Angemessenheitstests in Kapitel 5.7 „Versicherungstechnische Rückstellungen“.

Bei der Ermittlung der Bilanzansätze bestimmter Kapitalanlagen sind in einigen Fällen Annahmen zur Bestimmung

von Marktwerten erforderlich. Wir verweisen insoweit auf unsere Ausführungen zu den ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten sowie zu den Wertpapieren des dispositiven Bestands in Kapitel 3.2 „Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“. Bei der Ermittlung des Wertberichtigungsbedarfs nichtmonetärer Finanzinstrumente des dispositiven Bestands sind Annahmen über die anzuwendenden Aufgreifkriterien erforderlich. Auch hierzu verweisen wir auf unsere Darstellung in Kapitel 3.2 „Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“.

Die Hannover Rück hat die Ermittlungslogik für die Zeitwerte von Derivaten im Zusammenhang mit Modified-Coinsurance-/Coinsurance-Funds-Withheld-Verträgen verfeinert. Dabei handelt es sich um die Änderung einer rechnungslegungsbezogenen Schätzung, die gemäß IAS 8 „Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors“ im Berichtsjahr ohne Anpassung der Vergleichsangaben für Vorjahre durchgeführt worden ist. Zu weiteren Erläuterungen verweisen wir auf die Ausführungen zu derivativen Finanzinstrumenten in Kapitel 7.1 „Derivative Finanzinstrumente“.

4. Konsolidierung

4.1 Konsolidierungsgrundsätze

Kapitalkonsolidierung

Die Kapitalkonsolidierung erfolgt nach den Vorschriften des IAS 27 „Consolidated and Separate Financial Statements“. Tochtergesellschaften werden konsolidiert, sobald die Hannover Rück über eine Stimmrechtsmehrheit oder eine faktische Kontrollmöglichkeit verfügt. Das gilt analog ebenfalls für Zweckgesellschaften, über deren Konsolidierung wir im Folgenden separat berichten.

Von der Konsolidierung ausgenommen sind lediglich Tochtergesellschaften, die sowohl einzeln als auch in ihrer Gesamtheit von untergeordneter Bedeutung für die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Hannover Rück-Konzerns sind. Ob eine Tochtergesellschaft von untergeordneter Bedeutung ist, beurteilt die Hannover Rück anhand der Bilanzsumme und des Jahresergebnisses der Gesellschaft im Verhältnis zu den entsprechenden Werten des Gesamtkonzerns im Durchschnitt der letzten drei Jahre. Im Berichtsjahr wurden aus diesem Grund 26 (18) Gesellschaften im In- und Ausland nicht konsolidiert, deren Geschäftszweck überwiegend die Erbringung von Dienstleistungen für die Rückversicherungsgesellschaften der Gruppe ist.

Der Kapitalkonsolidierung liegt die Neubewertungsmethode zugrunde. Im Rahmen des „Purchase Accounting“ werden die Anschaffungskosten der Muttergesellschaft mit dem anteiligen Eigenkapital der Tochtergesellschaft verrechnet, das sich zum Zeitpunkt der erstmaligen Einbeziehung in den Konzernabschluss nach der Neubewertung sämtlicher Vermögenswerte und Schulden ergibt. Nach Aktivierung aller erworbenen immateriellen Vermögenswerte, die gemäß IFRS 3 „Business Combinations“ getrennt von einem Geschäfts- oder Firmenwert zu bilanzieren sind, wird der Unterschiedsbetrag zwi-

schen dem neu bewerteten Eigenkapital der Tochtergesellschaft und dem Kaufpreis als Geschäfts- oder Firmenwert aktiviert. Gemäß IFRS 3 werden Geschäfts- oder Firmenwerte nicht planmäßig, sondern im Rahmen jährlicher Werthaltigkeitsprüfungen („Impairment Tests“) gegebenenfalls außerplanmäßig abgeschrieben. Negative sowie geringfügige Geschäfts- oder Firmenwerte werden im Jahr der Entstehung erfolgswirksam berücksichtigt.

Anteile am Eigenkapital, die Konzernfremden zustehen, werden nach IAS 1 „Presentation of Financial Statements“ gesondert innerhalb des Konzerneigenkapitals ausgewiesen. Das Konzernfremden zustehende Ergebnis ist Bestandteil des Jahresergebnisses, im Anschluss an dieses gesondert als „davon“-Vermerk auszuweisen und beträgt im Berichtsjahr 82,0 Mio. EUR (40,3 Mio. EUR).

Anteile konzernfremder Gesellschafter an Personengesellschaften werden nach IAS 32 „Financial Instruments: Presentation“ in der geltenden Fassung unter den langfristigen Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Gesellschaften, auf die die Hannover Rück einen maßgeblichen Einfluss ausüben kann, werden als assoziierte Unternehmen im Allgemeinen nach der „At Equity“-Methode mit dem auf den Konzern entfallenden Eigenkapitalanteil einbezogen. Ein maßgeblicher Einfluss wird vermutet, wenn eine Gesellschaft des Hannover Rück-Konzerns direkt oder indirekt mindestens 20 %, aber nicht mehr als 50 % der Stimmrechte hält. Erträge aus Anteilen an assoziierten Unternehmen werden gesondert in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

Konsolidierung konzerninterner Geschäftsvorfälle

Die Forderungen und Verbindlichkeiten zwischen den im Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen werden gegeneinander aufgerechnet. Erträge und Aufwendungen aus konzerninternen Geschäftsvorfällen werden ebenfalls elimi-

niert. Transaktionen zwischen einer Veräußerungsgruppe und den fortgeführten Geschäftsbereichen des Konzerns werden in Übereinstimmung mit IAS 27 „Consolidated and Separate Financial Statements“ gleichfalls eliminiert.

4.2 Konsolidierungskreis und vollständige Aufstellung des Anteilsbesitzes

Neben der Hannover Rück AG als Konzernobergesellschaft umfasst der Konsolidierungskreis des Hannover Rück-Konzerns die in untenstehender Tabelle aufgeführten Unternehmen.

| Konsolidierungskreis (Anzahl der Unternehmen) | 2010 | 2009 |
|---|-----------|-----------|
| Vollkonsolidierte Unternehmen | | |
| Inland | 15 | 15 |
| Ausland ¹ | 54 | 54 |
| Summe | 69 | 69 |
| | | |
| Vollkonsolidierte Zweckgesellschaften und Spezialfonds | | |
| Ausland ¹ | 3 | 3 |
| Gesamt | 72 | 72 |
| | | |
| „At Equity“ einbezogene Unternehmen | | |
| Inland | 3 | 3 |
| Ausland ² | 7 | 7 |
| Gesamt | 10 | 10 |

1 Setzt sich zusammen aus: 18 (20) Einzelunternehmen und 39 (37) Unternehmen, die in 3 (3) Teilkonzernen vollkonsolidiert werden.

2 Setzt sich zusammen aus: 1 (2) assoziierten Unternehmen und 6 (5) Unternehmen, die in 1 (1) Teilkonzern „At Equity“ einbezogen werden.

Die nachfolgende Aufstellung des Anteilsbesitzes wird gemäß der geänderten Vorschriften des § 313 HGB in der Fassung des Bilanzrechtsmodernisierungsgesetzes (BilMoG) erstmalig vollständig in dem vorliegenden Konzernjahresfinanzbericht angegeben. Bisher wurde im Konzernjahresfinanzbericht eine verkürzte Darstellung vorgenommen und die vollständige Aufstellung im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.

In Übereinstimmung mit Ziffer 7.1.4 der Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex in der Fassung vom 26. Mai 2010 werden auch für die wesentlichen Beteiligungen

an nichtkonsolidierten Drittunternehmen die Höhe des Anteils am Kapital, die Höhe des Eigenkapitals sowie das Ergebnis des letzten Geschäftsjahres aufgeführt.

Die Angaben zur Höhe des Eigenkapitals und des Ergebnisses des letzten Geschäftsjahres entstammen den lokalen Jahresabschlüssen der Gesellschaften.

Zu den wesentlichen Zu- und Abgängen des Berichtsjahres verweisen wir auf unsere Ausführungen in den folgenden Abschnitten dieses Kapitels.

| Aufstellung des Anteilsbesitzes | | | | |
|---|-------------------------------------|---------------------------|-----------|---|
| Name und Sitz des Unternehmens Angaben der Beträge in jeweils 1.000 Währungseinheiten | Höhe des Anteils am Kapital in % | Höhe des Eigenkapitals | | Ergebnis des letzten Geschäftsjahres |
| Verbundene Unternehmen mit Sitz in Deutschland | | | | |
| Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, Hannover/Deutschland ¹ | 100,00 | EUR | 2.621.855 | EUR – |
| Hannover Life Re AG, Hannover/Deutschland ^{1,2} | 100,00 | EUR | 1.032.596 | EUR – |
| HILSP Komplementär GmbH, Hannover/Deutschland ³ | 100,00 | EUR | 22 | EUR – |
| Hannover Insurance-Linked Securities GmbH & Co. KG, Hannover/Deutschland ³ | 100,00 | EUR | 65.883 | EUR 8.585 |
| Funis GmbH & Co. KG Hannover/Deutschland ³ | 100,00 | EUR | 7.996 | EUR –4 |
| Hannover America Private Equity Partners II GmbH & Co. KG, Hannover/Deutschland ³ | 95,28 | EUR | 167.582 | EUR 5.832 |
| HAPEP II Holding GmbH, Hannover/Deutschland ³ | 95,28 | EUR | 41.565 | EUR 1.702 |
| Hannover Re Euro PE Holdings GmbH & Co KG, Köln/Deutschland ³ | 90,92 | EUR | 25.979 | EUR 691 |
| Hannover Re Euro RE Holdings GmbH, Köln/Deutschland ³ | 81,85 | EUR | 56.057 | EUR –305 |
| Hannover Euro Private Equity Partners III GmbH & Co. KG, Hannover/Deutschland ³ | 67,08 | EUR | 62.438 | EUR 4.723 |
| HEPEP III Holding GmbH, Hannover/Deutschland ³ | 67,08 | EUR | 11.925 | EUR 56 |
| E+S Rückversicherung AG, Hannover/Deutschland ⁴ | 63,69 | EUR | 683.413 | EUR 176.000 |
| Hannover Euro Private Equity Partners IV GmbH & Co. KG, Hannover/Deutschland ³ | 60,17 | EUR | 72.582 | EUR 8.946 |
| Hannover Euro Private Equity Partners II GmbH & Co. KG, Hannover/Deutschland ³ | 57,64 | EUR | 5.747 | EUR 454 |
| HEPEP II Holding GmbH, Hannover/Deutschland ³ | 57,64 | EUR | 2.944 | EUR 483 |

| Name und Sitz des Unternehmens Angaben der Beträge in jeweils 1.000 Währungseinheiten | Höhe des Anteils am Kapital in % | Höhe des Eigenkapitals | | Ergebnis des letzten Geschäftsjahres | |
|--|-------------------------------------|---------------------------|----------|---|---------|
| Verbundene Unternehmen mit Sitz im Ausland | | | | | |
| Hannover Finance (Luxembourg) S.A., Luxemburg/Luxemburg ⁴ | 100,00 | EUR | 31.244 | EUR | -2.331 |
| Hannover Finance (UK) Limited, Virginia Water/Großbritannien ⁴ | 100,00 | GBP | 131.095 | GBP | -12 |
| Hannover Life Reassurance Bermuda Ltd., Hamilton/Bermuda ⁵ | 100,00 | EUR | 163.387 | EUR | 15.451 |
| Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando/USA ⁴ | 100,00 | USD | 166.599 | USD | 217 |
| Hannover Life Reassurance (Ireland) Ltd., Dublin/Irland ⁴ | 100,00 | EUR | 922.025 | EUR | 84.505 |
| Hannover Life Reassurance (UK) Ltd., Virginia Water/Großbritannien ⁴ | 100,00 | GBP | 40.509 | GBP | -461 |
| Hannover Life Re of Australasia Ltd., Sydney/Australien ⁴ | 100,00 | AUD | 251.641 | AUD | 27.673 |
| Hannover Re Advanced Solutions Ltd., Dublin/Irland ⁶ | 100,00 | EUR | 31 | EUR | - |
| Hannover Re (Bermuda) Ltd., Hamilton/Bermuda ⁴ | 100,00 | EUR | 920.679 | EUR | 27.287 |
| Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin/Irland ⁴ | 100,00 | EUR | 462.537 | EUR | 46.010 |
| Hannover ReTakaful B.S.C. (c), Manama/Bahrain ⁴ | 100,00 | BHD | 28.198 | BHD | 6.208 |
| Hannover Services (UK) Ltd., Virginia Water/Großbritannien ⁴ | 100,00 | GBP | 763 | GBP | -17 |
| International Insurance Company of Hannover Ltd., Bracknell/Großbritannien ⁴ | 100,00 | GBP | 119.353 | GBP | 9.134 |
| Inter Hannover (No.1) Limited, London/Großbritannien ⁴ | 100,00 | GBP | 1 | GBP | - |
| Secquaero ILS Fund Ltd., George Town, Grand Cayman/Cayman Islands ^{4,5} | 100,00 | USD | 51.472 | USD | 26 |
| Hannover Re (Guernsey) PCC Limited, St Peter Port/Guernsey ⁴ | 100,00 | EUR | 261 | EUR | -42 |
| Fracom FCP, Paris/Frankreich ⁷ | 99,37 | EUR | 708.449 | EUR | 23.435 |
| Kaith Re Ltd., Hamilton/Bermuda ^{4,5} | 88,00 | USD | 640 | USD | -441 |
| Teilkonzerne mit Sitz im Ausland | | | | | |
| Hannover Finance, Inc., Wilmington/USA ⁴ | 100,00 | USD | 307.866 | USD | -34.956 |
| Die Hannover Finance, Inc. erstellt einen eigenen Teilkonzernabschluss. Zu diesem Teilkonzern gehören die folgenden Gesellschaften: | | | | | |
| Vollkonsolidierte Gesellschaften | | | | | |
| Clarendon Insurance Group, Inc., Wilmington/USA ^{4,8} | 100,00 | USD | -46.297 | USD | -36.624 |
| Atlantic Capital Corporation, Wilmington/USA ^{8,9,10} | 100,00 | USD | -113.387 | USD | - |
| Clarendon National Insurance Company, Trenton/USA ^{4,8} | 100,00 | USD | -46.580 | USD | -33.254 |
| Clarendon America Insurance Company, Trenton/USA ^{4,8} | 100,00 | USD | 131.093 | USD | -7.999 |
| Clarendon Select Insurance Company, Tallahassee/USA ^{4,8} | 100,00 | USD | 13.412 | USD | -867 |
| Harbor Specialty Insurance Company, Trenton/USA ^{4,8} | 100,00 | USD | 37.840 | USD | 1.804 |
| Nicht konsolidierte Beteiligung | | | | | |
| Clarendon Services of New Jersey, Inc., Trenton/USA ^{4,8,9} | 100,00 | USD | - | USD | - |

| Name und Sitz des Unternehmens Angaben der Beträge in jeweils 1.000 Währungseinheiten | Höhe des Anteils am Kapital in % | | Höhe des Eigenkapitals | Ergebnis des letzten Geschäftsjahres | |
|--|-------------------------------------|-----|---------------------------|---|---------|
| Teilkonzerne mit Sitz im Ausland | | | | | |
| Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika ⁴ | 100,00 | ZAR | 155.813 | ZAR | 138.961 |
| Die Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Ltd. erstellt einen eigenen Teilkonzernabschluss. Zu diesem Teilkonzern gehören die folgenden Gesellschaften: | | | | | |
| Vollkonsolidierte Gesellschaften | | | | | |
| Hannover Life Reassurance Africa Ltd., Johannesburg/Südafrika ⁴ | 100,00 | ZAR | 411.113 | ZAR | 69.634 |
| Hannover Reinsurance Africa Ltd., Johannesburg/Südafrika ⁴ | 100,00 | ZAR | 726.038 | ZAR | 151.044 |
| Compass Insurance Company Limited, Johannesburg/Südafrika | 100,00 | ZAR | 111.083 | ZAR | -13.847 |
| Micawber 185 (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika | 100,00 | ZAR | 18.257 | ZAR | 3.225 |
| Peachtree (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika ⁹ | 100,00 | ZAR | - | ZAR | - |
| Indoc Holdings S.A., Luxemburg/Luxemburg ⁹ | 100,00 | CHF | - | CHF | - |
| Hannover Reinsurance Mauritius Ltd., Port Louis/Mauritius | 100,00 | MUR | 50.613 | MUR | 2.824 |
| Lireas Holdings (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika | 51,00 | ZAR | 185.175 | ZAR | 36.888 |
| MUA Insurance Acceptances (Pty) Ltd., Kapstadt/Südafrika | 51,00 | ZAR | 3.751 | ZAR | 4.696 |
| MUA Insurance Company Ltd., Kapstadt/Südafrika | 51,00 | ZAR | 19.673 | ZAR | 5.655 |
| Transit Underwriting Managers (Pty) Ltd., Kapstadt/Südafrika | 51,00 | ZAR | 1.332 | ZAR | 2.552 |
| Garagesure Consultants and Acceptances (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika | 48,45 | ZAR | 1.926 | ZAR | 220 |
| Landmark Underwriting Agency (Pty) Ltd., Bloemfontein/Südafrika | 41,06 | ZAR | 1.873 | ZAR | 374 |
| Cargo Transit Insurance (Pty) Ltd., Helderkruijn/Südafrika ⁴ | 40,80 | ZAR | -269 | ZAR | -769 |
| Hospitality Industries Underwriting Consultants (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika | 37,38 | ZAR | 3.071 | ZAR | 2.763 |
| SUM Holdings (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika | 37,38 | ZAR | 21.469 | ZAR | 478 |
| Gem & Jewel Acceptances (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika ⁴ | 35,70 | ZAR | 459 | ZAR | 393 |
| Thatch Risk Acceptances (Pty) Ltd., Kapstadt/Südafrika | 33,64 | ZAR | 764 | ZAR | 1.008 |
| Envirosure Underwriting Managers (Pty) Ltd., Durban/Südafrika | 30,60 | ZAR | -1.849 | ZAR | -618 |
| Woodworking Risk Acceptances (Pty) Ltd., Pietermaritzburg/Südafrika | 30,60 | ZAR | 1.001 | ZAR | 209 |
| Construction Guarantee (Pty) Ltd., Parktown/Südafrika | 26,01 | ZAR | 1.476 | ZAR | 1.152 |
| Film & Entertainment Underwriters SA (Pty) Ltd., Northcliff/Südafrika ⁴ | 26,01 | ZAR | -610 | ZAR | -860 |
| Assoziierte Unternehmen | | | | | |
| Takaful South Africa (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika | 24,99 | ZAR | 825 | ZAR | 351 |
| Commercial & Industrial Acceptances (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika ⁴ | 20,40 | ZAR | 5.147 | ZAR | 15.703 |
| Flexible Accident and Sickness Acceptances (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika | 20,40 | ZAR | 1.811 | ZAR | 2.995 |
| Clarendon Transport Underwriting Managers (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika ⁴ | 19,04 | ZAR | 3.880 | ZAR | 30.190 |

| Name und Sitz des Unternehmens Angaben der Beträge in jeweils 1.000 Währungseinheiten | Höhe des Anteils am Kapital in % | | Höhe des Eigenkapitals | Ergebnis des letzten Geschäftsjahres |
|--|-------------------------------------|-----|---------------------------|---|
| Aviation Insurance Company Limited, Johannesburg/Südafrika ⁴ | 15,94 | ZAR | 6.270 | ZAR -140 |
| Camargue Underwriting Managers (Pty) Ltd., Parktown/Südafrika | 13,26 | ZAR | 9.012 | ZAR 1.666 |
| Nicht konsolidierte Beteiligung | | | | |
| Clarenfin (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika ⁶ | 19,04 | ZAR | - | ZAR - |
| Hannover Re Real Estate Holdings, Inc., Orlando/USA ⁵ | 95,10 | USD | 254.774 | USD 2.838 |
| Die Hannover Re Real Estate Holdings, Inc. erstellt einen eigenen Teilkonzernabschluss. Zu diesem Teilkonzern gehören die folgenden Gesellschaften: | | | | |
| Vollkonsolidierte Gesellschaften | | | | |
| 5115 Sedge Corporation, Chicago/USA ⁵ | 95,10 | USD | 2.582 | USD 277 |
| GLL HRE CORE PROPERTIES LP, Wilmington/USA ⁵ | 95,00 | USD | 111.270 | USD 2.058 |
| One Winthrop Square LLC, Wilmington/USA ⁵ | 95,00 | USD | 23.123 | USD 1.078 |
| 402 Santa Monica Blvd LLC, Wilmington/USA ⁵ | 95,00 | USD | 31.673 | USD 1.139 |
| 300 S. Orange Avenue LLC, Wilmington/USA ⁵ | 95,00 | USD | 55.392 | USD 1.743 |
| 465 Broadway LLC, Wilmington/USA ⁵ | 95,00 | USD | 42.394 | USD 1.088 |
| 5115 Sedge Boulevard LP, Chicago/USA ⁵ | 79,88 | USD | 1.012 | USD 231 |
| GLL Terry Francois Blvd. LLC, Wilmington/USA ⁵ | 48,40 | USD | 24.801 | USD 1.768 |
| Assoziierte Unternehmen mit Sitz in Deutschland | | | | |
| Oval Office Grundstücks GmbH, Hannover/Deutschland ⁴ | 50,00 | EUR | 57.789 | EUR 1.878 |
| WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-GmbH, Hannover/Deutschland ^{11,12} | 32,74 | EUR | 73.950 | EUR 192 |
| HANNOVER Finanz GmbH, Hannover/Deutschland ¹¹ | 25,00 | EUR | 69.093 | EUR 5.617 |
| Assoziiertes Unternehmen mit Sitz im Ausland | | | | |
| ITAS Vita S.p.A., Trient/Italien ¹¹ | 34,88 | EUR | 75.355 | EUR 5.572 |
| Beteiligungen im Ausland (nicht konsolidiert) | | | | |
| International Mining Industry Underwriters Ltd., London/Großbritannien ⁴ | 100,00 | GBP | 358 | GBP 57 |
| HR Hannover Re, Correduría de Reaseguros S.A., Madrid/Spanien ⁴ | 100,00 | EUR | 198 | EUR 30 |
| LRA Superannuation Plan Pty Ltd., Sydney/Australien ⁶ | 100,00 | AUD | - | AUD - |
| Mediterranean Reinsurance Services Ltd., Hongkong/VR China ^{9,13} | 100,00 | USD | 125 | USD - |
| Hannover Re Services Japan K. K., Tokio/Japan | 100,00 | JPY | 90.297 | JPY 3.690 |
| Hannover Re Consulting Services India Private Limited, Mumbai/Indien ¹⁴ | 100,00 | INR | 45.643 | INR 5.643 |
| Hannover Life Re Consultants, Inc., Orlando/USA ¹¹ | 100,00 | USD | 181 | USD 37 |
| Hannover Services (México) S.A. de C.V., Mexiko-Stadt/Mexiko ⁴ | 100,00 | MXN | 11.022 | MXN 1.031 |

| Name und Sitz des Unternehmens Angaben der Beträge in jeweils 1.000 Währungseinheiten | Höhe des Anteils am Kapital in % | Höhe des Eigenkapitals | | Ergebnis des letzten Geschäftsjahres | |
|---|-------------------------------------|---------------------------|-------|---|--------|
| Beteiligungen im Ausland (nicht konsolidiert) | | | | | |
| Hannover Re Services USA, Inc., Itasca/USA | 100,00 | USD | 794 | USD | 78 |
| Hannover Rückversicherung AG Escritório de Representação no Brasil Ltda., Rio de Janeiro/Brasilien ¹¹ | 100,00 | BRL | 35 | BRL | 107 |
| Hannover Re Services Italy Srl, Mailand/Italien ⁴ | 99,64 | EUR | 313 | EUR | 91 |
| Svedea AB, Stockholm/Schweden ¹⁵ | 75,20 | SEK | – | SEK | – |
| Hannover Care AB, Stockholm/Schweden ¹¹ | 30,00 | SEK | 570 | SEK | –2.657 |
| Energi Holdings, Inc., Peabody/USA ¹¹ | 28,50 | USD | 4.805 | USD | –190 |
| Energi Insurance Services, Inc., Peabody/USA ¹¹ | 28,50 | USD | 2.686 | USD | –1.573 |
| Hurst Holme Insurance Company Limited - account 2006 - 03 SCC, Hamilton/Bermuda ¹¹ | 28,50 | USD | 894 | USD | 241 |
| Hurst Holme Insurance Company Limited - account 2009 - 01 SCC, Hamilton/Bermuda ¹¹ | 28,50 | USD | 137 | USD | 137 |
| XS Direct Holdings Limited, Dublin/Irland ¹¹ | 25,00 | EUR | 658 | EUR | 16 |
| XS Reinsurance Limited, Dublin/Irland ¹¹ | 25,00 | EUR | 3.242 | EUR | –662 |
| XS Direct Insurance Brokers Limited, Dublin/Irland ¹¹ | 25,00 | EUR | 554 | EUR | 453 |
| Indemnity Guarantee Company Limited, Dublin/Irland ^{9,11} | 25,00 | EUR | –6 | EUR | 182 |
| Sciemus Power MGA Limited, London/Großbritannien ¹¹ | 25,00 | GBP | 1 | GBP | – |
| PlaNet Guarantee (SAS), Saint-Ouen/Frankreich ⁴ | 23,58 | EUR | 1.069 | EUR | –927 |
| Acte Vie S.A. Compagnie d'Assurances sur la Vie et de Capitalisation, Straßburg/Frankreich ¹¹ | 9,38 | EUR | 8.118 | EUR | 136 |

1 Jahresergebnis nach Ergebnisabführung

2 Vormalig Zweite Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH

3 Zahlen per Geschäftsjahresende 30. September 2010

4 Vorläufige/untestierte Zahlen

5 Zahlenangaben nach IFRS

6 Die Gesellschaft ist inaktiv und erstellt keinen Geschäftsbericht.

7 Zahlen per Geschäftsjahresende 30. Oktober 2009

8 Bestimmte Eigenkapitalpositionen werden unter IFRS nicht angerechnet, weshalb die Höhe des Eigenkapitals hier negativ sein kann.
Nach der für die Aufsicht relevanten lokalen Rechnungslegung ist die Gesellschaft ausreichend kapitalisiert.

9 Die Gesellschaft befindet sich in Liquidation.

10 Zahlen per 31. Dezember 2007

11 Zahlen per 31. Dezember 2009

12 Vormalig WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-AG

13 Letzter Jahresabschluss erstellt auf den 31. Dezember 1999

14 Zahlen per Geschäftsjahresende 31. März 2010

15 Die Gesellschaft wurde 2010 neu gegründet, es liegt noch kein Jahresabschluss vor.

Konsolidierung von Zweckgesellschaften

Geschäftsbeziehungen mit Zweckgesellschaften sind nach SIC-12 „Consolidation – Special Purpose Entities“ hinsichtlich ihrer Konsequenzen für die Konsolidierung zu untersuchen. In Fällen, in denen die IFRS derzeit keine spezifischen Rege-

lungen enthalten, stützt sich die Hannover Rück unter Anwendung von IAS 8 „Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors“ bei der Analyse auch auf die relevanten US GAAP-Vorschriften.

Insurance-Linked Securities (ILS)

Im Verlauf des Jahres 2010 hat die Hannover Rück im Rahmen ihrer erweiterten Insurance-Linked Securities (ILS)-Aktivitäten eine Reihe sogenannter besicherter Frontingverträge gezeichnet, bei denen von Zedenten übernommene Risiken unter Nutzung von Zweckgesellschaften an konzernfremde institutionelle Investoren abgegeben werden. Die Zielsetzung dieser Transaktionen ist der direkte Transfer von Kundengeschäft. Bei diesen Strukturen besteht aufgrund des fehlenden kontrollierenden Einflusses über die jeweils involvierten Zweckgesellschaften seitens Hannover Rück keine Konsolidierungspflicht.

Die in diesem Zusammenhang größte, einzelne Transaktion ist „FacPool Re“, mit der die Hannover Rück seit September 2009 ein Portefeuille fakultativer Rückversicherungsrisiken in den Kapitalmarkt transferiert. Die Verträge, die weltweite

Einzelrisiken abdecken, werden von einem konzernfremden Maklerhaus vermittelt, von der Hannover Rück gezeichnet und unter Nutzung eines Dienstleisters im Kapitalmarkt platziert. Die Transaktion „FacPool Re“ setzt sich aus einer Quotenrückversicherung und zwei nichtproportionalen Rückversicherungsabgaben zusammen. Die Höhe des bereitgestellten Kapitals beträgt umgerechnet insgesamt 45,3 Mio. EUR (41,9 Mio. EUR), wovon die Hannover Rück etwa 3,8 Mio. EUR (3,5 Mio. EUR) trägt und darüber hinaus Schäden übernimmt, die die Kapazität von „FacPool Re“ überschreiten. Die Laufzeit der Transaktion beträgt etwa zweieinhalb Jahre. An den Rückversicherungsabgaben innerhalb von „FacPool Re“ ist eine Reihe von Zweckgesellschaften beteiligt, an denen die Hannover Rück keine Anteile hält und aus deren Tätigkeiten sie über keine ihrer Geschäftsbeziehungen eine Mehrheit des ökonomischen Nutzens bzw. der Risiken zieht.

Verbriefung von Rückversicherungsrisiken

Die Verbriefung von Rückversicherungsrisiken wird im Wesentlichen unter Verwendung von Zweckgesellschaften strukturiert.

Im Juli 2009 hat die Hannover Rück eine Katastrophenanleihe (Cat-Bond) emittiert, um Spitzenrisiken bei Naturkatastrophen durch europäische Winterstürme in den Kapitalmarkt zu transferieren. Der Cat-Bond in Höhe von nominal 150,0 Mio. EUR hat eine Laufzeit bis 31. März 2012 und wurde von Eurus II Ltd., einer auf den Cayman Islands ansässigen Zweckgesellschaft, bei institutionellen Investoren aus Europa und Nordamerika platziert. Die Hannover Rück übt keinen kontrollierenden Einfluss auf die Zweckgesellschaft aus. Unter IFRS ist diese Transaktion als Finanzinstrument zu bilanzieren.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2009 hat die Hannover Rück im Rahmen der „K6“-Transaktion weitere Zeichnungskapazität für Katastrophenrisiken am Kapitalmarkt beschafft. Bei dieser Verbriefung, die bei nordamerikanischen, europäischen und asiatischen Investoren platziert wurde, handelt es sich um eine quotale Abgabe auf das weltweite Naturkatastrophengeschäft sowie Luftfahrt- und Transportrisiken. Das Volumen von „K6“

wurde im Berichtsjahr aufgestockt und beträgt zum Bilanzstichtag umgerechnet 248,5 Mio. EUR (123,1 Mio. EUR). Die Transaktion hat eine geplante Laufzeit bis zum 31. Dezember 2011 bzw. bis zum 31. Dezember 2012 für die im Berichtsjahr neu platzierten Anteile. Für die Transaktion wird Kaith Re Ltd., eine auf Bermuda ansässige Zweckgesellschaft, genutzt.

Darüber hinaus nutzt die Hannover Rück die Zweckgesellschaft Kaith Re Ltd. für diverse Retrozessionen ihrer traditionellen Deckungen an institutionelle Investoren. Gemäß SIC-12 wird Kaith Re Ltd. in den Konzernabschluss einbezogen.

Mit Wirkung zum 26. April 2010 hat die Hannover Rück durch Inanspruchnahme ihres vorzeitigen Kündigungsrechts den der „Merlin“-Transaktion zugrunde liegenden Credit Default Swap aufgelöst. Mit dieser Transaktion hat die Hannover Rück seit dem Jahr 2007 Risiken aus Rückversicherungsforderungen in den Kapitalmarkt transferiert. Die zur Besicherung dienenden Wertpapiere wurden über die Zweckgesellschaft Merlin CDO I B.V. begeben, über die die Hannover Rück keinen kontrollierenden Einfluss ausgeübt hat.

Im Rahmen des Kapitalanlagemanagements beteiligt sich die Hannover Rück seit dem Jahr 1988 an einer Vielzahl von Zweckgesellschaften, im Wesentlichen Fonds, die ihrerseits bestimmte Formen von Eigen- und Fremdkapitalanlagegeschäft tätigen. Im Ergebnis unserer Analyse der Geschäftsbeziehungen mit diesen Gesellschaften kamen wir zu dem Schluss, dass der Konzern in keiner dieser Transaktionen einen kontrollierenden Einfluss ausübt und daher keiner Konsolidierungsnotwendigkeit unterliegt.

Die Hannover Rück beteiligt sich im Wesentlichen über die Gesellschaften Secquaero ILS Fund Ltd. und Hannover Insurance-Linked Securities GmbH & Co. KG durch die Investition in Katastrophenanleihen an einer Reihe von Zweckgesellschaften zur Verbriefung dieser Katastrophenrisiken. Auch bei diesen Transaktionen besteht aufgrund des fehlenden kontrollierenden Einflusses seitens der Hannover Rück keine Konsolidierungspflicht.

4.3 Wesentliche Unternehmenserwerbe und Neugründungen

Am 18. Januar 2010 erwarb die Funis GmbH & Co. KG, eine 100-prozentige Tochtergesellschaft der Hannover Rück AG, einen Anteil in Höhe von 28,5 % an der Energi Holdings, Inc. mit Sitz in Peabody, USA zu einem Kaufpreis von umgerechnet 2,4 Mio. EUR. Der Geschäftszweck der Energi Holdings, Inc. und ihrer drei weiteren 100 %-Beteiligungen liegt in der Vermittlung von Risikomanagement und von Versicherungsmaklerdienstleistungen für Energieunternehmen.

Des Weiteren beteiligte sich die Funis GmbH & Co. KG zum 16. März 2010 mit einer Kapitaleinlage von 8,0 TEUR (das entspricht 75,2 % der Anteile) an der neu gegründeten und in Stockholm, Schweden, ansässigen Foco 146 AB. Die Gesellschaft firmiert zum Bilanzstichtag unter dem Namen Svedea AB. Der Geschäftszweck wird im Wesentlichen im Abschluss von Haftpflichtversicherungen von Kraftfahrzeugen und Yachten bestehen.

Zum zweiten Quartal wurde die Inter Hannover (No.1) Limited, London, erstmalig in den Konzernabschluss einbezogen. Die Anteile an der Gesellschaft werden vollständig von der International Insurance Company of Hannover Ltd., Bracknell, gehalten. Die Gesellschaft ist ein körperschaftliches Mitglied bei Lloyd's of London mit einer begrenzten Haftung, deren Zweck in der Partizipation am Geschäft eines oder mehrerer Lloyd's-Syndikate besteht.

Am 9. Dezember 2010 beteiligte sich die Funis GmbH & Co. KG durch die Zeichnung von neu ausgegebenen Anteilen mit rund 25 % der Anteile an der XS Direct Holdings mit Sitz in Dublin, Irland. Der Beteiligungsanteil beträgt 2,5 Mio. EUR. Die Gesellschaft hält zum Bilanzstichtag drei weitere Beteiligungen zu jeweils 100 %. Der Geschäftszweck der Gesellschaft besteht im Wesentlichen in der Entwicklung und dem Vertrieb von Finanzdienstleistungen in Irland und dem Vereinigten Königreich.

4.4 Wesentliche Unternehmensveräußerungen

Die Hannover Rück hat am 21. Dezember 2010 Einigung über den Verkauf ihres amerikanischen Teilkonzerns Clarendon Insurance Group, Inc., Wilmington (CIGI), an die Enstar Group Ltd., Hamilton/Bermuda, erzielt, eine auf die Abwicklung von Versicherungsgeschäft spezialisierte Gesellschaft. Die Anteile an der CIGI in Höhe von 100 % hält Hannover Rück mittelbar über die Zwischenholding Hannover Finance, Inc., Wilmington (HFI), die ebenfalls zu 100 % in den Konzernabschluss einbezogen wird. Die Käuferin erwirbt alle Anteile an der CIGI zu einem Kaufpreis in Höhe von umgerechnet 162,5 Mio. EUR vor endgültiger Preisfixierung, die mit Feststellung des lokalen Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2010 erfolgt. Zum Bilanzstichtag bedarf die Transaktion noch der Zustimmung der zuständigen

Behörden. Mit dem Vollzug der Transaktion und der damit einhergehenden Entkonsolidierung bei Hannover Rück wird im zweiten Quartal 2011 gerechnet.

Die CIGI wurde zum Bilanzstichtag gemäß IFRS 5 „Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations“ als Veräußerungsgruppe klassifiziert, die zum niedrigeren Wert aus Buchwert und beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten zu bewerten ist. Aus dieser Bewertung waren Wertminderungsaufwendungen in Höhe von 10,2 Mio. EUR zu erfassen, die im übrigen Ergebnis ausgewiesen wurden.

Darüber hinaus wurde für Verkaufsaufwendungen in Höhe von 4,1 Mio. EUR eine übrige Verbindlichkeit erfasst, sowie für

Aufwendungen aus der Bewertung der Veräußerungsgruppe eine sonstige Rückstellung in Höhe von 54,9 Mio. EUR gebildet. Der Ausweis der entsprechenden Aufwendungen erfolgte im übrigen Ergebnis.

Die sich aus der Währungsumrechnung der zur Veräußerungsgruppe zugehörigen Vermögenswerte und Schulden ergebenden kumulierten, nicht ergebniswirksamen Eigenkapitalanteile in Höhe von -28,8 Mio. EUR werden erst im Rahmen der Entkonsolidierung realisiert. Ergebnisse aus der Bewertung von finanziellen Vermögenswerten des dispositiven Bestandes in Höhe von 2,5 Mio. EUR zum Bilanzstichtag werden ebenso erst zum Zeitpunkt der Entkonsolidierung realisiert.

Im Einklang mit IFRS 5 „Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations“ weisen wir die Vermögenswerte und Schulden der Veräußerungsgruppe jeweils in einer Bilanzposition getrennt von den fortgeführten Geschäftsbereichen aus. Geschäftsvorfälle zwischen der Veräußerungsgruppe und den fortgeführten Geschäftsbereichen des Konzerns werden in Übereinstimmung mit IAS 27 „Consolidated and Separate Financial Statements“ weiterhin vollständig eliminiert.

In der folgenden Tabelle werden die Vermögenswerte und Schulden der Veräußerungsgruppe dargestellt und in deren wesentliche Komponenten untergliedert.

| Vermögenswerte und Schulden der Veräußerungsgruppe in TEUR | 31. 12. 2010 |
|---|------------------|
| Aktiva | |
| Kapitalanlagen | 643.060 |
| Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand | 27.474 |
| Anteil der Rückversicherer an der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle | 831.093 |
| Abrechnungsforderungen | 16.916 |
| Sonstige Vermögenswerte | 10.812 |
| Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte | 1.529.355 |
| | |
| Passiva | |
| Versicherungstechnische Rückstellungen | 1.309.860 |
| Depotverbindlichkeiten | 26.713 |
| Abrechnungsverbindlichkeiten | 17.612 |
| Andere Verbindlichkeiten | 26.935 |
| Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit zur Veräußerung bestimmten Vermögenswerten | 1.381.120 |

4.5 Weitere gesellschaftsrechtliche Veränderungen

Mit Wirkung zum 8. März 2010 hat die von der Hannover Rück AG gehaltene Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH (HRBV) Einigung mit einem konzernfremden Dritten erzielt, im Wege einer Anteilsabstockung ohne Änderung des Kontrollstatus 0,5 % ihrer Anteile an der E+S Rück AG zu veräußern. Mit dem Abschluss der Transaktion hält die HRBV 63,69 % der Anteile an der E+S Rück AG.

Mit Wirkung zum 26. April 2010 wurde das Grundkapital der E+S Rück AG aus Gesellschaftsmitteln ohne Ausgabe von neuen Aktien durch eine Umwandlung von Gewinnrücklagen von 42,6 Mio. EUR um 2,8 Mio. EUR auf 45,5 Mio. EUR erhöht, sodass der Nennwert je Aktie nun 600 EUR beträgt. Eine Veränderung des Kontrollstatus hat sich daraus nicht ergeben.

Die gemeinsam von der Hannover Rück AG und der E+S Rück AG gehaltene Gesellschaft Penates A, Ltd., Tortola, British Virgin Islands, wurde mit Wirkung zum 22. September 2010 liquidiert.

Die Gesellschaften Hannover Reinsurance (Dublin) Ltd. und E+S Reinsurance (Ireland) Ltd., beide Dublin, Irland, sind mit Wirkung zum 25. November 2010 liquidiert worden.

Ebenfalls liquidiert wurde die „At Equity“ konsolidierte Beteiligung an der Gesellschaft WPG CDA IV Liquidation Trust mit Sitz in Grand Cayman, Cayman Islands.

5. Erläuterungen zu den einzelnen Posten der Bilanz

5.1 Selbstverwaltete Kapitalanlagen

Die Klassifikation und Bewertung der Kapitalanlagen erfolgt gemäß IAS 39 „Financial Instruments: Recognition and Measurement“.

Die Hannover Rück klassifiziert Kapitalanlagen in die Kategorien Dauerbestand, Darlehen und Forderungen, ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente sowie dispositiver Bestand. Die Zuordnung und Bewertung der Kapitalanlagen orientiert sich an der jeweiligen Anlageintention.

Ferner umfassen die selbstverwalteten Kapitalanlagen Anteile an assoziierten Unternehmen, Immobilien und Immobilienfonds (beinhaltet auch: Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken; sog. „fremdgenutzter Grundbesitz“), sonstige Kapitalanlagen, kurzfristige Anlagen, laufende Guthaben bei Kreditinstituten, sowie Schecks und Kassenbestand.

Die folgende Tabelle zeigt die geografische Herkunft der selbstverwalteten Kapitalanlagen.

| Kapitalanlagen ¹ in TEUR | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Geografische Herkunft | | |
| Deutschland | 6.402.667 | 6.560.026 |
| Großbritannien | 1.731.362 | 1.363.938 |
| Frankreich | 2.188.048 | 1.865.540 |
| Übrige | 4.856.718 | 3.928.606 |
| Europa | 15.178.795 | 13.718.110 |
| USA | 6.145.130 | 6.007.409 |
| Übrige | 1.057.850 | 840.207 |
| Nordamerika | 7.202.980 | 6.847.616 |
| Asien | 673.879 | 530.497 |
| Australien | 1.577.157 | 941.664 |
| Australasien | 2.251.036 | 1.472.161 |
| Afrika | 409.767 | 416.139 |
| Übrige | 368.493 | 52.986 |
| Gesamt | 25.411.071 | 22.507.012 |

¹ Nach Eliminierung konzerninterner, segmentübergreifender Geschäftsvorfälle

| Restlaufzeiten der fest- und variabel verzinslichen Wertpapiere | | | | in TEUR | |
|---|--|-------------------|--|-------------------|--|
| | 2010 | | 2009 | | |
| | Fortgeführte Anschaffungskosten ¹ | Marktwert | Fortgeführte Anschaffungskosten ¹ | Marktwert | |
| Dauerbestand | | | | | |
| innerhalb eines Jahres | 293.247 | 296.019 | 106.788 | 117.125 | |
| zwischen einem und zwei Jahren | 481.951 | 497.863 | 280.725 | 290.471 | |
| zwischen zwei und drei Jahren | 530.917 | 556.296 | 469.248 | 490.878 | |
| zwischen drei und vier Jahren | 402.290 | 435.132 | 521.196 | 542.714 | |
| zwischen vier und fünf Jahren | 842.291 | 896.024 | 298.115 | 315.856 | |
| zwischen fünf und zehn Jahren | 458.201 | 489.910 | 1.259.917 | 1.319.098 | |
| nach mehr als zehn Jahren | 19.121 | 18.143 | 17.500 | 15.852 | |
| Gesamt | 3.028.018 | 3.189.387 | 2.953.489 | 3.091.994 | |
| Darlehen und Forderungen | | | | | |
| innerhalb eines Jahres | 61.280 | 61.845 | 220.814 | 221.111 | |
| zwischen einem und zwei Jahren | 129.327 | 129.184 | 80.127 | 82.095 | |
| zwischen zwei und drei Jahren | 348.915 | 356.739 | 41.048 | 41.219 | |
| zwischen drei und vier Jahren | 576.421 | 592.242 | 332.716 | 339.025 | |
| zwischen vier und fünf Jahren | 330.110 | 342.088 | 485.554 | 490.978 | |
| zwischen fünf und zehn Jahren | 806.953 | 840.900 | 1.294.842 | 1.323.459 | |
| nach mehr als zehn Jahren | 61.423 | 58.741 | 246.730 | 244.384 | |
| Gesamt | 2.314.429 | 2.381.739 | 2.701.831 | 2.742.271 | |
| Dispositiver Bestand | | | | | |
| innerhalb eines Jahres ² | 4.127.663 | 4.146.256 | 3.890.651 | 3.926.328 | |
| zwischen einem und zwei Jahren | 1.856.401 | 1.892.437 | 1.686.180 | 1.725.646 | |
| zwischen zwei und drei Jahren | 1.841.265 | 1.892.893 | 1.656.235 | 1.698.765 | |
| zwischen drei und vier Jahren | 2.184.191 | 2.238.279 | 1.718.907 | 1.782.188 | |
| zwischen vier und fünf Jahren | 2.277.464 | 2.294.991 | 1.875.448 | 1.907.847 | |
| zwischen fünf und zehn Jahren | 3.710.502 | 3.727.430 | 3.151.562 | 3.196.970 | |
| nach mehr als zehn Jahren | 1.629.312 | 1.703.603 | 1.383.350 | 1.377.191 | |
| Gesamt | 17.626.798 | 17.895.889 | 15.362.333 | 15.614.935 | |
| Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente | | | | | |
| innerhalb eines Jahres | 76.542 | 76.542 | 22.145 | 22.145 | |
| zwischen einem und zwei Jahren | 28.498 | 28.498 | 70.245 | 70.245 | |
| zwischen zwei und drei Jahren | 60.257 | 60.257 | 18.358 | 18.358 | |
| zwischen drei und vier Jahren | 4.876 | 4.876 | 39.155 | 39.155 | |
| zwischen vier und fünf Jahren | – | – | 4.541 | 4.541 | |
| zwischen fünf und zehn Jahren | – | – | 11.239 | 11.239 | |
| nach mehr als zehn Jahren | 47.424 | 47.424 | 69.466 | 69.466 | |
| Gesamt | 217.597 | 217.597 | 235.149 | 235.149 | |

1 Inklusive abgegrenzter Zinsen

2 Inklusive kurzfristiger Anlagen und flüssiger Mittel

Die dargestellten Restlaufzeiten können im Einzelfall von den vereinbarten Restlaufzeiten abweichen, wenn Schuldnern das Recht zusteht, ihre Verbindlichkeiten mit oder ohne Ablöseentschädigungen zu kündigen oder vorzeitig zu tilgen.

Variabel verzinsliche Anleihen (sogenannte „Floater“) sind im Bereich der Restlaufzeiten bis zu einem Jahr dargestellt und stellen unser zinsbedingtes, unterjähriges Wiederanlagerisiko dar.

| Fortgeführte Anschaffungskosten, stille Reserven und abgegrenzte Zinsen aus dem Dauerbestand der Kapitalanlagen sowie dessen Marktwerte | | | | | | in TEUR |
|---|---------------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------|------------------|---------|
| | 2010 | | | | | |
| | Fortgeführte Anschaffungskosten | Unrealisierte Gewinne | Unrealisierte Verluste | Abgegrenzte Zinsen | Marktwert | |
| Dauerbestand | | | | | | |
| Festverzinsliche Wertpapiere | | | | | | |
| Schuldtitle von EU-Mitgliedsstaaten | 324.564 | 13.960 | 1.252 | 6.884 | 344.156 | |
| Schuldtitle der US-Regierung | 382.844 | 44.791 | – | 3.038 | 430.673 | |
| Schuldtitle anderer ausländischer Staaten | 11.618 | 743 | – | 28 | 12.389 | |
| Schuldtitle halbstaatlicher Institutionen | 709.181 | 35.252 | 978 | 13.305 | 756.760 | |
| Schuldtitle von Unternehmen | 563.779 | 26.219 | 1.132 | 12.453 | 601.319 | |
| Hypothekarisch/dinglich gesicherte Schuldverschreibungen | 979.452 | 48.562 | 4.796 | 20.872 | 1.044.090 | |
| Gesamt | 2.971.438 | 169.527 | 8.158 | 56.580 | 3.189.387 | |

| Fortgeführte Anschaffungskosten, stille Reserven und abgegrenzte Zinsen aus dem Dauerbestand der Kapitalanlagen sowie dessen Marktwerte | | | | | | in TEUR |
|---|---------------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------|------------------|---------|
| | 2009 | | | | | |
| | Fortgeführte Anschaffungskosten | Unrealisierte Gewinne | Unrealisierte Verluste | Abgegrenzte Zinsen | Marktwert | |
| Dauerbestand | | | | | | |
| Festverzinsliche Wertpapiere | | | | | | |
| Schuldtitle von EU-Mitgliedsstaaten | 323.510 | 3.065 | 946 | 6.854 | 332.483 | |
| Schuldtitle der US-Regierung | 351.776 | 36.182 | 825 | 2.808 | 389.941 | |
| Schuldtitle anderer ausländischer Staaten | 13.445 | 664 | – | 25 | 14.134 | |
| Schuldtitle halbstaatlicher Institutionen | 685.126 | 30.212 | 2.052 | 12.932 | 726.218 | |
| Schuldtitle von Unternehmen | 559.900 | 27.107 | 1.121 | 12.334 | 598.220 | |
| Hypothekarisch/dinglich gesicherte Schuldverschreibungen | 964.236 | 46.223 | 4 | 20.543 | 1.030.998 | |
| Gesamt | 2.897.993 | 143.453 | 4.948 | 55.496 | 3.091.994 | |

Der Bilanzwert des Dauerbestands ergibt sich aus den fortgeführten Anschaffungskosten zuzüglich der abgegrenzten Zinsen.

| Fortgeführte Anschaffungskosten, stille Reserven und abgegrenzte Zinsen aus Darlehen und Forderungen sowie deren Marktwerte | | | | | | in TEUR |
|--|---|--------------------------|---------------------------|-----------------------|------------------|---------|
| | 2010 | | | | | |
| | Fortgeführte Anschaffungs- kosten | Unrealisierte Gewinne | Unrealisierte Verluste | Abgegrenzte Zinsen | Marktwert | |
| Darlehen und Forderungen | | | | | | |
| Schuldtitel von EU-Mitgliedsstaaten | – | – | – | 305 | 305 | |
| Schuldtitel halbstaatlicher Institutionen | 996.339 | 29.986 | 88 | 14.622 | 1.040.859 | |
| Schuldtitel von Unternehmen | 467.355 | 15.317 | 829 | 6.335 | 488.178 | |
| Hypothekarisch/dinglich gesicherte Schuldverschreibungen | 818.053 | 27.541 | 4.617 | 11.420 | 852.397 | |
| Gesamt | 2.281.747 | 72.844 | 5.534 | 32.682 | 2.381.739 | |

| Fortgeführte Anschaffungskosten, stille Reserven und abgegrenzte Zinsen aus Darlehen und Forderungen sowie deren Marktwerte | | | | | | in TEUR |
|--|---|--------------------------|---------------------------|-----------------------|------------------|---------|
| | 2009 | | | | | |
| | Fortgeführte Anschaffungs- kosten | Unrealisierte Gewinne | Unrealisierte Verluste | Abgegrenzte Zinsen | Marktwert | |
| Darlehen und Forderungen | | | | | | |
| Schuldtitel von EU-Mitgliedsstaaten | 79.498 | 1.713 | 415 | 739 | 81.535 | |
| Schuldtitel halbstaatlicher Institutionen | 1.148.549 | 8.579 | 2.597 | 11.531 | 1.166.062 | |
| Schuldtitel von Unternehmen | 543.718 | 16.508 | 1.163 | 9.470 | 568.533 | |
| Hypothekarisch/dinglich gesicherte Schuldverschreibungen | 639.446 | 20.322 | 2.507 | 9.279 | 666.540 | |
| Sonstige | 200.036 | – | – | 59.565 | 259.601 | |
| Gesamt | 2.611.247 | 47.122 | 6.682 | 90.584 | 2.742.271 | |

Der Bilanzwert der Darlehen und Forderungen ergibt sich aus den fortgeführten Anschaffungskosten zuzüglich der abgegrenzten Zinsen.

| Fortgeführte Anschaffungskosten, stille Reserven und abgegrenzte Zinsen aus dem dispositiven Bestand sowie dessen Marktwerte | | | | | | in TEUR |
|---|---|--------------------------|---------------------------|-----------------------|-------------------|---------|
| | 2010 | | | | | |
| | Fortgeführte Anschaffungs- kosten | Unrealisierte Gewinne | Unrealisierte Verluste | Abgegrenzte Zinsen | Marktwert | |
| Dispositiver Bestand | | | | | | |
| Festverzinsliche Wertpapiere | | | | | | |
| Schuldtitle von EU-Mitgliedsstaaten | 2.091.535 | 29.356 | 28.204 | 27.268 | 2.119.955 | |
| Schuldtitle der US-Regierung | 2.011.438 | 68.669 | 3.530 | 13.532 | 2.090.109 | |
| Schuldtitle anderer ausländischer Staaten | 777.750 | 13.659 | 1.466 | 3.922 | 793.865 | |
| Schuldtitle halbstaatlicher Institutionen | 3.453.861 | 90.835 | 10.100 | 50.883 | 3.585.479 | |
| Schuldtitle von Unternehmen | 4.951.023 | 105.530 | 61.778 | 89.912 | 5.084.687 | |
| Hypothekarisch/dinglich gesicherte Schuldverschreibungen | 2.015.755 | 100.579 | 42.381 | 31.513 | 2.105.466 | |
| Investmentfonds | 90.815 | 8.773 | 1.515 | – | 98.073 | |
| | 15.392.177 | 417.401 | 148.974 | 217.030 | 15.877.634 | |
| Dividendentitel | | | | | | |
| Aktien | 374.338 | 29.020 | 5.038 | – | 398.320 | |
| Investmentfonds | 128.132 | 10.373 | 70 | – | 138.435 | |
| | 502.470 | 39.393 | 5.108 | – | 536.755 | |
| Kurzfristige Anlagen | 1.568.528 | 939 | 275 | 1.310 | 1.570.502 | |
| | | | | | | |
| Gesamt | 17.463.175 | 457.733 | 154.357 | 218.340 | 17.984.891 | |

| Fortgeführte Anschaffungskosten, stille Reserven und abgegrenzte Zinsen aus dem dispositiven Bestand sowie dessen Marktwerte | | | | | | in TEUR |
|---|---|--------------------------|---------------------------|-----------------------|-------------------|---------|
| | 2009 | | | | | |
| | Fortgeführte Anschaffungs- kosten | Unrealisierte Gewinne | Unrealisierte Verluste | Abgegrenzte Zinsen | Marktwert | |
| Dispositiver Bestand | | | | | | |
| Festverzinsliche Wertpapiere | | | | | | |
| Schuldtitle von EU-Mitgliedsstaaten | 2.179.903 | 39.399 | 4.675 | 28.867 | 2.243.494 | |
| Schuldtitle der US-Regierung | 1.986.505 | 27.876 | 13.049 | 14.483 | 2.015.815 | |
| Schuldtitle anderer ausländischer Staaten | 568.788 | 5.798 | 3.135 | 3.044 | 574.495 | |
| Schuldtitle halbstaatlicher Institutionen | 3.755.392 | 94.194 | 6.731 | 53.603 | 3.896.458 | |
| Schuldtitle von Unternehmen | 3.151.323 | 96.853 | 27.921 | 54.645 | 3.274.900 | |
| Hypothekarisch/dinglich gesicherte Schuldverschreibungen | 1.573.093 | 85.303 | 50.824 | 20.937 | 1.628.509 | |
| Investmentfonds | 162.156 | 27.466 | 18.245 | – | 171.377 | |
| | 13.377.160 | 376.889 | 124.580 | 175.579 | 13.805.048 | |
| Dividendentitel | | | | | | |
| Aktien | 14.086 | 3.100 | 189 | – | 16.997 | |
| Investmentfonds | 1.959 | 479 | 78 | – | 2.360 | |
| | 16.045 | 3.579 | 267 | – | 19.357 | |
| Kurzfristige Anlagen | 1.351.309 | 354 | 61 | 873 | 1.352.475 | |
| | | | | | | |
| Gesamt | 14.744.514 | 380.822 | 124.908 | 176.452 | 15.176.880 | |

Die Bilanzwerte der festverzinslichen Wertpapiere und Dividentitel des dispositiven Bestands sowie der dieser Kategorie zugeordneten kurzfristigen Anlagen entsprechen deren

Marktwerten, im Fall verzinslicher Anlagen einschließlich der abgegrenzten Zinsen.

| Marktwerte vor und nach abgegrenzten Zinsen sowie abgegrenzte Zinsen aus den ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten | | | | | | | in TEUR |
|--|---------------------------------------|----------------|--------------------|--------------|----------------|----------------|---------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | |
| | Marktwerte vor abgegrenzten Zinsen | | Abgegrenzte Zinsen | | Marktwert | | |
| Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente | | | | | | | |
| Festverzinsliche Wertpapiere | | | | | | | |
| Schuldtitle anderer ausländischer Staaten | 9.995 | – | 80 | – | 10.075 | – | |
| Schuldtitle halb- staatlicher Institutionen | 97.770 | 7.066 | 542 | 162 | 98.312 | 7.228 | |
| Schuldtitle von Unter- nehmen | 108.598 | 121.589 | 612 | 5.208 | 109.210 | 126.797 | |
| Hypothekarisch/ dinglich gesicherte Schuldverschreibungen | – | 100.775 | – | 349 | – | 101.124 | |
| | 216.363 | 229.430 | 1.234 | 5.719 | 217.597 | 235.149 | |
| | | | | | | | |
| Sonstige Finanzinstrumente | | | | | | | |
| Derivate | 54.756 | 58.273 | – | – | 54.756 | 58.273 | |
| | 54.756 | 58.273 | – | – | 54.756 | 58.273 | |
| | | | | | | | |
| Gesamt | 271.119 | 287.703 | 1.234 | 5.719 | 272.353 | 293.422 | |

Die Bilanzwerte der ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumente entsprechen deren Marktwerten einschließlich der abgegrenzten Zinsen.

In dieser Kategorie weist die Hannover Rück zum Bilanzstichtag derivative Finanzinstrumente in Höhe von 54,8 Mio. EUR (58,3 Mio. EUR) aus, die originär dieser Position zuzuordnen sind, sowie in diese Kategorie designierte, festverzinsliche Wertpapiere in Höhe von 217,6 Mio. EUR (235,1 Mio. EUR).

Eine Analyse der Marktwertänderungen im Bestand der erfolgswirksam zum Zeitwert bewerteten, festverzinslichen Wertpapiere ergab, dass 0,6 Mio. EUR (–5,1 Mio. EUR) auf Änderungen der Ratingeinstufungen von kündbaren Anleihen zurückzuführen sind.

Zur Absicherung dieser Analyse verwenden wir zusätzlich ein internes Ratingverfahren. Unser internes Ratingsystem basiert auf den jeweiligen Einstufungen der Kreditwürdigkeit von Wertpapieren durch die Agenturen Standard & Poor's und Moody's und berücksichtigt jeweils die niedrigste der vorliegenden Ratingeinstufungen.

Für weitergehende Informationen verweisen wir auf die Erläuterungen im Kapitel 7.1 „Derivative Finanzinstrumente“.

| Bilanzwerte vor Wertberichtigung | | | | in TEUR | |
|--|---------------------------------|------------------|---------------------------------|------------------|--|
| | 2010 | | 2009 | | |
| | Bilanzwert vor Wertberichtigung | Wertberichtigung | Bilanzwert vor Wertberichtigung | Wertberichtigung | |
| Festverzinsliche Wertpapiere – Dauerbestand | 3.028.149 | 131 | 2.954.695 | 1.206 | |
| Festverzinsliche Wertpapiere – Darlehen und Forderungen | 2.315.964 | 1.535 | 2.705.515 | 3.684 | |
| Festverzinsliche Wertpapiere – dispositiver Bestand | 15.883.874 | 6.240 | 13.845.487 | 40.439 | |
| Kurzfristige Anlagen | 1.570.502 | – | 1.352.525 | 50 | |
| Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere – dispositiver Bestand | 537.324 | 569 | 22.522 | 3.165 | |
| Beteiligungen und sonstige Kapitalanlagen, Immobilienfonds | 940.538 | 7.976 | 725.760 | 92.709 | |
| Gesamt | 24.276.351 | 16.451 | 21.606.504 | 141.253 | |

Zu Erläuterungen hinsichtlich der Wertberichtigungskriterien verweisen wir auf Kapitel 3.2 „Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“.

| Eigenkapitalwirksame Bewertungen des dispositiven Bestands in TEUR | 2010 | 2009 |
|---|----------------|--|
| Änderungen der Neubewertungsrücklage aus Marktbewertung und Transaktionen | | Neubewertungsrücklage aus Kapitalanlagen |
| Zuführung von Gewinnen/Verlusten aus der Zeitwert-Bewertung des dispositiven Bestands | 208.751 | 221.550 |
| Überführung von Gewinnen/Verlusten aus der Zeitwert-Bewertung des dispositiven Bestands in das Periodenergebnis | –55.857 | –86.910 |
| Gesamt | 152.894 | 134.640 |

| Ratingstruktur der festverzinslichen Wertpapiere | | | | | | | | | in TEUR |
|--|-------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|-------------------|
| | 2010 | | | | | | | | |
| | AAA | AA | A | BBB | BB | B | C | Sonstige | Gesamt |
| Festverzinsliche Wertpapiere – Dauerbestand | 1.685.201 | 723.446 | 496.375 | 115.027 | 4.000 | 3.969 | – | – | 3.028.018 |
| Festverzinsliche Wertpapiere – Darlehen und Forderungen | 1.118.414 | 776.712 | 241.609 | 94.831 | 5.303 | – | – | 77.560 | 2.314.429 |
| Festverzinsliche Wertpapiere – dispositiver Bestand | 8.444.249 | 2.542.309 | 3.441.409 | 1.092.359 | 133.890 | 59.984 | 10.643 | 152.791 | 15.877.634 |
| Festverzinsliche Wertpapiere – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet | 3.306 | 10.075 | 26.130 | 73.000 | 57.963 | 39.656 | 51 | 7.416 | 217.597 |
| Gesamte festverzinsliche Wertpapiere | 11.251.170 | 4.052.542 | 4.205.523 | 1.375.217 | 201.156 | 103.609 | 10.694 | 237.767 | 21.437.678 |
| Derivate | 18.121 | 1.243 | –33.080 | 4.200 | –2.387 | 51 | 25 | –10.622 | –22.449 |
| Gesamte festverzinsliche Wertpapiere inkl. Derivate | 11.269.291 | 4.053.785 | 4.172.443 | 1.379.417 | 198.769 | 103.660 | 10.719 | 227.145 | 21.415.229 |

| Ratingstruktur der festverzinslichen Wertpapiere | | | | | | | | | in TEUR |
|--|-------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|-------------------|
| | 2009 | | | | | | | | |
| | AAA | AA | A | BBB | BB | B | C | Sonstige | Gesamt |
| Festverzinsliche Wertpapiere – Dauerbestand | 1.776.146 | 579.187 | 473.858 | 120.373 | 3.925 | – | – | – | 2.953.489 |
| Festverzinsliche Wertpapiere – Darlehen und Forderungen | 1.047.059 | 972.062 | 499.329 | 109.637 | 161 | – | – | 73.583 | 2.701.831 |
| Festverzinsliche Wertpapiere – dispositiver Bestand | 7.946.449 | 2.432.341 | 2.276.065 | 779.432 | 90.317 | 221.813 | 7.594 | 51.037 | 13.805.048 |
| Festverzinsliche Wertpapiere – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet | 4.494 | 10.475 | 40.392 | 80.633 | 46.391 | 33.442 | 8.404 | 10.918 | 235.149 |
| Gesamte festverzinsliche Wertpapiere | 10.774.148 | 3.994.065 | 3.289.644 | 1.090.075 | 140.794 | 255.255 | 15.998 | 135.538 | 19.695.517 |
| Derivate | 12.757 | 2.903 | 18.829 | 3.347 | –513 | 7 | 8 | 765 | 38.103 |
| Gesamte festverzinsliche Wertpapiere inkl. Derivate | 10.786.905 | 3.996.968 | 3.308.473 | 1.093.422 | 140.281 | 255.262 | 16.006 | 136.303 | 19.733.620 |

Das maximale Kreditrisiko der hier dargestellten Positionen entspricht deren Bilanzwerten.

| Kapitalanlagen nach Währungen | | | | | | | | | in TEUR |
|--|------------------|----------------|-------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|-------------------|
| | 2010 | | | | | | | | |
| | AUD | CAD | EUR | GBP | JPY | USD | ZAR | Sonstige | Gesamt |
| Festverzinsliche Wertpapiere – Dauerbestand | 15.593 | 22.766 | 1.917.315 | 81.476 | – | 986.863 | 4.005 | – | 3.028.018 |
| Festverzinsliche Wertpapiere – Darlehen und Forderungen | – | 6.916 | 1.683.975 | 6.280 | – | 593.892 | – | 23.366 | 2.314.429 |
| Festverzinsliche Wertpapiere – dispositiver Bestand | 1.223.302 | 455.694 | 5.973.882 | 1.478.993 | 100.013 | 5.772.300 | 282.866 | 590.584 | 15.877.634 |
| Festverzinsliche Wertpapiere – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet | – | – | 67.433 | – | – | 116.699 | 33.465 | – | 217.597 |
| Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere – dispositiver Bestand | – | 11.515 | 276.625 | 41.725 | 6.528 | 178.737 | – | 21.625 | 536.755 |
| Sonstige Finanzinstrumente – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet | – | – | 9.495 | – | – | 45.261 | – | – | 54.756 |
| Andere Kapitalanlagen | – | – | 510.792 | 19 | – | 850.963 | 1.853 | – | 1.363.627 |
| Kurzfristige Anlagen, flüssige Mittel | 145.714 | 42.632 | 883.049 | 131.932 | 18.432 | 442.878 | 120.004 | 233.614 | 2.018.255 |
| Gesamt | 1.384.609 | 539.523 | 11.322.566 | 1.740.425 | 124.973 | 8.987.593 | 442.193 | 869.189 | 25.411.071 |

| Kapitalanlagen nach Währungen | | | | | | | | | in TEUR |
|--|------------------|----------------|-------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|-------------------|
| | 2009 | | | | | | | | |
| | AUD | CAD | EUR | GBP | JPY | USD | ZAR | Sonstige | Gesamt |
| Festverzinsliche Wertpapiere – Dauerbestand | 12.693 | 31.479 | 1.915.290 | 77.534 | – | 908.228 | 8.265 | – | 2.953.489 |
| Festverzinsliche Wertpapiere – Darlehen und Forderungen | – | 6.094 | 2.172.073 | 17.188 | – | 483.745 | – | 22.731 | 2.701.831 |
| Festverzinsliche Wertpapiere – dispositiver Bestand | 890.838 | 364.124 | 4.709.837 | 1.250.538 | 96.553 | 5.836.171 | 202.180 | 454.807 | 13.805.048 |
| Festverzinsliche Wertpapiere – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet | – | – | 89.587 | – | – | 119.977 | 25.585 | – | 235.149 |
| Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere – dispositiver Bestand | – | – | 14.799 | 3.734 | – | 691 | 133 | – | 19.357 |
| Sonstige Finanzinstrumente – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet | – | – | 26.161 | 29.553 | – | 2.559 | – | – | 58.273 |
| Andere Kapitalanlagen | – | – | 435.905 | 445 | – | 486.223 | 1.403 | 2 | 923.978 |
| Kurzfristige Anlagen, flüssige Mittel | 120.612 | 33.822 | 675.471 | 88.474 | 5.810 | 694.878 | 88.688 | 102.132 | 1.809.887 |
| Gesamt | 1.024.143 | 435.519 | 10.039.123 | 1.467.466 | 102.363 | 8.532.472 | 326.254 | 579.672 | 22.507.012 |

Das maximale Kreditrisiko der hier dargestellten Positionen entspricht deren Bilanzwerten.

Assoziierte Unternehmen

| Anteile an assoziierten Unternehmen in TEUR | 2010 | 2009 |
|---|----------------|----------------|
| Bilanzwert zum 31.12. Vj. | 128.316 | 128.680 |
| Währungsumrechnung zum 1.1. | 289 | 204 |
| Anfangsbestand zum 1.1. Gj. | 128.605 | 128.884 |
| Zugänge | 590 | 4.225 |
| Abgänge | 50 | – |
| Erfolgswirksame Anpassung | 1.127 | – 5.470 |
| Erfolgsneutrale Anpassung | –2.643 | 648 |
| Währungsumrechnung zum 31.12. | 15 | 29 |
| Nettobuchwert zum 31.12. Gj. | 127.644 | 128.316 |

Für die „At Equity“ bewerteten Gesellschaften liegen keine öffentlichen Preisnotierungen vor. Im Nettobuchwert der assoziierten Unternehmen ist ein Geschäfts- oder Firmenwert

in Höhe von 18,4 Mio. EUR (17,9 Mio. EUR) enthalten. Für weitere Angaben zu unseren wesentlichen Beteiligungen verweisen wir auf Kapitel 4 „Konsolidierung“.

Grund- und Gebäudebesitz

Der Grund- und Gebäudebesitz gliedert sich in einen eigengenutzten und einen fremdgenutzten Anteil. Der zur Einnahmeerzielung im Bestand befindliche fremdgenutzte Grund- und Gebäudebesitz wird unter den Kapitalanlagen ausgewiesen. Die Bewertung erfolgt mit den Anschaffungskosten, vermindert um die planmäßigen Abschreibungen mit Nutzungs-

dauern bis zu maximal 50 Jahren. Eigengenutzter Grund- und Gebäudebesitz wird unter den sonstigen Vermögenswerten ausgewiesen.

Die Erträge und Aufwendungen aus Mietverträgen sind im Kapitalanlageergebnis enthalten.

| Entwicklung des fremdgenutzten Grund- und Gebäudebesitzes in TEUR | 2010 | 2009 |
|---|----------------|----------------|
| Bruttobuchwert zum 31.12. Vj. | 190.212 | 45.258 |
| Währungsumrechnung zum 1.1. | 11.583 | –214 |
| Bruttobuchwert nach Währungsumrechnung zum 1.1. Gj. | 201.795 | 45.044 |
| Zugänge | 136.662 | 148.677 |
| Währungsumrechnung zum 31.12. | 177 | –3.509 |
| Bruttobuchwert zum 31.12. Gj. | 338.634 | 190.212 |
| Kumulierte Abschreibungen zum 31.12. Vj. | 27.600 | 23.640 |
| Währungsumrechnung zum 1.1. | 335 | –81 |
| Kumulierte Abschreibungen nach Währungsumrechnung zum 1.1. Gj. | 27.935 | 23.559 |
| Planmäßige Abschreibungen | 7.120 | 1.078 |
| Außerplanmäßige Abschreibungen | 192 | 175 |
| Zuschreibung | –52 | – |
| Umgliederung | – | 2.813 |
| Währungsumrechnung zum 31.12. | 17 | –25 |
| Kumulierte Abschreibungen zum 31.12. Gj. | 35.212 | 27.600 |
| Nettobuchwert zum 31.12. Vj. | 162.612 | 21.618 |
| Nettobuchwert zum 1.1. Gj. | 173.860 | 21.485 |
| Nettobuchwert zum 31.12. Gj. | 303.422 | 162.612 |

Darüber hinaus haben wir im Berichtsjahr indirekte Immobilieninvestments in Höhe von 90,7 Mio. EUR (54,2 Mio. EUR) gehalten.

Der Marktwert des fremdgenutzten Grundbesitzes beträgt zum Bilanzstichtag 305,4 Mio. EUR (167,3 Mio. EUR).

Der Ermittlung der Verkehrswerte des Grundbesitzes liegt die Ertragswertmethode zugrunde.

Die Zugänge in diesem Posten sind im Wesentlichen auf die deutlich gestiegene Investitionstätigkeit der Hannover Re Real Estate Holdings, Inc., und der Hannover Re Euro RE Holdings GmbH zurückzuführen.

Sonstige Kapitalanlagen

Die sonstigen Kapitalanlagen enthalten im Wesentlichen zu Marktwerten bewertete Beteiligungen an Personengesellschaften in Höhe von 779,5 Mio. EUR (522,6 Mio. EUR). Die fortgeführten Anschaffungskosten dieser Beteiligungen betra-

gen 536,4 Mio. EUR (424,7 Mio. EUR). Ferner wurden unrealisierte Gewinne in Höhe von 244,5 Mio. EUR (98,7 Mio. EUR) und unrealisierte Verluste in Höhe von 1,5 Mio. EUR (0,8 Mio. EUR) aus diesen Beteiligungen erfasst.

Kurzfristige Geldanlagen

Hier sind Anlagen mit einer Restlaufzeit im Investitionszeitpunkt bis zu einem Jahr ausgewiesen.

Zeitwerthierarchie

Für die Angaben nach IFRS 7 „Financial Instruments: Disclosures“ sind die in der Bilanz zum beizulegenden Zeitwert angesetzten Finanzinstrumente einer dreistufigen Zeitwerthierarchie zuzuordnen. Diese Hierarchie spiegelt Merkmale der für die Bewertung verwendeten Preisinformationen bzw. Eingangsparameter wider und ist wie folgt gegliedert:

- Stufe 1: Auf aktiven Märkten notierte (nicht angepasste) Preise für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten.
- Stufe 2: Für die Bewertung herangezogene Eingangsparameter, die auf beobachtbaren Marktdaten basieren und

nicht der Stufe 1 zuzuordnen sind. Diese Stufe beinhaltet insbesondere Preise für vergleichbare Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, Preise an Märkten, die nicht als aktiv einzuschätzen sind, sowie von solchen Preisen oder Marktdaten abgeleitete Parameter.

- Stufe 3: Für die Bewertung herangezogene Eingangsparameter, die nicht auf beobachtbaren Marktdaten basieren.

Nachfolgende Tabelle zeigt die Aufteilung der zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumente hinsichtlich der dreistufigen Zeitwerthierarchie.

| Zeitwerthierarchie zum Zeitwert bewerteter Finanzinstrumente | | | | | in TEUR |
|--|------------------|------------------|----------------|-------------------|---------|
| | 2010 | | | | |
| | Stufe 1 | Stufe 2 | Stufe 3 | Gesamt | |
| Festverzinsliche Wertpapiere | 7.068.695 | 8.944.072 | 82.464 | 16.095.231 | |
| Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere | 536.059 | 685 | 11 | 536.755 | |
| Sonstige Finanzinstrumente – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet | – | 54.756 | – | 54.756 | |
| Übrige Kapitalanlagen | – | 90.547 | 779.592 | 870.139 | |
| Kurzfristige Kapitalanlagen | 1.557.049 | 13.453 | – | 1.570.502 | |
| Aktive Finanzinstrumente zum Zeitwert bewertet | 9.161.803 | 9.103.513 | 862.067 | 19.127.383 | |
| Andere Verbindlichkeiten | 1.755 | 75.451 | – | 77.206 | |
| Passive Finanzinstrumente zum Zeitwert bewertet | 1.755 | 75.451 | – | 77.206 | |

| Zeitwerthierarchie zum Zeitwert bewerteter Finanzinstrumente | | | | in TEUR |
|--|------------------|------------------|----------------|-------------------|
| | 2009 | | | |
| | Stufe 1 | Stufe 2 | Stufe 3 | Gesamt |
| Festverzinsliche Wertpapiere | 7.449.589 | 6.459.155 | 131.453 | 14.040.197 |
| Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere | 18.387 | 620 | 350 | 19.357 |
| Sonstige Finanzinstrumente – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet | – | 58.273 | – | 58.273 |
| Übrige Kapitalanlagen | – | – | 576.807 | 576.807 |
| Kurzfristige Kapitalanlagen | 1.339.985 | 12.490 | – | 1.352.475 |
| Aktive Finanzinstrumente zum Zeitwert bewertet | 8.807.961 | 6.530.538 | 708.610 | 16.047.109 |
| Andere Verbindlichkeiten | 1.796 | 19.333 | – | 21.129 |
| Passive Finanzinstrumente zum Zeitwert bewertet | 1.796 | 19.333 | – | 21.129 |

Im Geschäftsjahr waren Finanzinstrumente mit einem Zeitwert von 289,4 Mio. EUR im Unterschied zum Vorjahr nicht mehr der Stufe 1, sondern der Stufe 2 zuzuordnen. Die Umgliederung war infolge der gesunkenen Liquidität der Instrumente vorzunehmen. Finanzinstrumente mit einem Zeitwert von 21,6 Mio. EUR, die im Vorjahr als Instrumente der Stufe 2 ausgewiesen worden sind, wurden in der aktuellen Berichtsperiode der Stufe 1 zugeordnet. Die Umgliederungen betrafen

überwiegend festverzinsliche Wertpapiere des dispositiven Bestandes.

Die nachfolgende Übersicht zeigt eine Überleitung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten der Stufe 3 vom Anfang des Geschäftsjahres zu den Zeitwerten per 31. Dezember des Geschäftsjahres.

| Entwicklung der Stufe-3-Finanzinstrumente in TEUR | 2010 | | |
|---|------------------------------|---|-----------------------|
| | Festverzinsliche Wertpapiere | Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere | Übrige Kapitalanlagen |
| Anfangsbestand zum 1.1. Gj. | 131.453 | 350 | 576.807 |
| Währungsumrechnung zum 1.1. Gj. | 9.453 | 1 | 29.348 |
| Erträge und Aufwendungen | | | |
| in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst | 6.261 | –514 | –4.676 |
| direkt im Eigenkapital erfasst | –354 | 399 | 79.456 |
| Zugänge | 18.337 | 441 | 152.515 |
| Abgänge | 78.790 | 666 | 56.458 |
| Transfers nach Stufe 3 | – | – | – |
| Transfers aus Stufe 3 | – | – | – |
| Währungsumrechnung zum 31.12. Gj. | –3.896 | – | 2.600 |
| Endbestand zum 31.12. Gj. | 82.464 | 11 | 779.592 |

| Entwicklung der Stufe-3-Finanzinstrumente in TEUR | 2009 | | |
|---|------------------------------|---|-----------------------|
| | Festverzinsliche Wertpapiere | Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere | Übrige Kapitalanlagen |
| Anfangsbestand zum 1.1. Gj. | 118.328 | 350 | 621.944 |
| Erträge und Aufwendungen | | | |
| in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst | -3.227 | - | -77.410 |
| direkt im Eigenkapital erfasst | 29.976 | - | -11.115 |
| Zugänge | - | - | 65.524 |
| Abgänge | 13.538 | - | 16.861 |
| Transfers nach Stufe 3 | - | - | - |
| Transfers aus Stufe 3 | - | - | - |
| Währungsumrechnung zum 31.12. Gj. | -86 | - | -5.275 |
| Endbestand zum 31.12. Gj. | 131.453 | 350 | 576.807 |

Die Erträge und Aufwendungen, die im Geschäftsjahr im Gewinn- und Verlustrechnung erfasst wurden, setzen sich wie folgt zusammen.

| Erträge und Aufwendungen aus Stufe-3-Finanzinstrumenten | | | | in TEUR |
|--|------------------------------|---|-----------------------|---------|
| | 2010 | | | |
| | Festverzinsliche Wertpapiere | Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere | Übrige Kapitalanlagen | |
| Insgesamt im Geschäftsjahr | | | | |
| Ordentliche Kapitalanlageerträge | 61 | - | - | |
| Unrealisierte Gewinne und Verluste | 4.950 | - | - | |
| Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen | 1.250 | -514 | -4.676 | |
| Davon entfallen auf zum 31.12. Gj. im Bestand befindliche Finanzinstrumente | | | | |
| Ordentliche Kapitalanlageerträge | 61 | - | - | |
| Unrealisierte Gewinne und Verluste | 4.950 | - | - | |
| Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen | 1.250 | -514 | -6.614 | |

| Erträge und Aufwendungen aus Stufe-3-Finanzinstrumenten | | | | in TEUR |
|--|------------------------------|---|-----------------------|---------|
| | 2009 | | | |
| | Festverzinsliche Wertpapiere | Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere | Übrige Kapitalanlagen | |
| Insgesamt im Geschäftsjahr | | | | |
| Ordentliche Kapitalanlageerträge | 21 | - | - | |
| Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen | -3.248 | - | -77.410 | |
| Davon entfallen auf zum 31.12. Gj. im Bestand befindliche Finanzinstrumente | | | | |
| Ordentliche Kapitalanlageerträge | 21 | - | - | |
| Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen | -1.003 | - | -77.410 | |

Sofern zur Bewertung von Finanzinstrumenten der Stufe 3 Modelle verwendet werden, bei denen die Anwendung vernünftiger alternativer Eingangsparameter zu einer wesentlichen Änderung des Zeitwertes führt, verlangt der Standard IFRS 7 „Financial Instruments: Disclosures“ eine Offenlegung der Auswirkungen dieser alternativen Annahmen. Von den Finanzinstrumenten der Stufe 3 mit Zeitwerten zum Bilanzstichtag von insgesamt 862,1 Mio. EUR (708,6 Mio. EUR)

bewertet die Hannover Rück Finanzinstrumente mit einem Volumen von 839,4 Mio. EUR (701,9 Mio. EUR) unter Verwendung der Nettovermögenswertmethode, bei der alternative Eingangsparameter im Sinne des Standards nicht sinnvoll zu ermitteln sind. Für die verbleibenden Finanzinstrumente der Stufe 3 mit einem Volumen von 22,7 Mio. EUR (6,7 Mio. EUR) sind die Auswirkungen alternativer Eingangsparameter und Annahmen unwesentlich.

5.2 Depotforderungen

Die Depotforderungen in Höhe von 11.920,7 Mio. EUR (10.160,4 Mio. EUR) repräsentieren die von uns bei unseren Zedenten gestellten Bar- und Wertpapierdepots, die keine Zahlungsströme auslösen und die von den Zedenten nicht ohne unsere Zustimmung verwertet werden können. Sie verhalten sich laufzeitenkongruent zu den ihnen zuzuordnenden

Rückstellungen. Bei Ausfall einer Depotforderung reduziert sich in gleichem Maß unsere Rückversicherungsverpflichtung. Der Anstieg der Depotforderungen resultiert im Wesentlichen aus erhöhtem Neugeschäft im Bereich der Lebensrückversicherung.

5.3 Depotforderungen aus Finanzierungsgeschäften

Im Berichtsjahr sind die Depotforderungen aus Finanzierungsgeschäften von 625,5 Mio. EUR um 89,9 Mio. EUR auf 715,4 Mio. EUR gestiegen. Die Erhöhung resultiert im We-

sentlichen aus einzelnen neuen Verträgen im Bereich der Lebensrückversicherung.

5.4 Versicherungstechnische Aktiva

Die Anteile der Retrozessionäre an den versicherungstechnischen Rückstellungen basieren auf den vertraglichen Vereinbarungen der zugrunde liegenden Rückversicherungsverträge. Für nähere Angaben verweisen wir auf unsere Ausführungen zu den versicherungstechnischen Rückstellungen im Kapitel 5.7 „Versicherungstechnische Rückstellungen“ sowie auf die Erläuterungen im Risikobericht auf Seite 68 ff.

FASB ASC 944-30-25-1 verlangt die Aktivierung von Abschlusskosten als Vermögenswerte sowie deren Amortisation proportional zu der verdienten Prämie.

Bei Rückversicherungsverträgen für fondsgebundene Lebensversicherungsverträge, die nach FASB ASC 944-20-15-26 bis -30 als Universal-Life-Type-Verträge klassifiziert wurden, werden die aktivierten Abschlusskosten unter Berücksichtigung der Laufzeit der Versicherungsverträge proportional zu den erwarteten Gewinnmargen aus den Rückversicherungsverträ-

gen aufgelöst. Für diese Verträge wurde ein Diskontierungszins verwendet, der auf dem Zins für mittelfristige Staatsanleihen basiert. Für Rentenversicherungen gegen Einmalbeitrag beziehen sich diese Werte auf die erwartete Policenlaufzeit oder Rentenzahlungszeit.

Bei der Personen-Rückversicherung werden die aktivierten Abschlusskosten von Lebens- und Rentenversicherungen mit laufender Prämienzahlung unter Berücksichtigung der Laufzeit der Verträge, der erwarteten Rückkäufe, der Stornoerwartungen und der erwarteten Zinserträge ermittelt.

Bei der Schaden-Rückversicherung werden Abschlusskosten, die direkt mit dem Abschluss oder der Erneuerung von Verträgen im Zusammenhang stehen, für den unverdienten Teil der Prämie abgegrenzt.

| Entwicklung der abgegrenzten Abschlusskosten in TEUR | 2010 | 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Bilanzwert zum 31.12. Vj. | 1.838.450 | 1.860.783 |
| Währungsumrechnung zum 1.1. | 114.743 | 40.977 |
| Anfangsbestand zum 1.1. Gj. | 1.953.193 | 1.901.760 |
| Zugänge | 438.858 | 418.512 |
| Amortisationen | 567.165 | 478.066 |
| Portefeuilleeintritte/-austritte | 626 | 3 |
| Umgliederung gemäß IFRS 5 | -3 | - |
| Währungsumrechnung zum 31.12. | 8.987 | -3.759 |
| Bilanzwert zum 31.12. Gj. | 1.834.496 | 1.838.450 |

Für weitere Erläuterungen verweisen wir auf Kapitel 3.2 „Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“.

Im Folgenden wird die Altersstruktur der zum Bilanzstichtag nicht wertberichtigten, jedoch als überfällig eingestuft Abrechnungsforderungen dargestellt.

| Altersstruktur der überfälligen Abrechnungsforderungen | | | | | in TEUR |
|--|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------|---------|
| | 2010 | | 2009 | | |
| | drei Monate bis ein Jahr | über ein Jahr | drei Monate bis ein Jahr | über ein Jahr | |
| Abrechnungsforderungen | 61.366 | 87.605 | 52.642 | 98.826 | |

Den Zahlungseingang aus den zum Datum der Sollstellung fällig gestellten Abrechnungsforderungen erwarten wir im Rahmen unseres Forderungsmanagements innerhalb eines Zeitraums von drei Monaten, den wir ebenfalls bei der Risikoanalyse berücksichtigen. Wir verweisen auf unsere Ausführungen zum Kreditrisiko innerhalb des Risikoberichts auf Seite 68 ff.

Die Ausfallrisiken der Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft werden durch Einzelbetrachtungen ermittelt und berücksichtigt.

Die Wertberichtigungen auf Abrechnungsforderungen, die wir auf Wertberichtigungskonten erfassen, entwickelten sich im Berichtsjahr wie folgt:

| Wertberichtigungen auf Abrechnungsforderungen in TEUR | 2010 | 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Entwicklung der Wertberichtigungen | | |
| Kumulierte Wertberichtigungen zum 31.12. Vj. | 72.258 | 125.573 |
| Währungsumrechnung zum 1.1. Gj. | 2.325 | -2.351 |
| Kumulierte Wertberichtigungen nach Währungsumrechnung | 74.583 | 123.222 |
| Wertberichtigungen des Gj. | 11.025 | 23.718 |
| Auflösung | 38.375 | 74.682 |
| Umgliederung gemäß IFRS 5 | -11.465 | - |
| Kumulierte Wertberichtigungen zum 31.12. Gj. | 35.768 | 72.258 |
| | | |
| Bruttobuchwert der Abrechnungsforderungen zum 31.12. Gj. | 2.877.071 | 2.942.132 |
| Wertberichtigungen | 35.768 | 72.258 |
| Nettobuchwert der Abrechnungsforderungen zum 31.12. Gj. | 2.841.303 | 2.869.874 |

Darüber hinaus haben wir im Berichtsjahr Einzelwertberichtigungen auf die Anteile der Rückversicherer an der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle vorgenommen. Wir verweisen auf die entsprechenden Erläuterungen zu der Rückstellung für noch nicht abgewickelte

Versicherungsfälle im Kapitel 5.7 „Versicherungstechnische Rückstellungen“.

Zu den aus versicherungstechnischen Vermögenswerten resultierenden Kreditrisiken verweisen wir zusätzlich auf unsere Ausführungen im Risikobericht auf Seite 69.

5.5 Geschäfts- oder Firmenwert

Nach IFRS 3 „Business Combinations“ werden planmäßige Abschreibungen auf den Geschäfts- oder Firmenwert nicht vorgenommen. Die Geschäfts- oder Firmenwerte wurden im

Rahmen eines Niederwerttests (Impairment Test) auf ihre Werthaltigkeit untersucht.

| Entwicklung des Geschäfts- oder Firmenwerts in TEUR | 2010 | 2009 |
|---|---------------|---------------|
| Bilanzwert zum 31.12. Vj. | 44.393 | 42.833 |
| Währungsumrechnung zum 1.1. | 1.663 | 1.560 |
| Bilanzwert zum 1.1. Gj. | 46.056 | 44.393 |
| Gesellschaftsrechtliche Veränderungen | -283 | - |
| Bilanzwert zum 31.12. Gj. | 45.773 | 44.393 |

Die Position enthält zum Bilanzstichtag im Wesentlichen den Geschäfts- oder Firmenwert aus dem Erwerb der E+S Rückversicherung AG sowie aus Erwerbsvorgängen innerhalb des Teilkonzerns der Hannover Reinsurance Group Africa (Pty

Ltd. Zu näheren Informationen zum Verfahren des Werthaltigkeitstests verweisen wir auf unsere Ausführungen in Kapitel 3.2 „Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“.

5.6 Sonstige Vermögenswerte

| Sonstige Vermögenswerte in TEUR | 2010 | 2009 |
|--|----------------|----------------|
| Barwert künftiger Erträge erworbener Lebensrückversicherungsbestände | 98.368 | 102.408 |
| Sonstige immaterielle Vermögenswerte | 39.799 | 56.871 |
| Rückdeckungsversicherung | 57.064 | 52.007 |
| Eigengenutzter Grund- und Gebäudebesitz | 45.699 | 44.547 |
| Steuerforderungen | 35.104 | 42.791 |
| Betriebs- und Geschäftsausstattung | 31.808 | 38.844 |
| Sonstige Forderungen | 8.396 | 1.556 |
| Forderungen an verbundene Unternehmen | 2 | 545 |
| Übrige | 20.203 | 32.443 |
| Gesamt | 336.443 | 372.012 |

Barwert künftiger Erträge erworbener Lebensrückversicherungsbestände

| Entwicklung des Barwerts künftiger Erträge erworbener Lebensrückversicherungsbestände (Present Value of Future Profits/PVFP) | in TEUR | |
|--|----------------|----------------|
| | 2010 | 2009 |
| Bilanzwert zum 31.12. Vj. | 102.408 | 1.823 |
| Währungsumrechnung zum 1.1. | 264 | 113 |
| Bilanzwert zum 1.1. Gj. | 102.672 | 1.936 |
| Zugänge | - | 104.252 |
| Abschreibungen | 4.304 | 3.786 |
| Währungsumrechnung zum 31.12. | - | 6 |
| Bilanzwert zum 31.12. Gj. | 98.368 | 102.408 |

Die Position beinhaltet im Wesentlichen den im Rahmen der Übernahme des ING-Lebensrückversicherungsportefeuilles im Jahr 2009 angesetzten Barwert zukünftiger Zahlungsmittel-flüsse des erworbenen Geschäfts. Dieser immaterielle Vermö-genswert wird planmäßig über die Laufzeit der zugrunde liegen-den Rückversicherungsverträge proportional zu den zukünftigen

Prämieneinnahmen amortisiert. Die Amortisationsdauer be-trägt insgesamt 30 Jahre. Der PVFP wird unter den sonstigen Vermögenswerten ausgewiesen. Zu weiteren Ausführungen verweisen wir auf unsere Erläuterungen zu den immateriellen Vermögenswerten in Kapitel 3.2 „Zusammenfassung wesent-licher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“.

Rückdeckungsversicherung

Die Hannover Rück AG hat mit Wirkung zum 1. Juli 2003 eine Rückdeckungsversicherung für Pensionszusagen abgeschlos-sen. Es handelt sich dabei um aufgeschobene Rentenversiche-rungen mit laufendem Beitrag im Rahmen eines Gruppenver-

sicherungsvertrags, die nach IAS 19 „Employee Benefits“ zum Bilanzstichtag als separater Vermögenswert zum Fair Value in Höhe von 57,1 Mio. EUR (52,0 Mio. EUR) bilanziert worden sind.

Betriebs- und Geschäftsausstattung

| Betriebs- und Geschäftsausstattung in TEUR | 2010 | 2009 |
|--|----------------|----------------|
| Bruttobuchwert zum 31.12. Vj. | 111.425 | 89.110 |
| Währungsumrechnung zum 1.1. | 4.002 | 1.998 |
| Bruttobuchwert nach Währungsumrechnung | 115.427 | 91.108 |
| Zugänge | 10.013 | 11.275 |
| Abgänge | 18.238 | 3.353 |
| Umgliederung | 201 | – |
| Veränderungen im Konsolidierungskreis | –34 | 12.886 |
| Währungsumrechnung zum 31.12. | 76 | –491 |
| Bruttobuchwert zum 31.12. Gj. | 107.445 | 111.425 |
| Kumulierte Abschreibungen zum 31.12. Vj. | 72.581 | 62.808 |
| Währungsumrechnung zum 1.1. | 2.132 | 1.486 |
| Kumulierte Abschreibungen nach Währungsumrechnung | 74.713 | 64.294 |
| Abgänge | 13.767 | 2.431 |
| Abschreibungen | 14.489 | 10.852 |
| Umgliederungen | 175 | – |
| Änderung des Konsolidierungskreises | –19 | – |
| Währungsumrechnung zum 31.12. | 46 | –134 |
| Kumulierte Abschreibungen zum 31.12. Gj. | 75.637 | 72.581 |
| Nettobuchwert zum 31.12. Vj. | 38.844 | 26.302 |
| Nettobuchwert zum 31.12. Gj. | 31.808 | 38.844 |

Zur Bewertung der Betriebs- und Geschäftsausstattung verweisen wir auf unsere Erläuterungen zu den übrigen Aktiva

in Kapitel 3.2 „Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“.

Sonstige immaterielle Vermögenswerte

| Entwicklung der sonstigen immateriellen Vermögenswerte in TEUR | 2010 | 2009 |
|--|----------------|----------------|
| Bruttobuchwert zum 31.12. Vj. | 171.899 | 165.959 |
| Währungsumrechnung zum 1.1. | 1.373 | 24 |
| Bruttobuchwert nach Währungsumrechnung | 173.272 | 165.983 |
| Veränderung im Konsolidierungskreis | -6 | - |
| Zugänge | 4.157 | 7.598 |
| Abgänge | 9.815 | 347 |
| Währungsumrechnung zum 31.12. | -15 | -1.335 |
| Bruttobuchwert zum 31.12. Gj. | 167.593 | 171.899 |
| Kumulierte Abschreibungen zum 31.12. Vj. | 115.028 | 104.649 |
| Währungsumrechnung zum 1.1. | 247 | 176 |
| Kumulierte Abschreibungen nach Währungsumrechnung | 115.275 | 104.825 |
| Veränderung im Konsolidierungskreis | -6 | - |
| Abgänge | 84 | 194 |
| Zuschreibungen | 12 | 80 |
| Abschreibungen | 12.602 | 10.474 |
| Währungsumrechnung zum 31.12. | 19 | 3 |
| Kumulierte Abschreibungen zum 31.12. Gj. | 127.794 | 115.028 |
| Nettobuchwert zum 31.12. Vj. | 56.871 | 61.310 |
| Nettobuchwert zum 31.12. Gj. | 39.799 | 56.871 |

Die Position enthält zum Bilanzstichtag 6,6 Mio. EUR (7,2 Mio. EUR) für selbsterstellte und 31,6 Mio. EUR (36,6 Mio. EUR) für erworbene Software, die mit Nutzungsdauern von drei bis zehn Jahren planmäßig abgeschrieben werden. Von den Zugängen entfallen 2,9 Mio. EUR (5,9 Mio. EUR) auf erworbene Software sowie 1,0 Mio. EUR (0,3 Mio. EUR) auf aktivierte Entwicklungsaufwendungen für selbsterstellte Software.

Wie im Vorjahr enthalten die sonstigen Forderungen keine Positionen, die zum Bilanzstichtag überfällig, jedoch nicht

wertberichtigt waren. Auf Basis individueller Werthaltigkeitsanalysen wurden im Berichtsjahr sonstige Forderungen in Höhe von 0,3 Mio. EUR (0,7 Mio. EUR) wertberichtigt.

Aus den sonstigen finanziellen Vermögenswerten, die zum Bilanzstichtag weder überfällig noch wertberichtigt waren, können Kreditrisiken resultieren. Wir verweisen hierzu insgesamt auf unsere Ausführungen zum Kreditrisiko innerhalb des Risikoberichts auf Seite 68 ff.

5.7 Versicherungstechnische Rückstellungen

Zur Darstellung der im Selbstbehalt verbleibenden versicherungstechnischen Nettorückstellungen werden in der nachfolgenden Aufstellung die Bruttorückstellungen und die

entsprechenden Anteile der Retrozessionäre, die in der Bilanz als Aktivposten auszuweisen sind, zusammenfassend gegenübergestellt.

| Versicherungstechnische Rückstellungen | | | | | | in TEUR |
|---|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | 2010 | | | 2009 | | |
| | brutto | retro | netto | brutto | retro | netto |
| Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle | 18.065.395 | 1.025.332 | 17.040.063 | 17.425.293 | 1.747.991 | 15.677.302 |
| Deckungsrückstellung | 8.939.190 | 347.069 | 8.592.121 | 7.952.640 | 104.868 | 7.847.772 |
| Rückstellung für Prämienüberträge | 1.910.422 | 83.224 | 1.827.198 | 1.512.840 | 47.651 | 1.465.189 |
| Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen | 184.528 | 1.831 | 182.697 | 148.827 | 400 | 148.427 |
| Gesamt | 29.099.535 | 1.457.456 | 27.642.079 | 27.039.600 | 1.900.910 | 25.138.690 |

Die Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle bemessen sich grundsätzlich nach den Aufgaben der Zedenten. Zusätzlich werden Rückstellungen für nicht gemeldete, bereits eingetretene Schäden (IBNR-Reserven) gebildet.

Die Entwicklung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle ist in der folgenden Tabelle dargestellt. Beginnend mit der Bruttorekstellung wird nach Abzug der Anteile der Rückversicherer die Veränderung der Rückstellung im Berichtsjahr und im Vorjahr gezeigt.

| Entwicklung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle | | | | | | in TEUR |
|---|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | 2010 | | | 2009 | | |
| | brutto | retro | netto | brutto | retro | netto |
| Bilanzwert zum 31.12. Vj. | 17.425.293 | 1.747.991 | 15.677.302 | 16.932.069 | 2.079.168 | 14.852.901 |
| Währungsumrechnung zum 1.1. | 1.084.548 | 121.769 | 962.779 | 25.107 | -19.838 | 44.945 |
| Anfangsbestand zum 1.1. Gj. | 18.509.841 | 1.869.760 | 16.640.081 | 16.957.176 | 2.059.330 | 14.897.846 |
| Umgliederungen gemäß IFRS 5 | -1.306.483 | -827.314 | -479.169 | - | - | - |
| Aufwendungen für Versicherungsfälle (f.e.R.) ¹ | | | | | | |
| Geschäftsjahr | 6.971.047 | 512.650 | 6.458.397 | 4.786.057 | 213.776 | 4.572.281 |
| Vorjahre | 765.975 | 218.902 | 547.073 | 1.942.699 | -22.302 | 1.965.001 |
| | 7.737.022 | 731.552 | 7.005.470 | 6.728.756 | 191.474 | 6.537.282 |
| davon ab: | | | | | | |
| Schadenzahlungen (f.e.R.) | | | | | | |
| Geschäftsjahr | -2.491.229 | -230.553 | -2.260.676 | -2.314.135 | -130.610 | -2.183.525 |
| Vorjahre | -4.481.203 | -520.687 | -3.960.516 | -3.921.412 | -392.354 | -3.529.058 |
| | -6.972.432 | -751.240 | -6.221.192 | -6.235.547 | -522.964 | -5.712.583 |
| Einzelwertberichtigung auf Retrozessionen | - | 2.100 | -2.100 | - | 10.423 | -10.423 |
| Wertaufholung | - | 23.107 | -23.107 | - | 32.604 | -32.604 |
| Portfeuilleeintritte/-austritte | 133.254 | -5.673 | 138.927 | 9.801 | -19 | 9.820 |
| Währungsumrechnung zum 31.12. | -35.807 | -12.760 | -23.047 | -34.893 | -2.011 | -32.882 |
| Bilanzwert zum 31.12. Gj. | 18.065.395 | 1.025.332 | 17.040.063 | 17.425.293 | 1.747.991 | 15.677.302 |

1 Inkl. direkt im Eigenkapital erfasster Aufwendungen

Im Berichtsjahr wurden Einzelwertberichtigungen auf Retrozessionen, d. h. auf die Anteile der Rückversicherer an der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle, per Saldo in Höhe von 21,0 Mio. EUR aufgelöst (22,2 Mio.

EUR aufgelöst), sodass in den Anteilen der Rückversicherer an dieser Rückstellung zum Bilanzstichtag kumulierte Einzelwertberichtigungen in Höhe von 3,5 Mio. EUR (24,5 Mio. EUR) berücksichtigt worden sind.

Der Gesamtwert der Netto-Rückstellung vor Einzelwertberichtigungen, auf den sich die nachfolgenden Darstellungen

jeweils beziehen, belief sich zum Bilanzstichtag auf 17.036,6 Mio. EUR (15.652,8 Mio. EUR).

Abwicklung der Netto-Schadenrückstellung des Segments Schaden-Rückversicherung

Die Schadenrückstellungen beruhen naturgemäß zu einem gewissen Grad auf Schätzungen, die mit einem Unsicherheitsfaktor behaftet sind. Der Unterschied aus letztjähriger und aktueller Einschätzung schlägt sich im Netto-Abwicklungsergebnis nieder. Darüber hinaus kommt es durch Rückversicherungsverträge, deren Laufzeit nicht dem Kalenderjahr entspricht oder die auf Zeichnungsbasis abgeschlossen werden, regelmäßig dazu, dass Schadenaufwendungen nicht exakt dem Geschäfts- oder dem Vorjahr zugewiesen werden können. Die Schadenabwicklungsdreiecke sind deshalb um die Effekte aus der Nachlaufprämie bereinigt dargestellt.

Ein maßgeblicher Einflussfaktor bei der Analyse der Schadenabwicklungsdreiecke ist dabei auch die Wertentwicklung des Euro bezogen auf die wichtigsten Fremdwährungen. Insbesondere führte der Kursrückgang des Euro gegenüber dem US-Dollar um 7,5 % im Vergleich zum Vorjahr zu einem Anstieg der Schadenrückstellungen auf Eurobasis.

Die Abwicklungsdreiecke zeigen die bilanzielle Abwicklung der zum jeweiligen Stichtag gebildeten Netto-Schadenrückstellung, die sich aus der Rückstellung für das jeweils aktuelle Jahr und die vorangegangenen Anfalljahre zusammensetzt.

In der nachfolgenden Tabelle wird die Netto-Schadenrückstellung der Jahre 2000 bis 2010 für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle des Geschäftsfelds Schaden-Rückversicherung sowie deren Abwicklung dargestellt (sog. Schadenabwicklungsdreieck). Die für das Bilanzjahr 2000 berichteten Werte beinhalten außerdem die nicht mehr separat im Schadenabwicklungsdreieck dargestellten Werte der Vorjahre. Die dargestellten Abwicklungsergebnisse reflektieren die im Geschäftsjahr 2010 für die einzelnen Abwicklungsjahre entstandenen Endschadensveränderungen.

| Netto-Schadenrückstellung und deren Abwicklung im Segment Schaden-Rückversicherung | | | | | | | | | | | in Mio. EUR |
|--|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|
| | 31.12. 2000 | 31.12. 2001 | 31.12. 2002 | 31.12. 2003 | 31.12. 2004 | 31.12. 2005 | 31.12. 2006 | 31.12. 2007 | 31.12. 2008 | 31.12. 2009 | 31.12. 2010 |
| Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle (laut Bilanz) | | | | | | | | | | | |
| | 8.482,0 | 12.182,7 | 12.863,4 | 13.462,2 | 13.120,7 | 14.295,9 | 13.279,8 | 12.718,2 | 13.354,1 | 13.779,6 | 15.255,3¹ |
| Kumulierte Zahlungen für das betreffende Jahr und Vorjahre | | | | | | | | | | | |
| ein Jahr später | 2.108,2 | 2.242,2 | 2.118,1 | 3.622,7 | 4.495,8 | 3.051,1 | 2.664,8 | 2.476,2 | 2.927,9 | 2.803,6 | |
| zwei Jahre später | 3.111,9 | 3.775,1 | 5.024,4 | 7.322,2 | 6.611,0 | 5.072,2 | 4.389,8 | 4.249,6 | 4.573,2 | | |
| drei Jahre später | 4.174,2 | 6.032,1 | 7.764,8 | 8.780,2 | 7.590,1 | 6.204,5 | 5.696,0 | 5.370,9 | | | |
| vier Jahre später | 5.745,1 | 8.588,5 | 8.909,0 | 9.518,8 | 8.356,3 | 7.306,3 | 6.500,7 | | | | |
| fünf Jahre später | 7.581,3 | 9.399,8 | 9.467,1 | 10.101,6 | 9.136,7 | 7.934,9 | | | | | |
| sechs Jahre später | 8.114,1 | 9.786,1 | 9.896,7 | 10.733,6 | 9.596,4 | | | | | | |
| sieben Jahre später | 8.405,2 | 10.122,4 | 10.456,6 | 11.081,6 | | | | | | | |
| acht Jahre später | 8.610,9 | 10.533,4 | 10.724,3 | | | | | | | | |
| neun Jahre später | 8.891,4 | 10.734,5 | | | | | | | | | |
| zehn Jahre später | 9.023,6 | | | | | | | | | | |
| Nettorückstellung für das betreffende Jahr und Vorjahre zzgl. der bislang geleisteten Zahlungen auf die ursprüngliche Rückstellung | | | | | | | | | | | |
| am Ende des Jahres | 8.482,0 | 12.182,7 | 12.863,4 | 13.462,2 | 13.120,7 | 14.295,9 | 13.279,8 | 12.718,2 | 13.354,1 | 13.779,6 | 15.255,3 |
| ein Jahr später | 9.421,6 | 11.604,4 | 11.742,7 | 13.635,5 | 14.433,1 | 13.074,2 | 12.365,8 | 12.171,4 | 13.264,9 | 14.303,4 | |
| zwei Jahre später | 8.878,0 | 10.477,4 | 11.844,8 | 14.236,6 | 13.532,6 | 12.366,0 | 11.868,0 | 11.925,7 | 13.263,4 | | |
| drei Jahre später | 8.186,1 | 10.743,8 | 12.373,3 | 13.596,5 | 13.061,2 | 11.977,1 | 11.645,0 | 12.040,5 | | | |
| vier Jahre später | 8.354,1 | 11.543,6 | 11.730,7 | 13.307,4 | 12.770,8 | 11.772,7 | 11.670,3 | | | | |
| fünf Jahre später | 9.102,6 | 11.051,2 | 11.666,2 | 13.122,5 | 12.618,0 | 11.768,5 | | | | | |
| sechs Jahre später | 8.755,6 | 11.164,1 | 11.686,0 | 13.053,9 | 12.578,0 | | | | | | |
| sieben Jahre später | 8.864,2 | 11.219,1 | 11.707,0 | 12.987,5 | | | | | | | |
| acht Jahre später | 8.935,7 | 11.261,7 | 11.669,9 | | | | | | | | |
| neun Jahre später | 8.933,0 | 11.166,3 | | | | | | | | | |
| zehn Jahre später | 8.865,6 | | | | | | | | | | |
| Abwicklungsergebnis der Schadenrückstellung | | | | | | | | | | | |
| | 67 | 28 | -58 | 29 | -26 | -36 | -29 | -90 | 116 | -525 | |
| davon Währungs- kurseinfluss | 94 | 27 | 28 | 42 | 47 | 69 | 66 | 89 | 139 | 138 | |
| Abwicklungsergebnis ohne Währungskurseinfluss | | | | | | | | | | | |
| | 161 | 55 | -30 | 72 | 21 | 33 | 36 | - | 255 | -388 | |
| in % | 1,8 | 0,5 | -0,3 | 0,5 | 0,2 | 0,3 | 0,3 | - | 1,9 | -2,8 | |

¹ Die im Schadenabwicklungsdreieck für das Bilanzjahr 2010 ausgewiesene Netto-Schadenrückstellung in Höhe von 15.255,3 Mio. EUR beinhaltet die zur Veräußerung bestimmten Vermögenswerte und Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit zur Veräußerung bestimmten Vermögenswerten der Clarendon Insurance Group, Inc. in Höhe von 479,2 Mio. EUR.

Das im Geschäftsjahr 2010 entstandene Ergebnis für die Abwicklungsjahre beträgt 214,8 Mio. EUR. Dies entspricht 1,4 % der Ursprungsreserve.

Das im Vergleich zum Vorjahr verbesserte Abwicklungsergebnis ist auf positive Reserveabwicklungen von Großschäden (insbesondere Hurrikane „Gustav“ und „Ike“ und den Anschlag auf das World Trade Center in New York) sowie proportionales Rückversicherungsgeschäft aus dem deutschen Markt zurückzuführen.

Laufzeiten der versicherungstechnischen Rückstellungen

Nach IFRS 4 „Insurance Contracts“ sind Angaben erforderlich, mit deren Hilfe Höhe und Zeitpunkt der aus Rückversicherungsverträgen zu erwartenden Kapitalflüsse verdeutlicht werden können. In den nachfolgenden Tabellen haben wir die versicherungstechnischen Rückstellungen nach deren erwarteten Restlaufzeiten gegliedert. Im Rahmen der Laufzeitanalyse haben wir die zu Absicherungszwecken für diese

Rückstellungen gestellten Depots unmittelbar abgezogen, da die Mittelzu- und -abflüsse aus diesen Depots direkt den Zedenten zuzurechnen sind. Zu weiteren Erläuterungen hinsichtlich des Ansatzes und der Bewertung der Rückstellungen verweisen wir auf Kapitel 3.2 „Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“.

| Laufzeiten der versicherungstechnischen Rückstellungen | | | | | | | in TEUR |
|--|---|------------------|-------------------|----------------------|----------------|------------------|---------|
| | 2010 | | | | | | |
| | Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle | | | Deckungsrückstellung | | | |
| | brutto | retro | netto | brutto | retro | netto | |
| innerhalb eines Jahres | 5.253.835 | 261.749 | 4.992.086 | 143.307 | 8.639 | 134.668 | |
| zwischen einem und fünf Jahren | 6.808.647 | 378.545 | 6.430.102 | 366.402 | 46.992 | 319.410 | |
| zwischen fünf und zehn Jahren | 2.758.919 | 153.552 | 2.605.367 | 301.596 | 8.890 | 292.706 | |
| zwischen zehn und zwanzig Jahren | 1.864.722 | 92.180 | 1.772.542 | 757.943 | 5.216 | 752.727 | |
| nach mehr als zwanzig Jahren | 909.207 | 41.438 | 867.769 | 545.488 | 2.908 | 542.580 | |
| | 17.595.330 | 927.464 | 16.667.866 | 2.114.736 | 72.645 | 2.042.091 | |
| Depots | 470.065 | 101.380 | 368.685 | 6.824.454 | 274.424 | 6.550.030 | |
| Gesamt | 18.065.395 | 1.028.844 | 17.036.551 | 8.939.190 | 347.069 | 8.592.121 | |

| Laufzeiten der versicherungstechnischen Rückstellungen | | | | | | | in TEUR |
|--|---|------------------|-------------------|----------------------|----------------|------------------|---------|
| | 2009 | | | | | | |
| | Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle | | | Deckungsrückstellung | | | |
| | brutto | retro | netto | brutto | retro | netto | |
| innerhalb eines Jahres | 4.580.900 | 434.186 | 4.146.714 | 108.337 | 6.822 | 101.515 | |
| zwischen einem und fünf Jahren | 6.717.787 | 743.097 | 5.974.690 | 296.293 | 36.811 | 259.482 | |
| zwischen fünf und zehn Jahren | 2.756.500 | 333.179 | 2.423.321 | 267.938 | 7.600 | 260.338 | |
| zwischen zehn und zwanzig Jahren | 1.952.551 | 140.255 | 1.812.296 | 452.295 | 5.541 | 446.754 | |
| nach mehr als zwanzig Jahren | 1.035.258 | 49.448 | 985.810 | 329.017 | 4.286 | 324.731 | |
| | 17.042.996 | 1.700.165 | 15.342.831 | 1.453.880 | 61.060 | 1.392.820 | |
| Depots | 382.297 | 72.345 | 309.952 | 6.498.760 | 43.808 | 6.454.952 | |
| Gesamt | 17.425.293 | 1.772.510 | 15.652.783 | 7.952.640 | 104.868 | 7.847.772 | |

Die durchschnittliche Laufzeit der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle beträgt 5,2 Jahre (5,7 Jahre), nach Berücksichtigung der entsprechenden Retrozessionsanteile 5,3 Jahre (5,8 Jahre). Die Deckungsrückstellung weist eine durchschnittliche Laufzeit von 14,4 Jahren (13,0 Jahren) – auf Nettobasis 14,7 Jahre (13,3 Jahre) – auf.

Die durchschnittliche Laufzeit der Rückstellungen wird durch die aktuarielle Projektion der erwarteten zukünftigen Zahlungen bestimmt. Für jede homogene Klasse unseres Geschäfts wird unter Berücksichtigung der Branche, geografischer Aspekte, Vertragsform und Art der Rückversicherung ein

Zahlungsmuster berechnet und auf die ausstehenden Verbindlichkeiten pro Zeichnungsjahr und Abwicklungsstand angewendet.

Die Zahlungsmuster werden mittels aktuarieller Schätzverfahren ermittelt und bei Veränderungen im Zahlungsverhalten und externen Einflüssen angepasst. Zusätzlich können Großschäden die Berechnungen verzerren, sodass diese getrennt unter Anwendung von Vergleichsmustern oder ähnlichen Schäden betrachtet werden. Die benutzten Zahlungsmuster können Jahr für Jahr durch Vergleich der projizierten Zahlungen mit den tatsächlichen Realisationen verglichen werden.

Traditionell haben Verbindlichkeiten in der Haftpflicht- und Kraftfahrtrückversicherung lange Laufzeiten von zum Teil über 20 Jahren, während im Sachgeschäft die Verbindlichkeiten innerhalb der ersten zehn Jahre ausgeglichen werden.

Für Lebens-, Renten-, Unfall- und Krankenrückversicherungsverträge wird eine Deckungsrückstellung gestellt. Basierend auf der Dauer dieser Verträge werden für Lebens- und Rentenpolicen langfristige und für Kranken- und Unfallgeschäft im Wesentlichen kurzfristige Rückstellungen gebildet.

In die Kalkulation der Deckungsrückstellung fließen Zinserträge, Rückkaufsrate sowie Sterbe- und Invaliditätsraten als Parameter ein.

Basierend auf dem jeweiligen Land, dem Produkttyp, dem Anlagejahr, etc. ergeben sich für die ersten beiden Komponenten (Zinserträge und Rückkaufsrate) unterschiedliche Werte.

Die Wahl der verwendeten Sterbe- und Erkrankungsrate basiert auf nationalen Tafeln und dem Standard der Versicherungsindustrie. Darüber hinaus werden Erfahrungswerte des

rückversicherten Portefeuilles berücksichtigt. Dabei fließen Erkenntnisse über Geschlechts-, Alters- und Raucherstruktur ein; aber auch Faktoren wie Produkttyp, Vertriebskanal und die Frequenz der Prämienzahlung der Versicherungsnehmer finden Berücksichtigung.

Bereits zu Beginn eines jeden Rückversicherungsvertrages werden für die Berechnung der Deckungsrückstellung Annahmen über die oben genannten drei Parameter getroffen und festgehalten („locked in“). Parallel dazu werden Sicherheits- bzw. Schwankungszuschläge in jede dieser Komponenten eingearbeitet. Um ständig gewährleisten zu können, dass die ursprünglich gewählten Annahmen auch während des Vertragsverlaufs ausreichend sind, werden regelmäßig – üblicherweise jährlich – Kontrollen durchgeführt, ob Anpassungen vorgenommen werden müssen („unlocked“).

Die Deckungsrückstellung wird nach den in FASB ASC 944-40-30 und -35 festgelegten Grundsätzen gebildet. Die Reserven basieren im Wesentlichen auf dem Erkenntnisstand der Konzerngesellschaften für Sterblichkeiten, Zins und Storno.

| Entwicklung der Deckungsrückstellung | | | | | | | in TEUR |
|---------------------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|------------------|---------|
| | 2010 | | | 2009 | | | |
| | brutto | retro | netto | brutto | retro | netto | |
| Bilanzwert zum 31.12. Vj. | 7.952.640 | 104.868 | 7.847.772 | 5.913.075 | 159.151 | 5.753.924 | |
| Währungsumrechnung zum 1.1. | 361.507 | -27.793 | 389.300 | 76.616 | -2.225 | 78.841 | |
| Anfangsbestand zum 1.1. Gj. | 8.314.147 | 77.075 | 8.237.072 | 5.989.691 | 156.926 | 5.832.765 | |
| Veränderungen im Konsolidierungskreis | - | - | - | 981.850 | - | 981.850 | |
| Veränderungen | 694.150 | 41.439 | 652.711 | 580.268 | 17.600 | 562.668 | |
| Portefeuilleeintritte/-austritte | -71.410 | 228.346 | -299.756 | 422.752 | -69.815 | 492.567 | |
| Währungsumrechnung zum 31.12. | 2.303 | 209 | 2.094 | -21.921 | 157 | -22.078 | |
| Bilanzwert zum 31.12. Gj. | 8.939.190 | 347.069 | 8.592.121 | 7.952.640 | 104.868 | 7.847.772 | |

Die Rückstellung für Prämienüberträge ergibt sich aus der Abgrenzung der Rückversicherungsprämie. Die Prämienüberträge orientieren sich an dem Zeitraum der Risikotragung und wurden nach den Aufgaben der Zedenten gestellt. In den Fäl-

len, in denen keine Angaben vorlagen, wurden die Prämienüberträge nach geeigneten Methoden geschätzt. Prämie, die für Zeiträume nach dem Bilanzstichtag entrichtet ist, wurde erfolgswirksam abgegrenzt.

| Entwicklung der Rückstellung für Prämienüberträge | | | | | | in TEUR |
|---|------------------|---------------|------------------|------------------|---------------|------------------|
| | 2010 | | | 2009 | | |
| | brutto | retro | netto | brutto | retro | netto |
| Bilanzwert zum 31.12. Vj. | 1.512.840 | 47.651 | 1.465.189 | 1.333.856 | 29.733 | 1.304.123 |
| Währungsumrechnung zum 1.1. | 116.463 | 3.994 | 112.469 | 11.558 | 1.624 | 9.934 |
| Anfangsbestand zum 1.1. Gj. | 1.629.303 | 51.645 | 1.577.658 | 1.345.414 | 31.357 | 1.314.057 |
| Umgliederungen gemäß IFRS 5 | -108 | -85 | -23 | - | - | - |
| Veränderungen | 287.536 | 33.300 | 254.236 | 227.161 | 18.658 | 208.503 |
| Portefeuilleeintritte/-austritte | -3.351 | -1.221 | -2.130 | -35.038 | -189 | -34.849 |
| Währungsumrechnung zum 31.12. | -2.958 | -415 | -2.543 | -24.697 | -2.175 | -22.522 |
| Bilanzwert zum 31.12. Gj. | 1.910.422 | 83.224 | 1.827.198 | 1.512.840 | 47.651 | 1.465.189 |

Die Angemessenheit der Versicherungsverbindlichkeiten aus unseren Rückversicherungsverträgen wird zu jedem Bilanzstichtag überprüft. Im Rahmen des Angemessenheitstests für versicherungstechnische Verbindlichkeiten werden den zukünftig zu erwartenden vertraglichen Leistungsverpflichtungen die zukünftig zu erwartenden Erträge gegenübergestellt. In der Vorgehensweise folgt die Hannover Rück der „Loss

Recognition“ gemäß US GAAP. Sollten im Ergebnis des Tests die künftig zu erwartenden Erträge nicht ausreichen, um zukünftige Leistungen zu finanzieren, wird der gesamte Fehlbetrag erfolgswirksam erfasst, indem zunächst entsprechend des Fehlbetrags aktivierte Abschlusskosten abgeschrieben werden. Eine danach gegebenenfalls noch verbleibende Differenz wird als Zusatzreserve gestellt.

5.8 Depotverbindlichkeiten

Die Depotverbindlichkeiten in Höhe von 1.187,7 Mio. EUR (857,4 Mio. EUR) repräsentieren die von unseren Retrozessionären bei uns gestellten Bar- und Wertpapierdepots, die keine Zahlungsströme auslösen und die nicht ohne die Zustimmung unserer Retrozessionäre verwertet werden können.

Sie verhalten sich kongruent zu den ihnen zuzuordnenden Anteilen der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen. Bei Ausfall eines solchen Anteils reduziert sich in gleichem Maß die entsprechende Depotverbindlichkeit.

5.9 Depotverbindlichkeiten aus Finanzierungsgeschäften

Im Berichtsjahr sind die Depotverbindlichkeiten aus Finanzierungsgeschäften von 4.038,4 Mio. EUR um 665,9 Mio. EUR auf 4.704,3 Mio. EUR gestiegen. Die Position Depotverbindlichkeiten aus Finanzierungsgeschäften umfasst die aus nicht-

traditionellen Lebensversicherungsverträgen stammenden zu passivierenden Salden. Der Anstieg resultiert im Wesentlichen aus dem erhöhten Neugeschäft im Bereich der Lebensrückversicherung.

5.10 Pensionsrückstellungen und ähnliche Verpflichtungen

Pensionszusagen entsprechen der Versorgungsordnung in der jeweils gültigen Fassung. Die Versorgungsordnung 1968 sieht eine Alters- und Invalidenrente sowie eine Witwen- und Waisenversorgung vor. Der Rentenanspruch ist dienstzeitabhängig; Ansprüche aus der gesetzlichen Rentenversicherung werden angerechnet. Das Versorgungswerk wurde zum 31. Januar 1981 für Neueintritte geschlossen.

Zum 1. April 1993 (für leitende Angestellte zum 1. Juni 1993) ist die Versorgungsordnung 1993 in Kraft getreten. Nach die-

ser Versorgungsordnung werden Altersrente, Invalidenrente und Hinterbliebenengeld gewährt. Diese Regelung basiert auf der jährlichen Ermittlung von Versorgungsteilbeträgen, die mit 1 % bis zur Bemessungsgrenze in der gesetzlichen Rentenversicherung und mit 2,5 % oberhalb der Bemessungsgrenze des rentenfähigen Arbeitsverdienstes – in Abhängigkeit vom Gewinn des Unternehmens – mit 0,7 % bis 1 % bzw. 1,75 % bis 2,5 % ermittelt werden. Das Versorgungswerk wurde zum 31. März 1999 für Neueintritte geschlossen.

Seit 1997 besteht die Möglichkeit, Pensionszusagen durch Gehaltsverzicht zu erlangen. Die in den Rückstellungen für Pensionsanwartschaften enthaltenen arbeitnehmerfinanzierten Zusagen werden nach der Verschmelzung mit der Gerling-Konzern Lebensversicherungs-AG, Köln, durch einen Versicherungsvertrag mit der HDI-Gerling Lebensversicherung AG, Köln, zu unveränderten Bedingungen rückgedeckt.

Zum 1. Juli 2000 ist für den gesamten Konzern die Versorgungsordnung 2000 in Kraft getreten, nach der neuen Mitarbeitern, die zum Kreis der Begünstigten zählen, eine indirekte Zusage der HDI Unterstützungskasse gewährt wird. Dieses Versorgungswerk sieht Leistungen der Alters- und Invalidenrente sowie Hinterbliebenengeld vor.

Mit Wirkung vom 1. Dezember 2002 besteht für die Mitarbeiter des Konzerns die Möglichkeit, durch Mitgliedschaft in der HDI-Gerling Pensionskasse AG zu unveränderten Bedingungen im Wege der Entgeltumwandlung eine zusätzliche Altersversorgung aufzubauen. Die Leistungen der HDI-Pensionskasse AG werden für ihre Mitglieder und deren Hinterbliebene garantiert und umfassen die klassische Rentenversicherung auf Basis eines Bonussystems sowie die fondsorientierte Hybridrentenversicherung.

Neben diesen Versorgungsordnungen bestehen insbesondere für leitende Angestellte und Vorstandsmitglieder Einzelzusa-

gen sowie Zusagen nach der Leistungsordnung des Bochumer Verbandes.

Die Pensionsrückstellungen werden gemäß IAS 19 „Employee Benefits“ nach der „Projected-Unit-Credit“-Methode gebildet. Es handelt sich dabei um leistungsorientierte Pensionspläne. Grundlage der Bewertung ist die geschätzte zukünftige Gehaltsentwicklung der Pensionsberechtigten. Die Diskontierung der Leistungsansprüche erfolgt unter Ansatz des Kapitalmarktzinses für Wertpapiere bester Bonität. Bei den Zusagen an inländische Mitarbeiter handelt es sich überwiegend um durch die Konzernunternehmen finanzierte Zusagen. Pensionsfonds bestehen nicht. Die passivierten Beträge werden unter den anderen Verbindlichkeiten ausgewiesen. Die Pensionsrückstellungen im In- und Ausland wurden nach einheitlichen Vorgaben der Talanx AG in Abhängigkeit von den jeweiligen ökonomischen Gegebenheiten ermittelt.

Die Pensionsrückstellungen errechnen sich nach versicherungsmathematischen Grundsätzen und beruhen auf den vom Hannover Rück-Konzern gewährten Zusagen für Alters-, Invaliden- und Witwenrenten. Die Zusagen orientieren sich an der Dauer der Unternehmenszugehörigkeit und der Höhe des Gehalts.

Der Berechnung der Pensionsrückstellungen liegen die folgenden Annahmen zugrunde:

| Bewertungsannahmen in % | 2010 | | | 2009 | | |
|---|-------------|-----|------------|-------------|------|------------|
| | Deutschland | USA | Australien | Deutschland | USA | Australien |
| Abzinsungsfaktor | 4,57 | – | 5,00 | 5,63 | 5,22 | 5,15 |
| Erwartete langfristige Verzinsung des Planvermögens | – | – | 7,00 | – | – | 7,00 |
| Erwarteter Gehalts- und Karrieretrend | 2,75 | – | 5,00 | 3,00 | – | 5,00 |
| Anwartschaftsdynamik | 2,00 | – | 3,00 | 2,25 | – | 3,00 |

Die Veränderung des Anwartschaftsbarwerts der Pensionsverpflichtungen sowie dessen Aufteilung in Pläne, die nicht über

einen Fonds finanziert werden bzw. die ganz oder teilweise aus Fonds finanziert sind, stellen sich wie folgt dar:

| Veränderung des Anwartschaftsbarwerts in TEUR | 2010 | 2009 |
|---|----------------|---------------|
| Anwartschaftsbarwert am Anfang des Gj. | 93.462 | 79.908 |
| Laufender Dienstzeitaufwand des Gj. | 2.818 | 2.506 |
| Zinsaufwand | 4.969 | 4.731 |
| Gehaltsumwandlungen Arbeitnehmer | 20 | 232 |
| Versicherungsmathematische Gewinne (+)/Verluste (-) | 11.034 | 5.915 |
| Währungsumrechnung | 2.447 | 2.366 |
| Gezahlte Pensionen | -3.466 | -2.196 |
| Nachzuerrechnender Dienstzeitaufwand | 57 | – |
| Auswirkungen von Plankürzungen oder -abgeltungen | -1.379 | – |
| Anwartschaftsbarwert zum 31.12. Gj. | 109.962 | 93.462 |

| Finanzierung der leistungsorientierten Verpflichtung in TEUR | 2010 | 2009 |
|--|----------------|---------------|
| Anwartschaftsbarwert aus nicht fondsfinanzierten Plänen | 97.420 | 82.245 |
| Anwartschaftsbarwert aus ganz oder teilweise fondsfinanzierten Plänen (vor Abzug des Zeitwerts von Planvermögen) | 12.542 | 11.217 |
| Anwartschaftsbarwert zum 31.12. Gj. | 109.962 | 93.462 |
| Zeitwert des Planvermögens | 10.464 | 9.317 |
| Finanzierungsstatus (Barwert der verdienten Pensionsansprüche abzüglich Fondsvermögen) | 99.498 | 84.145 |

Der beizulegende Zeitwert des Planvermögens hat sich wie folgt entwickelt:

| Veränderung des Planvermögens in TEUR | 2010 | 2009 |
|---|---------------|--------------|
| Zeitwert am Anfang des Gj. | 9.317 | 7.051 |
| Erwarteter Ertrag auf Planvermögen | 710 | 532 |
| Versicherungsmathematische Gewinne (+)/Verluste (-) | -448 | -43 |
| Währungsumrechnung | 1.928 | 1.460 |
| Beiträge der Arbeitgeber | 1.507 | 398 |
| Gezahlte Pensionen | -1.126 | -81 |
| Auswirkungen von Plankürzungen oder -abgeltungen | -1.424 | - |
| Zeitwert des Planvermögens zum 31.12. Gj. | 10.464 | 9.317 |

Die erwartete langfristige Verzinsung des Planvermögens wurde aus den erwarteten langfristigen Renditen der einzelnen Vermögensklassen abgeleitet und anteilig gewichtet. Das Planvermögen enthält qualifizierende Versicherungsverträge im Sinne des IAS 19.

Die Struktur des dem Planvermögen zugrunde liegenden Portefeuilles setzt sich wie folgt zusammen.

| Portfeuillestruktur in % des Planvermögens | 2010 | 2009 |
|--|------------|------------|
| Aktien | - | 5 |
| Sonstiges | 100 | 95 |
| Gesamt | 100 | 100 |

Im Zeitwert des Planvermögens sind zum Bilanzstichtag keine Beträge (1,3 Mio. EUR) für eigene Finanzinstrumente enthalten. Aus dem Planvermögen wurden weder im Berichtsjahr noch im Vorjahr tatsächliche Gewinne oder Verluste erzielt.

Die nachfolgende Tabelle leitet den Finanzierungsstatus, der sich aus der Differenz zwischen Anwartschaftsbarwert und Planvermögen errechnet, auf die zum Stichtag bilanzierte Pensionsrückstellung über.

| Überleitung auf die Netto-Pensionsrückstellung in TEUR | 2010 | 2009 |
|---|---------------|---------------|
| Anwartschaftsbarwert zum 31.12. Gj. | 109.962 | 93.462 |
| Zeitwert des Planvermögens zum 31.12. Gj. | 10.464 | 9.317 |
| Finanzierungsstatus | 99.498 | 84.145 |
| Noch nicht getilgte versicherungsmathematische Gewinne (+)/Verluste (-) | -17.784 | -6.648 |
| Nachzuverrechnender Dienstaufwand | -57 | - |
| Netto-Pensionsrückstellungen zum 31.12. Gj. | 81.657 | 77.497 |

Die bilanzierte Pensionsrückstellung hat sich im Berichtsjahr wie folgt entwickelt:

| Entwicklung der Pensionsrückstellung in TEUR | 2010 | 2009 |
|---|---------------|---------------|
| Netto-Pensionsrückstellung zum 31.12. Vj. | 77.497 | 72.207 |
| Währungsumrechnung | -681 | 288 |
| Aufwand des Geschäftsjahres | 7.688 | 7.260 |
| Gezahlte Beiträge | -344 | -143 |
| Gezahlte Pensionen | -2.340 | -2.115 |
| Übrige | -163 | - |
| Netto-Pensionsrückstellungen zum 31.12. Gj. | 81.657 | 77.497 |

Die Netto-Pensionsaufwendungen für die Leistungszusagen setzen sich wie folgt zusammen:

| Zusammensetzung der Netto-Pensionsaufwendungen in TEUR | 2010 | 2009 |
|---|--------------|--------------|
| Laufender Dienstzeitaufwand des Gj. | 2.818 | 2.506 |
| Zinsaufwand | 4.908 | 4.679 |
| Erwarteter Ertrag auf Planvermögen | 640 | 478 |
| Berücksichtigte versicherungsmathematische Gewinne (+)/Verluste (-) | -526 | -538 |
| Auswirkungen von Plankürzungen oder -abgeltungen | -76 | -15 |
| Gesamt | 7.688 | 7.260 |

Bei der Bestimmung der erfolgswirksam zu erfassenden versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste wird das im IAS 19 „Employee Benefits“ optional vorgesehene Korridorverfahren angewandt.

Die Netto-Pensionsaufwendungen sind in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung in Höhe von 6,0 Mio. EUR (5,8 Mio. EUR) unter den Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb und in Höhe von 1,0 Mio. EUR (0,7 Mio. EUR) unter den sonstigen Aufwendungen sowie mit 0,7 Mio. EUR

(0,8 Mio. EUR) in den sonstigen Kapitalanlageaufwendungen erfasst.

Zum Bilanzstichtag wurden keine versicherungstechnischen Erträge (Vj.: keine) in den übrigen, nicht ergebniswirksamen Eigenkapitalanteilen erfasst.

Folgende Beträge wurden für das Berichtsjahr und die vorangegangenen Jahre im Rahmen der Bilanzierung der leistungsorientierten Pläne angesetzt:

| Angesetzte Beträge in TEUR | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|-------------|---------|---------|---------|---------|
| Anwartschaftsbarwert | 109.962 | 93.462 | 79.908 | 79.135 | 77.400 |
| Zeitwert des Planvermögens | 10.464 | 9.317 | 7.051 | 9.372 | 7.302 |
| Überschuss (+)/Fehlbetrag (-) des Plans | -99.498 | -84.145 | -72.857 | -69.763 | -70.098 |
| Erfahrungsbedingte Anpassungen der Schulden des Plans | -17.784 | -6.647 | -649 | -3.410 | -8.633 |
| Erfahrungsbedingte Anpassungen der Vermögenswerte des Plans | - | - | - | -374 | 34 |

Im laufenden Geschäftsjahr erwartet die Hannover Rück aus den dargestellten Pensionsplänen keine Beitragszahlungen (0,6 Mio. EUR).

Beitragsorientierte Pensionspläne

Neben den leistungsorientierten Pensionsplänen bestehen bei einigen Konzerngesellschaften beitragsorientierte Zusagen (sog. „defined contribution plans“) in Abhängigkeit von der Dauer der Unternehmenszugehörigkeit sowie dem Einkommen oder der Höhe der Beitragsleistungen der Mitarbeiter.

Der nach IAS 19 „Employee Benefits“ erfasste Geschäftsjahresaufwand für diese Zusagen beträgt 4,2 Mio. EUR (4,0 Mio. EUR), davon entfällt nur ein geringer Betrag auf Zusagen an Mitarbeiter in Schlüsselpositionen.

5.11 Andere Verbindlichkeiten

| Andere Verbindlichkeiten in TEUR | 2010 | 2009 |
|---|----------------|----------------|
| Verbindlichkeiten aus Derivaten | 77.205 | 21.129 |
| Zinsen | 73.575 | 71.770 |
| Rechnungsabgrenzungsposten | 16.545 | 19.522 |
| Jahresabschlusskosten | 5.840 | 6.189 |
| Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen | 4.833 | 3.285 |
| Rückstellungen aus Arbeitsverhältnissen | 29.746 | 33.850 |
| Direkte Fremdanteile an Personengesellschaften | 38.470 | 31.258 |
| Übrige | 197.718 | 126.447 |
| Gesamt | 443.932 | 313.450 |

Die Verbindlichkeiten aus Derivaten in Höhe von 77,2 Mio. EUR (21,1 Mio. EUR) beinhalten Instrumente zur Absicherung von Währungs- und Inflationsrisiken sowie vom zugrunde liegenden Versicherungsvertrag getrennten, gemäß IAS 39 „Financial Instruments: Recognition and Measurement“ zum Marktwert bilanzierten, eingebetteten Derivate. Wir verweisen auf unsere Erläuterungen zu derivativen Finanzinstrumenten in Kapitel 7.1 „Derivative Finanzinstrumente“.

In den anderen Verbindlichkeiten sind in Höhe von 131,8 Mio. EUR (69,1 Mio. EUR) übrige nichttechnische Rückstellungen enthalten, deren Entwicklung in der folgenden Tabelle dargestellt wird.

| Entwicklung der übrigen nichttechnischen Rückstellungen | | | | |
|---|--------------------------|-------------------------------------|------------------------|--------------------------------|
| | Bilanzwert 31.12.2009 | Währungs- umrechnung zum 1.1. | Bilanzwert 1.1. Gj. | Umgliederungen gemäß IFRS 5 |
| Rückstellungen für | | | | |
| Prüfungen und Kosten der Veröffentlichung des Jahresabschlusses | 6.189 | 183 | 6.372 | -707 |
| Beratungskosten | 1.847 | 157 | 2.004 | -206 |
| Lieferantenrechnungen | 7.909 | 611 | 8.520 | -444 |
| Altersteilzeit- und Vorruhestandsverpflichtungen | 8.232 | 266 | 8.498 | -3.947 |
| Urlaubsverpflichtungen und Mehrarbeit | 3.880 | 132 | 4.012 | -121 |
| Jubiläen | 2.131 | - | 2.131 | - |
| Tantiemen | 19.607 | 964 | 20.571 | -2.803 |
| Bewertungen von Veräußerungsgruppen | - | - | - | - |
| Sonstiges | 19.287 | 839 | 20.126 | -672 |
| Gesamt | 69.082 | 3.152 | 72.234 | -8.900 |

| | | | | | | in TEUR |
|---------------------------------|---|----------------|---------------|--------------|---------------------------------------|--------------------------|
| Sonstige Umglie- derungen | Konsolidie- rungskreisver- änderungen | Zugänge | Verbrauch | Auflösung | Währungs- umrechnung zum 31.12. | Bilanzwert 31.12.2010 |
| | | | | | | |
| - | - | 5.306 | 5.104 | - | -27 | 5.840 |
| 918 | - | 1.407 | 1.097 | 15 | 145 | 3.156 |
| -190 | - | 6.731 | 6.152 | 307 | 119 | 8.277 |
| - | - | 3.983 | 3.043 | - | -8 | 5.483 |
| - | - | 5.184 | 3.444 | 7 | 186 | 5.810 |
| - | - | 2 | 53 | - | - | 2.080 |
| - | - | 17.600 | 14.894 | 4.095 | -6 | 16.373 |
| - | - | 54.918 | - | - | 137 | 55.055 |
| -728 | -17 | 15.786 | 4.267 | 377 | -99 | 29.752 |
| - | -17 | 110.917 | 38.054 | 4.801 | 447 | 131.826 |

5.12 Darlehen und nachrangiges Kapital

Um die Kapitalausstattung des Hannover Rück-Konzerns nachhaltig zu sichern, hat die Hannover Rück AG in einer Reihe garantierter, kündbarer Schuldverschreibungen nachrangiges Fremdkapital begeben.

Am 14. September 2010 hat die Hannover Rück AG über ihre Tochtergesellschaft Hannover Finance (Luxembourg) S.A. eine neue Anleihe am europäischen Kapitalmarkt platziert. Diese nachrangige Schuldverschreibung in Höhe von nominal 500,0 Mio. EUR hat eine Laufzeit von 30 Jahren und kann nach zehn Jahren erstmals ordentlich gekündigt werden. Die Anleihe ist in den ersten zehn Jahren mit einem festen Kupon in Höhe von 5,75 % p. a. ausgestattet, danach wird sie variabel mit 4,235 % über dem Drei-Monats-EURIBOR verzinst.

Zum 1. Juni 2005 hat die Hannover Rück AG ebenfalls über ihre Tochtergesellschaft Hannover Finance (Luxembourg) S.A. eine weitere nachrangige Schuldverschreibung in Höhe von 500,0 Mio. EUR begeben. Der Bond ist unbefristet und wird in den ersten zehn Jahren mit 5,00 % fix verzinst. Er ist frühestens zum 1. Juni 2015 und danach zu jedem Kuponzahlungstermin durch die Hannover Rück AG kündbar. Sollte die Anleihe nach zehn Jahren nicht gekündigt werden, wird sie mit 268 Basispunkten über dem Drei-Monats-EURIBOR verzinst. Der Zinsdienst wird nach denselben wie in der Vergangenheit praktizierten Grundsätzen vorgenommen. Im Zuge dieser Transaktion wurde den Inhabern der im Jahr 2001 von der Hannover Rück AG emittierten nachrangigen Schuldverschreibung in Höhe von 350,0 Mio. EUR, die mit einer Laufzeit von 30 Jahren und einem vorzeitigen Kündigungsrecht der

Emittentin zum 14. März 2011 ausgestattet ist, ein Umtausch in die neue Anleihe angeboten. Die Beteiligung am Umtausch lag bei nominal 211,9 Mio. EUR. Dies entsprach 240,5 Mio. EUR der neu ausgegebenen Anleihe. Die Barkomponente der neuen Anleihe in Höhe von nominal 259,5 Mio. EUR wurde vorwiegend bei institutionellen Investoren in Europa platziert. Das nach dem Umtausch verbliebene Volumen der im Jahr 2001 begebenen Anleihe beträgt unverändert 138,1 Mio. EUR und ist bis März 2011 mit 6,25 % fest verzinst. Sollte die Hannover Rück zu diesem Zeitpunkt nicht von ihrem vorzeitigen Kündigungsrecht Gebrauch machen, verzinst sich die Anleihe mit 205 Basispunkten über dem Drei-Monats-EURIBOR.

Am 26. Februar 2004 wurde über die Hannover Finance (Luxembourg) S.A. eine nachrangige Schuldverschreibung in Höhe von 750,0 Mio. EUR am europäischen Kapitalmarkt emittiert. Der Bond hat eine Laufzeit von 20 Jahren und wird in den ersten zehn Jahren mit 5,75 % fix (berechnet aus 163 Basispunkten über dem zehnjährigen mittleren Swap-Satz zum Emissionszeitpunkt) verzinst. Er ist frühestens zum 26. Februar 2014 und danach zu jedem Kuponzahlungstermin durch die Hannover Rück AG kündbar. Sollte die Anleihe nach zehn Jahren nicht gekündigt werden, wird sie mit 263 Basispunkten über dem Drei-Monats-EURIBOR verzinst.

Zum Bilanzstichtag werden nunmehr insgesamt vier nachrangige Anleihen mit fortgeführten Anschaffungskosten in Höhe von 1.869,1 Mio. EUR (1.365,1 Mio. EUR) ausgewiesen.

| Darlehen und nachrangiges Kapital in TEUR | | | | 2010 | | | |
|---|----------|----------|---------|---------------------------------|----------------|--------------------|------------------|
| Nachrangige Anleihen | Zinssatz | Laufzeit | Währung | Fortgeführte Anschaffungskosten | Marktbewertung | Abgegrenzte Zinsen | Marktwert |
| Hannover Finance (Luxembourg) S.A., 2010 | 5,75 | 2040 | EUR | 500.000 | -34.750 | 8.507 | 473.757 |
| Hannover Finance (Luxembourg) S.A., 2005 | 5,00 | n. a. | EUR | 484.132 | -44.527 | 14.589 | 454.194 |
| Hannover Finance (Luxembourg) S.A., 2004 | 5,75 | 2024 | EUR | 746.912 | 9.276 | 36.390 | 792.578 |
| Hannover Finance (Luxembourg) S.A., 2001 | 6,25 | 2031 | EUR | 138.063 | -1.549 | 6.908 | 143.422 |
| | | | | 1.869.107 | -71.550 | 66.394 | 1.863.951 |
| Darlehen | | | | 187.624 | - | 841 | 188.465 |
| Sonstige langfristige Verbindlichkeiten | | | | 66 | - | - | 66 |
| Gesamt | | | | 2.056.797 | -71.550 | 67.235 | 2.052.482 |

| Darlehen und nachrangiges Kapital in TEUR | | | | 2009 | | | |
|---|----------|----------|---------|---------------------------------|-----------------|--------------------|------------------|
| Nachrangige Anleihen | Zinssatz | Laufzeit | Währung | Fortgeführte Anschaffungskosten | Marktbewertung | Abgegrenzte Zinsen | Marktwert |
| Hannover Finance (Luxembourg) S.A., 2005 | 5,00 | n. a. | EUR | 481.091 | -71.794 | 14.589 | 423.886 |
| Hannover Finance (Luxembourg) S.A., 2004 | 5,75 | 2024 | EUR | 746.091 | -27.599 | 36.409 | 754.901 |
| Hannover Finance (Luxembourg) S.A., 2001 | 6,25 | 2031 | EUR | 137.868 | -7.775 | 6.907 | 137.000 |
| | | | | 1.365.050 | -107.168 | 57.905 | 1.315.787 |
| Darlehen | | | | 116.200 | - | 59 | 116.259 |
| Sonstige langfristige Verbindlichkeiten | | | | 86 | - | - | 86 |
| Gesamt | | | | 1.481.336 | -107.168 | 57.964 | 1.432.132 |

Der aggregierte beizulegende Zeitwert der ausgereichten nachrangigen Anleihen basiert auf notierten, aktiven Marktpreisen. Wenn derartige Preisinformationen nicht verfügbar waren, wurden die Zeitwerte auf Basis der anerkannten Effektivzinsmethode berechnet oder anhand von anderen Finanzinstrumenten gleicher Bonitäts-, Laufzeit- und Renditecharakteristika geschätzt. Bei der Effektivzinsmethode werden stets die aktuellen Marktzinsniveaus in den relevanten Zinsbindungslaufzeitbereichen als Basis unterstellt.

Der weiterhin anhaltende Anstieg der Darlehen um 71,4 Mio. EUR auf 187,6 Mio. EUR resultiert aus dem gestiegenen Finanzierungsbedarf infolge der Investitionstätigkeit der Hannover Re Real Estate Holdings, Inc. Das größte Darlehen in Höhe von umgerechnet nominal 68,4 Mio. EUR hat eine Laufzeit bis 26. März 2015 und wurde von der Gesellschaft in zwei Tranchen zum 1. April 2010 und zum 2. November 2010 abgerufen.

| Restlaufzeiten finanzieller Verbindlichkeiten | | | | | | | in TEUR | |
|---|-----------------|--------------------------|--------------------|---------------------|------------------------|------------------------|----------------|--|
| 2010 | | | | | | | | |
| | bis drei Monate | drei Monate bis ein Jahr | ein bis fünf Jahre | fünf bis zehn Jahre | zehn bis zwanzig Jahre | mehr als zwanzig Jahre | ohne Laufzeit | |
| Andere Verbindlichkeiten ¹ | 59.947 | 106.647 | 924 | – | – | – | 2.787 | |
| Darlehen | – | – | 187.624 | – | – | – | – | |
| Nachrangige Anleihen | – | 138.063 | – | – | 746.912 | 500.000 | 484.132 | |
| Sonstige langfristige Verbindlichkeiten | – | – | 66 | – | – | – | – | |
| Gesamt | 59.947 | 244.710 | 188.614 | – | 746.912 | 500.000 | 486.919 | |

1 Ohne Derivate und Anteile konzernfremder Gesellschafter an Personengesellschaften

| Restlaufzeiten finanzieller Verbindlichkeiten | | | | | | | in TEUR | |
|---|-----------------|--------------------------|--------------------|---------------------|------------------------|------------------------|----------------|--|
| 2009 | | | | | | | | |
| | bis drei Monate | drei Monate bis ein Jahr | ein bis fünf Jahre | fünf bis zehn Jahre | zehn bis zwanzig Jahre | mehr als zwanzig Jahre | ohne Laufzeit | |
| Andere Verbindlichkeiten ¹ | 76.473 | 65.628 | 364 | – | – | – | 75 | |
| Darlehen | 143 | 2.098 | 113.959 | – | – | – | – | |
| Nachrangige Anleihen | – | – | – | – | 746.091 | 137.868 | 481.091 | |
| Sonstige langfristige Verbindlichkeiten | – | – | 86 | – | – | – | – | |
| Gesamt | 76.616 | 67.726 | 114.409 | – | 746.091 | 137.868 | 481.166 | |

1 Ohne Derivate und Anteile konzernfremder Gesellschafter an Personengesellschaften

| Nettogewinne und -verluste aus Darlehen und nachrangigem Kapital | | | | | | | in TEUR | |
|--|--------------------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------|--|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | | |
| | Ordentliche Erträge/ Aufwendungen | | Amortisation | | Nettoergebnis | | | |
| Darlehen | –9.218 | –2.807 | –1.414 | – | –10.632 | –2.807 | | |
| Nachrangige Anleihen | –85.266 | –76.650 | –4.057 | –2.476 | –89.323 | –79.126 | | |
| Gesamt | –94.484 | –79.457 | –5.471 | –2.476 | –99.955 | –81.933 | | |

Unter den ordentlichen Aufwendungen werden im Wesentlichen die Zinsaufwendungen in Höhe von 85,3 Mio. EUR (76,7 Mio. EUR) ausgewiesen, die aus den über die Hannover

Finance (Luxembourg) S.A. emittierten, nachrangigen Schuldverschreibungen resultieren.

Sonstige finanzielle Rahmenbedingungen

Mit verschiedenen Kreditinstituten bestehen Fazilitäten für Letters of Credit (LoC), darunter zwei unbesicherte, syndizierte Avalrahmenkreditlinien aus den Jahren 2005 bzw. 2006.

Nach vertraglichem Ablauf der ersten Hälfte der Linie aus dem Jahr 2005 im Januar 2010 beträgt deren Höhe zum Bilanzstichtag umgerechnet 754,5 Mio. EUR (1.395,1 Mio. EUR).

Für die genannte zweite Hälfte dieser Linie endet die Laufzeit im Januar 2012. Die Laufzeit der Linie aus dem Jahr 2006, deren Höhe zum Bilanzstichtag umgerechnet 1.509,0 Mio. EUR (1.395,1 Mio. EUR) beträgt, endet im Januar 2013.

Auf bilateraler Basis bestehen mit Kreditinstituten unbesicherte LoC-Fazilitäten über ein Gesamtvolumen von umgerechnet

1.207,2 Mio. EUR (802,2 Mio. EUR) mit jeweils unterschiedlichen Laufzeiten, maximal bis zum Jahr 2017.

Darüber hinaus wurde im Dezember 2009 eine speziell auf das US-amerikanische Lebensrückversicherungsgeschäft ausgelegte, langfristige und ebenfalls unbesicherte Linie mit einem Gesamtvolumen von umgerechnet bis zu 565,9 Mio. EUR (523,2 Mio. EUR) abgeschlossen. Wir verweisen zu den gestellten LoC auf unsere Erläuterungen in Kapitel 7.7 „Haftungsverhältnisse und Eventualverbindlichkeiten“.

Bei einer Reihe von LoC-Fazilitäten bestehen marktübliche vertragliche Klauseln, die den Kreditinstituten bei wesentlichen Veränderungen unserer Aktionärsstruktur Kündigungsrechte einräumen oder bei Eintritt wesentlicher Ereignisse, beispielsweise bei einer deutlichen Herabstufung unseres Ratings, eine Besicherungsverpflichtung seitens der Hannover Rück auslösen. Wir verweisen auf unsere Erläuterungen im Abschnitt „Finanzlage“ des Lageberichts, Seite 79 zu den Angaben nach § 315 Abs. 4 HGB.

5.13 Eigenkapitalentwicklung, Fremdanteile und eigene Anteile

Das Eigenkapital wird nach IAS 1 „Presentation of Financial Statements“ und in Anwendung von IAS 32 „Financial Instruments: Disclosure and Presentation“ in Verbindung mit IAS 39 „Financial Instruments: Recognition and Measurement“ als eigenständiger Bestandteil des Jahresabschlusses dargestellt. Die Eigenkapitalveränderung beinhaltet neben dem sich aus der Gewinn- und Verlustrechnung ergebenden Jahresergebnis auch die erfolgsneutral erfassten Wertveränderungen der Vermögens- und Schuldposten.

Das gezeichnete Kapital (Grundkapital der Hannover Rück AG) beträgt 120.597.134,00 EUR und ist in 120.597.134 stimm- und dividendenberechtigte, auf den Namen lautende nennwertlose Stückaktien eingeteilt. Die Aktien sind voll eingezahlt. Jede Aktie gewährt ein gleichrangiges Stimmrecht und einen gleichrangigen Dividendenanspruch.

Fremdanteile basieren auf den Anteilen Konzernfremder am Eigenkapital der Tochtergesellschaften.

Es besteht ein genehmigtes Kapital bis zu 60.299 TEUR, das bis zum 3. Mai 2015 befristet ist. Die Ausgabe neuer, auf den Namen lautender Stückaktien kann einmal oder mehrmals gegen Bar- oder Sacheinlage erfolgen. Zur Begebung von Belegschaftsaktien können davon bis zu 1.000 TEUR verwendet werden.

Weiterhin besteht ein bedingtes Kapital bis zu 60.299 TEUR. Es dient der Gewährung von Aktien für Inhaber von Wandel- und Optionsanleihen sowie von Genussrechten oder Gewinnschuldverschreibungen mit Wandel- und Optionsrechten und ist befristet bis zum 11. Mai 2011.

Die aus IAS 1 „Presentation of Financial Statements“ resultierenden Angaben zum Management des Kapitals sind im Abschnitt „Finanzlage“ auf Seite 75 f. des Lageberichts enthalten, auf den wir verweisen.

Eigene Anteile

Nach IAS 1 „Presentation of Financial Statements“ sind eigene Anteile und Transaktionen mit Eigentümern, die in ihrer Eigenschaft als Eigentümer handeln, offen im Eigenkapital abzusetzen. Durch Beschluss der Hauptversammlung der Hannover Rückversicherung AG vom 5. Mai 2009 wurde die Gesellschaft ermächtigt, bis zum 31. Oktober 2010 eigene Aktien bis zu 10 % des zum Beschlusszeitpunkt vorhandenen Grundkapitals zu erwerben. Im Rahmen des diesjährigen Mitarbeiterbeteiligungsprogramms hat die Hannover Rück im

Verlauf des zweiten Quartals 2010 insgesamt 23.163 eigene Aktien erworben und diese an die berechtigten Mitarbeiter zu vergünstigten Konditionen abgegeben. Für diese Aktien gilt eine Sperrfrist bis zum 31. Mai 2014. Diese Transaktion minderte die Gewinnrücklagen um 0,3 Mio. EUR. Die Gesellschaft war zum Bilanzstichtag nicht mehr im Besitz eigener Aktien.

6. Erläuterungen zu den einzelnen Posten der Gewinn- und Verlustrechnung

6.1 Gebuchte Bruttoprämie

Die folgende Tabelle zeigt die gebuchte Bruttoprämie nach geografischer Herkunft.

| Gebuchte Bruttoprämie ¹ in TEUR | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Geografische Herkunft | | |
| Deutschland | 1.163.854 | 1.313.417 |
| Großbritannien | 2.434.328 | 1.808.204 |
| Frankreich | 496.836 | 486.018 |
| Übrige | 1.329.042 | 1.286.776 |
| Europa | 5.424.060 | 4.894.415 |
| USA | 2.957.878 | 2.841.476 |
| Übrige | 415.623 | 383.313 |
| Nordamerika | 3.373.501 | 3.224.789 |
| Asien | 965.463 | 830.995 |
| Australien | 488.212 | 389.476 |
| Australasien | 1.453.675 | 1.220.471 |
| Afrika | 465.062 | 354.652 |
| Übrige | 712.419 | 580.428 |
| Gesamt | 11.428.717 | 10.274.755 |

1 Nach Eliminierung konzerninterner, segmentübergreifender Geschäftsvorfälle

6.2 Ergebnis der Kapitalanlagen

| Ergebnis der Kapitalanlagen in TEUR | 2010 | 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Erträge aus Grundstücken | 31.410 | 4.762 |
| Dividenden | 4.427 | 2.867 |
| Zinserträge | 829.855 | 793.269 |
| Sonstige Kapitalanlageerträge | 14.829 | 9.649 |
| Ordentliche Kapitalanlageerträge | 880.521 | 810.547 |
| Ergebnis aus Anteilen an assoziierten Unternehmen | 3.857 | -4.970 |
| Zuschreibungen | 27.213 | 20.076 |
| Realisierte Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen | 244.694 | 182.897 |
| Realisierte Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen | 82.691 | 69.885 |
| Unrealisierte Gewinne und Verluste aus Kapitalanlagen | -39.893 | 100.571 |
| Abschreibungen auf Grundstücke | 7.314 | 1.253 |
| Abschreibungen auf Dividentitel | 569 | 3.165 |
| Abschreibungen auf festverzinsliche Wertpapiere | 7.906 | 45.379 |
| Abschreibungen auf Beteiligungen und sonstige Kapitalanlagen | 7.976 | 92.709 |
| Sonstige Kapitalanlageaufwendungen | 67.409 | 53.121 |
| Nettoerträge aus selbstverwalteten Kapitalanlagen | 942.527 | 843.609 |
| Depotzinserträge | 436.183 | 455.722 |
| Depotzinsaufwendungen | 119.815 | 178.948 |
| Kapitalanlageergebnis | 1.258.895 | 1.120.383 |

Die außerplanmäßigen Abschreibungen in Höhe von 16,6 Mio. EUR (141,4 Mio. EUR) entfallen mit 7,7 Mio. EUR (92,6 Mio. EUR) auf den Bereich alternativer Anlagen. Die Abschreibungen auf festverzinsliche Wertpapiere in Höhe von 7,9 Mio. EUR (45,4 Mio. EUR) wurden größtenteils bei strukturierten Wertpapieren vorgenommen. Aktien, deren Zeitwert signifikant, d. h. um mindestens 20 %, oder dauerhaft, d. h. für mindestens neun Monate, unter die Anschaffungskosten gesunken war, wurden in Höhe von 0,6 Mio. EUR (3,2 Mio. EUR) als wertge-

mindert betrachtet. Demgegenüber standen Zuschreibungen auf in Vorperioden abgeschriebene Kapitalanlagen in Höhe von 27,2 Mio. EUR (20,1 Mio. EUR). Davon entfielen 3,0 Mio. EUR (10,8 Mio. EUR) auf alternative Anlagen und 24,1 Mio. EUR (9,3 Mio. EUR) auf festverzinsliche Wertpapiere. Zum Bilanzstichtag befanden sich keine überfälligen, nicht wertberichtigten Kapitalanlagen im Bestand, da überfällige Wertpapiere sofort abgeschrieben werden.

| Zinserträge aus Kapitalanlagen in TEUR | 2010 | 2009 |
|--|----------------|----------------|
| Festverzinsliche Wertpapiere – Dauerbestand | 124.539 | 102.600 |
| Festverzinsliche Wertpapiere – Darlehen und Forderungen | 90.063 | 72.005 |
| Festverzinsliche Wertpapiere – dispositiver Bestand | 583.968 | 566.953 |
| Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente | 6.812 | 17.004 |
| Sonstige | 24.473 | 34.707 |
| Gesamt | 829.855 | 793.269 |

Die in der folgenden Tabelle gezeigten Nettogewinne und -verluste aus Kapitalanlagen des Dauerbestands, aus Darlehen und Forderungen sowie aus dem dispositiven Bestand setzen sich aus Zinserträgen, Realisierungen sowie Abschreibungen und Zuschreibungen zusammen. Bei den ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten, in diese Kategorie designierten festverzinslichen Wertpapieren und den sonstigen Finanzinstrumenten, in denen die Derivate im Zusammenhang mit

der Versicherungstechnik enthalten sind, werden zusätzlich die Veränderungen der unrealisierten Gewinne und Verluste berücksichtigt.

Unter Einbezug der sonstigen Kapitalanlageaufwendungen in Höhe von 67,4 Mio. EUR (53,1 Mio. EUR) wurden im Berichtsjahr Nettoerträge aus selbstverwalteten Kapitalanlagen in Höhe von insgesamt 942,5 Mio. EUR (843,6 Mio. EUR) erfasst.

| Nettogewinne und -verluste aus Kapitalanlagen | | | | | in TEUR |
|---|---|----------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|---|
| | 2010 | | | | |
| | Ordentliche Kapitalanlageerträge ¹ | Realisierte Gewinne und Verluste | Abschreibungen/Zuschreibungen | Unrealisierte Gewinne und Verluste | Nettoergebnis aus selbstverwalteten Kapitalanlagen ² |
| Dauerbestand | | | | | |
| Festverzinsliche Wertpapiere | 135.340 | 306 | 131 | – | 135.515 |
| Darlehen und Forderungen | | | | | |
| Festverzinsliche Wertpapiere | 91.255 | 8.299 | 434 | – | 99.120 |
| Dispositiver Bestand | | | | | |
| Festverzinsliche Wertpapiere | 579.090 | 161.238 | –16.744 | – | 757.072 |
| Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere | 1.726 | 407 | 569 | – | 1.564 |
| Sonstige Kapitalanlagen | 13.536 | 3.507 | 4.951 | – | 12.092 |
| Kurzfristige Anlagen | 19.693 | 1.399 | –50 | – | 21.142 |
| Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet | | | | | |
| Festverzinsliche Wertpapiere | 13.597 | 5.979 | – | 6.004 | 25.580 |
| Sonstige Finanzinstrumente | 2.842 | – | – | 10.125 | 12.967 |
| Übrige | 27.299 | –19.132 | 7.261 | –56.022 | –55.116 |
| Gesamt | 884.378 | 162.003 | –3.448 | –39.893 | 1.009.936 |

| Nettogewinne und -verluste aus Kapitalanlagen | | | | | in TEUR |
|---|---|----------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|---|
| | 2009 | | | | |
| | Ordentliche Kapitalanlageerträge ¹ | Realisierte Gewinne und Verluste | Abschreibungen/Zuschreibungen | Unrealisierte Gewinne und Verluste | Nettoergebnis aus selbstverwalteten Kapitalanlagen ² |
| Dauerbestand | | | | | |
| Festverzinsliche Wertpapiere | 108.826 | –3.173 | 1.206 | – | 104.447 |
| Darlehen und Forderungen | | | | | |
| Festverzinsliche Wertpapiere | 72.273 | 6.149 | 3.684 | – | 74.738 |
| Dispositiver Bestand | | | | | |
| Festverzinsliche Wertpapiere | 564.541 | 111.414 | 31.593 | – | 644.362 |
| Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere | 790 | –3.504 | 2.722 | – | –5.436 |
| Sonstige Kapitalanlagen | 31.751 | 1.191 | 81.922 | – | –48.980 |
| Kurzfristige Anlagen | 16.223 | 322 | 50 | – | 16.495 |
| Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet | | | | | |
| Festverzinsliche Wertpapiere | 17.171 | 2.990 | – | 15.575 | 35.736 |
| Sonstige Finanzinstrumente | 1.581 | –1.308 | – | 36.566 | 36.839 |
| Übrige | –7.579 | –1.069 | 1.253 | 48.430 | 38.529 |
| Gesamt | 805.577 | 113.012 | 122.430 | 100.571 | 896.730 |

1 Inkl. Ergebnis aus assoziierten Unternehmen, zur Überleitung auf die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

2 Ohne sonstige Kapitalanlagenaufwendungen

6.3 Rückversicherungstechnisches Ergebnis

| Rückversicherungstechnisches Ergebnis in TEUR | 2010 | 2009 |
|--|-------------------|------------------|
| Gebuchte Bruttoprämie | 11.428.717 | 10.274.755 |
| Gebuchte Rückversicherungsprämie | 1.127.465 | 759.076 |
| Veränderung der Bruttoprämienüberträge | -287.536 | -227.161 |
| Veränderung des Anteils der Rückversicherer an den Bruttoprämienüberträgen | 33.300 | 18.658 |
| Verdiente Prämie f. e. R. | 10.047.016 | 9.307.176 |
| Sonstige versicherungstechnische Erträge | 16.845 | 14.362 |
| Versicherungstechnische Erträge f. e. R. insgesamt | 10.063.861 | 9.321.538 |
| Schadenzahlungen | 6.221.192 | 5.712.583 |
| Veränderung der Rückstellung für Versicherungsfälle | 786.863 | 835.510 |
| Aufwendungen für Versicherungsfälle f. e. R. | 7.008.055 | 6.548.093 |
| Veränderung der Deckungsrückstellung | 652.229 | 562.256 |
| Prämienrückgewähr | -482 | -412 |
| Veränderung der Deckungsrückstellung f. e. R. | 652.711 | 562.668 |
| Gezahlte Provisionen | 2.119.269 | 1.971.883 |
| Veränderung der abgegrenzten Abschlusskosten | -117.566 | -52.990 |
| Veränderung der Rückstellung für Provisionen | 21.113 | -13.529 |
| Sonstige Abschlusskosten | 5.302 | 14.137 |
| Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen | 44.183 | 38.788 |
| Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb | 280.720 | 246.940 |
| Versicherungstechnisches Ergebnis f. e. R. | -185.058 | -100.432 |

Zu den Aufwendungen für Versicherungsfälle und zur Veränderung der Deckungsrückstellung verweisen wir zusätzlich auf Kapitel 5.7 „Versicherungstechnische Rückstellungen“. Die Veränderung der Deckungsrückstellung betrifft ausschließlich das Segment Personen-Rückversicherung.

Die Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb betragen insgesamt 2,8 % (2,7 %) der verdienten Prämie für eigene Rechnung.

| Sonstige versicherungstechnische Erträge in TEUR | 2010 | 2009 |
|--|---------------|---------------|
| Sonstige versicherungstechnische Erträge (brutto) | 13.168 | 15.301 |
| Anteil der Rückversicherer | -3.677 | 939 |
| Sonstige versicherungstechnische Erträge f. e. R. | 16.845 | 14.362 |

| Aufwendungen für Provisionen, Gewinnanteile und Veränderung der abgegrenzten Abschlusskosten | in TEUR | |
|--|------------------|------------------|
| | 2010 | 2009 |
| Gezahlte Provisionen (brutto) | 2.266.467 | 2.055.809 |
| Anteil der Rückversicherer | 147.198 | 83.926 |
| Veränderung der abgegrenzten Abschlusskosten (brutto) | -158.192 | -122.719 |
| Anteil der Rückversicherer | -40.626 | -69.729 |
| Veränderung der Rückstellung für Provisionen (brutto) | 22.373 | -15.745 |
| Anteil der Rückversicherer | 1.260 | -2.216 |
| Aufwendungen für Provisionen, Gewinnanteile und Veränderung der abgegrenzten Abschlusskosten f. e. R. | 2.257.948 | 2.011.344 |

| Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen in TEUR | 2010 | 2009 |
|---|---------------|---------------|
| Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen (brutto) | 44.574 | 38.892 |
| Anteil der Rückversicherer | 391 | 104 |
| Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen f. e. R. | 44.183 | 38.788 |

6.4 Übriges Ergebnis

| Übriges Ergebnis in TEUR | 2010 | 2009 |
|--|----------------|----------------|
| Sonstige Erträge | | |
| Währungskursgewinne | 157.691 | 112.533 |
| Wertaufholungen auf abgeschriebene Forderungen | 55.655 | 95.879 |
| Ertrag aus der Vereinnahmung eines negativen Geschäfts- oder Firmenwerts | – | 92.652 |
| Erträge aus Verträgen, die nach der Deposit-Accounting-Methode bilanziert werden | 49.672 | 40.468 |
| Erträge aus Dienstleistungen | 10.546 | 7.893 |
| Sonstige Zinserträge | 5.896 | 1.904 |
| Übrige Erträge | 106.931 | 24.823 |
| | 386.391 | 376.152 |
| Sonstige Aufwendungen | | |
| Sonstige Zinsaufwendungen | 35.246 | 48.757 |
| Währungskursverluste | 20.688 | 32.580 |
| Einzelwertberichtigungen | 13.540 | 35.022 |
| Aufwendungen für das Unternehmen als Ganzes | 39.847 | 33.690 |
| Abschreibungen | 15.489 | 11.488 |
| Aufwendungen für Dienstleistungen | 9.321 | 9.698 |
| Aufwendungen aus der Bewertung von Veräußerungsgruppen | 54.918 | – |
| Übrige Aufwendungen | 97.379 | 82.389 |
| | 286.428 | 253.624 |
| Gesamt | 99.963 | 122.528 |

Die Einzelwertberichtigungen entfallen in Höhe von 10,9 Mio. EUR (23,9 Mio. EUR) auf Abrechnungsforderungen, mit 2,1 Mio. EUR (10,4 Mio. EUR) auf die Anteile der Rückversicherer

an der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle sowie mit 0,5 Mio. EUR (0,7 Mio. EUR) auf sonstige Forderungen.

6.5 Ertragsteuern

In diesem Posten werden die inländischen Ertragsteuern, die vergleichbaren Ertragsteuern der ausländischen Tochtergesellschaften sowie die latenten Steuern nach IAS 12 „Income Taxes“ und die aktive und passive Steuerabgrenzung ausgewiesen.

Zum grundsätzlichen Vorgehen hinsichtlich Ansatz und Bewertung der latenten Steuern verweisen wir auf die Ausführungen im Kapitel 3.2 „Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze“.

Für die Berechnung der latenten Steuern der inländischen Gesellschaften wird unverändert zum Vorjahr ein Steuersatz von 31,93 % (gerundet 32 %) zugrunde gelegt. Er ergibt sich aus dem ab dem 1. Januar 2008 gültigen Körperschaftsteuersatz von 15,0 %, dem Solidaritätszuschlag von 5,5 % und einem einheitlichen Gewerbesteuersatz von 16,1 %. Bei den ausländischen Gesellschaften wurden für die Berechnung der latenten Steuern die jeweils länderspezifischen Steuersätze verwendet.

Steuerrelevante Buchungen auf Konzernebene erfolgen grundsätzlich unter Ansatz des Konzernsteuersatzes von 32 %, sofern sie nicht einzelnen Gesellschaften zuzuordnen sind.

Passive latente Steuern auf Gewinnausschüttungen wesentlicher verbundener Unternehmen werden im Jahr der Vereinbarung gebildet.

Steuerliche Risiken

Im Vorjahr berichteten wir, dass die Finanzverwaltung entgegen sehr deutlicher fachanwaltlicher Einschätzung die Auffassung vertritt, dass nicht unerhebliche Kapitaleinkünfte, die die in Irland ansässigen Rückversicherungstochtergesellschaften des Konzerns erzielt haben, aufgrund der Regelungen des Außensteuergesetzes bei den Muttergesellschaften in Deutschland der Hinzurechnungsbesteuerung unterliegen. Soweit bereits entsprechende Steuerbescheide vorliegen, wurden hiergegen auch hinsichtlich der bereits als Steueraufwand berücksichtigten Beträge Rechtsmittel eingelegt. Nachdem unsere Auffassung bereits in einem erstinstanzlichen Verfahren im Jahr 2009 vollumfänglich bestätigt wurde, hatten

wir das Risiko als gering eingeschätzt, dass Steuerbescheide Bestand haben, die die Hinzurechnung von Kapitaleinkünften irischer Gesellschaften beinhalten.

Im Oktober 2010 hat nunmehr der Bundesfinanzhof das erstinstanzliche Urteil bestätigt. Für diesen Sachverhalt gebildete Rückstellungen waren daher aufzulösen. Infolgedessen bestand zum 31. Dezember 2010 zusätzlich eine nicht aktivierte Eventualforderung aus der Erstattung vorausgezahlter Steuern und Zinsen in einer substantziellen Größenordnung.

Zusammensetzung der Ertragsteuern

Die tatsächlichen und die latenten Ertragsteuern setzen sich wie folgt zusammen:

| Ertragsteuern in TEUR | 2010 | 2009 |
|--|----------------|----------------|
| Tatsächliche Steuern für das Berichtsjahr | 307.519 | 146.887 |
| Periodenfremde tatsächliche Steuern | -52.498 | 37.804 |
| Latente Steuern aufgrund temporärer Unterschiede | -2.792 | 105.239 |
| Latente Steuern aus Verlustvorträgen | 6.299 | 1.822 |
| Veränderung latenter Steuern aufgrund von Steuersatzänderungen | -899 | 18 |
| Gesamt | 257.629 | 291.770 |

| Aufteilung des ausgewiesenen Steueraufwands/-ertrags auf In- und Ausland | in TEUR | |
|--|----------------|----------------|
| | 2010 | 2009 |
| Laufende Steuern | | |
| Inland | 198.204 | 124.921 |
| Ausland | 56.817 | 59.770 |
| Latente Steuern | | |
| Inland | -22.189 | 90.342 |
| Ausland | 24.797 | 16.737 |
| Gesamt | 257.629 | 291.770 |

In der folgenden Tabelle werden die aktiven und passiven latenten Steuern auf die Bilanzpositionen aufgeteilt, aus denen sie resultieren.

| Latente Steuerforderungen und -verbindlichkeiten aller Konzerngesellschaften | | in TEUR | |
|--|------------------|-------------------|--|
| | 2010 | 2009 ¹ | |
| Aktive | | | |
| Steuerliche Verlustvorträge | 45.433 | 117.918 | |
| Schadenrückstellungen | 201.132 | 193.175 | |
| Deckungsrückstellung | 36.148 | 43.126 | |
| Sonstige versicherungstechnische/nichttechnische Rückstellungen | 170.844 | 150.513 | |
| Depotverbindlichkeiten | 308.411 | 531.016 | |
| Abrechnungsforderungen/-verbindlichkeiten | 6.243 | 15.926 | |
| Bewertungsunterschiede aus Kapitalanlagen | 14.517 | 21.739 | |
| Depots aus Finanzierungsgeschäften | 84 | 30.533 | |
| Sonstige Bewertungsunterschiede | 278.904 | 307.875 | |
| Wertberichtigungen ² | -44.377 | -146.651 | |
| Gesamt | 1.017.339 | 1.265.170 | |
| Passive | | | |
| Schadenrückstellung | 13.228 | 15.494 | |
| Deckungsrückstellung | 190.521 | 390.521 | |
| Sonstige versicherungstechnische/nichttechnische Rückstellungen | 95.284 | 109.499 | |
| Schwankungsrückstellung | 802.480 | 753.431 | |
| Depotforderungen | 51.402 | 91.293 | |
| Abgegrenzte Abschlusskosten | 363.468 | 380.562 | |
| Abrechnungsforderungen/-verbindlichkeiten | 53.593 | 52.493 | |
| Bewertungsunterschiede aus Kapitalanlagen | 183.523 | 138.533 | |
| Bestandswert erworbener Versicherungsbestände (PVFP) | 12.155 | 12.297 | |
| Sonstige Bewertungsunterschiede | 262.076 | 290.337 | |
| Gesamt | 2.027.730 | 2.234.460 | |
| Latente Steuerverbindlichkeiten | 1.010.391 | 969.290 | |

1 Angepasst aufgrund IAS 8

2 Davon auf steuerliche Verlustvorträge: -43.787 TEUR (-110.573 TEUR)

In der obigen Tabelle sind die latenten Steuerforderungen und -verbindlichkeiten unsaldiert dargestellt. Nach entspre-

chender Saldierung werden die aktiven und passiven latenten Steuern in der Bilanz wie folgt ausgewiesen:

| Saldierung der latenten Steuerforderungen und -verbindlichkeiten in TEUR | 2010 | 2009 |
|--|------------------|----------------|
| Aktive latente Steuern | 622.136 | 515.867 |
| Passive latente Steuern | 1.632.527 | 1.485.157 |
| Latente Steuerverbindlichkeiten | 1.010.391 | 969.290 |

Die im Geschäftsjahr direkt im Eigenkapital erfassten tatsächlichen und latenten Steuern – resultierend aus Posten, die

direkt dem Eigenkapital belastet oder gutgeschrieben wurden – beliefen sich auf -37,5 Mio. EUR (-23,3 Mio. EUR).

In der nachfolgenden Tabelle wird der erwartete Steueraufwand auf den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen tatsächlichen Steueraufwand übergeleitet. Zur Be-

rechnung des erwarteten Konzernsteraufwands wird das Vorsteuerergebnis mit dem Konzernsteuersatz multipliziert.

| Überleitung vom erwarteten zum ausgewiesenen Steueraufwand in TEUR | 2010 | 2009 |
|--|----------------|----------------|
| Ergebnis vor Einkommen- und Ertragsteuern | 1.088.534 | 1.065.829 |
| Erwarteter Steuersatz | 32 % | 32 % |
| Erwarteter Steueraufwand | 348.331 | 341.065 |
| Veränderung der latenten Steuersätze | -899 | 19 |
| Besteuerungsunterschiede bei den Auslandstöchtern | -54.112 | -118.700 |
| Nicht abzugsfähige Aufwendungen | 9.777 | 41.567 |
| Steuerfreie Erträge | -14.174 | -26.352 |
| Aperiodischer Steuerertrag (Vj.: -aufwand) | -54.026 | 27.559 |
| Nutzung zuvor wertberichteter Verlustvorträge | - | 228 |
| Sonstige | 22.732 | 26.384 |
| Ausgewiesener Steueraufwand | 257.629 | 291.770 |

Zeitliche Nutzbarkeit nicht aktivierter Verlustvorträge

Zum Bilanzstichtag bestehen nicht genutzte steuerliche Verlustvorträge in Höhe von 161,9 Mio. EUR (370,8 Mio. EUR). Von diesen wurden unter Berücksichtigung lokaler Steuersätze 156,5 Mio. EUR (345,0 Mio. EUR) nicht aktiviert, da ihre Realisierung nicht mit ausreichender Sicherheit gewährleistet ist.

Darüber hinaus bestehen noch Steuergutschriften von 5,9 Mio. EUR (22,3 Mio. EUR), die nicht aktiviert wurden. Weitere nicht aktivierte temporäre Differenzen bestehen nicht (Vj.: 82,0 Mio. EUR).

Wesentliche Bestände der nicht genutzten steuerlichen Verlustvorträge, der nicht aktivierten Steuergutschriften sowie weitere nicht aktivierte temporäre Differenzen wurden zum Bilanzstichtag der Veräußerungsgruppe zugeordnet. Entsprechend ist ein Rückgang gegenüber dem Vorjahr zu verzeichnen.

Die nutzbaren, aber nicht aktivierten Verlustvorträge und Steuergutschriften verfallen wie folgt:

| Ablauf der Verlustvorträge | | | | | in TEUR |
|----------------------------|--------------------|----------------------|--------------|----------------|----------------|
| | ein bis fünf Jahre | sechs bis zehn Jahre | > zehn Jahre | Unbegrenzt | Gesamt |
| Verlustvorträge | - | - | 350 | 156.130 | 156.480 |
| Steuergutschriften | 5.897 | - | - | - | 5.897 |
| Gesamt | 5.897 | - | 350 | 156.130 | 162.377 |

7. Sonstige Angaben

7.1 Derivative Finanzinstrumente

Derivate sind Finanzinstrumente, deren Marktwert von einem zugrunde liegenden Handelsgegenstand, wie z. B. Aktien, Rentenpapieren, Indizes oder Devisen, abgeleitet wird. Derivative Finanzinstrumente setzen wir in geringem Umfang ein, um Teilbestände gegen Zins- und Marktpreisrisiken abzusichern, Erträge zu optimieren oder Kauf- und Verkaufsabsichten zu realisieren. Dabei wird besonders darauf geachtet, die Risiken zu begrenzen, erstklassige Kontrahenten auszuwählen und die Vorgaben aus Anlagerichtlinien strikt einzuhalten.

Die Marktwerte der derivativen Finanzinstrumente wurden auf der Basis der am Bilanzstichtag zur Verfügung stehenden Marktinformationen ermittelt. Im Hinblick auf die verwendeten Bewertungsmodelle verweisen wir auf Kapitel 3.2 „Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“. Soweit das Grundgeschäft und das Derivat nicht als Einheit bilanziert werden, wird das Derivat unter den sonstigen, ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten oder unter den anderen Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Zur Absicherung von Zinsrisiken aus Darlehen im Rahmen der Finanzierung von Immobilien hält die Hannover Rück deriva-

tive Finanzinstrumente, die zu einem Ausweis von anderen Verbindlichkeiten von 2,3 Mio. EUR (Vj.: keine) führen.

Im Bestand der Hannover Rück befanden sich zum Bilanzstichtag derivative Finanzinstrumente in Form von Devisentermingeschäften, die zur Absicherung von Zahlungsströmen aus Rückversicherungsverträgen abgeschlossen wurden. Aus diesen Transaktionen resultiert ein Ausweis von anderen Verbindlichkeiten in Höhe von 34,9 Mio. EUR (17,8 Mio. EUR andere Verbindlichkeiten, 0,2 Mio. EUR sonstige, ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente).

Im Geschäftsjahr hat die Hannover Rück derivative Finanzinstrumente zur Absicherung von Inflationsrisiken innerhalb der Schadenreserven erworben. Aus diesen Transaktionen resultiert ein Ausweis von anderen Verbindlichkeiten in Höhe von 31,4 Mio. EUR (Vj.: keine) und von sonstigen ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten von 0,2 Mio. EUR (Vj.: keine).

Zeitwerte und Nominale der oben beschriebenen Sicherungsinstrumente teilen sich den Fälligkeiten der zugrunde liegenden Termingeschäfte nach wie folgt auf.

| Laufzeitstruktur derivativer Finanzinstrumente | | | | | in TEUR |
|--|-----------------|--------------------------|--------------------|---------------------|-----------|
| | 2010 | | | | |
| | bis drei Monate | drei Monate bis ein Jahr | ein bis fünf Jahre | fünf bis zehn Jahre | 31.12. |
| Zinssicherung | | | | | |
| Zeitwerte | – | – | –2.325 | – | –2.325 |
| Nominalwerte | – | – | 61.011 | – | 61.011 |
| Währungssicherung | | | | | |
| Zeitwerte | –1.349 | –3.912 | –18.129 | – 11.516 | –34.906 |
| Nominalwerte | 12.844 | 9.339 | 47.853 | 37.264 | 107.300 |
| Inflationssicherung | | | | | |
| Zeitwerte | – | – | –31.227 | – | –31.227 |
| Nominalwerte | – | – | 2.535.120 | – | 2.535.120 |
| Summe aller Sicherungsgeschäfte | | | | | |
| Zeitwerte | –1.349 | –3.912 | –51.681 | –11.516 | –68.458 |
| Nominalwerte | 12.844 | 9.339 | 2.643.984 | 37.264 | 2.703.431 |

| Laufzeitstruktur derivativer Finanzinstrumente | | | | | in TEUR |
|--|-----------------|--------------------------|--------------------|---------------------|---------|
| | 2009 | | | | |
| | bis drei Monate | drei Monate bis ein Jahr | ein bis fünf Jahre | fünf bis zehn Jahre | 31.12. |
| Währungssicherung | | | | | |
| Zeitwerte | -485 | -1.997 | -8.887 | -6.211 | -17.580 |
| Nominalwerte | 10.395 | 8.864 | 40.464 | 40.414 | 100.137 |
| Summe aller Sicherungsgeschäfte | | | | | |
| Zeitwerte | -485 | -1.997 | -8.887 | -6.211 | -17.580 |
| Nominalwerte | 10.395 | 8.864 | 40.464 | 40.414 | 100.137 |

Die saldierten Marktwertänderungen dieser Instrumente belasteten das Ergebnis des Geschäftsjahres mit 50,9 Mio. EUR (17,1 Mio. EUR).

Derivate Finanzinstrumente im Zusammenhang mit der Rückversicherung

Eine geringe Anzahl von Verträgen im Bereich der Personen-Rückversicherung weist Merkmale auf, die die Anwendung der Vorschriften des IFRS 4 „Insurance Contracts“ zu eingebetteten Derivaten erfordern. Nach diesen Vorschriften sind bestimmte in Rückversicherungsverträgen eingebettete Derivate von dem zugrunde liegenden Versicherungsvertrag („Host Contract“) zu trennen, separat gemäß IAS 39 „Financial Instruments: Recognition and Measurement“ zum Marktwert zu bilanzieren und unter den Kapitalanlagen auszuweisen. Schwankungen im Marktwert der derivativen Komponenten sind in den Folgeperioden ergebniswirksam zu erfassen.

Im Rahmen der Bilanzierung von „Modified Coinsurance“- und „Coinsurance funds withheld“ (ModCo)-Rückversicherungsverträgen, bei denen Wertpapierdepots von den Zedenten gehalten und Zahlungen auf Basis des Ertrags bestimmter Wertpapiere des Zedenten geleistet werden, sind die Zinsrisikoelemente klar und eng mit den unterliegenden Rückversicherungsvereinbarungen verknüpft. Folglich resultieren eingebettete Derivate ausschließlich aus dem Kreditrisiko des zugrunde gelegten Wertpapierportefeuilles.

Die Hannover Rück ermittelt die Marktwerte der in die ModCo-Verträge eingebetteten Derivate unter Verwendung der zum Bewertungsstichtag verfügbaren Marktinformationen auf Basis einer „Credit Spread“-Methode, bei der das Derivat zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses einen Wert von null aufweist und im Zeitablauf aufgrund der Veränderungen der Credit Spreads der Wertpapiere schwankt. Das Derivat hat zum Bilanzstichtag einen Wert in Höhe von 45,2 Mio. EUR (31,9 Mio. EUR) und wird unter den sonstigen, ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten ausgewiesen.

Die Hannover Rück hat die Ermittlungslogik für die Derivate verfeinert, die aus ModCo-Verträgen resultieren. Die Risiken aus den genannten Verträgen werden dadurch marktnäher bestimmt. Unter Beibehaltung der bis zum ersten Quartal 2010 verwendeten Parameter zur Ermittlung des Derivates hätte sich ein Wert von 26,5 Mio. EUR ergeben. Die Auswirkung, die diese Verfeinerung der Ermittlungslogik auf den Wert des Derivates in zukünftigen Berichtsperioden hat, wäre nur mit unverhältnismäßig hohem Aufwand ermittelbar.

Bedingt durch den Rückgang der Credit Spreads im Jahresverlauf ergab sich ein positiver Ergebnisbeitrag aus der Marktwertveränderung des Derivates in Höhe von 10,7 Mio. EUR vor Steuern (121,8 Mio. EUR).

Bei einer weiteren Gruppe von Verträgen aus dem Bereich der Personen-Rückversicherung erfolgt die Bewertung der derivativen Komponente auf Basis stochastischer Überlegungen. Die Bewertung führte am Bilanzstichtag zu einem positiven Derivatwert in Höhe von 9,3 Mio. EUR (9,9 Mio. EUR). Das Derivat wurde unter den sonstigen, ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten ausgewiesen. Aus der Bewertung resultierte zum 31. Dezember 2010 eine Ergebnisbelastung in Höhe von 0,6 Mio. EUR (1,2 Mio. EUR).

Die „Eurus-II“-Transaktion begründet gemäß IAS 39 „Financial Instruments: Recognition and Measurement“ ein Derivat, dessen Zeitwert zum 31. Dezember 2010 -6,8 Mio. EUR (1,5 Mio. EUR) beträgt und das wir zum Stichtag unter den anderen Verbindlichkeiten ausgewiesen haben. Aus der Bewertung resultierte im Berichtsjahr eine Ergebnisbelastung in Höhe von 5,3 Mio. EUR (5,4 Mio. EUR). Wir verweisen auf die

Erläuterungen im Kapitel 4 „Konsolidierung“ zur Verbriefung von Rückversicherungsrisiken.

Insgesamt führte die Anwendung der Regelungen zur Bilanzierung von Derivaten im Zusammenhang mit der Versicherungstechnik zum Bilanzstichtag zu einem Ausweis von Vermögenswerten in Höhe von 54,5 Mio. EUR (58,0 Mio. EUR) sowie zu einem Ausweis von Verbindlichkeiten aus den aus

versicherungstechnischen Posten resultierenden Derivaten in Höhe von 8,5 Mio. EUR (3,3 Mio. EUR). Aus allen separat zu bewertenden Derivaten im Zusammenhang mit der Versicherungstechnik waren im Berichtsjahr Ergebnisverbesserungen in Höhe von 11,0 Mio. EUR (122,1 Mio. EUR) sowie Ergebnisbelastungen in Höhe von 22,2 Mio. EUR (20,0 Mio. EUR) zu verzeichnen.

7.2 Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

Nach IAS 24 „Related Party Disclosures“ werden Konzerngesellschaften einer gemeinsamen Muttergesellschaft, assoziierte Unternehmen, juristische Personen unter Einfluss des Managements und das Management des Unternehmens als nahestehende Unternehmen oder Personen definiert. Geschäftsvorfälle zwischen der Hannover Rück AG und ihren Tochterunternehmen, die als nahestehende Unternehmen anzusehen sind, wurden durch die Konsolidierung eliminiert und werden daher im Konzernanhang nicht erläutert. In der Berichtsperiode bestanden die folgenden wesentlichen Geschäftsbeziehungen mit nahestehenden Unternehmen oder Personen.

Der HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G. (HDI) hält über die Talanx AG eine Mehrheitsbeteiligung in unveränderter Höhe von 50,22 % an der Hannover Rück AG.

Seit dem Geschäftsjahr 1997 wird bei allen Neuzeichnungen und Verlängerungen der deutsche Markt von der E+S Rück AG und der ausländische Markt von der Hannover Rück AG bearbeitet. Durch interne Retrozession bleibt die prozentuale Aufteilung des Geschäfts, die für die vorher bestehende Zeichnungsgemeinschaft galt, zwischen diesen Gesellschaften im Wesentlichen erhalten.

Die AmpegaGerling Asset Management GmbH erbringt im vertraglich vereinbarten Rahmen Dienstleistungen zur Vermögensanlage und Vermögensverwaltung für die Hannover Rück sowie einige ihrer Tochtergesellschaften. Die AmpegaGerling Immobilien Management GmbH erbringt für die Hannover Rück Dienstleistungen im Rahmen eines Verwaltungsvertrages.

Gesellschaften der Talanx-Gruppe gewährten dem Hannover Rück-Konzern Versicherungsschutz u. a. in den Bereichen Betriebshaftpflicht-, Gebäude-, Gruppenunfall- und Dienstreiseversicherung. Ferner hat die Talanx AG der Hannover Rück AG und der E+S Rück AG die Unternehmensleiter-Vermögensschadenhaftpflichtversicherung der Talanx-Gruppe anteilig in Rechnung gestellt. Darüber hinaus erbrachten Abteilungen der Talanx AG für uns Dienstleistungen in den Bereichen Steuern und allgemeine Verwaltung, Letztere ebenfalls durch die Talanx Service AG (vormals HDI-Gerling Sach Serviceholding AG). Für das Jahr 2010 bestand darüber hinaus eine Kostenumlagevereinbarung mit der Talanx AG für gemeinsame Werbemaßnahmen.

Die Hannover Rück-Gruppe bietet dem HDI-Konzern Rückversicherungsschutz. Insoweit besteht im versicherungstechnischen Geschäft eine Vielzahl von Geschäftsbeziehungen mit nicht von der Hannover Rück-Gruppe zu konsolidierenden, nahestehenden Unternehmen im In- und Ausland. Dies beinhaltet sowohl übernommenes als auch abgegebenes Geschäft zu marktüblichen Konditionen.

Die Protection Reinsurance Intermediaries AG räumt der Hannover Rück AG und der E+S Rück AG eine vorrangige Position als Rückversicherer von Zedenten der Talanx-Gruppe ein. Ferner können sich die Hannover Rück AG und die E+S Rück AG an den Schutzdeckungen auf den Selbstbehalt der Gruppenzedenten beteiligen und sich ebenfalls schützen lassen. Unter bestimmten Voraussetzungen besteht für die Hannover Rück AG und die E+S Rück AG die Verpflichtung, von der Protection Reinsurance Intermediaries AG nicht platzierte Rückversicherungsanteile der Gruppenzedenten zu übernehmen.

| Übernommenes und abgegebenes Geschäft im In- und Ausland in TEUR | 31.12.2010 | |
|--|----------------|-----------------------------------|
| | Prämie | versicherungstechnisches Ergebnis |
| Übernommenes Geschäft | | |
| Schaden-Rückversicherung | 381.281 | 107.621 |
| Personen-Rückversicherung | 276.418 | -6.502 |
| | 657.699 | 101.119 |
| Abgegebenes Geschäft | | |
| Schaden-Rückversicherung | -19.215 | -21.903 |
| Personen-Rückversicherung | -8.789 | -4.038 |
| | -28.004 | -25.941 |
| Gesamt | 629.695 | 75.178 |

Die Rückversicherungsbeziehungen mit nahestehenden Unternehmen in der Berichtsperiode werden in der Tabelle summiert dargestellt.

Positive Reserve- und Schadenabwicklungen von proportionalem Rückversicherungsgeschäft aus dem deutschen Markt haben das versicherungstechnische Ergebnis aus von nahestehenden Unternehmen übernommenem Geschäft im Segment Schaden-Rückversicherung maßgeblich beeinflusst.

Die Hannover Re (Bermuda) Ltd. hat im Geschäftsjahr 2007 einen Kredit mit Fälligkeit zum 31. Mai 2012 und einem Kupon in Höhe von 4,98 % an die Talanx AG gewährt, der zum Bilanzstichtag ein unverändertes Volumen von 51,5 Mio. EUR (51,5 Mio. EUR) aufweist. In dem Bilanzwert sind abgegrenzte Zinsen in Höhe von 1,5 Mio. EUR (1,5 Mio. EUR) enthalten. Dieses Wertpapier wurde unter den sonstigen Kapitalanlagen ausgewiesen.

Die Konzerngesellschaften E+S Rück AG, Hannover Finance (Luxembourg) S. A., Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd. und Hannover Re (Bermuda) Ltd. investierten in Höhe von nominal 150,0 Mio. EUR in eine Inhaberschuldverschreibung der Talanx AG mit Fälligkeit zum 8. Juli 2013 und einem Kupon in Höhe von 5,43 %. Der Bilanzwert des Papiers, das unter den festverzinslichen Wertpapieren des Dauerbestands ausgewiesen wird, beträgt 153,9 Mio. EUR (153,9 Mio. EUR) und enthält zum Bilanzstichtag abgegrenzte Zinsen in Höhe von 3,9 Mio. EUR (3,9 Mio. EUR).

Die Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd. und die Talanx AG haben mit Wirkung zum zweiten Quartal 2010 eine Gruppe von mit Garantien der Talanx AG versehenen Rückversicherungsverträgen abgelöst. Die Garantien sind im Jahr 2007 auf die Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd. übertragen worden. Mit der Ablösung sind alle Ansprüche der Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd. aus den Garantien erloschen.

Im Rahmen längerfristiger Mietverhältnisse haben Gesellschaften der Hannover Rück-Gruppe im Jahr 2010 der HDI Direkt Versicherung AG, Hannover, Geschäftsräume vermietet. Darüber hinaus bestehen Mietverträge für die Nutzung eines Flächenanteils unseres EDV-Rechenzentrums mit der Talanx Service AG, Hannover, der AmpegaGerling Asset Management GmbH, Köln und der HDI-Gerling Leben Betriebs-service GmbH, Brühl.

Sowohl für die HDI Direkt Versicherung AG als auch für die Protection Reinsurance Intermediaries AG, Hannover, sind darüber hinaus im Rahmen von Dienstleistungsverträgen EDV- und Verwaltungsleistungen erbracht worden.

Für die Hannover Rück AG und die E+S Rück AG werden im Rahmen eines Aktuariendienstleistungsvertrags durch die HDI-Gerling Pensionsmanagement AG versicherungsmathematische Gutachten bezüglich der Versorgungsversprechen an die Mitarbeiter erstellt.

Zu diesen Angaben verweisen wir insgesamt auf den Vergütungsbericht im Rahmen der Corporate-Governance-Berichterstattung, insbesondere Seite 85 ff.

Der Vergütungsbericht richtet sich nach den Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex und beinhaltet Angaben, die nach den Erfordernissen des IAS 24 „Related Party Disclosures“ ebenfalls Bestandteil des Anhangs zum

Konzernjahresabschluss 2010 sind. Ergänzend haben wir die konkretisierenden Vorschriften des DRS 17 „Berichterstattung über die Vergütung der Organmitglieder“ berücksichtigt. Auch nach deutschem Handelsrecht beinhalten diese Informationen Pflichtangaben des Anhangs (§ 314 HGB) bzw. des Lageberichts (§ 315 HGB), die insgesamt im Vergütungsbericht erläutert werden. Auf eine zusätzliche Darstellung im Anhang wird daher verzichtet.

7.3 Aktienorientierte Vergütung

Der Vorstand der Hannover Rück AG hat mit Zustimmung des Aufsichtsrates per 1. Januar 2000 einen virtuellen Aktienoptionsplan eingeführt, der die Gewährung von Aktienwert-Beteiligungsrechten an bestimmte Führungskräfte vorsieht. Der Inhalt des Aktienoptionsplans richtet sich ausschließlich nach den Bedingungen zur Gewährung von Aktienwert-Beteiligungsrechten. Zuteilungsberechtigt sind alle Mitglieder des Konzern-Führungskreises. Bei Ausübung der Aktienwert-Beteiligungsrechte ergibt sich kein Anspruch auf Lieferung von Aktien der Hannover Rückversicherung AG, sondern lediglich auf Zahlung eines an der Aktienkursentwicklung der Hannover Rück AG orientierten Barbetrages. Die Bilanzierung aktienbasierter Vergütungstransaktionen mit Barausgleich ist in IFRS 2 „Share-based Payment“ geregelt.

Aktienwert-Beteiligungsrechte wurden erstmals für das Geschäftsjahr 2000 zugeteilt und werden für jedes nachfolgende Geschäftsjahr (Zuteilungsjahr) gesondert zugeteilt, sofern die in den Bedingungen zur Gewährung von Aktienwert-Beteiligungsrechten festgelegten Erfolgskriterien erreicht werden.

Das interne Erfolgskriterium ist das Erreichen des vom Aufsichtsrat festgelegten Zielergebnisses, ausgedrückt in „Diluted Earnings per Share“ nach IAS 33 „Earnings per Share“ (EPS). Wird das Zielergebnis über- oder unterschritten, wird die zunächst gewährte vorläufige Basisanzahl entsprechend erhöht bzw. reduziert und ergibt die EPS-Basisanzahl. Das externe Erfolgskriterium ist die relative Entwicklung des Aktienkurses im Zuteilungsjahr. Hierfür gilt der RBS Global Reinsurance Index (gewichtet) als Benchmark. Er beinhaltet die Entwicklung börsennotierter Rückversicherer der Welt. Entsprechend der Out- oder Underperformance dieses Index wird die EPS-Basisanzahl erhöht, jedoch maximal um 400 % der Basisanzahl, bzw. ermäßigt, aber maximal um 50 % der EPS-Basisanzahl.

Die Laufzeit der Aktienwert-Beteiligungsrechte beträgt jeweils zehn Jahre, beginnend mit dem Ablauf des betreffenden Zuteilungsjahres. Aktienwert-Beteiligungsrechte, die nicht bis zum Ende der jeweiligen Laufzeit ausgeübt wurden, erlöschen. Die Aktienwert-Beteiligungsrechte dürfen erst nach einer Wartezeit und dann nur innerhalb von vier Ausübungszeiträumen pro Jahr ausgeübt werden. Die Wartezeit beträgt für 40 % der Aktienwert-Beteiligungsrechte (die erste Tranche jedes Zuteilungsjahres) zwei Jahre, für jeweils weitere 20 % der Aktienwert-Beteiligungsrechte (die Tranchen zwei bis vier jedes Zuteilungsjahres) verlängert sich die Sperrfrist jeweils um ein weiteres Jahr. Jeder Ausübungszeitraum hat eine Dauer von zehn Börsenhandelstagen, beginnend jeweils mit dem sechsten Börsenhandelstag nach dem Tag der Veröffentlichung des Quartalsberichts der Hannover Rück.

Am 4. November 2009 hat der Aufsichtsrat der Hannover Rück AG für die Mitglieder des Vorstands und am 23. November 2009 der Vorstand der Hannover Rück AG für die weiteren Mitglieder des Konzern-Führungskreises die Verlängerung der Wartezeit von zwei auf vier Jahre für die ab dem Zuteilungsjahr 2010 zu gewährenden Aktienwert-Beteiligungsrechte beschlossen. Nach Ablauf dieser Wartezeit sind maximal 60 % der für ein Zuteilungsjahr zugeteilten ABR ausübbar. Die Wartezeit für jeweils weitere 20 % der für dieses Zuteilungsjahr einer Führungskraft zugeteilten ABR beträgt jeweils ein weiteres Jahr.

Bei Ausübung eines Aktienwert-Beteiligungsrechts ist die Höhe des Differenzbetrages zwischen dem Basispreis und dem aktuellen Börsenkurs der Aktie der Hannover Rück AG zum Zeitpunkt der Ausübung an den Berechtigten zu zahlen. Dabei entspricht der Basispreis dem arithmetischen Mittelwert der Schlusskurse der Aktie der Hannover Rück AG an allen Börsenhandelstagen des ersten vollen Kalendermonats des jeweiligen Zuteilungsjahres. Maßgebend für den aktuellen

Börsenkurs der Aktie der Hannover Rück AG zum Zeitpunkt der Ausübung der Aktienwert-Beteiligungsrechte ist der arithmetische Mittelwert der Schlusskurse der Aktie der Hannover Rück AG an den letzten zwanzig Börsenhandelstagen vor dem ersten Tag des jeweiligen Ausübungszeitraumes.

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 Aktienwert-Beteiligungsrechte ergibt.

Im Falle der Kündigung des Anstellungsverhältnisses oder der Beendigung des Anstellungsverhältnisses infolge eines Auf-

hebungsvertrages oder einer Befristung besteht das Recht, alle Aktienwert-Beteiligungsrechte im ersten darauffolgenden Ausübungszeitraum auszuüben. In diesem Zeitraum nicht ausgeübte Aktienwert-Beteiligungsrechte und solche, deren Wartezeit noch nicht abgelaufen ist, erlöschen. Der Eintritt in den Ruhestand, der Fall der Erwerbsunfähigkeit und der Fall des Todes der Führungskraft gelten für Zwecke der Ausübung nicht als Beendigung des Anstellungsverhältnisses.

Aus den Zuteilungen für die Jahre 2000, 2002 bis 2004 sowie 2006, 2007 und 2009 bestehen im Geschäftsjahr 2010 die in der folgenden Tabelle dargestellten Verpflichtungen. Für die Jahre 2001, 2005 und 2008 erfolgte keine Zuteilung.

| Aktienwert-Beteiligungsrechte der Hannover Rück AG | Zuteilungsjahr | | | | | | |
|--|----------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| | 2009 | 2007 | 2006 | 2004 | 2003 | 2002 | 2000 |
| Ausgabedatum | 15.03.10 | 28.03.08 | 13.03.07 | 24.03.05 | 25.03.04 | 11.04.03 | 21.06.01 |
| Laufzeit | 10 Jahre | 10 Jahre | 10 Jahre | 10 Jahre | 10 Jahre | 10 Jahre | 10 Jahre |
| Sperrfrist | 2 Jahre | 2 Jahre | 2 Jahre | 2 Jahre | 2 Jahre | 2 Jahre | 2 Jahre |
| Basispreis (in EUR) | 22,70 | 34,97 | 30,89 | 27,49 | 24,00 | 23,74 | 25,50 |
| Teilnehmer im Jahr der Ausgabe | 137 | 110 | 106 | 109 | 110 | 113 | 95 |
| Anzahl ausgegebener Optionen | 1.569.855 | 926.565 | 817.788 | 211.171 | 904.234 | 710.429 | 1.138.005 |
| Fair Value zum 31.12.2010 (in EUR) | 7,30 | 7,86 | 9,77 | 16,16 | 8,99 | 8,79 | 5,49 |
| Maximalwert (in EUR) | 8,76 | 10,79 | 10,32 | 24,62 | 8,99 | 8,79 | 5,49 |
| Gewichteter Ausübungspreis | – | 1,52 | 5,32 | 8,51 | 8,99 | 8,79 | 5,49 |
| Bestand an Optionen zum 31.12.2010 | 1.535.600 | 889.858 | 691.751 | 126.622 | 3.316 | 2.365 | – |
| Rückstellung zum 31.12.2010 (in Mio. EUR) | 3,90 | 6,10 | 6,48 | 2,05 | 0,03 | 0,02 | – |
| Auszahlungsbeträge im Gj. 2010 (in Mio. EUR) | – | 0,02 | 0,50 | 0,25 | 0,49 | 0,07 | 0,01 |
| Aufwand im Gj. 2010 (in Mio. EUR) | 3,90 | 2,40 | 2,53 | 0,59 | 0,01 | – | – |

Die Bewertung der bestehenden Aktienwert-Beteiligungsrechte erfolgt auf Basis des Black-Scholes-Optionspreismodells.

Den Berechnungen sind der Jahresschlusskurs der Hannover Rück-Aktie zum Stichtag 22. Dezember 2010 von 41,38 EUR, eine erwartete Volatilität von 39,69 % (historische Volatilität auf Fünf-Jahres-Basis), eine Dividendenrendite von 5,32 % und ein risikofreier Zinssatz von 1,02 % für das Zuteilungsjahr 2002, 1,39 % für das Zuteilungsjahr 2003, 1,76 % für das Zuteilungsjahr 2004, 2,38 % für das Zuteilungsjahr 2006, 2,64 % für das Zuteilungsjahr 2007 und 3,05 % für das Zuteilungsjahr 2009 zugrunde gelegt worden.

Im Geschäftsjahr 2010 ist für 100 % der für die Jahre 2000, 2002 bis 2004, für 60 % der für das Jahr 2006 und für 40 %

der für das Jahr 2007 zugeteilten Aktienwert-Beteiligungsrechte die Wartezeit abgelaufen. Ausgeübt wurden 1.503 Aktienwert-Beteiligungsrechte des Zuteilungsjahres 2000, 7.682 Aktienwert-Beteiligungsrechte des Zuteilungsjahres 2002, 52.581 Aktienwert-Beteiligungsrechte des Zuteilungsjahres 2003, 29.832 Aktienwert-Beteiligungsrechte des Zuteilungsjahres 2004, 95.380 Aktienwert-Beteiligungsrechte des Zuteilungsjahres 2006 und 10.399 Aktienwert-Beteiligungsrechte des Zuteilungsjahres 2007. Die Summe der Auszahlungsbeträge belief sich auf 1,3 Mio. EUR.

Der Bestand der Aktienwert-Beteiligungsrechte der Hannover Rück AG hat sich wie folgt entwickelt:

| Entwicklung des Aktienwert-Beteiligungsrechtsplans der Hannover Rück AG | | | | | | | Zuteilungsjahr | |
|---|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|--|
| Anzahl Optionen | 2009 | 2007 | 2006 | 2004 | 2003 | 2002 | 2000 | |
| Ausgegeben 2001 | - | - | - | - | - | - | 1.138.005 | |
| Ausgeübt 2001 | - | - | - | - | - | - | - | |
| Verfallen 2001 | - | - | - | - | - | - | - | |
| Bestand 31.12.2001 | - | - | - | - | - | - | 1.138.005 | |
| Ausgegeben 2002 | - | - | - | - | - | - | - | |
| Ausgeübt 2002 | - | - | - | - | - | - | - | |
| Verfallen 2002 | - | - | - | - | - | - | 40.770 | |
| Bestand 31.12.2002 | - | - | - | - | - | - | 1.097.235 | |
| Ausgegeben 2003 | - | - | - | - | - | 710.429 | - | |
| Ausgeübt 2003 | - | - | - | - | - | - | - | |
| Verfallen 2003 | - | - | - | - | - | 23.765 | 110.400 | |
| Bestand 31.12.2003 | - | - | - | - | - | 686.664 | 986.835 | |
| Ausgegeben 2004 | - | - | - | - | 904.234 | - | - | |
| Ausgeübt 2004 | - | - | - | - | - | - | 80.137 | |
| Verfallen 2004 | - | - | - | - | 59.961 | 59.836 | 57.516 | |
| Bestand 31.12.2004 | - | - | - | - | 844.273 | 626.828 | 849.182 | |
| Ausgegeben 2005 | - | - | - | 211.171 | - | - | - | |
| Ausgeübt 2005 | - | - | - | - | - | 193.572 | 647.081 | |
| Verfallen 2005 | - | - | - | 6.397 | 59.834 | 23.421 | 25.974 | |
| Bestand 31.12.2005 | - | - | - | 204.774 | 784.439 | 409.835 | 176.127 | |
| Ausgegeben 2006 | - | - | - | - | - | - | - | |
| Ausgeübt 2006 | - | - | - | - | 278.257 | 160.824 | 153.879 | |
| Verfallen 2006 | - | - | - | 14.511 | 53.578 | 22.896 | 10.467 | |
| Bestand 31.12.2006 | - | - | - | 190.263 | 452.604 | 226.115 | 11.781 | |
| Ausgegeben 2007 | - | - | 817.788 | - | - | - | - | |
| Ausgeübt 2007 | - | - | - | 12.956 | 155.840 | 110.426 | 3.753 | |
| Verfallen 2007 | - | - | 8.754 | 13.019 | 38.326 | 10.391 | - | |
| Bestand 31.12.2007 | - | - | 809.034 | 164.288 | 258.438 | 105.298 | 8.028 | |
| Ausgegeben 2008 | - | 926.565 | - | - | - | - | - | |
| Ausgeübt 2008 | - | - | - | 1.699 | 121.117 | 93.747 | - | |
| Verfallen 2008 | - | - | 3.103 | 1.443 | 2.162 | 944 | - | |
| Bestand 31.12.2008 | - | 926.565 | 805.931 | 161.146 | 135.159 | 10.607 | 8.028 | |
| Ausgegeben 2009 | - | - | - | - | - | - | - | |
| Ausgeübt 2009 | - | - | - | 1.500 | 79.262 | 560 | 6.525 | |
| Verfallen 2009 | - | 17.928 | 16.158 | 3.192 | - | - | - | |
| Bestand 31.12.2009 | - | 908.637 | 789.773 | 156.454 | 55.897 | 10.047 | 1.503 | |
| Ausgegeben 2010 | 1.569.855 | - | - | - | - | - | - | |
| Ausgeübt 2010 | - | 10.399 | 95.380 | 29.832 | 52.581 | 7.682 | 1.503 | |
| Verfallen 2010 | 34.255 | 8.380 | 2.642 | - | - | - | - | |
| Bestand 31.12.2010 | 1.535.600 | 889.858 | 691.751 | 126.622 | 3.316 | 2.365 | - | |

Auf dieser Basis beträgt die Summe der Rückstellung, die unter den übrigen nichttechnischen Rückstellungen ausgewiesen

wird, für das Geschäftsjahr 2010 18,6 Mio. EUR (10,5 Mio. EUR). Der Aufwand beträgt insgesamt 9,4 Mio. EUR (7,5 Mio. EUR).

7.4 Mitarbeiter und Personalaufwendungen

Mitarbeiter

Die in den Abschluss des Hannover Rück-Konzerns einbezogenen Unternehmen beschäftigten im Durchschnitt der Berichtsperiode 2.130 (1.984) Mitarbeiter.

Zum Bilanzstichtag waren insgesamt 2.192 (2.069) Mitarbeiter für den Hannover Rück-Konzern tätig, davon 1.089 (1.032) Personen im Inland und 1.103 (1.037) Personen für die konsolidierten Konzerngesellschaften im Ausland.

| Angaben zum Personal | 2010 | | | | | 2009 | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------------|--------|--------------|
| | 31.03. | 30.06. | 30.09. | 31.12. | Durchschnitt | 31.12. | Durchschnitt |
| Anzahl der Mitarbeiter (ohne Vorstandsmitglieder) | 2.099 | 2.133 | 2.159 | 2.192 | 2.130 | 2.069 | 1.984 |

| Nationalitäten der Mitarbeiter | | | | | | | |
|--------------------------------|-------------|-----|-----------|-----|--------|----------|--------|
| | 2010 | | | | | | |
| | Deutschland | USA | Südafrika | UK | Irland | Sonstige | Gesamt |
| Anzahl der Mitarbeiter | 1.017 | 341 | 165 | 165 | 31 | 473 | 2.192 |

Personalaufwendungen

Die Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb, die Schadenaufwendungen (Schadenregulierung) und die Aufwen-

dungen für die Verwaltung der Kapitalanlagen beinhalten die folgenden Personalaufwendungen:

| Personalaufwendungen in TEUR | 2010 | 2009 |
|--|----------------|----------------|
| a) Löhne und Gehälter | | |
| aa) Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb | 144.546 | 118.495 |
| ab) Aufwendungen für die Verwaltung der Kapitalanlagen | 10.578 | 9.742 |
| | 155.124 | 128.237 |
| b) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Unterstützung | | |
| ba) Soziale Abgaben | 18.787 | 17.327 |
| bb) Aufwendungen für Altersversorgung | 16.404 | 11.819 |
| bc) Aufwendungen für Unterstützung | 2.530 | 1.922 |
| | 37.721 | 31.068 |
| Gesamt | 192.845 | 159.305 |

7.5 Ergebnis je Aktie und Dividendenvorschlag

| Berechnung des Ergebnisses je Aktie | 2010 | 2009 |
|--|-------------|-------------|
| Konzernergebnis in TEUR | 748.890 | 733.712 |
| Gewogener Durchschnitt der ausgegebenen Aktien | 120.596.877 | 120.594.371 |
| Unverwässertes Ergebnis je Aktie in EUR | 6,21 | 6,08 |
| Verwässertes Ergebnis je Aktie in EUR | 6,21 | 6,08 |

Weder im Berichtsjahr noch in der vorangegangenen Berichtsperiode lagen verwässernde Effekte vor. Der gewogene Durchschnitt der ausgegebenen Aktien liegt wie im Vorjahr leicht unter dem Wert der am Bilanzstichtag im Umlauf befindlichen Aktien. Die Hannover Rück erwirbt im Rahmen des Mitarbeiterbeteiligungsprogramms eigene Aktien und veräußert diese zu einem späteren Zeitpunkt an die berechtigten Mitarbeiter weiter. Zu weiteren Erläuterungen verweisen wir auf unsere Ausführungen in Kapitel 5.13 „Eigenkapitalentwicklung, Fremdanteile und eigene Anteile“.

Andere zu berücksichtigende außerordentliche Ergebnisbestandteile, die bei der Berechnung des Ergebnisses je Aktie gesondert hätten berücksichtigt oder ausgewiesen werden müssen, lagen nicht vor.

Durch die Ausgabe von Aktien oder Bezugsrechten aus dem genehmigten oder dem bedingten Kapital könnte das Ergebnis je Aktie zukünftig potenziell verwässert werden.

Dividende je Aktie

Im Berichtsjahr wurde für das Geschäftsjahr 2009 eine Dividende in Höhe von 253,3 Mio. EUR gezahlt (Vj.: keine).

Anlässlich der Hauptversammlung am 3. Mai 2011 wird vorgeschlagen, für das Geschäftsjahr 2010 eine Dividende in Höhe

von 2,30 EUR je Aktie zu zahlen. Dies entspricht insgesamt 277,4 Mio. EUR. Der Ausschüttungsvorschlag ist nicht Bestandteil dieses Konzernabschlusses.

7.6 Rechtsstreitigkeiten

Aus dem Erwerb der Lion Insurance Company, Trenton/USA, durch die Hannover Finance, Inc., Wilmington/USA, einer Tochtergesellschaft der Hannover Rück, besteht mit den früheren Eigentümern der Lion Insurance Company ein Rechtsstreit über die Freigabe eines Treuhandkontos in Höhe von ca. 14 Mio. USD, das als Sicherheit für Verbindlichkeiten der früheren Eigentümer im Zusammenhang mit einem bestimmten Geschäftssegment dient.

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

7.7 Haftungsverhältnisse und Eventualverbindlichkeiten

Die Hannover Rück AG hat über ihre Tochtergesellschaft Hannover Finance (Luxembourg) S.A. vier 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 sowie 2005 und 2010 über jeweils 500,0 Mio. EUR hat die Hannover Rück AG durch eine nachrangige Garantie abgesichert. Zu näheren Erläuterungen verweisen wir auf Kapitel 5.12 „Darlehen und nachrangiges Kapital“.

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 hat die Hannover Rück AG keine Rückgriffsrechte außerhalb des Konzerns.

Zur Besicherung der versicherungstechnischen Verbindlichkeiten gegenüber unseren US-amerikanischen Zedenten haben wir in den USA zwei Treuhandkonten (Master Trust bzw. Supplemental Trust) gestellt. Zum Bilanzstichtag beliefen sie sich auf 2.576,3 Mio. EUR (2.341,3 Mio. EUR) bzw. 9,5 Mio. EUR (Vj.: keine). Die in dem Treuhandkonto gehaltenen Wertpapiere werden als Kapitalanlagen des dispositiven Bestands ausgewiesen. Zusätzlich bestehen im Rahmen von sogenannten „Single Trust Funds“ weitere Sicherheiten in Höhe von 298,6 Mio. EUR (309,6 Mio. EUR).

7.8 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).

Im Rahmen unserer Geschäftstätigkeit halten wir außerhalb der USA in verschiedenen Sperrdepots und Treuhandkonten Sicherheiten vor, die sich, bezogen auf die wesentlichen Gesellschaften des Konzerns, zum Bilanzstichtag auf 1.851,4 Mio. EUR (1.587,8 Mio. EUR) beliefen.

Zur Besicherung versicherungstechnischer Verbindlichkeiten haben für uns verschiedene Kreditinstitute Bürgschaften in Form von Letters of Credit gestellt. Der Gesamtbetrag belief sich zum Bilanzstichtag auf 2.766,6 Mio. EUR (2.552,2 Mio. EUR). Die in einigen der zugrunde liegenden Avalrahmenkreditverträgen enthaltenen, marktüblichen vertraglichen Klauseln zur Einhaltung vereinbarter Auflagen erläutern wir näher im Abschnitt „Finanzlage“ des Lageberichts, Seite 79 zu den Angaben nach § 315 Abs. 4 HGB sowie in Kapitel 5.12 „Darlehen und nachrangiges Kapital“ zu den sonstigen finanziellen Rahmenbedingungen.

Für Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit Beteiligungen an Immobiliengesellschaften und Immobilientransaktionen hat die Hannover Re Real Estate Holdings gegenüber verschiedenen Kreditinstituten die im Rahmen dieser Transaktionen üblichen Sicherheiten gestellt, deren Höhe zum Bilanzstichtag 257,5 Mio. EUR (174,4 Mio. EUR) beträgt.

Bei den alternativen Investments bestehen Resteinzahlungsverpflichtungen seitens des Konzerns in Höhe von 272,6 Mio. EUR (328,8 Mio. EUR). Dabei handelt es sich im Wesentlichen um noch nicht erfüllte Einzahlungsverpflichtungen aus Beteiligungszusagen an Private-Equity-Fonds und Venture-Capital-Gesellschaften in Form von Personengesellschaften.

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

7.9 Mieten und Leasing

Angemietete Objekte

| Zukünftige Leasingverpflichtungen in TEUR | Ausgaben |
|---|----------|
| 2011 | 8.391 |
| 2012 | 7.225 |
| 2013 | 6.150 |
| 2014 | 4.766 |
| 2015 | 3.967 |
| Nachfolgend | 5.762 |

Operating Leasingverträge führten im Berichtsjahr zu Ausgaben von 8,2 Mio. EUR (5,4 Mio. EUR).

Vermietete Objekte

Insgesamt resultieren aus den unkündbaren Verträgen in den folgenden Jahren die nachfolgend aufgeführten Einnahmen:

| Zukünftige Mieteinnahmen in TEUR | Einnahmen |
|----------------------------------|-----------|
| 2011 | 26.518 |
| 2012 | 23.059 |
| 2013 | 23.814 |
| 2014 | 23.012 |
| 2015 | 21.046 |
| Nachfolgend | 45.801 |

Die Mieteinnahmen beliefen sich im Berichtsjahr auf 29,3 Mio. EUR (16,3 Mio. EUR). Die Mieteinnahmen resultieren

im Wesentlichen aus der Vermietung von Objekten durch die Hannover Re Real Estate Holdings.

7.10 Honorar des Abschlussprüfers

Im Hannover Rück-Konzern fielen im Berichtsjahr weltweit insgesamt Honoraraufwendungen für Wirtschaftsprüfungsleistungen in Höhe von 9,5 Mio. EUR (8,9 Mio. EUR) an, die im Wesentlichen Abschlussprüfungs- und Steuerberatungsleistungen umfassen.

Davon entfallen 3,4 Mio. EUR (2,5 Mio. EUR) auf das Honorar des bestellten Konzernabschlussprüfers im Sinne von § 318

HGB. Der Betrag enthält in Höhe von 2,8 Mio. EUR (2,3 Mio. EUR) Honorar für die Abschlussprüfung und 0,1 Mio. EUR (0,1 Mio. EUR) für Steuerberatungsleistungen. Für sonstige Bestätigungsleistungen und Leistungen für Mutter- oder Tochtergesellschaften entstand im Berichtsjahr ein Aufwand in Höhe von 0,5 Mio. EUR (0,1 Mio. EUR).

7.11 Ereignisse nach Ablauf des Berichtsjahres

Im Oktober 2010 hat der Bundesfinanzhof ein erstinstanzliches Urteil bestätigt, wonach Kapitalanlageerträge irischer Tochtergesellschaften nicht der Hinzurechnungsbesteuerung unterliegen. Da im Februar 2011 Steuerbescheide entsprechend geändert wurden bzw. ihre Änderung durch die Finanzverwaltung angekündigt wurde, erwarten wir im Geschäftsjahr 2011 die Erstattung vorausgezahlter Steuern und Zinsen in substanzieller Größenordnung.

Mit Pressemitteilung vom 22. Dezember 2010 teilten wir mit, dass die Hannover Rück Einigung über den Verkauf aller operativen Gesellschaften ihrer amerikanischen Tochtergesellschaft Clarendon Insurance Group, Inc., New York, an die bermudische Enstar Group Ltd., Hamilton, erzielt hat. Da diese Transaktion auch zum Zeitpunkt der Freigabe des Konzernabschlusses zur Veröffentlichung noch der Zustimmung der zuständigen Behörden bedarf, erwarten wir den Abschluss der Veräußerung unverändert im zweiten Quartal 2011.

Aus den im Januar des Jahres 2011 stattgefundenen Überflutungen im australischen Brisbane erwarten wir eine Nettoschadenbelastung zwischen 40,0 Mio. EUR bis 100,0 Mio. EUR.

Hannover, den 7. März 2011

Der Vorstand



Wallin



Arrago



Dr. Becke



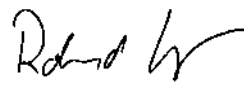
Gräber



Dr. Miller



Dr. Pickel



Vogel

Mit Pressemitteilung vom 11. Januar 2011 informierten wir über die Zulassung der Hannover Rück als sogenannter „Eligible Reinsurer“ im US-Bundesstaat New York durch das New York State Insurance Department. Durch diese Regelung werden die Besicherungspflichten unseres Schaden-Rückversicherungsgeschäfts im Bundesstaat New York reduziert. Bisher waren die versicherungstechnischen Reserven grundsätzlich zu 100 % zu besichern, nach der Zulassung beläuft sich die Besicherungspflicht nur noch auf 20 %.

Die im Jahr 2001 durch die Hannover Finance (Luxembourg) S.A. emittierte nachrangige Schuldverschreibung in Höhe von 350,0 Mio. EUR ist zum 14. März 2011 erstmalig kündbar und steht nach dem Umtauschangebot aus dem Jahr 2005 noch in Höhe von 138,1 Mio. EUR aus. Wie am 1. Februar 2011 veröffentlicht, hat die Emittentin ihre Call-Option ausgeübt und wird das noch ausstehende Volumen der Anleihe mit Wirkung zum 14. März 2011 vollständig zurückzahlen. Weitere Erläuterungen zu der Anleihe sind dem Kapitel 5.12 „Darlehen und nachrangiges Kapital“ zu entnehmen.

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den von der Hannover Rückversicherung AG, Hannover, aufgestellten Konzernabschluss – bestehend aus Konzernbilanz, Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung, Gesamterfolgsrechnung, Anhang, Konzern-Kapitalflussrechnung und Konzern-Eigenkapitalentwicklung – sowie den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2010 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung 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 Konzernabschluss unter Beachtung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und durch den Konzernlagebericht 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 des Konzerns sowie die Er-

wartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben im Konzernabschluss und Konzernlagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der Jahresabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen, der Abgrenzung des Konsolidierungskreises, der angewandten Bilanzierungs- und Konsolidierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts. 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 aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Der Konzernlagebericht steht in Einklang mit dem Konzernabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Hannover, den 7. März 2011

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Husch
Wirtschaftsprüfer

Busch
Wirtschaftsprüfer

Versicherung der gesetzlichen Vertreter

Wir versichern nach bestem Wissen, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen der Konzernabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt und im Konzernlagebericht der Geschäftsverlauf

einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage des Konzerns so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird, sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung des Konzerns beschrieben sind.

Hannover, den 7. März 2011

Der Vorstand



Wallin



Arrago



Dr. Becke



Gräber



Dr. Miller



Dr. Pickel



Vogel

Bericht des Aufsichtsrats

der Hannover Rück für den Hannover Rück-Konzern

Im Geschäftsjahr 2010 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 viermal zu Sitzungen zusammen, um nach entsprechender Beratung die anstehenden Beschlüsse zu fassen. Über ein kurzfristig zu behandelndes Thema wurde im schriftlichen Verfahren entschieden. Wir ließen uns vom Vorstand quartalsweise schriftlich über den Gang der Geschäfte und die Lage des Unternehmens und des Konzerns informieren. In diesen Berichten 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 Quartalsab-

schlüssen und Kennzahlen für den Hannover Rück-Konzern stellten eine weitere, wichtige Informationsquelle für den Aufsichtsrat dar. Wir nahmen eine Analyse der Ergebnisse des Jahres 2009 in der Schaden- und Personen-Rückversicherung entgegen und ließen uns die Ergebniserwartung für das Geschäftsjahr 2010 sowie die operative Planung für das Geschäftsjahr 2011 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. Im Geschäftsjahr 2010 waren keine Prüfungsmaßnahmen nach § 111 Abs. 2 Satz 1 AktG erforderlich.

Schwerpunkte der Beratung

Wie in jedem Jahr ließen wir uns die wesentlichen rechtshängigen Verfahren darstellen. Wir informierten uns über den Einsatz von Inflation Swaps als Sicherungsmaßnahme gegen potenzielle Auswirkungen einer Inflation auf die Passivseite der Bilanz sowie über den Stand der Prüfung der Deutschen Prüfungsstelle für Rechnungslegung (DPR). Wir ließen uns regelmäßig über die Arbeit der Aufsichtsratsausschüsse informieren und nahmen einen Bericht über die ING Life Re-Akquisition aus dem Jahre 2009 sowie einen Statusbericht über die Genehmigung des internen Modells durch die BaFin entgegen. Wir befassten uns auch wieder mit den bestehenden Besicherungsstrukturen für rückversicherungstechnische Verpflichtungen und fassten die erforderlichen Beschlüsse zur Refinanzierung der für zusätzliche Transaktionen benötigten Besicherungskapazitäten, um sich bietende Opportunitäten im Lebensrückversicherungsgeschäft unter Beibehaltung von

Spielräumen für potenzielle zusätzliche Blocktransaktionen flexibel nutzen zu können. Wir genehmigten die Emission einer nachrangigen Anleihe im Volumen von 500 Mio. EUR und stimmten dem Verkauf der Tochtergesellschaft Clarendon National Insurance Company und ihrer Tochtergesellschaften zu einem Preis von rund 200 Mio. USD zu. Einen Beratungsschwerpunkt stellte ein am Bundesfinanzhof (BFH) anhängiges Verfahren zur Hinzurechnungsbesteuerung nach dem Außensteuergesetz dar. Mit dem für den Hannover Rück-Konzern erfreulichen Urteil vom 13. Oktober 2010 und hiervon betroffenen Steuerbescheiden, die bereits geändert oder deren Änderung von der Finanzverwaltung angekündigt sind, fand dieses Verfahren seinen Abschluss. Kern des Rechtsstreits, über den der Vorstand den Aufsichtsrat regelmäßig zeitnah informiert hatte, war die Frage, ob die von einer in Irland ansässigen Rückversicherungstochtergesellschaft

erzielten Kapitaleinkünfte bei der Muttergesellschaft in Deutschland versteuert werden müssen. Der BFH verneinte diese Frage und bestätigte damit ein Urteil des Niedersächsischen Finanzgerichts aus erster Instanz. Bei der jährlichen Revision der Kapitalanlagerichtlinien standen eine weitere Präzisierung, die Neustrukturierung der Emittentenrisiken und die neu geordnete Spezifizierung von Immobilienvorgaben im Mittelpunkt der Bearbeitung.

Aufsichtsratsausschüsse

Von den vom Aufsichtsrat gemäß § 107 Abs. 3 AktG gebildeten Ausschüssen tagten der Finanz- und Prüfungsausschuss (FPA) und der Ausschuss für Vorstandsangelegenheiten jeweils viermal. Beide Ausschüsse fassten je eine Entscheidung im schriftlichen Verfahren. Der Aufsichtsratsvorsitzende informierte das Aufsichtsratsplenum jeweils in der folgenden Sitzung über wichtige Beratungspunkte der Ausschusssitzungen und gab Gelegenheit zu weiteren Fragen.

Der FPA befasste sich unter anderem mit dem Konzernabschluss nach IFRS und dem Einzelabschluss der Hannover Rückversicherung AG nach HGB und erörterte mit den Wirtschaftsprüfern deren Berichte zu diesen Abschlüssen. Wie im Vorjahr wurden auch wieder eine gutachterliche Stellungnahme zur Angemessenheit der Schadenrückstellungen in der Nichtlebenrückversicherung, das aufgelaufene Vorfinanzierungsvolumen in der Lebensrückversicherung einschließlich eines Vergleichs der erwarteten Rückflüsse und der tatsächlich erfolgten Tilgungen, der Risikobericht gemäß KonTraG, der Compliance-Bericht, der Bericht über die Einhaltung der Corporate-Governance-Grundsätze sowie Berichte zu den wesentlichen Tochtergesellschaften entgegengenommen und diskutiert. Ferner hat sich der Finanz- und Prüfungsausschuss mit der Wirksamkeit des Risikomanagementsystems, des internen Kontrollsystems und der internen Revision befasst und entsprechend an den Aufsichtsrat berichtet. Zudem hat sich der Ausschuss mit der Kapitalanlagestruktur und den Kapitalerträgen inklusive der Stresstests zu den Kapitalanlagen und deren Auswirkungen auf das Ergebnis und die Eigenkapitalausstattung befasst und die Prüfungsschwerpunkte für das Geschäftsjahr 2010 festgelegt. Der Ausschuss ließ sich über die Reservierung von Großschäden sowie die von der Hannover Rück angebotenen Produkte im Bereich strukturierte Produkte informieren und nahm einen Überblick über die einzelnen Verbriefungen, deren Transaktionsstruktur und Ergeb-

Mit Blick auf § 87 Abs. 1 Satz 1 AktG befasste sich das Aufsichtsratsplenum erneut mit der Festlegung der Performance-Tantiemen der Mitglieder des Vorstands. Zudem wurden die Festbezüge einzelner Vorstandsmitglieder überprüft. Es wurden ein neues Vorstandsmitglied bestellt und der Geschäftsverteilungsplan des Vorstands aktualisiert. Großen Raum nahmen auch die Neuregelung des Systems der Vorstandsvergütungen und die Anpassung der VorstandsDienstverträge ein. Diese Neuregelung war aufgrund geänderter rechtlicher Grundlagen zwingend geboten.

nisse entgegen. Er befasste sich mit der Emission einer nachrangigen Anleihe sowie dem Verkauf der Clarendon National Insurance Company und ihrer Tochtergesellschaften und bereitete die Beschlussfassungen des Aufsichtsratsplenums über diese Vorhaben vor. Die Erörterung der Quartalsabschlüsse für die Hannover Rück AG und den Hannover Rück-Konzern sowie der Ergebnisse der Prüfungen der internen Revision stellten weitere wichtige Beratungsthemen dar.

Der Ausschuss für Vorstandsangelegenheiten befasste sich mit der Festlegung der Performance-Tantiemen der Mitglieder des Vorstands für das Geschäftsjahr 2009, den dem Vorstand insgesamt zuzuteilenden Aktienwert-Beteiligungsrechten (ABR) und der Basisanzahl von ABR für das Geschäftsjahr 2010 und formulierte die entsprechenden Empfehlungen an das Aufsichtsratsplenum. Außerdem wurden im Rahmen der Überprüfung der Festbezüge von Vorstandsmitgliedern Empfehlungen an das Aufsichtsratsplenum ausgesprochen. Eingehend hat sich der Ausschuss mit den personellen Veränderungen im Vorstand befasst und dem Aufsichtsratsplenum die Bestellung von Herrn Dr. Klaus Miller zum ordentlichen Mitglied des Vorstands empfohlen. Außerdem wurde der Vorstand ermächtigt, mit einem Vorstandsmitglied eine Freistellungsvereinbarung für die Wahrnehmung eines Fremdmandats abzuschließen. Großen Raum nahm die Formulierung von Empfehlungen für das Aufsichtsratsplenum zur Neuregelung des Systems der Vorstandsvergütungen und die Anpassung der Vorstands-Dienstverträge ein. Als Folge dieser Neuregelung wurde der ABR-Plan hinsichtlich der Zuteilungsberechtigung der Vorstandsmitglieder ab dem Zuteilungsjahr 2011 teilbeendet.

Da keine Wahlen in den Aufsichtsrat anstanden, fand keine Sitzung des Nominierungsausschusses statt.

Erneut widmete der Aufsichtsrat dem Thema Corporate Governance große Aufmerksamkeit. Die Geschäftsordnung des Aufsichtsrats wurde mit Blick auf die Neufassung des Deutschen Corporate Governance Kodex (DCGK) in der Fassung vom 26. Mai 2010 überarbeitet. Hinsichtlich der Zusammensetzung des Aufsichtsrats wird nunmehr angestrebt, dass mindestens zwei Mitglieder des Aufsichtsrats Frauen sind. Ungeachtet der hohen Bedeutung, die der Aufsichtsrat den im DCGK formulierten Standards einer guten und verantwortungsvollen Unternehmensführung zumisst, hat der Aufsichtsrat beschlossen, der Empfehlung in Ziffer 4.2.3 Abs. 4 des DCGK zum Abfindungs-Cap in Vorstandsverträgen weiterhin nicht zu entsprechen. Die Begründung hierfür findet sich in der Entsprechenserklärung nach § 161 AktG zur Beachtung des DCGK, die in diesem Geschäftsbericht im Rahmen der

Erklärung zur Unternehmensführung abgedruckt ist. Weitere Informationen zu dem Thema Corporate Governance sind auf der Website der Hannover Rück zugänglich.

Die Selbstbehalte in der D&O-Versicherung sowie das System der Vorstandsvergütungen wurden neu geregelt und an die geänderten rechtlichen Rahmenbedingungen angepasst. Erneut führte der Aufsichtsrat auf Basis einer schriftlichen Befragung eine Prüfung der Effizienz der Aufsichtsratsstätigkeit durch, die zu einem insgesamt sehr erfreulichen Ergebnis führte. Um die Arbeit des Aufsichtsrats weiter zu verbessern, wurde vereinbart, künftig in die Tagesordnungen der Aufsichtsratsitzungen regelmäßig den Punkt „Berichte aus den Aufsichtsratsausschüssen“ aufzunehmen.

Jahres- und Konzernabschlussprüfung

Die Buchführung, der Jahresabschluss, der Konzernabschluss sowie die entsprechenden Lageberichte sind von der KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft geprüft worden. Die Auswahl des Abschlussprüfers erfolgte durch den Aufsichtsrat; der Aufsichtsratsvorsitzende erteilte den Prüfungsauftrag. Die Unabhängigkeitserklärung des Abschlussprüfers lag vor. Neben den üblichen Tätigkeiten der Wirtschaftsprüfer bildeten die von der „Deutsche Prüfstelle für Rechnungslegung“ formulierten Themen sowie die Umsetzung der sich aus dem BilMoG ergebenden Verpflichtungen den Prüfungsschwerpunkt. Im Rahmen des von der Hannover Rück zu erstellenden Konzernabschlusses nach IFRS waren die Wirtschaftsprüfer aufgefordert, die Bewertung der „Deferred Acquisition Costs“ und die Zeitwertbestimmung der Kapitalanlagen unter besonderer Beachtung der sogenannten Zeitwerthierarchie (IFRS 7.27b) einer besonderen Prüfung zu unterziehen. Erneut wurde auch die prüferische Durchsicht des Halbjahresfinanzberichts zum 30. Juni 2010 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 AG jeweils uneingeschränkte Bestätigungsvermerke. Der FPA 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 Bilanzaufsichtsratsitzung 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 gleichfalls von der KPMG AG 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 2010 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 2010 stimmen wir zu.

Veränderungen im Aufsichtsrat und im Vorstand

Die Zusammensetzung des Aufsichtsrats und seiner Ausschüsse änderte sich im Berichtsjahr nicht.

Mit Wirkung ab 1. September 2010 wurde Herr Dr. Klaus Müller für die Dauer von drei Jahren zum ordentlichen Mitglied

des Vorstands bestellt. Herr Roland Vogel wurde mit Wirkung ab dem 1. Januar 2011 für die laufende Bestellungsperiode, d. h. bis zum 31. März 2012, zum ordentlichen Mitglied des Vorstands bestellt.

Dank an Vorstand und Mitarbeiter

Der Aufsichtsrat dankt den Mitgliedern des Vorstands und allen Mitarbeitern für ihre Arbeit im Berichtsjahr.

Hannover, den 8. März 2011

Für den Aufsichtsrat
Herbert K. Haas
Vorsitzender

Aufsichtsrat der Hannover Rück

HERBERT K. HAAS^{1,2,3}

Burgwedel

Vorsitzender

Vorsitzender des Vorstands Talanx AG

Vorsitzender des Vorstands HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G.

DR. KLAUS STURANY¹

Dortmund

Stellv. Vorsitzender

Mitglied verschiedener Aufsichtsräte

WOLF-DIETER BAUMGARTL^{1,2,3}

Berg

Vorsitzender des Aufsichtsrats Talanx AG

Vorsitzender des Aufsichtsrats HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G.

UWE KRAMP⁴

Hannover

KARL HEINZ MIDUNSKY³

Gauting

Ehemaliger Corporate Vice President and Treasurer Siemens AG

ASS. JUR. OTTO MÜLLER⁴

Hannover

DR. IMMO QUERNER

Hannover

Mitglied des Vorstands Talanx AG

Mitglied des Vorstands HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G.

DR. ERHARD SCHIPPOREIT²

Hannover

Mitglied verschiedener Aufsichtsräte

GERT WÄCHTLER⁴

Burgwedel

- 1 Mitglied des Ausschusses für Vorstandsangelegenheiten
- 2 Mitglied des Finanz- und Prüfungsausschusses
- 3 Mitglied des Nominierungsausschusses
- 4 Arbeitnehmervertreter

Angaben zu den Mitgliedschaften in gesetzlich zu bildenden Aufsichtsräten und vergleichbaren Kontrollgremien anderer in- und ausländischer Wirtschaftsunternehmen entnehmen Sie bitte dem Bericht der Hannover Rückversicherung AG.

Standorte des Hannover Rück-Konzerns im Ausland

Australien

Hannover Life Re of Australasia Ltd

Level 7
70 Phillip Street
Sydney NSW 2000
Tel. +61 2 92516911
Fax +61 2 92516862

Managing Director:

Steve Willcock

Hannover Rückversicherung AG

Australian Branch – Chief Agency

The Re Centre, Level 21
Australia Square
264 George Street
Sydney NSW 2000
G. P. O. Box 3973
Sydney NSW 2001
Tel. +61 2 92743000
Fax +61 2 92743033

Chief Agent:

Ross Littlewood

Hannover Rückversicherung AG

Australian Branch – Facultative Office

The Re Centre, Level 21
Australia Square
264 George Street
Sydney NSW 2000
G. P. O. Box 3973
Sydney NSW 2001
Tel. +61 2 9274-3000
Fax +61 2 9274-3033

Manager Facultative Office:

Andrew Parker

Bahrain

Hannover ReTakaful B.S.C. (c)

Al Zamil Tower
17th Floor
Government Avenue
Manama Center 305
Manama
Tel. +973 17 214766
Fax +973 17 214667

Managing Director:

Mahomed Akoob

Hannover Rückversicherung AG

Bahrain Branch

Al Zamil Tower
17th Floor
Government Avenue
Manama Center 305
Manama
Tel. +973 17 214766
Fax +973 17 214667

General Manager:

Mahomed Akoob

Bermuda

Hannover Life Reassurance

Bermuda Ltd.

Victoria Place, 2nd Floor,
31 Victoria Street
Hamilton, HM 10
Tel. +1 441 2943110
Fax +1 441 2967658

Managing Director:

Colin Rainier

Hannover Re (Bermuda) Ltd.

Victoria Place, 2nd Floor,
31 Victoria Street
Hamilton, HM 10
Tel. +1 441 2943110
Fax +1 441 2967658

President & CEO:

Dr. Konrad Rentrup

Brasilien

Hannover Rückversicherung AG

Escritório de Representação no Brasil Ltda.

Praça Floriano, 19/1701
CEP 20 031 050
Rio de Janeiro
Tel. +55 21 22179500
Fax +55 21 22179515

China

Hannover Rückversicherung AG

Shanghai Branch

Suite 3307, China Fortune Tower
1568 Century Boulevard
Pudong
200122 Shanghai
Tel. +86 21 5081-9585
Fax +86 21 5820-9396

General Manager:

August Chow

Hannover Rückversicherung AG

Hong Kong Branch

2008 Sun Hung Kai Centre
30 Harbour Road
Wanchai, Hongkong
Tel. +852 25193208
Fax +852 25881136

General Manager:

Wilbur Lo

Frankreich

Hannover Rückversicherung AG

Succursale Française

109 rue de la Boetie
(Eingang: 52 avenue des
Champs Elysées)
75008 Paris
Life +33 1 456173-00
Non Life +33 1 456173-40
Fax +33 1 456173-50

General Manager:

Claude Vercasson

Großbritannien

Hannover Life Reassurance

(UK) Limited

Hannover House
Virginia Water
Surrey GU25 4AA
Tel. +44 1344 845282
Fax +44 1344 845383

Managing Director:

David Brand

Hannover Services (UK) Limited

Hannover House
Virginia Water
Surrey GU25 4AA
Tel. +44 1344 845282
Fax +44 1344 845383
Managing Director:
Sally Gilliver

International Insurance Company of Hannover Limited

1 Arlington Square
Bracknell RG12 1WA
Tel. +44 1344 397600
Fax +44 1344 397601
Managing Director:
Nick Parr

Büro London

10 Fenchurch Street
London EC3M 3BE
Tel. +44 20 70154000
Fax +44 20 70154001
Managing Director:
Nick Parr

Indien

Hannover Re Consulting Services India Private Limited

215 Atrium
'C' Wing, Unit 616, 6th Floor
Andheri-Kurla Rd,
Andheri (East)
Mumbai 400069
Tel. +91 22 61380808
Fax +91 22 61380810
General Manager:
GLN Sarma

Irland

Hannover Life Reassurance (Ireland) Limited

No. 4 Custom House Plaza, IFSC
Dublin 1
Tel. +353 1 6125718
Fax +353 1 6736917
Managing Director:
Debbie O'Hare

Hannover Reinsurance (Ireland) Limited

No. 2 Custom House Plaza, IFSC
Dublin 1
Tel. +353 1 6125700
Fax +353 1 8291400
Managing Director:
Jürgen Lang

Italien

Hannover Re Services Italy Srl

Via Dogana, 1
20123 Mailand
Tel. +39 02 80681311
Fax +39 02 80681349
General Manager:
Dr. Georg Pickel

Japan

Hannover Re Services Japan K.K.

7th Floor, Hakuyo Building
3-10 Nibancho
Chiyoda-ku
Tokio 102-0084
Tel. +81 3 52141101
Fax +81 3 52141105
General Manager:
Mitsuharu Matsumoto

Kanada

Hannover Rückversicherung AG Canadian Branch – Chief Agency

3650 Victoria Park Avenue, Suite 201
Toronto, Ontario M2H 3P7
Tel. +1 416 4961148
Fax +1 416 4961089
Chief Agent:
Laurel E. Grant

Hannover Rückversicherung AG Canadian Branch – Facultative Office

150 York Street, Suite 1008
Toronto, Ontario M5H 3S5
Tel. +1 416 8679712
Fax +1 416 8679728
Office Manager:
Klaus Navarrete

Kolumbien

Hannover Rückversicherung AG Bogotá Representative Office

Calle 98 No. 21-50
Office Number 901
Centro Empresarial 98
Bogotá
Tel. +57 1 6420066-200
Fax +57 1 6420273

General Manager:

Santiago Zorrilla Tordera

Korea

Hannover Rückversicherung AG Korea Branch

Room 414, 4th fl. Gwanghwamoon Officia B/D
163, Shinmunro-1ga, Jongro-gu
Seoul, 110-999
Tel. +82 2 37000600
Fax +82 2 37000699
General Manager:
Frank Park

Malaysia

Hannover Rückversicherung AG Malaysian Branch

Suite 31-1, 31st Floor
Wisma UOA II
No. 21 Jalan Pinang
50450 Kuala Lumpur
Tel. +60 3 26873600
Fax +60 3 26873760
General Manager:
K Rohan

Mexiko

Hannover Services (México) S.A. de C.V.

German Centre
Oficina 4-4-28
Av. Santa Fé No. 170
Col. Lomas de Santa Fé
C.P. 01210 México, D.F.
Tel. +52 55 91400800
Fax +52 55 91400815
General Manager:
Guadalupe Covarrubias

Schweden

Hannover Rückversicherung AG

Tyskland filial

Hantverkargatan 25
P. O. Box 22085
10422 Stockholm
Tel. +46 8 6175400
Fax (life) +46 8 617-5597
Fax (non-life) +46 8 617-5593

Managing Director:

Thomas Barenthein

International Insurance

Company of Hannover Ltd.

England filial

Hantverkargatan 25
P. O. Box 22085
10422 Stockholm
Tel. + 46 8 6175400
Fax + 46 8 6175592

Managing Director:

Thomas Barenthein

Spanien

HR Hannover Re, Correduría de Reaseguros, S.A.

Paseo del General Martínez
Campos 46
28010 Madrid
Tel. +34 91 3190049
Fax +34 91 3199378
General Manager:
Eduardo Molinari

Südafrika

Compass Insurance Company Limited

P. O. Box 37226
Birnam Park 2015
Johannesburg
Tel. +27 11 7458333
Fax +27 11 7458444
www.compass.co.za
Managing Director:
Paul Carragher

Hannover Life Reassurance Africa Limited

P. O. Box 85321
Emmarentia 2029
Johannesburg
Tel. +27 11 4816500
Fax +27 11 4843330/32
Managing Director:
Stuart Hill

Hannover Reinsurance Africa Limited

P. O. Box 85321
Emmarentia 2029
Johannesburg
Tel. +27 11 4816500
Fax +27 11 4843330/32
Managing Director:
Randolph Moses

Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Ltd.

P. O. Box 85321
Emmarentia 2029
Johannesburg
Tel. +27 11 481-6500
Fax +27 11 484-3330/32
Managing Director:
Achim Klennert

Taiwan

Hannover Rückversicherung AG Taipei Representative Office

8F, No. 122, Tun Hwa North Road
Taipeh 105
Tel. +886 2 8770-7792
Fax +886 2 8770-7735
Representative:
Tzu-Chao Chen

USA

Hannover Life Reassurance Company of America

800 N. Magnolia Avenue
Suite 1400
Orlando, Florida 32803-3268
Tel. +1 407 6498411
Fax +1 407 6498322

President & CEO:

Peter R. Schaefer

Büro Charlotte

13840 Ballantyne Corporate Place,
Suite 400
Charlotte, North Carolina 28277
Tel. +1 704 731-6300
Fax +1 704 542-2757

President & CEO:

Peter R. Schaefer

Büro Denver

1290 Broadway, Suite 1600
Denver, Colorado 80203
Tel. +1 303 860-6011
Fax +1 303 860-6032

President & CEO:

Peter R. Schaefer

Büro New York

112 Main Street
East Rockaway, New York 11518
Tel. +1 516 593-9733
Fax +1 516 596-0303
President & CEO:
Peter R. Schaefer

Hannover Re Services USA, Inc.

500 Park Blvd., Suite 1360
Itasca, Illinois 60143
Tel. +1 630 2505517
Fax +1 630 2505527
General Manager:
Eric Arnst

Abschlusskosten (auch: Erwerbskosten), aktivierte: Kosten eines Versicherungsunternehmens, die beim Abschluss oder der Verlängerung eines Versicherungsvertrags (z.B. Abschlussprovisionen, Kosten der Antrags- oder Risikoprüfung, etc.) entstehen. Die Aktivierung führt zu einer Verteilung der Kosten über die Vertragslaufzeit.

Aggregate-Excess-of-Loss-Vertrag: Der Rückversicherer wird tätig, wenn dem Zedenten Schäden in einer bestimmten Sparte über einen festgelegten Zeitraum – normalerweise zwölf Monate – über einen ausgewiesenen Betrag hinaus entstehen.

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

American Depositary Receipt (ADR): Von US-Banken ausgestellte handelbare Aktienzertifikate über dort hinterlegte ausländische Aktien. Anstelle der Aktien werden an den amerikanischen Börsen die ADRs gehandelt.

Anschaffungskosten, fortgeführte: Kaufpreis eines Wirtschaftsgutes einschließlich aller Neben- und Bezugskosten; bei abnutzbaren Wirtschaftsgütern vermindert um planmäßige und/oder außerplanmäßige Abschreibungen.

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.

Block-Assumption-Transaktion (BAT): Proportionaler Rückversicherungsvertrag auf das Lebens- oder Krankenversicherungsportefeuille 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: Bruttositionen 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).

CAPM: vgl. → Capital Asset Pricing Model

Capital Asset Pricing Model (CAPM): Mit Hilfe des CAPM wird das Zustandekommen der Preise bzw. Renditen am Kapitalmarkt auf Basis der Erwartungen von Investoren über die zukünftige Wahrscheinlichkeitsverteilung der Renditen erklärt. Der Opportunitätskostensatz für das Eigenkapital setzt sich nach dieser Methode aus drei Komponenten zusammen – einem risikoarmen Zinssatz, einem marktspezifischen Risikozuschlag sowie einer unternehmensspezifischen Risikoeinschätzung, dem Beta. Demnach gilt für die Eigenkapitalkosten: risikoarmer Zinssatz + Beta * unternehmensspezifische Risikoeinschätzung.

Coinsurance-Funds-Withheld-(CFW)Vertrag: Mitversicherungsvertrag, bei dem der Zedent einen Teil der ursprünglichen Prämie mindestens in Höhe der zedierten Reserven zurückbehält. Ähnlich wie bei einem → ModCo-Vertrag repräsentiert die Zinszahlung an den Rückversicherer den Anlageertrag des zugrunde liegenden Wertpapierportefeuilles.

Corporate Governance: Sie dient der Realisierung einer verantwortlichen Führung und Überwachung von Unternehmen und zielt darauf ab, das Vertrauen von Anlegern, Kunden, Mitarbeitern und der Öffentlichkeit in Unternehmen zu fördern.

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

DB 5: vgl. → Deckungsbeitragsrechnung 5

Deckungsbeitragsrechnung 5 (DB 5): Diese Stufe der Deckungsbeitragsrechnung stellt den Reingewinn nach Erwirtschaften des diskontierten Schadenaufwands zuzüglich aller externen und internen Kosten einschließlich der Kapitalkosten dar.

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

Deposit Accounting: Eine aus der US-amerikanischen Rechnungslegung stammende Bilanzierungsmethode, nach der kurz- und langfristige Versicherungs- und Rückversicherungsverträge, die kein signifikantes versicherungstechnisches Risiko transferieren, zu bilanzieren sind. Die Vorschrift beinhaltet u. a. Regelungen zu der Klassifizierung entsprechender Vertragstypen und zum Ansatz und zur Bewertung von Depotforderungen und -verbindlichkeiten bei Vertragsabschluss.

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 zugrunde liegenden Wertpapiers oder sonstigen Referenzwerts festgestellt wird. Zu den Derivaten zählen insbesondere Swaps, Optionen und Futures.

Direktgeschäft: Geschäft, das auf eng definierte Portefeuilles im Nischen- oder sonstigen Nichtstandardgeschäft spezialisiert ist.

Diskontierung der Schadenrückstellungen: Bestimmung des Barwerts zukünftiger Zahlungen durch Multiplikation mit dem zugehörigen Abzinsungsfaktor. Bei Schadenrückstellungen ist dies aufgrund der für deutsche Aktiengesellschaften geltenden neuen steuerlichen Gewinnermittlungsmethoden erforderlich.

Diversifikation (auch: Diversifizierung): Ausrichtung der Geschäftspolitik auf verschiedene Leistungsprogramme, um Auswirkungen von Konjunkturschwankungen zu mindern und das Ergebnis zu stabilisieren. Die Diversifikation ist ein Instrument der Wachstums- und Risikopolitik des Unternehmens.

Diversifizierung: Vgl. → Diversifikation

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

Due Diligence: Zumeist im Rahmen einer Kapitalmarkttransaktion oder bei Fusionen und Unternehmensakquisitionen durchgeführte Maßnahme der Bestands- und Risikoprüfung,

die u. a. die Überprüfung der finanziellen, rechtlichen und steuerlichen Situation beinhaltet.

EEV: vgl. → European Embedded Value

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

Ergebnis (auch: Gewinn) je Aktie, verwässert: Kennziffer, die sich aus der Division des Konzernergebnisses durch die durchschnittliche Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien errechnet. Das verwässerte Ergebnis je Aktie bezieht ausgeübte oder noch zur Ausübung stehende Bezugsrechte in die Aktienanzahl mit ein.

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

Erwerbskosten, aktivierte: Vgl. → Abschlusskosten, aktivierte

European Embedded Value (EEV): Bezeichnet den Barwert der zukünftigen Aktionärserträge des weltweiten Personen-Rückversicherungsgeschäfts nach angemessener Berücksichtigung aller Risiken, die diesem Geschäft zugrunde liegen.

Excess Return on Capital Allocated (xRoCA): Er stellt den → IVC im Verhältnis zum allozierten Kapital dar und zeigt die relative Überrendite, die über die gewichteten Kapitalkosten hinaus erwirtschaftet wird.

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.

FASB Accounting Standards Codification, FASB ASC: Seit dem 15. September 2009 einzige maßgebliche Quelle für die → US GAAP, die alle bisherigen Vorschriften integriert.

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

Financial Accounting Standards (FAS): Vgl. → Statement of Financial Accounting Standards (SFAS)

Financial Accounting Standards Board (FASB): Gremium in den USA, das mit der Festlegung und Verbesserung von US-amerikanischen Standards zur Rechnungslegung und zum Berichtswesen beauftragt ist.

Financial Solutions: 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.

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.

Geschäfts- oder Firmenwert: Unterschiedsbetrag, um den der Kaufpreis einer Konzerngesellschaft deren anteiliges Eigenkapital nach Auflösung der dem Käufer zuzuordnenden stillen Reserven zum Kaufzeitpunkt übersteigt.

Gewinn je Aktie: Vgl. → Ergebnis je Aktie

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.

Hybridkapital: Anleihestruktur, die aufgrund ihrer Nachrangigkeit eigenkapitalähnlichen Charakter hat.

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

Impairment: Außerplanmäßige Abschreibung, die vorgenommen wird, wenn der Barwert der geschätzten, zukünftigen Kapitalflüsse eines Vermögensgegenstandes kleiner ist als dessen Buchwert.

International Accounting Standards (IAS): Vgl. → International Financial Reporting Standards (IFRS)

International Accounting Standards Board (IASB): Gremium in der EU, das mit der Festlegung und Verbesserung der in-

ternationalen Standards zur Rechnungslegung und zum Berichtswesen beauftragt ist.

International Financial Reporting Standards (IFRS): Die vom International Accounting Standards Board herausgegebenen Standards zur Rechnungslegung und zum Berichtswesen (bis zum Jahr 2002 als International Accounting Standards, IAS, bezeichnet).

International Securities Identification Number (ISIN): Zehn-stellige Ziffer, die ein Wertpapier international identifiziert. Sie beginnt mit einem Länderkürzel, das das Heimatland des Unternehmens angibt, z. B. DE = Deutschland.

Intrinsic Value Creation (IVC): Der IVC wird nach folgender Formel berechnet: Echte operative Wertschöpfung = bereinigtes operatives Ergebnis – (alloziertes Kapital x gewichtete Kapitalkosten). Ein Instrument der wertorientierten Unternehmenssteuerung, mit dem die Erreichung langfristiger Ziele auf Ebene des Konzerns, der Geschäftsfelder und der operativen Einheiten gemessen wird.

Investment-Grade: Investment-Grade-Ratings werden an Unternehmen vergeben bzw. Anleihen zugeordnet, die ein geringes Risiko aufweisen. Im Gegensatz dazu weisen Unternehmen bzw. Anleihen mit Non-Investment-Grade-Ratings definitionsgemäß spekulative Elemente auf, sodass das Risiko deutlich höher ist.

IVC: vgl. → Intrinsic Value Creation

Kapitalflussrechnung: Rechnung über die Herkunft und Verwendung von Zahlungsmitteln während der Abrechnungsperiode. Sie zeigt die Veränderung der Vermögens- und Kapitalbestände getrennt nach den Bereichen „laufende Geschäftstätigkeit“, „Investitionstätigkeit“ und „Finanzierungstätigkeit“.

Konfidenzniveau (auch: Wahrscheinlichkeitsniveau): Das Konfidenzniveau definiert die Wahrscheinlichkeit, mit der der festgelegte Risikobetrag nicht überschritten wird.

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

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

Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV): Verhältnis des Kurses einer Aktie zu dem auf diese Aktie anteilig entfallenden Jahresergebnis.

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.

Market Consistent Embedded Value (MCEV): Eine Weiterentwicklung und Konkretisierung der bisherigen Prinzipien des → European Embedded Value (EEV). Insbesondere soll durch die marktkonsistente Berechnungsmethodik eine bessere Vergleichbarkeit erreicht werden. Die marktkonsistente Bewertung wird durch risikoneutrale Annahmen im Bezug auf erwartete Kapitalerträge und die Diskontierungsmethodik erreicht. Außerdem wird die Swap-Kurve als risikoneutrale Zinsstruktur eingeführt.

Modified-Coinsurance-(ModCo)Vertrag: Rückversicherungsvertrag, bei dem der Zedent im Rahmen eines Depots Wertpapiere, die die zedierten Reserven besichern, zurückbehält und dadurch eine Verpflichtung begründet, zu einem späteren Zeitpunkt Zahlungen an den Rückversicherer zu leisten. Die Zahlungen beinhalten einen proportionalen Anteil an der Bruttoprämie sowie den Ertrag aus Wertpapieren.

Netto: Vgl. → Brutto/Retro/Netto

Nettoportefeuillewert: 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.

Present value of future profits (PVFP): Immaterieller Vermögensgegenstand, der insbesondere beim Erwerb von Lebens- und Krankenversicherungsunternehmen bzw. einzelnen Versicherungsbeständen entsteht. Der Barwert der erwarteten zukünftigen Erträge aus dem übernommenen Versicherungsbestand wird aktiviert und planmäßig abgeschrieben.

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 → Portefeuilles 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 % bis 50 % der Originalprämie betragen.

Rate: Prozentsatz (in der Regel vom Prämienvolumen) des rückversicherten Portefeuilles, 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. Portfeuille-Segmente von einem → Erstversicherer oder einem anderen Rückversicherer übernimmt.

Schadenexzedentenvertrag: vgl. → Nichtproportionale Rückversicherung

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

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

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

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

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

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. (Selbstbehaltsquote: prozentualer Anteil des Selbstbehalts an der gebuchten Bruttoprämie).

Sonstige Wertpapiere, gehalten bis zur Endfälligkeit: Wertpapiere, die in Daueranlageabsicht grundsätzlich bis zur Endfälligkeit gehalten werden. Sie sind zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert.

Sonstige Wertpapiere, Handelsbestand: Wertpapiere, die ausschließlich für kurzfristige Handelszwecke gehalten werden. Sie sind mit dem Marktwert am Bilanzstichtag bilanziert.

Sonstige Wertpapiere, jederzeit veräußerbar: Wertpapiere ohne klare Zuordnung zum Handels- bzw. Endfälligkeitsbestand; diese jederzeit veräußerbaren Wertpapiere werden mit dem Marktwert am Bilanzstichtag angesetzt. Marktwertveränderungen berühren nicht die Gewinn- und Verlustrechnung.

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

Special Purpose Entity (SPE): Nicht an eine bestimmte Rechtsform gebundene rechtliche Struktur mit spezifischen Merkmalen, deren Zweck in der Ausführung definierter Aktivitäten bzw. dem Halten von Vermögenswerten besteht.

Spread-Loss-Vertrag: Vertrag zwischen Erst- und Rückversicherer, der über einen Mehrjahreszeitraum Risiken eines definierten Bestandes abdeckt.

Statement of Financial Accounting Standards, SFAS (auch: Financial Accounting Standards, FAS): Die vom → Financial Accounting Standards Board herausgegebenen Standards zur Rechnungslegung und zum Berichtswesen, seit dem 15. September 2009 ersetzt durch → FASB ASC.

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 rückversicherter Vertrags. Häufig wird die Haftung des Rückversicherers auch auf ein Vielfaches des Maximums beschränkt.

Surplus-Relief-Vertrag: Ein Vertrag, bei dem ein Rückversicherer ein (Teil-)Portefeuille eines Zedenten übernimmt, um dessen haftendes Kapital zu entlasten.

Survival Ratio: Sie spiegelt das Verhältnis von Schadenreserven zu bezahlten Schäden eines Vertrages oder mehrerer Verträge in einem Bilanzjahr wider.

Thesaurierung: Nichtausschüttung der Gewinne einer Unternehmung, mit der Folge einer gegenüber ausgeschütteten Gewinnen unterschiedlichen steuerlichen Behandlung.

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.

US GAAP (United States Generally Accepted Accounting Principles): International anerkannte US-Rechnungslegungsvorschriften. Nicht alle Vorschriften, die in ihrer Summe die US GAAP darstellen, sind kodifiziert. Es zählen dazu neben den verbindlichen Regelungen der → FASB ASC z. B. auch übliche Bilanzierungspraktiken einzelner Branchen.

Variable Interest Entity: Nicht an eine bestimmte Rechtsform gebundene Gesellschaft, für die das herkömmliche Konsolidierungskonzept basierend auf Stimmrechten nicht ausreicht, um zu bestimmen, wer die Kontrolle ausübt, bzw. in der die Eigenkapitalgeber an den ökonomischen Risiken und Erfolgen nicht beteiligt sind. Die Definition ist weiter gefasst als der ursprünglich verwendete Begriff → Special Purpose Entity (SPE).

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

Volatilität: Schwankungsmaß der Variabilität von Wertpapierkursen, Zinssätzen und Devisen. Allgemein üblich ist die Messung der Volatilität eines Wertpapierkurses durch die Berechnung der Standardabweichungen relativer Kursdifferenzen.

Wahrscheinlichkeitsniveau: vgl. → Konfidenzniveau

xRoCA: vgl. → Excess Return on Capital Allocated

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.

Stichwortverzeichnis

Aktioptionsplan 86 f., 89, 94, 181 f.

Aktienwert-Beteiligungsrechte (ABR) 86 ff., 182 ff., 193

Asbest, asbestbedingte Schäden und Umweltschäden, -risiken 62, 125

Bancassurance 37, 40 ff., 99, 199

Buchwert (je Aktie) 3, 11, 13, 75, 101

Corporate Governance 82 ff., 85, 115, 129, 182, 193 f., 199

Critical Illness (Deckungen) 36, 40, 46, 200

Dividende, -rendite, -zahlung, -vorschlag 3, 10 f., 13, 27, 78, 91, 101, 106, 109, 169, 183, 186

E+S Rückversicherung AG (E+S Rück) 24, 43, 55, 79, 115, 122, 129, 136, 152, 190 f.

Eigenkapital, -entwicklung, -rendite, -anforderungen 3, 13 ff., 20, 25, 32, 43, 41, 48, 54, 57, 59 ff., 67, 69, 73 ff., 91, 95, 98, 101, 103 f., 106, 117, 119, 120 ff., 126 f., 129 ff., 136, 148 f., 155, 169, 186, 190, 193, 199, 201

Eigenkapitalrendite 13 ff., 20, 73 f., 91, 95, 101

Emerging Risks 62, 70 f.

Enhanced Annuities 39 f., 43

Ergebnis je Aktie 13, 20 f., 23, 41, 86, 104, 186, 200 f.

Financial Solutions 37, 40 ff., 45, 201

Gewinn je Aktie 42, 101, 200

Globale Rückversicherung 8, 23, 31, 98

Großschaden, -schäden, -ereignis(se), -belastung 3 ff., 16, 19, 22 f., 28 ff., 33 f., 44, 56, 62 ff., 68, 73, 81, 96, 98, 101, 157 f., 192 f., 201, 203

Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G. (HDI) 115, 180, 196

Hannover Life Re 37, 39 f., 45 f., 99

Hannover Rück-Aktie 3, 10 f., 86, 183

Hybridkapital 59, 69, 74 ff., 104, 112, 201

Intrinsic Value Creation (IVC) 73 ff., 89 f., 201

Jahresergebnis 104, 107, 112, 120, 122 f., 127, 169, 201

Kapitalanlageergebnis 3, 6, 19, 21 ff., 41 ff., 47 f., 78, 100, 104, 112, 146, 171

Katastrophenrisiko/-risiken, -geschäft 3, 8, 21 f., 25, 27, 30 ff., 51, 54, 60, 62 f., 97, 99, 134 f.,
Konventionelle Rückversicherung 37, 40

Konzernergebnis 4, 19 ff., 27, 41 f., 74, 76, 101, 104, 112, 117, 126, 186, 200

Landwirtschaftliche Risiken (Versicherungen, Deckungen) 21, 31 f., 34 f., 98

Langlebigkeit(srisiko, -smarkt, -sgeschäft) 5, 37, 40 ff., 62, 100

Leben(sversicherung, -srückversicherung, -sgeschäft) 12, 18, 36 f., 40, 43, 45 f., 65, 96, 99, 117, 121, 150, 156, 159 f., 169, 192 f., 199, 201 f.

Luftfahrt 21 f., 28, 30, 34, 60, 63, 97, 134

Morbidität(srisiko) 6, 40 f., 45, 100

Mortalität(srisiko) 5 f., 36 f., 41, 45 f., 122

Multinationale Versicherer 37, 99

Naturkatastrophe(n) 4, 18 f., 23, 25, 27, 32, 35, 63 f., 81, 98 f., 125, 134, 199

Neue Märkte 37, 40

Operatives Ergebnis (EBIT) 4, 6, 11, 19 ff., 28, 31, 41 ff., 73 f., 89, 92, 100 f., 104, 112, 201

Performance Excellence 15, 71, 73, 94

Personen-Rückversicherung 3 f., 6 ff., 15, 19 f., 28, 36, 41 f., 52, 58 f., 61, 64, 68 f., 73 f., 79, 94, 99 ff., 111, 115, 122, 125, 150, 173, 179, 181, 192, 200, 202

Rating(s) 15, 20, 24, 30, 32 ff., 45, 68 f., 70, 76, 78 f., 100, 119, 169, 192, 201, 203

Ratingagentur(en) 45, 58, 68, 76 f., 203

RBS Global Reinsurance Index, gewichteter 10 f., 86 f., 182

Retrozession(äre, -smarkt) 8, 12, 46, 68 f., 121, 134, 150, 154 f., 158, 160, 180, 203

Risikomanagement 8, 23, 32, 47, 52, 54, 57 f., 60, 63, 70 f., 78, 84 f., 100, 118, 134

Sach(versicherung, -geschäft, -sparte) 24 f., 31 ff., 36, 97 f., 136, 203

Schaden-/Kostenquote, kombinierte 21 f., 24 f., 28 f., 31, 35 f., 64, 69, 73, 95, 101, 203

Schaden-Rückversicherung 4, 7 f., 15, 19 ff., 52, 59 f., 62, 64, 88 f., 72 ff., 95 f., 98 ff., 110, 112, 125, 150, 156 f., 181, 189, 201

Spezialgeschäft 8, 23, 28, 31, 97

Strukturierte Rückversicherung, Deckungen 8, 28 ff., 33, 51, 60, 98, 204

Survival Ratio 62, 204

Talanx (AG, Gruppe) 12, 79, 115, 161, 180 f., 196

Verbriefung(en) 22, 30, 98, 134 f., 180, 193, 199, 204

Vorzugsrenten 5

Zielmärkte 8, 23, 31, 97

Finanzkalender 2011/2012

9. März 2011

Bilanzpressekonferenz

Beginn 10.30 Uhr

Verwaltungsgebäude der
Hannover Rückversicherung AG
Karl-Wiechert-Allee 50
30625 Hannover

10. März 2011

DVFA-Analystenkonferenz, Frankfurt/Main
Analystenkonferenz, London

3. Mai 2011

Hauptversammlung

Beginn 10.00 Uhr

Hannover Congress Centrum
Theodor-Heuss-Platz 1-3
30175 Hannover

3. Mai 2011

Zwischenbericht 1/2011

8. August 2011

Zwischenbericht 2/2011

9. November 2011

Zwischenbericht 3/2011

1. Februar 2012

Telefonkonferenz: Vertragserneuerung
in der Schaden-Rückversicherung

3. Mai 2012

Hauptversammlung

Beginn 10.00 Uhr

Hannover Congress Centrum
Theodor-Heuss-Platz 1-3
30175 Hannover

3. Mai 2012

Zwischenbericht 1/2012

→ Strategische Geschäftsfelder des Hannover Rück-Konzerns

hannover **rück**

Schaden-Rückversicherung

hannover **re**[®]

E+S Rück
Hannover

Hannover Rück
Hannover

Hannover Re Africa
Johannesburg

Hannover Re Bermuda
Hamilton

Hannover Re Ireland
Dublin

Hannover ReTakaful
Manama

Inter Hannover
London

Compass Ins. Co
Johannesburg

Personen-Rückversicherung

hannover **life re**[®]

Hannover Life Re Africa
Johannesburg

Hannover Life Re America
Orlando/Florida

Hannover Life Re Australasia
Sydney

Hannover Life Re Bermuda
Hamilton

Hannover Life Re Germany
(E+S Rück), Hannover

Hannover Life Re International
Hannover

Hannover Life Re Ireland
Dublin

Hannover Life Re UK
Virginia Water/London

Kontakte

Corporate Communications

Karl Steinle

Tel. +49 511 5604-1500

Fax +49 511 5604-1648

karl.steinle@hannover-re.com

Media Relations

Gabriele Handrick

Tel. +49 511 5604-1502

Fax +49 511 5604-1648

gabriele.handrick@hannover-re.com

Investor Relations

Klaus Paesler

Tel. +49 511 5604-1736

Fax +49 511 5604-1648

klaus.paesler@hannover-re.com

Den vorliegenden Geschäftsbericht des Hannover Rück-Konzerns gibt es gedruckt auch in englischer Sprache. Außerdem wird der Bericht in den Sprachen Deutsch und Englisch als PDF-Datei zum Herunterladen im Internet zur Verfügung gestellt:

www.hannover-rueck.de.

Wir senden Ihnen gern auch Exemplare des Geschäftsberichts der Hannover Rückversicherung AG auf Deutsch oder Englisch zu. Bitte fordern Sie die gewünschte Geschäftsberichtsversion beim Bereich Corporate Communications an:

Tel. +49 511 5604-1889

Fax +49 511 5604-1648 oder unter

www.hannover-rueck.de im Bereich „Medienzentrum/Geschäftsberichte“.

Herausgeber

Hannover Rückversicherung AG

Karl-Wiechert-Allee 50

30625 Hannover

Tel. +49 511 5604-0

Fax +49 511 5604-1188

info@hannover-re.com

www.hannover-rueck.de

Konzept und Gestaltung

ANZINGER|WÜSCHNER|RASP

Agentur für Kommunikation, München

Realisation

herbstwerbung

Agentur für Kommunikation, Hannover

Lithografie

MXM Digitalservice, München

Bildnachweis

Thomas Bach: Titelfoto

Manfred Zimmermann: Porträts

Seiten 2, 51, 81; Gruppenfoto Seite 9

Frank Bauer: Porträts Seiten 27, 39

Corbis/Blaine Harrington III: Seiten 26/27

Corbis/Owen Franken: Seiten 38/39

Corbis/David Madison: Seiten 50/51

Getty Images/Mark Lewis: Seiten 80/81

Druck

Druckerei Biewald, Hannover

Gedruckt auf Papier aus umweltverantwortlicher, sozialverträglicher und ökonomisch tragfähiger Waldbewirtschaftung



Klimaneutral gedruckt zur Kompensierung von CO₂-Emissionen



