

Hannover Rückversicherungs-AG

GESCHÄFTSJAHR

2001

hannover rüch

hannover rüch

<i>in Mio. EUR</i>	2001	+/- Vorjahr	2000	1999
Gebuchte Bruttoprämien	5 633,4	+25,4 %	4 491,4	3 611,3
Verdiente Nettoprämien	2 736,3	+3,3 %	2 649,0	2 216,5
Versicherungstechnisches Ergebnis	-328,8	+68,3 %	-195,4	-156,6
Veränderung der Schwankungsrückstellung u. ä.	-85,1	-253,1 %	55,6	53,9
Kapitalanlageergebnis	481,3	-16,1 %	573,5	524,4
Vorsteuerergebnis	14,0	-88,5 %	121,5	108,8
Jahresüberschuss	0,2	-99,7 %	71,7	95,8
Kapitalanlagen	9 116,3	+20,4 %	7 574,0	7 259,9
Eigenkapital einschließlich Genussrechtskapital	601,9	+47,7 %	407,6	406,0
Schwankungsrückstellung u. ä.	717,2	-10,6 %	802,2	746,6
Versicherungstechnische Rückstellungen (netto)	7 192,5	+16,5 %	6 173,8	5 413,8
Gesamte Garantiemittel	8 511,6	+15,3 %	7 383,6	6 566,4
Mitarbeiter	509	+41	468	489
Selbstbehalt	50,9 %		61,4 %	61,0 %
Schadenquote*	89,9 %		73,2 %	79,8 %
Kostenquote*	25,8 %		33,3 %	28,5 %
Kombinierte Schaden-/Kostenquote*	115,7 %		106,5 %	108,3 %

*ohne Lebensrückversicherung

INHALTSVERZEICHNIS

1	Verwaltungsorgane
7	Lagebericht
8	Wirtschaftliches Umfeld
9	Geschäftsentwicklung
11	Prämien- und Ergebnisentwicklung
17	Risikobericht
20	Personal
22	Ausblick
25	Jahresabschluss
26	Bilanz
30	Gewinn- und Verlustrechnung
33	Anhang
52	Bestätigungsvermerk
53	Bericht des Aufsichtsrats
55	Glossar

Aufsichtsrat

Wolf-Dieter Baumgartl

Hannover

Vorsitzender

Vorsitzender des Vorstands

des HDI Haftpflichtverband der

Deutschen Industrie V.a.G.

Vorsitzender des Aufsichtsrats

- ASPECTA Lebensversicherung AG

- ASPECTA Versicherung AG

- CiV Lebensversicherung AG

- CiV Versicherung AG

- E+S Rückversicherungs-AG

- HDI International Holding N.V., Niederlande

- HDI Lebensversicherung AG

- HDI Rechtsschutz Versicherung AG

Mitglied des Aufsichtsrats

- PB Lebensversicherung AG

- PB Versicherung AG

Mitglied des Verwaltungsrats

- HDI Assicurazioni SpA, Italien

Dr. Paul Wieandt

Hof/Saale

stellv. Vorsitzender

Vorsitzender der Geschäftsleitung

der SchmidtBank GmbH & Co. KGaA

Vorsitzender des Aufsichtsrats

- Consors Discount Broker AG

- Franken-Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Mitglied des Aufsichtsrats

- HDI Asset Management GmbH**

- HPL Holding B.V., Niederlande**

- Trespa International B.V., Niederlande**

Vorsitzender des Beirats

- Peters Associates AG**

- SIM Spielbank Investitions-, Beteiligungs- und

Management GmbH & Co. KG**

Präsident des Verwaltungsrats

- SchmidtBank (Schweiz) AG, Schweiz

Karola Böhme

Barsinghausen*

Dr. Horst Dietz

Singapur

Region Manager North and Southeast Asia

der ABB Asea Brown Boveri AG

Vorsitzender des Aufsichtsrats

- ABB Asia Pacific Ltd., Hongkong

- ABB Holdings Sdn Bhd, Malaysia

- Asea Brown Boveri Ltd., Südkorea

Mitglied des Aufsichtsrats

- ABB Inc., Philippinen

- ABB Ltd., Thailand

- ABB Treasury Centre (Asia Pacific) Pte Ltd., Singapur

- Asea Brown Boveri Ltd., Taiwan

- Bilfinger & Berger AG**

- PT ABB Sakti Industri, Indonesien

- PT ABB Transmission and Distribution, Indonesien

- RHEINHYP Rheinische Hypothekenbank AG**

Mitglied des Verwaltungsrats
(bis 30. Juni 2001)
- ABB (Schweiz) AG, Schweiz

Karl Heinz Midunsky

München
Corporate Vice President and Treasurer
der Siemens AG

Vorsitzender des Aufsichtsrats
- Krauss-Maffei Wegmann Verwaltungs-GmbH

stellv. Vorsitzender des Aufsichtsrats
- Risicom Rückversicherung AG
- Siemens Dematic AG
- Siemens VDO Automotive AG

Mitglied des Aufsichtsrats
- BSH Bosch und Siemens Hausgeräte GmbH
- Fujitsu Siemens Computers (Holdings) B.V., Niederlande
- Gerling-Konzern Speziale Kreditversicherungs-AG**
- Osram GmbH

Mitglied des Verwaltungsrats
- Siemens Building Technologies AG, Schweiz

Dr. Erwin Möller

Hannover
Mitglied des Vorstands des
HDI Haftpflichtverband
der Deutschen Industrie V.a.G.
und der Talanx AG

Mitglied des Aufsichtsrats
- AMPEGA AG
- ASPECTA Assurance International AG, Liechtenstein
- ASPECTA Lebensversicherung AG
- CiV Lebensversicherung AG
- Euro International Reinsurance S.A., Luxemburg
- Hannover International Insurance (Nederland) N.V., Niederlande
- Hannover International AG für Industrieversicherungen, Österreich
- HDI Asset Management GmbH
- HDI Assicurazioni SpA, Italien
- HDI International Holding N.V., Niederlande
- HDI Lebensversicherung AG
- PB Lebensversicherung AG
- PB Versicherung AG
- MM Warburg & Co. KgaA**

Mitglied des Beirats
- E+S Rückversicherungs-AG
- NORD/LB**
- Commerzbank**
- WEST/LB**
- Arnold Jäger Holding GmbH & Cie.**

Ass. jur. Otto Müller
Hannover*

Ass. jur. Renate Schaper-Stewart
Lehrte*

Dr. Klaus Sturany
Essen
Mitglied des Vorstands der
RWE Aktiengesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrats
- Shell & DEA Oil GmbH

Mitglied des Aufsichtsrats
- Babcock Borsig AG**
- Commerzbank AG**
- Heidelberger Druckmaschinen AG
- HOCHTIEF AG
- RAG AG**
- RWE-DEA AG für Mineralöl und Chemie
- RWE Power AG
- RWE Solutions AG

Mitglied des Beirats
- RWE Trading GmbH

Mitglied des Boards
- Thames Water plc., Großbritannien

* Arbeitnehmervertreter

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

Vorstand

Wilhelm Zeller

Vorsitzender des Vorstands

- Hannover Rückversicherungs-AG, Hannover
- E+S Rückversicherungs-AG, Hannover

Chairman of the Board of Directors

- E+S Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin
- Euro International Reinsurance S.A., Luxemburg
- Hannover Finance (Luxembourg) S.A., Luxemburg
- Hannover Life Reassurance Africa Limited, Johannesburg
- Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando
- Hannover Life Reassurance (Ireland) Limited, Dublin
- Hannover Life Reassurance (UK) Limited, Virginia Water
- Hannover Re Advanced Solutions Limited, Dublin
- Hannover Re (Bermuda) Ltd., Hamilton
- Hannover Reinsurance Africa Limited, Johannesburg
- Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Limited, Johannesburg
- Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin
- HDI Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin
- Insurance Corporation of Hannover, Chicago

Deputy Chairman of the Board of Directors

- Hannover Life Re of Australasia Ltd, Sydney

Member of the Board of Directors

- Clarendon America Insurance Company, Trenton
- Clarendon Insurance Group, Inc., Wilmington
- Clarendon National Insurance Company, Trenton
- Hannover Finance, Inc., Wilmington
- Harbor Specialty Insurance Company, Trenton
- International Insurance Company of Hannover Ltd., Virginia Water
- Lion Holding, Inc., Wilmington

Mitglied des Aufsichtsrats

- Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Hannover*

Mitglied des Beirats

- Hannover Finanz GmbH, Hannover

Dr. Andreas-Peter Hecker

stellv. Vorsitzender des Vorstands

- Hannover Rückversicherungs-AG, Hannover
- (bis 31. August 2001)

Mitglied des Vorstands

- E+S Rückversicherungs-AG, Hannover
- (bis 31. August 2001)

Dr. Wolf Becke

Mitglied des Vorstands

- Hannover Rückversicherungs-AG, Hannover
- E+S Rückversicherungs-AG, Hannover

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats

- ASPECTA Global AG, Hamburg

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

	<p>Mitglied des Aufsichtsrats</p> <ul style="list-style-type: none"> - ASPECTA Lebensversicherung AG, Hamburg
	<p>Mitglied des Verwaltungsrats</p> <ul style="list-style-type: none"> - ITAS Vita SpA, Trient
	<p>Chairman of the Board of Directors</p> <ul style="list-style-type: none"> - Hannover Re Gestion de Réassurance France S.A., Paris - Hannover Re Sweden Insurance Company Limited, Stockholm
	<p>Member of the Board of Directors</p> <ul style="list-style-type: none"> - Hannover Life Reassurance Africa Limited, Johannesburg - Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando - Hannover Life Reassurance (Ireland) Limited, Dublin - Hannover Life Reassurance (UK) Limited, Virginia Water - Hannover Life Re of Australasia Ltd, Sydney - Hannover Reinsurance Africa Limited, Johannesburg - Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Limited, Johannesburg - Hannover Re Services Japan, Tokio
<p>Jürgen Gräber Mitglied des Vorstands</p> <ul style="list-style-type: none"> - Hannover Rückversicherungs-AG, Hannover - E+S Rückversicherungs-AG, Hannover 	<p>Member of the Board of Directors</p> <ul style="list-style-type: none"> - E+S Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin - Hannover Life Reassurance Africa Limited, Johannesburg - Hannover Re Advanced Solutions Limited, Dublin - Hannover Re (Guernsey) PCC Ltd., St. Peter Port - Hannover Reinsurance Africa Limited, Johannesburg - Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Limited, Johannesburg - Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin - Hannover Re Sweden Insurance Company Limited, Stockholm - Hannover Re Services Japan, Tokio - HDI Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin - Insurance Corporation of Hannover, Chicago
	<p>Alternate Member of the Board of Directors</p> <ul style="list-style-type: none"> - Inter-Ocean Holdings Ltd., Hamilton - Inter-Ocean Reinsurance Company Ltd., Hamilton
<p>Herbert K. Haas Mitglied des Vorstands</p> <ul style="list-style-type: none"> - Hannover Rückversicherungs-AG, Hannover - E+S Rückversicherungs-AG, Hannover <p>(bis 31. Januar 2002)</p>	<p>Vorsitzender des Beirats</p> <ul style="list-style-type: none"> - Hannover Finanz GmbH, Hannover <p>Chairman of the Board of Directors</p> <ul style="list-style-type: none"> - Hannover Finance (UK) Limited, Virginia Water
	<p>Mitglied des Aufsichtsrats</p> <ul style="list-style-type: none"> - HDI Asset Management GmbH, Hannover - WeHaCo Kapitalbeteiligungs AG, Hannover
	<p>Mitglied des Verwaltungsrats</p> <ul style="list-style-type: none"> - Willy Vogel Beteiligungs-GmbH, Berlin
	<p>Member of the Board of Directors</p> <ul style="list-style-type: none"> - Clarendon America Insurance Company, Trenton - Clarendon Insurance Group, Inc., Wilmington - Clarendon National Insurance Company, Trenton - E+S Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin

- Hannover Finance (Luxembourg) S.A., Luxemburg
- Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando
- Hannover Life Reassurance (Ireland) Limited, Dublin
- Hannover Life Reassurance (UK) Limited, Virginia Water
- Hannover Life Re of Australasia Ltd, Sydney
- Hannover Re (Bermuda) Ltd., Hamilton
- Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin
- Harbor Specialty Insurance Company, Trenton
- HR Services Asia Sdn. Bhd., Kuala Lumpur
- International Insurance Company of Hannover Ltd., Virginia Water
- Insurance Corporation of Hannover, Chicago
- Intercontinental Reinsurance Inc., Los Angeles
- Lion Holding, Inc., Wilmington
- MRS Mediterranean Reinsurance Services Ltd., Hongkong

Dr. Michael Pickel

Mitglied des Vorstands

- Hannover Rückversicherungs-AG, Hannover
- E+S Rückversicherungs-AG, Hannover

Vorsitzender des Verwaltungsrats

- Hannover Re Services Italy Srl, Mailand

Member of the Board of Directors

- Mediterranean Reinsurance Services Ltd., Hongkong

Dr. Detlef Steiner

Mitglied des Vorstands

- Hannover Rückversicherungs-AG, Hannover
 - E+S Rückversicherungs-AG, Hannover
- (bis 31. August 2001)

Chairman of the Board of Directors

- Hannover Services (Mexico) S.A. de C.V., Mexiko-Stadt

Deputy Chairman of the Board of Directors

- Hannover Re (Bermuda) Ltd., Hamilton
- Hannover Re Gestion de Réassurance France S.A., Paris

Dr. Elke König

Stellvertretendes Mitglied des Vorstands

- Hannover Rückversicherungs-AG, Hannover
 - E+S Rückversicherungs-AG, Hannover
- (seit 1. Januar 2002)

Ulrich Wallin

Stellvertretendes Mitglied des Vorstands

- Hannover Rückversicherungs-AG, Hannover
 - E+S Rückversicherungs-AG, Hannover
- (seit 1. September 2001)

Member of the Board of Directors

- International Insurance Company of Hannover Ltd., Virginia Water

Wirtschaftliches Umfeld

2001 war wirtschaftlich ein schwieriges Jahr. Der Abschwung der Konjunktur, der bereits Mitte des Jahres 2000 begonnen hatte, verstärkte sich in der ersten Hälfte des Jahres 2001. Trotz einer stimulierenden Geldpolitik der Notenbanken verschlechterten sich die Absatz- und Ertragsersparungen der Unternehmen. Verstärkt wurde der Abschwung durch den Einbruch im Technologiesektor; hier belasteten beträchtliche Überkapazitäten die Unternehmensergebnisse.

Die Terroranschläge in den USA am 11. September 2001 trafen die Weltwirtschaft daher in einer Phase konjunktureller Schwäche ganz empfindlich. Neben kurzfristigen Beeinträchtigungen hatten die Anschläge aber auch anhaltende Auswirkungen auf das Verhalten der Konsumenten und Unternehmen. Die Unsicherheit über die weitere politische und wirtschaftliche Entwicklung hielt die Konsumenten von geplanten Käufen ab und führte die Unternehmen dazu, zurückhaltender zu disponieren und Investitionen zurückzustellen.

Im Euroraum verlangsamte sich die Konjunktur im ersten Quartal beträchtlich; dennoch waren erste Hinweise auf eine Belebung spürbar, zumal sich der Preisaufrtrieb abschwächte. Im zweiten Quartal des Jahres 2001 stagnierte die gesamtwirtschaftliche Produktion. Zwar zeigte sich die Binnennachfrage relativ stabil, sie konnte jedoch den Einbruch bei den Exporten, vor allem in die USA, nicht kompensieren. Nach dem 11. September trübte sich das konjunkturelle Klima noch einmal. Zum Jahresende mehrten sich dann aber die Zeichen, dass der Wirtschaftsabschwung zum Stillstand gekommen ist.

In Deutschland verlor die gesamtwirtschaftliche Produktion im Jahre 2001 deutlich an Schwung. Auslöser des Abschwungs, der bereits Mitte des Vorjahres eingesetzt hatte, war u. a. die Ölpreisentwicklung. Hoffnungen auf eine Erholung im Spätsommer wurden schließlich durch die Terroranschläge vom 11. September zunichte gemacht. Im Laufe des Jahres mussten die Vor-

hersagen hinsichtlich der konjunkturellen Entwicklung kräftig nach unten korrigiert werden: Erwartete man im Frühjahr 2001 noch einen Anstieg des Bruttoinlandsproduktes um 2,1 %, so ging man am Ende des Jahres lediglich noch von 0,7 % aus.

Die internationalen Rückversicherer waren wie in keinem anderen Jahr von einem einzelnen Ereignis betroffen: Die Auswirkungen der Terrorangriffe vom 11. September in den USA sind mit mindestens 50 Mrd. USD als größter Versicherungsschaden in die Geschichte der Assekuranz eingegangen. Als größter Schaden galt bis dahin der Hurrikan Andrew aus dem Jahre 1992, dessen versicherter Schaden „lediglich“ halb so hoch war wie das Ereignis vom 11. September. Dies verdeutlicht das Ausmaß der Belastung, das die Versicherungswirtschaft im Geschäftsjahr 2001 getroffen hat. Es hat sich aber auch gezeigt, wie leistungsfähig die Erst- und Rückversicherungswirtschaft ist, einen solchen Jahrhundertsschaden zu schultern – weiterhin, welche herausragende Bedeutung der Rückversicherung als Sicherheitsinstrument für die Volkswirtschaften zukommt und wie wichtig sie als Risikominimierung für die Erstversicherer ist.

Naturgemäß führt ein solch extremer Schaden zum einen zu einer Marktberreinigung, d. h. es werden schwächere Erst- und Rückversicherer, die ihren Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen können bzw. über eine nicht ausreichende Eigenkapitalausstattung verfügen, den Markt verlassen. Zum anderen ergaben sich durch die einhergehenden Raten- und Konditionsverbesserungen, die in Teilbereichen zu Verdoppelungen bis Vervielfachungen der Prämien führten, bereits im vierten Quartal enorme Wachstums- und Gewinnchancen für die Rückversicherer.

Doch auch unabhängig von den außerordentlichen Belastungen aus den Terrorangriffen in den USA war 2001 ein schadenintensives Jahr. Die Anzahl der weltweiten Naturkatastrophen war mit 700 erfassten Schadenereignissen zwar geringer als im Vorjahr (850). Allerdings lagen

die versicherten Schäden mit ca. 11,5 Mrd. USD deutlich höher als im Vorjahr (7,5 Mrd. USD). Als besondere Schäden seien hier das Erdbeben in El Salvador, der tropische Sturm „Allison“ im Süden der USA und der Taifun „Nari“ in Taiwan genannt. Neben diesen Naturkatastrophen führten Großschäden, wie zum Beispiel das Feuer und der sich anschließende Totalverlust der Öl-

plattform „Petrobras“ vor Brasilien, die in Sri Lanka durch Terroristenangriffe zerstörten Flugzeuge der Sri Lankian Airline sowie die Explosion in einer Düngemittelfabrik in Toulouse und die damit verbundene Zerstörung eines ganzen Stadtviertels zu weiteren exorbitanten Belastungen der Versicherungswirtschaft.

Geschäftsentwicklung

Die Hannover Rückversicherungs-AG betreibt die aktive Rückversicherung seit dem 1. Januar 1997 nur im Ausland. Ausnahme davon sind Teile des Geschäfts ihres Hauptaktionärs. Das gesamte Deutschlandgeschäft wird von unserer Tochtergesellschaft E+S Rückversicherungs-AG betreut. Der für beide Gesellschaften unter dem Gesichtspunkt einer optimalen Risikostreuung wünschenswerte geografische Ausgleich wird durch gegenseitige Retrozessionen sichergestellt.

Das Berichtsjahr ist in der Geschichte der Hannover Rückversicherungs-AG ein sehr einschneidendes. Noch nie zuvor wurden wir von einem Schaden betroffen, wie ihn die Terroranschläge des 11. September darstellten. Annähernd jede Position der Bilanz und versicherungstechnischen Gewinn- und Verlustrechnung wurde von diesem Geschehen geprägt. Dennoch bleibt eines abschließend festzustellen: Wir haben den größten Schaden in der Geschichte der Rückversicherung ohne Bilanzverlust überstanden, werden also trotz dieses Schadens gegenüber dem Vorjahr kein vermindertes Eigenkapital auszuweisen haben. Vielmehr werden neue Marktbedingungen zu einer besseren Ergebnissituation in der Zukunft führen.

Die gebuchte Bruttoprämie konnten wir in einem sich bereits zu Beginn des Berichtsjahrs verhärtenden Markt und einer sich nach dem 11. September stark verbessernden Marktsituation auf 5.633 Mio. EUR steigern. Dies ist ein Wachstum um 25,4 %. Es resultierte im Wesentlichen

aus den Sparten Haftpflicht (298 Mio. EUR), Feuer-Industrie- und Feuer-Betriebsunterbrechung (288 Mio. EUR), Luftfahrt (230 Mio. EUR) sowie Leben (165 Mio. EUR). Regional wuchsen wir besonders in Europa mit 929,5 Mio. EUR und in Amerika mit 278,8 Mio. EUR.

Insgesamt entwickelte sich der internationale Rückversicherungsmarkt in der ersten Jahreshälfte trotz einiger Großschäden sehr positiv. Mit den Anschlägen auf das World Trade Center und das Pentagon veränderte sich diese Situation allerdings schlagartig. Wir wurden von dem größten Bruttoschaden in der Geschichte der Gesellschaft getroffen. Die Schadenbelastung verteilte sich hauptsächlich auf die Sparten Feuer, Luftfahrt und Transport. Wären diese Ereignisse nicht eingetreten, hätte die Hannover Rückversicherungs-AG das Berichtsjahr wiederum sehr erfreulich abschließen können.

Hauptsächlich infolge der Ereignisse in den USA verschlechterte sich das versicherungstechnische Ergebnis im Vergleich zum Vorjahr um 133,4 Mio. EUR. Dabei wurden die hohen Belastungen aus den Terrorschäden durch das positive Ergebnis aus der Lebenssparte und die gestiegenen Prämien im 4. Quartal – insbesondere in der Luftfahrtversicherung – teilweise kompensiert.

Die kombinierte Schaden-/Kostenquote (ohne Lebensrückversicherungsgeschäft) stieg von 106,5 % auf 115,7 %.

In der Lebensrückversicherungssparte haben wir uns auf Verträge konzentriert, die eine Finanzierungs Komponente enthalten. Vorfinanzierungsaufwendungen und Einmalprovisionen müssen nach deutschen Rechnungslegungsvorschriften sofort abgeschrieben werden und belasten grundsätzlich im Jahr des Abschlusses die Gewinn- und Verlustrechnung. Deshalb bedienten wir uns unserer Verbriefungsinstrumente. Diese erlauben es uns, Teile unserer Aufwendungen an die Kapitalmärkte weiterzureichen. Auf Grund dessen sinken unsere Aufwendungen in dieser Sparte sehr stark. Gleichzeitig schlagen sich die Tilgungen für unsere Finanzierungen der Vorjahre positiv nieder. Beide Komponenten führten letztlich dazu, dass wir trotz eines Wachstums der Bruttoprämie um 16,6 % ein positives versicherungstechnisches Ergebnis in dieser Sparte ausweisen können.

Der Schwankungsrückstellung waren vor allem auf Grund der außerordentlichen Schadenlast im Berichtsjahr 85,1 Mio. EUR zu entnehmen. Dadurch kam es zu einer Glättung unseres Ergebnisses. Die Schwankungsrückstellung wurde vorrangig in den Sparten vermindert, die in besonderem Maße durch die Ereignisse des 11. September schadenbelastet waren. In den nicht belasteten Haftpflichtsparten sowie in Sturm kam es demgegenüber sogar zu einer weiteren Stärkung der Schwankungsrückstellung.

Das Kapitalanlageergebnis entwickelte sich entsprechend der allgemeinen Situation auf den Kapitalmärkten. Das ordentliche Nettokapitalanlageergebnis sank trotz gestiegener Kapitalanlagebestände um 3,3 %. Hier schlagen sich die im Jahresverlauf weltweit gesunkenen Zinssätze nieder. Die Kapitalanlagen stiegen von 7,6 Mrd. EUR auf 9,1 Mrd. EUR. Die Differenz

zwischen dem Buchwert und dem Zeitwert unserer Kapitalanlagen verminderte sich im Jahresverlauf von 814,7 Mio. EUR auf 682,1 Mio. EUR.

Anders als in den Vorjahren erlaubte es uns die Situation auf den Kapitalmärkten nicht, hohe Erträge aus dem Abgang von Wertpapieren zu generieren. Insgesamt sanken die Erträge aus Zuschreibungen um 26,6 Mio. EUR sowie die Erträge aus dem Abgang von Kapitalanlagen um 40,8 Mio. EUR. Die realisierten Abgangsverluste erhöhten sich demgegenüber um 11,2 Mio. EUR. Insgesamt verminderte sich somit das Nettoergebnis aus Kapitalanlagen um 92,2 Mio. EUR.

Die Zuführung zur Spätschadenrückstellung stieg parallel zur Geschäftsentwicklung leicht an. Der Saldo aus sonstigen Erträgen und Aufwendungen – ohne die Zuführung zur Spätschadenrückstellung – bleibt im Vergleich zum Vorjahr unverändert.

Unser Steueraufwand ist in diesem Jahr in erster Linie von unserer Ergebnissituation geprägt. Die ausgewiesene Steuerbelastung resultiert im Wesentlichen aus der Auflösung von aktiven latenten Steuern und aus dem in den ausländischen Betriebsstätten angefallenen Ertragssteueraufwand. Insgesamt waren wir in der Lage, das Jahr 2001 mit einem ausgeglichenen Ergebnis abzuschließen.

Prämien- und Ergebnisentwicklung

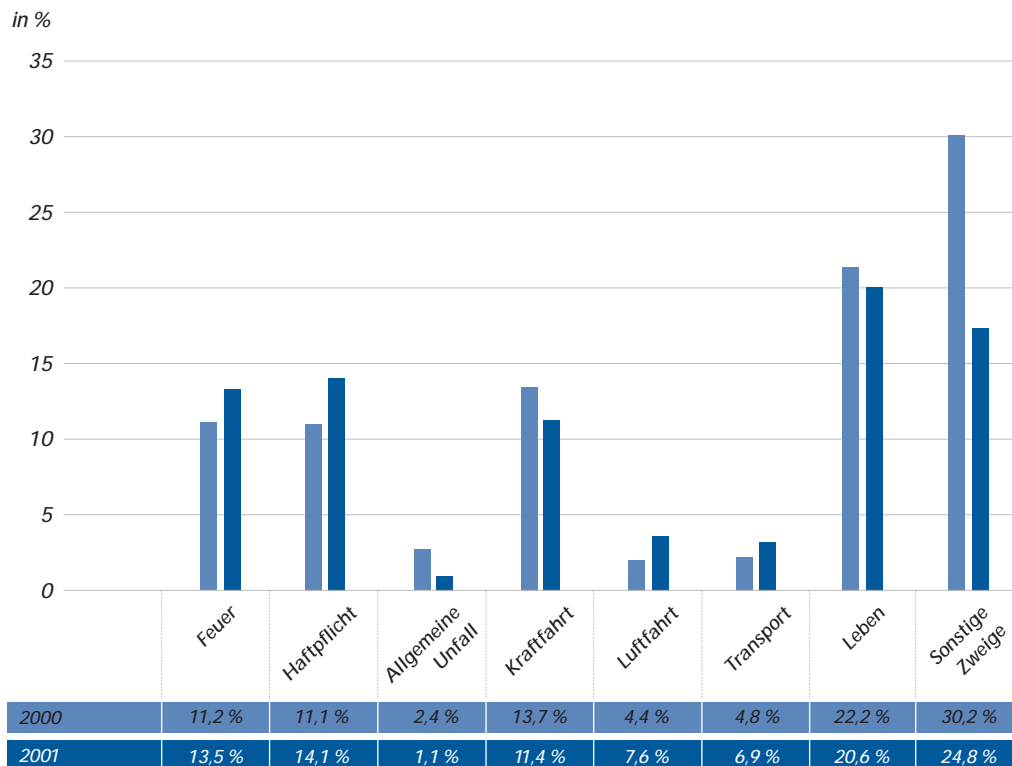
Bedingt durch die Verhärtung einiger Märkte bereits vor dem 11. September und die in den betroffenen Sparten enorme Prämiensteigerung nach den Terroranschlägen stieg unser Bruttoprämienvolumen um 25,4 %. Diese Steigerung ist zu 1,0 % auf Währungskursentwicklungen zurückzuführen.

Über konzerninterne Retrozessionen von der E+S Rück sind wir auch am deutschen Rück-

versicherungs-Markt beteiligt. Der Anteil dieses Geschäftssegments ist gesunken, weil die positiven Entwicklungen der Rahmenbedingungen im internationalen Geschäft schneller spürbar wurden.

Der Deutschlandanteil betrug im Berichtsjahr 16,3 % (Vj. 18,1 %).

Spartenentwicklung in % des Gesamtportefolles



Feuer

Unser Feuergeschäft wuchs im Wesentlichen in der Sparte Industrielle Feuerversicherung.

Die Feuerprämie stieg in den USA, Australien, Frankreich und England. Trotz unserer Strategie, die nicht so prämiensstarke nichtproportionale Rückversicherung zu Lasten des proportionalen Geschäfts zu stärken, konnten wir das Prämienvolumen stark erhöhen.

Feuer

in Mio. EUR	2001	2000
Gebuchte Bruttoprämien	759,7	505,1
Schadenquote (%)	165,3	68,2
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	-306,9	-12,4

Die Prämienentwicklung wurde insbesondere durch die Entwicklungen nach dem 11.

September gefördert. Die Feuerversicherung wurde in erheblichem Maße von den Anschlägen getroffen. Die Bruttoschadenquote verschlechterte sich somit erheblich im Vergleich zu einer Schadenquote ohne die Schadenbelastungen aus den Terrorangriffen auf die USA. Neben dem amerikanischen Markt war auch der Londoner Markt stark durch die Terrorschäden belastet.

Auf Grund der hohen Schadenbelastung haben wir der Schwankungsrückstellung 65,8 Mio. EUR entnommen.

Haftpflicht

Die Haftpflichtsparte entwickelte sich im Vergleich zum Vorjahr sehr positiv. Die Bruttoprämie stieg um 59,7 %. Zu dieser Steigerung trug unser größter Haftpflichtmarkt – der amerikanische Markt – mit einer Verdoppelung seines Bruttoprämienvolumens bei. Primär in diesem Markt war eine deutliche Verbesserung der Raten-situation zu spüren. Somit führte dieses Wachstum zu einer Steigerung der Profitabilität unseres Portefolles. Wir bauten hauptsächlich das Berufshaftpflichtgeschäft aus.

Die Nettoschadenquote sank um 15,1 Prozentpunkte auf 61,8 %. Die kombinierte Scha-

den-/Kostenquote reduzierte sich allerdings bedingt durch eine Erhöhung der Kostenquote lediglich um 7,5 Prozentpunkte.

Im Bruttogeschäft angefallene Großschadenbelastungen beeinflussten das Ergebnis dank unseres Retrozessionsschutzes nicht.

Das positive versicherungstechnische Ergebnis führte zu einer Zuführung zur Schwankungsrückstellung von 46,7 Mio. EUR.

Die Spätschadenrückstellungen wurden zu Lasten des nichtversicherungstechnischen Geschäfts mit 76,4 Mio. EUR verstärkt.

Haftpflicht

in Mio. EUR	2001	2000
Gebuchte Bruttoprämien	796,2	498,7
Schadenquote (%)	61,8	76,9
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	11,2	-16,0

Allgemeine Unfall

Allgemeine Unfall

in Mio. EUR	2001	2000
Gebuchte Bruttoprämien	62,5	107,6
Schadenquote (%)	3,1	71,0
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	5,6	0,3

Die Sparte Allgemeine Unfall wurde im Berichtsjahr durch mehrere Sondereffekte geprägt, die sich kumulierten und zu einem Ergebnis führten, das den tatsächlichen Schadenverlauf nur begrenzt darstellt. Das Geschäftsvolumen reduzierte sich nach dem planmäßigen Wegfall mehrerer Sonderverträge aus dem Vorjahr

massiv. Parallel dazu führte eine interne Zusammenführung von Verträgen zu einer Ergebnisverschiebung zwischen den Sparten Allgemeine Unfall und Kranken. Der im Allgemeine Unfall-Geschäft stark positive Effekt führte in Verbindung mit der gesunkenen Prämie zu der außergewöhnlichen Schadenquote von nur 3,1 %. Bereinigt um diese Sondereffekte verlief das Geschäft leicht positiver als im Vorjahr und damit sehr erfreulich.

Kraftfahrt

Diese Sparte legte nach der hohen Volumensteigerung im Jahr 2000 im Berichtsjahr lediglich um 4,1 % zu. Sowohl in Deutschland als auch in Großbritannien zeigten sich erfreuliche Sanierungsbemühungen der Erstversicherungsunternehmen, die diese Sparte wieder in profitablere Zonen zurückführten.

Insbesondere in England sorgte ein Großschadenereignis in Nord Yorkshire zu einem Überdenken der Raten. Im deutschen Markt stieg das Originalratenniveau um rund 5 %. Das weitere Absinken der Schadenhäufigkeit führte in Deutschland zu einer deutlichen Verbesserung der Ergebnisqualität.

Trotz dieser positiven Signale ist die Nettoschadenquote im Vergleich zum Vorjahr gestie-

gen. In gleicher Weise allerdings verminderte sich die Kostenquote. Damit blieb die kombinierte Schaden-/Kostenquote auf Vorjahresniveau.

Die Sparte schließt insgesamt mit einem technischen Verlust ab; jedoch deutlich besser als noch im Vorjahr. Der Schwankungsrückstellung wurden 28,6 Mio. EUR entnommen, so dass das versicherungstechnische Ergebnis nach Veränderung der Schwankungsrückstellung -9,6 Mio. EUR beträgt. Der Spätschadenrückstellung wurden zu Lasten des allgemeinen Ergebnisses 20,1 Mio. EUR zugeführt.

Kraftfahrt

in Mio. EUR	2001	2000
Gebuchte Bruttoprämien	640,0	615,0
Schadenquote (%)	96,6	86,6
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	-38,2	-54,5

Luftfahrt

Dem Ausbau des Luft- und Raumfahrtgeschäfts haben wir langfristig strategische Priorität gegeben. Mittlerweile gehört unsere Gesellschaft zu den führenden Anbietern in dieser Sparte. Wir konnten vor allem nach den Anschlägen auf die USA unser Prämienvolumen ausbauen und Marktanteile gewinnen. Nach dem 11. September waren wir eines der ersten Unternehmen, das die Zeichnung dieses Geschäfts wieder aufnahm und sich frühzeitig mit dem Problem der Terrordeckungen befasste. Insgesamt konnten wir unser Prämienvolumen im Vergleich zum Vorjahr um 116,4 % steigern.

Die wesentliche Veränderung unseres Prämienvolumens resultierte aus dem Londoner Markt. Der Gesamtanteil der Luftfahrtprämie wuchs hier von 41,4 % auf 60,0 %.

Die erheblichen Belastungen aus den Terroranschlägen führten zu einer Bruttoschadenquote von über 160 %. Die trotz der Bruttoschadenbelastung moderate Nettoschadenquote erreichten wir nur, weil wir in dieser Sparte über weitreichende Schutzdeckungen verfügen.

Zusätzlich zu unseren Retrozessionsentlastungen konnten wir diese Sparte über Kapitalmarkt-Transaktionen (Securitisations) entlasten. Da diese Rückflüsse als Provisionen zu buchen sind, führen sie zu einer negativen Kostenquote.

Insgesamt schloss die Sparte Luftfahrt mit einer kombinierten Schaden-/Kostenquote von 64,7 % (91,5 %) ab. Der Schwankungsrückstellung waren 32,4 Mio. EUR zu entnehmen. Somit erreichten wir trotz der besonderen Schadenereignisse ein deutlich positives versicherungstechnisches Ergebnis sowohl vor als auch nach Auflösung der Schwankungsrückstellungen.

Luftfahrt

in Mio. EUR	2001	2000
Gebuchte Bruttoprämien	426,6	197,1
Schadenquote (%)	88,5	62,2
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	54,0	9,4

Transport

Die Transport-Sparte wurde stark durch die Ereignisse des 11. September geprägt. Wir konnten den erheblichen Bruttoschaden aus den Anschlägen in großem Maße durch Retrozession weitergeben.

Transport

in Mio. EUR	2001	2000
Gebuchte Bruttoprämien	386,8	214,4
Schadenquote (%)	85,3	78,8
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	-16,8	-2,4

Nach den Ereignissen stellten wir eine verstärkte Nachfrage nach proportionaler Kapazität fest. Grund hierfür war, dass einige Erstversicherer ihre Nettokapazitäten reduziert hatten, jedoch ohne ihre Bruttozeichnungen einzuschränken. Im Schadenexzedentenbereich beobachteten wir substantielle Konditionsverbesserungen.

Unsere Zeichnungspolitik ist charakterisiert durch eine starke Fokussierung auf das Schadenexzedentengeschäft. Unser proportionales Geschäft wird nach wie vor reduziert. Eine Ausnahme bildet das Meerestechnikgeschäft; in

dieser Sparte haben wir auf Grund der stark verbesserten Marktsituation gerade das proportionale Portefeuille erheblich ausgeweitet.

Die Marktveränderungen nach den Anschlägen waren ursächlich für eine Steigerung der Bruttoprämie um 80,4 %. Die Nettoprämie stieg um 83,2 %. Die Prämie im Londoner Markt stieg von 86,0 Mio EUR auf 203,3 Mio EUR. Insbesondere im nichtproportionalen Geschäft ist es nach den Ereignissen des 11. September zu substantiellen Ratenerhöhungen gekommen. Im Transportbereich hat sich die Rückversicherungskapazität nicht reduziert und ist vielmehr durch das Erscheinen neuer Rückversicherer aus Bermuda erhöht worden.

Die kombinierte Schaden-/Kostenquote stieg um 5,8 Prozentpunkte auf 107,8 %. Das Ergebnis beträgt vor einer Entnahme aus der Schwankungsrückstellung von 9,2 Mio. EUR -16,8 Mio. EUR.

Leben

Das Lebensgeschäft hat für uns eine strategische Priorität. Wir konnten eine Steigerung der Bruttoprämie um 16,6 % (Vj. 23,3 %) erreichen.

Im Zentrum unserer Aktivitäten stand im Berichtsjahr der weitere Ausbau unserer Marktposition in den Zielmärkten Europa, Nordamerika und Asien für die Rückdeckung von Lebens- und Rentenversicherungsprodukten.

Leben

in Mio. EUR	2001	2000
Gebuchte Bruttoprämien	1162,0	996,6
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	3,6	-59,0

Im deutschsprachigen Raum haben wir in beachtlichem Umfang Neugeschäft für fondsgebundene Lebens- und Rentenprodukte wachstumsstarker Erstversicherer finanziert. In Großbritannien ist insbesondere unsere Position als Produktpartner für Vorrangrenten, so genannte Enhanced Annuities, ausgebaut worden, während in den romanischen Märkten wie Frankreich, Spanien und Italien das Bancassurance-Segment eine unverändert hohe Bedeutung einnimmt.

Beim Geschäftsmodell des „Stochastischen Bankers“ und als Produktpartner für innovative Lebens- und Rentenversicherungen sind wir weltweit führend. Dank unserer herausragenden Position agieren wir in einem Segment, dessen Markt sich nahezu wettbewerbsfrei darstellt.

Der Terroranschlag auf das World Trade Center hat unser Portefeuille nur geringfügig betroffen, da wir im amerikanischen Markt kaum als konventioneller Rückversicherer hoher Einzelrisiken auftreten. Wir erhielten lediglich eine geringe Anzahl von Schadenmeldungen und verzeichneten einen unwesentlichen Bruttoschadenaufwand.

Insgesamt konnten wir im Wesentlichen durch Rückflüsse aus Finanzierungen der Vorjahre und Entlastungen aus unseren Schutzdeckungen und Verbriefungen über die Kapitalmärkte ein im Vergleich zum Vorjahr deutlich verbessertes Ergebnis ausweisen.

Sonstige Zweige

Unter den Sonstigen Versicherungszweigen werden nach deutschen Rechnungslegungsvorschriften die Sparten Kranken, Rechtsschutz, Einbruchdiebstahl und Raub, Leitungswasser, Glas, Sturm, Verbundene Hausrat, Verbundene Wohngebäude, Hagel, Tier, Technische Versicherungen, Einheit, Kredit und Kautions, Extended Coverage, Beistandsleistungen, Atomanlagen-Sach, Sonstige Sachschaden, Betriebsunterbrechung, Sonstige Vermögensschaden sowie Vertrauensschaden zusammengefasst.

Unser Krankenrückversicherungsgeschäft, das im Wesentlichen aus Abgaben unserer Tochtergesellschaft Hannover Life Re of America besteht, ist die größte Einzelsparte in den Sonstigen Versicherungszweigen. Auch in der Krankenversicherung belasten die Aufwendungen zu Beginn eines Vertrages unsere versicherungstechnische Rechnung. Diese Belastungen stellen allerdings auch hier Investitionen in die Zukunft dar.

Das Berichtsjahr war nochmals belastet durch die Sanierung einiger in den Vorjahren abgeschlossener Verträge. Im laufenden Jahr gehen wir auf Grund unserer Maßnahmen von einer stark verbesserten Ergebnissituation aus.

Die Kredit- und Kautionsrückversicherung gehört zu unseren strategisch wichtigen Nischengeschäftsfeldern. Sie stand unter dem Zeichen des starken Konjunktur einbruchs. Hohe Insolvenzzahlen weltweit führten zu hohen Schadenbelastungen auf Seiten der Erstversicherungsunternehmen. Diesen Belastungen folgten Sanierungsmaßnahmen bei den Erstversicherern. Die Situation auf den Erstversicherungsmärkten spiegelte sich letztlich durch die Dominanz pro-

portionaler Abgaben auch im Rückversicherungsmarkt wider.

Das konjunkturbedingte Insolvenzniveau führte insbesondere in den USA und in Westeuropa zu Ergebnisbelastungen für die Rückversicherungswirtschaft.

Trotz einer erhöhten Schadenfrequenz und einiger Großschäden konnten wir ein zufriedenstellendes Ergebnis nach einer Entnahme aus der Schwankungsrückstellung erreichen. Der größte Einzelschaden im Berichtsjahr resultierte aus der Insolvenz des Enron-Konzerns. Nach wie vor ist von Seiten der Erstversicherer nicht geklärt, ob diese Insolvenz vollumfänglich unter die Deckungen der Erstversicherungsunternehmen fällt. Aus Vorsichtsgründen haben wir diese jedoch für unsere Reservierung unterstellt.

Im Berichtsjahr zogen sich einige Marktteilnehmer, bedingt durch die unbefriedigende Profitabilität aber auch gefördert durch die Ereignisse des 11. September, aus der Sparte Kredit/Kautions zurück. Dies hat das Ratenniveau positiv beeinflusst.

Das versicherungstechnische Ergebnis in Sturm stellt sich mit 42,6 Mio. EUR trotz einiger Großschäden sehr positiv dar. Hieraus resultiert eine Zuführung zur Schwankungsrückstellung von 46,6 Mio. EUR; das Ergebnis nach Schwankungsrückstellung beläuft sich auf -4,0 Mio. EUR.

Wachstumsschwäche ab. Die Ereignisse des 11. September beschleunigten diese Tendenzen.

Die nachlassende Konjunktur und die wiederholten Zinssenkungen der Notenbanken gaben im Jahr 2001 den internationalen Rentenmärkten insbesondere im kurz- und mittelfristigen Bereich Auftrieb.

Sonstige Zweige

in Mio. EUR	2001	2000
Gebuchte Bruttoprämien	1399,6	1357,0
Schadenquote (%)	74,3	66,5
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	-41,3	-60,8

Kapitalanlagen

2001 war für die weltweiten Finanzmärkte wiederum in vielfacher Hinsicht ein ungewöhnliches Jahr. Während zu Beginn des Jahres die Einschätzungen der konjunkturellen Entwicklungen der führenden Volkswirtschaften noch verhalten optimistisch waren, zeichnete sich im Laufe des Jahres, insbesondere durch den weltweiten Einbruch des Technologiesektors, eine deutliche

Auf den internationalen Aktienmärkten geht das Jahr 2001 als eines der schwierigsten in die Geschichte ein. Sinkende Kapitalmarktzinsen sowie Steuer- und Rentenreformen in Europa schufen zwar ein fundamental günstiges Umfeld, gleichzeitig mussten aber die Erwartungen an die Gewinnentwicklungen der Unternehmen immer weiter nach unten revidiert werden. Dies hatte teilweise drastische Kurseinbrüche der Aktienmärkte zur Folge, die durch die Terroranschläge in den USA noch erheblich verstärkt wurden.

Trotz der rezessiven US-Wirtschaft war der US-Dollar im Vergleich zum Euro im Jahresverlauf erstaunlich stabil. Die Erwartung einer schnelleren und nachhaltigeren konjunkturellen Erholung in den USA dürfte die Ursache für die relative Schwäche der europäischen Währung sein.

In diesem Umfeld sind unsere selbst verwalteten Kapitalanlagen (d. h. ohne Depotforderungen) im Berichtszeitraum kräftig um 22,4 % oder 1.200,9 Mio. EUR auf einen Gesamtbestand von 6.562,9 Mio. EUR gewachsen. Dieser hohe Zuwachs ist neben Wechselkursänderungen insbesondere auf den höheren Liquiditätszufluss aus der Versicherungstechnik und auf die kurz vor Jahresende durchgeführte Kapitalerhöhung von knapp 200 Mio. EUR zurückzuführen. Liquiditätsabflüsse auf Grund von Schadenzahlungen für die Terroranschläge in den USA waren bis zum Jahresende nur in geringem Umfang zu verzeichnen.

Angesichts unserer negativen Einschätzung der Aktienmärkte haben wir die zu Jahresbeginn eingeleitete Reduzierung des Aktienbestands im Berichtsjahr konsequent fortgesetzt. Im Jahresverlauf sank die Aktienquote von 11,5 % auf 6,8 %. Unverändert beschränkten wir uns bei unseren Aktienengagements auf die liquiden Standardwerte, die Bestandteil der großen Indizes wie Euro-Stoxx 50, S&P 500 etc. sind.

Schwerpunkt unserer selbst verwalteten Kapitalanlagen bilden die festverzinslichen Wertpapiere mit einem Anteil von 55,2 % (51,8 %). Bei der Auswahl der Titel achten wir auf eine erstklassige Bonität des Emittenten. Die teilweise sehr drastischen Renditerückgänge haben

wir zu Gewinnrealisierungen und zu einer Verkürzung unserer Restlaufzeitstruktur genutzt. Die realisierten Kursgewinne aus dem Abgang von festverzinslichen Kapitalanlagen lagen mit 60,4 Mio. EUR deutlich über denen des Vorjahres (14,0 Mio. EUR).

Der deutliche Kursrückgang auf den Aktienmärkten im abgelaufenen Geschäftsjahr hatte entsprechende Auswirkungen auf den zum Jahresende noch vorhandenen Gesamtbestand an unrealisierten Kursreserven: Während sich die unrealisierten Kursgewinne der festverzinslichen Wertpapiere um 11,6 Mio. EUR nur leicht auf 86,1 Mio. EUR vermindert haben, sind sie in unseren Aktienbeständen deutlich auf 49,8 Mio. EUR abgeschmolzen. Per Saldo ergeben sich aber über die gesamten Kapitalanlagebestände noch unrealisierte Kursgewinne in Höhe von 682,1 Mio. EUR, verglichen mit 814,7 Mio. EUR im Vorjahr.

Der Gesetzgeber hat mit Einführung des § 341b HGB der Versicherungswirtschaft im Berichtsjahr erstmals die Möglichkeit geschaffen, Kapitalanlagen in Anlage- und Umlaufvermögen zu unterteilen. Die Gesellschaft hat die Anwendung des damit verbundenen gemilderten Niederstwertprinzips für die dem Anlagevermögen zugeordneten Anlagen teilweise genutzt. Der Gesamtbestand der wie Anlagevermögen bewerteten Kapitalanlagen beträgt 1.050,1 Mio. EUR. Eine Bewertung dieser Bestände nach den Vorschriften zum Umlaufvermögen ergäbe ein zusätzliches Abschreibungsvolumen von 41,1 Mio. EUR.

Die Verkürzung der Restlaufzeiten hat durch den allgemeinen Renditerückgang über die gesamte Zinsstrukturkurve die Durchschnittsverzinsung unserer Kapitalanlagen beeinflusst. Die Brutto-Kapitalanlageerträge reduzierten sich im Berichtszeitraum um 9,8 Mio. EUR oder 2,6 % auf 371,6 Mio. EUR.

Angesichts der schwer prognostizierbaren und volatilen Finanzmärkte sind wir mit dem außerordentlichen Ergebnis aus den Kapitalanlagen zufrieden: Realisierten Abgangsgewinnen in Höhe von 164,2 Mio. EUR standen Abgangsverluste von 18,1 Mio. EUR gegenüber, so dass auch im

Berichtsjahr 2001 wiederum ein positives außerordentliches Ergebnis einschließlich Zu- und Abschreibungen von 123,3 Mio. EUR dargestellt werden konnte.

Per Saldo ergibt sich ein Nettokapitalanlageergebnis von 481,3 Mio. EUR nach 573,5

Mio. EUR im Vorjahr. Die Nettoverzinsung unserer Kapitalanlagen, ohne Depotforderungen und -zinsen, belief sich im Berichtsjahr 2001 auf 7,0 %.

Risikobericht

Gesamtsystem der Risikoüberwachung

Unser Geschäft als international operierender Rückversicherer birgt naturgemäß wirtschaftliche Risiken, die in den einzelnen strategischen Geschäftsfeldern und jeweiligen geografischen Regionen unterschiedlich ausgeprägt sind. Die Übernahme von Risiken sowie das professionelle Management dieses Risikoportefeuilles ist das Kerngeschäft eines Rückversicherungsunternehmens. Unser Risikomanagement basiert auf einer Unternehmensstrategie, die auf eine nachhaltige Steigerung des Unternehmenswerts ausgerichtet ist. Daraus resultiert, dass wir unternehmerische Risiken gezielt eingehen, soweit die damit verbundenen Chancen eine entsprechende Steigerung des Unternehmenswerts erwarten lassen. Wir verfügen über eine Vielzahl effizienter Steuerungs- und Kontrollsysteme, die sich in ihrer Gestaltung und im Detaillierungsgrad der Berichterstattung unterscheiden. Die Kernelemente des Risikomanagements sind in Richtlinien gefasst, die für die gesamte Hannover Rück-Gruppe Gültigkeit haben. Im Rahmen unseres Risikomanagementsystems werden alle aus heutiger Sicht denkbaren ergebnis- und bestandsgefährdenden Risiken vollständig und systematisch erfasst. Die Aktualität unseres Risikoportefeuilles, sowohl auf der Ebene der Einzelrisiken als auch auf der Ebene der sich kumulierenden Risiken, wird durch festgelegte Berichterstattungen sowie eine jährliche Risikoinventur sichergestellt. Eine Quantifizierung der Risiken erfolgt im Hinblick auf Eintrittswahrscheinlichkeit und Verlustpotenzial. Außerdem wird bei dieser Betrachtung die Effektivität der eingesetzten Kontrollmaßnahmen berücksichtigt.

Die Gesamtverantwortung für das Risikomanagement orientiert sich an den jeweiligen

strategischen Geschäftsfeldern, innerhalb derer die verantwortlichen Vorstände die operativen Ziele festlegen. Das Risikomanagement ist dezentral in die Organisation der strategischen Geschäftsfelder der Hannover Rück eingebunden. Dadurch ist gewährleistet, dass Risiken schnellstmöglich identifiziert, berichtet und gesteuert werden können. Wir verfügen über unterschiedliche, dem individuellen Risiko angepasste Indikatoren, die umgehend über potenzielle Schief lagen informieren.

Ein zentraler Risikokoordinator sorgt dafür, dass sämtliche eingesetzten Risikomanagementmaßnahmen überwacht, dokumentiert und koordiniert werden; außerdem ist er für die Darstellung der Risikosituation des Gesamtunternehmens im Rahmen des Berichtswesens zuständig.

Die Wirksamkeit des Risikomanagementsystems wird laufend durch interne und externe Stellen überprüft und dem sich stetig wandelnden wirtschaftlichen Umfeld angepasst. Die Risikolage unseres Unternehmens ergibt sich aus der Gesamtbetrachtung der folgenden Risikokategorien:

- Globale/externe Risiken,
- strategische Risiken,
- operative Risiken; diese unterteilen wir in
 - versicherungstechnische Risiken,
 - Kapitalanlagerisiken sowie
 - operationale Risiken

Risikokategorien

Globale Risiken

Unter globalen Risiken verstehen wir externe Risiken, die sich unserer direkten Einflussnahme entziehen. Sie ergeben sich z. B. aus Änderungen rechtlicher (einschließlich aufsichts- und steuerrechtlicher) Rahmenbedingungen und gesellschaftlichen oder versicherungswirtschaftlichen Entwicklungen.

Beispielsweise wäre eine deutliche Reduzierung der Nachfrage nach Rückversicherungsschutz, insbesondere in den entwickelten Märkten wie USA, Japan, Großbritannien und Deutschland, ein wesentliches Risiko für die Hannover Rück. Im Bereich der Lebensrückversicherung könnte dies z. B. durch den Wegfall einer steuerlichen Förderung der Altersvorsorge verursacht werden. Deshalb überwachen wir beispielsweise systematisch die Tendenzen der Gesetzgebung und die Neugeschäftsstatistiken (Anzahl, Versicherungssumme, Jahresprämien) der entscheidenden Märkte.

Ein wesentliches Element unserer Risikosteuerung – nicht nur für den Bereich der globalen Risiken – ist die szenarienbasierte Finanzanalyse auf US GAAP-Basis. Im Rahmen dieser Analysen werden die Auswirkungen von Wachstum, insbesondere aber auch bestimmter Schadenereignisse sowie Kapitalmarktentwicklungen, auf die Vermögens- und Ertragslage dargestellt. Hierbei wird die Veränderung des Eigenkapitals in Abhängigkeit eines definierten Szenarios gegenüber der Normalsituation aufgezeigt. Die Ergebnisse der Finanzanalyse ermöglichen je nach den Simulationsergebnissen eine Priorisierung risikopolitischer Maßnahmen.

Strategische Risiken

Strategische Risiken bestehen darin, dass bestimmte Gründe die Erreichung unserer strategischen Ziele in den einzelnen Geschäftsfeldern

gefährden könnten. Für jedes unserer Geschäftsfelder haben wir eigenständige strategische Ziele festgelegt, deren Erreichung wir fortlaufend überwachen. Übergeordnetes Ziel ist unsere dauerhafte Positionierung als überdurchschnittlich profitables Rückversicherungsunternehmen. Als Gewinnziel haben wir uns vorgegeben, das uns von den Aktionären zur Verfügung gestellte Eigenkapital überdurchschnittlich zu verzinsen und unsere Aktie als solides und attraktives Investment zu gestalten. Um die Umsetzung der verschiedenen strategischen Vorgaben auch operativ sicherzustellen, haben wir ein Zielvereinbarungssystem für unsere Führungskräfte etabliert, das es erlaubt, aus den übergeordneten strategischen Zielen persönliche Ziele abzuleiten. Um den jeweiligen Erfolgsbeitrag zum Gesamtunternehmenserfolg objektiv zu messen, nutzen wir unternehmensübergreifende Kennziffern, die eine Erfolgskontrolle ermöglichen und somit auch Bestandteil für die Vergütung unseres Führungskreises sind.

Operative versicherungstechnische Risiken

Von besonderer Bedeutung für Rückversicherungsunternehmen sind die operativen versicherungstechnischen Risiken. Das versicherungstechnische Risiko besteht primär darin, dass für das Versicherungsgeschäft wesentliche Zahlungsströme von ihrem Erwartungswert abweichen können. Mögliche Ursachen hierfür sind z. B. unrichtige Kalkulationsannahmen, Fehleinschätzungen des Schadenverlaufs, insbesondere im Hinblick auf das so genannte Zufalls- und Änderungsrisiko oder auch Unzulänglichkeiten in der Kumulkontrolle.

Um den versicherungstechnischen Risiken zu begegnen, verfügen wir über vielfältige Regularien. Dazu gehören in der Personen-Rückversicherung die Anwendung abgesicherter biometrischer Berechnungsgrundlagen mit statistisch ausreichenden Sicherheitsmargen. Bei-

spielsweise wird das Morbiditätsrisiko (z. B. bei Kranken-, Critical Illness- oder Invaliditätsrisiken) durch aktuarielle Untersuchungen des Morbiditätsverlaufs eingeschätzt und überwacht.

Ein anderes wesentliches Instrument der Risikobegrenzung ist die Retrozession. Das von uns übernommene Geschäft verbleibt nicht immer vollständig im Selbstbehalt, sondern wird nach Bedarf retrozediert. Übernommene Risiken werden daraufhin überprüft, inwieweit sie im gegebenen Portefeuille den Ausgleich im Kollektiv verbessern. Entsprechend werden die Selbstbehalte bestimmt bzw. unsere Retrozessionen gestaltet. Risiken ergeben sich vornehmlich dadurch, dass Prämien immer zu Beginn der Vereinbarung zu zahlen sind, jedoch bis zur Inanspruchnahme unserer Retrozessionäre und der damit verbundenen Kollektierung von Schäden lange Zeiträume vergehen können. Dies birgt das Risiko, dass Retrozessionäre ausfallen können. Bei der Retrozession ist es daher unerlässlich, eine sorgfältige Auswahl unserer Rückversicherer im Hinblick auf deren langfristige Bonität vorzunehmen.

Im Durchschnitt der letzten Jahre wurden unsere Retrozessionäre zu ca. 87 % mit einem so genannten Investmentgrade-Rating klassifiziert, wobei ca. 82 % mindestens mit einem A-Rating oder besser bewertet wurden. Hierbei muss allerdings hinzugefügt werden, dass die restlichen 13 % unserer Retrozessionäre nicht

sämtlich unter Sub-Investment-Grade zu klassifizieren sind, sondern vielfach kein Rating haben, weil sie die Rückversicherung nur in geringem Umfang oder gar nicht mehr betreiben.

Bei der Beurteilung unserer Retrozessionäre richten wir uns nach den Einschätzungen der international anerkannten Ratingagenturen, ergänzt durch eigene Analysen auf Basis unseres Marktwissens und Bilanzanalysen.

Operative Kapitalanlagerisiken

Durchgängiges Prinzip unserer Kapitalanlagetätigkeit ist es, einen optimalen Beitrag zum betriebswirtschaftlichen Ergebnis zu erwirtschaften. Dies wird primär durch ein auch mit Modellen unterlegtes Asset Liability Management erreicht. Die Risiken im Kapitalanlagebereich umfassen insbesondere das Markt-, das Bonitäts- sowie das Liquiditätsrisiko. Für die Hannover Rück bestehen konzernweit gültige Kapitalanlage Richtlinien, deren Einhaltung laufend überwacht wird. Ein wesentlicher Baustein des Risikomanagements ist zudem das bis zur Ebene der Geschäftsleitung angewendete Prinzip der Funktionstrennung zwischen Handel, Abwicklung und Risikocontrolling. Den Risiken im Kapitalanlagebereich begegnen wir mit einer Vielzahl effizienter Steuerungs- und Kontrollmechanismen, die sich an den vom Bundesaufsichtsamt für das Kreditwesen für den Wertpapierhandel erlassenen Vorschriften orientieren.

Der Zeitwert unserer Wertpapiere würde sich unter folgenden Annahmen zum Bilanzstichtag wie folgt entwickeln:

Portefeuille	Szenario	Bestandsveränderung auf Marktwertbasis in TEUR
Aktien	Aktienkurse -20 %	-137 056
Festverzinsliche Wertpapiere	Renditeanstieg +1%-Punkt	-119 837
Festverzinsliche Wertpapiere	Renditerückgang -1%-Punkt	126 185

Nach Rating-Klassen setzen sich die festverzinslichen Wertpapiere wie folgt zusammen:

Rating	Staatsanleihen		Unternehmensanleihen		Sonst. festverzinsliche Wertpapiere	
	in %	in TEUR	in %	in TEUR	in %	in TEUR
AAA	76,5	1 495 702	13,8	149 525	66,2	685 983
AA	19,0	372 645	46,2	500 056	2,9	29 930
A	4,2	82 594	13,4	144 620	25,3	261 672
BBB	0,0	–	10,8	116 758	0,7	7 695
< BBB	0,3	5 893	15,8	172 277	4,9	50 294
Gesamt	100,0	1 956 834	100,0	1 083 236	100,0	1 035 574

Operationale Risiken

Unter operationalen Risiken verstehen wir unerwartete Verluste, die auf betriebliche Risiken wie menschliches Versagen, kriminelle Energie, mangelhafte Kontrollen oder organisatorische Defizite zurückzuführen sind. Auch der Ausfall technischer Einrichtungen, insbesondere der Datenverarbeitungs-Infrastruktur und der damit verbundenen Verfügbarkeit der Anwendungen, stellt ein wesentliches Risiko für unser Unternehmen dar. Um diese Risiken zu minimieren, investiert die Hannover Rück konsequent in die Verbesserung der Sicherheit und Verfügbarkeit der Informationstechnologie. Dazu gehören zum Beispiel der umfassende Einsatz von Virenschutz- und Filtersoftware sowie Maßnahmen zur Opti-

mierung der Netzwerkstabilität. Um auch weiterhin den hohen Anforderungen an die Sicherheit in der Informationsverarbeitung gerecht zu werden, hat die Hannover Rück zur Koordinierung aller sicherheitsrelevanten IT-Themenstellungen die Funktion eines Verantwortlichen für Informations- und IT-Sicherheit (IT-Security Officer) geschaffen.

Einschätzung der Risikolage

Nach unseren derzeitigen Erkenntnissen sehen wir keine Risiken, die den Fortbestand unseres Unternehmens kurz- oder mittelfristig gefährden oder die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich und nachhaltig beeinträchtigen könnten.

Personal

Die enge Verzahnung von Unternehmens- und Personalstrategie wurde im Berichtsjahr fortgesetzt und hat neue Maßstäbe für unser Human Resources-Management gesetzt. Der Personalbereich leistet heute einen wichtigen Beitrag zur Wertsteigerung und fördert durch die strategische Ausrichtung der Personalarbeit die zukünftige Entwicklung der Gesellschaft. Die Reformen im Bereich der Personalsysteme, wie etwa die Einführung eines marktorientierten und leistungsfördernden Entlohnungssystems für die Führungskräfte, sind darauf angelegt, den lang-

fristigen Wertbeitrag der Mitarbeiter* zum Erfolg zu sichern.

Die Zahl der Mitarbeiter ist im Berichtsjahr um 8,7 % auf 509 (468) gestiegen. Damit haben wir 41 neue Arbeitsplätze geschaffen.

* der Begriff „Mitarbeiter“ steht für weibliche und männliche Angestellte

Antwort auf die globalen Herausforderungen

Die internationale Zusammenarbeit in unserem Konzern wurde durch gemeinsame Projekte weiter verstärkt. Unser Ziel ist es, mehr Mitarbeitern internationale Erfahrung zu vermitteln, die in unserer globalisierten Geschäftswelt unabdingbar ist. Merkllich gestiegen ist daher auch die Zahl der innerhalb des Konzerns entsandten Mitarbeiter. Sie wird sich im laufenden Jahr voraussichtlich annähernd verdoppeln. Allein für den Aufbau unseres Kompetenzzentrums

für nichtproportionale Katastrophenrückversicherung in Bermuda wurden fünf Mitarbeiter aus Hannover entsandt. Die im Rückversicherungsgeschäft geforderte Internationalität wird auf diese Weise mit Leben erfüllt. Austausch und gemeinsame Projekte – Länder und Kulturen übergreifend – kommen der Vernetzung unserer Organisation zugute und verbessern die Zusammenarbeit und das Verständnis für die gemeinsamen Zielsetzungen.

Die internationale Aufstellung erfordert internationale Personalinstrumente

Neben den international durchgeführten Stellenbewertungen und -beschreibungen haben wir erstmals für das Berichtsjahr die Zielvereinbarungen unserer Führungskräfte weltweit nach einheitlichen Vorgaben festgelegt. Schwerpunkte dieser Zielvereinbarungen sind die aus der Unternehmensstrategie abgeleiteten finanziellen Zielvorgaben. Hinzu kommen individuelle Ziele. Damit haben wir einen weiteren wichtigen Meilenstein in der Einführung unseres weltweit einheitlichen Steuerungssystems etabliert.

Die variable Vergütung unserer Führungskräfte orientiert sich an den kurzfristigen operativen Zielen einerseits und – durch die Einführung eines virtuellen Aktienoptionsplans und dessen langfristig angelegten Verdienstmöglichkeiten – an der langfristigen Entwicklung der gesamten Gruppe andererseits. Damit stellen wir die Gewinnerzielung und die Kursentwicklung unserer Aktie in den Vordergrund unseres Denkens und Handelns.

Führungskräfteentwicklung

Ein Vergütungsmanagement mit seinen Bestandteilen Leistung und Entwicklung muss zum einen den Führungskräften die Möglichkeit geben, eigene Stärken und Schwächen und Handlungsnotwendigkeiten in den Arbeitsbereichen zu erkennen und an diesen zu arbeiten; zum anderen sollten Mitarbeiter die Chance haben, Feedback zu geben, um den optimalen Rahmen für ihre Aufgabenerfüllung zu erhal-

ten. Um die Führungskräfte in der Entwicklung ihres Bereiches und ihrer Person zu unterstützen, starteten wir im Berichtsjahr einen 270°-Feedback-Prozess. Hierbei beurteilte zunächst die zweite Führungsebene die auf sie wirkenden Einflüsse des Gesamtvorstands; jede Führungskraft erhielt dann durch den Vorstand ein Feedback über ihren Beitrag zum Unternehmensergebnis.

Nachwuchsförderung

Die wachsenden Aufgaben unserer Gesellschaft können nur gelöst werden, wenn der Nachwuchs systematisch auf- und ausgebaut wird. Der Kontakt zu den für uns relevanten Universitätslehrstühlen sowie Fachbereichen der Fachhochschulen wurde im Berichtsjahr weiter aus-

gebaut. Studenten gewähren wir Praktika in diversen Unternehmensbereichen und unterstützen Diplomanden in rückversicherungsrelevanten Themenstellungen durch entsprechende Stipendien.

Von der Simulation zum realen Geschäft

Das im Jahr 2000 entwickelte und weiter verbesserte Unternehmensplanspiel wurde mehrfach erfolgreich durchgeführt und wird nun auch international eingesetzt. In dem Planspiel werden komplexe Zusammenhänge der Versi-

cherungsmärkte simuliert. Die Marktdynamik und die Konsequenzen aus Managemententscheidungen werden real erfahrbar gemacht. Die Interaktivität des Spiels fördert die Lernerfahrung.

Internes Personalmarketing

Via Intranet bieten wir unseren Mitarbeitern einen transparenten internen Stellenmarkt; sie können sich über offene Stellen gezielt informieren. Der internationale Ausbau

des Intranets fördert den Zugang interner Bewerbungen zwischen allen Ländern und Bereichen.

Dank an die Belegschaft

Wir danken allen Mitarbeitern für ihr persönliches Engagement und ihre Einsatzbereitschaft. Mit ihrer Tatkraft wurde es möglich, die besonderen Herausforderungen des Jahres 2001

zu meistern. Dem Betriebsrat und dem Sprecherausschuss danken wir für die vertrauensvolle und konstruktive Zusammenarbeit.

Ausblick

Es ist davon auszugehen, dass es im Laufe des ersten Halbjahres 2002 zu einer leichten Belebung der wirtschaftlichen Entwicklung kommt. In den USA dürfte die Produktion wieder merklich zunehmen. Dagegen ist für Japan im Verlauf des Jahres 2002 nur mit einem sehr schwachen Wachstum zu rechnen. Im Euroraum wird eine konjunkturelle Erholung erwartet; Impulse können dabei von den USA ausgehen. Insgesamt sollte sich die Weltkonjunktur im laufenden Jahr merklich beleben, wenngleich die Dynamik geringer ausfallen dürfte als im vorangegangenen Aufschwung.

talmarktzinsen dürften im Zuge der konjunkturellen Erholung in den Vereinigten Staaten und in Europa wieder steigen. Für den Euro ist eine leichte Aufwertung zu erwarten.

Die Terroranschläge auf die USA haben nicht nur die Ergebnisse des Berichtsjahrs stark beeinflusst und zu einer sehr unbefriedigenden Ergebnissituation geführt; die Schaden-Rückversicherung wird auch in den kommenden Jahren nachhaltig hierdurch beeinflusst werden.

Die Vertragserneuerung für das Jahr 2002 verlief für uns in der Schadenrückversicherung ausgesprochen erfolgreich. Nach den substanziellen Verlusten im Berichtsjahr, aber auch der Vorjahre, kehrt die Schaden-Rückversicherung mit deutlichen Ratenerhöhungen und Konditionsverbesserungen auf vielen Märkten zurück zur Profitabilität.

Die wirtschaftliche Entwicklung in Deutschland verläuft unverändert schwächer als in der Mehrzahl der Staaten des Euroraums. Insbesondere fehlen der Binnenkonjunktur die nötigen Impulse. Das Bruttoinlandsprodukt in Deutschland dürfte so um lediglich ca. 0,75 % wachsen. Den Prognosen zufolge ist damit zu rechnen, dass die Europäische Zentralbank die Leitzinsen bis zum Sommer 2002 auf dem derzeitigen Niveau belässt. Die kurz- und mittelfristigen Kapi-

Besonders auf Märkten, die durch die Ereignisse des 11. September 2001 stark getroffen wurden, ergeben sich deutliche Raten- und Kondi-

tionsverbesserungen. Unser für das Spezialgeschäft zuständiger Zentralbereich (Luftfahrt, Transport und das Rückversicherungsgeschäft des Londoner Marktes) beispielsweise plant für das laufende Jahr eine Ausweitung des Geschäftsvolumen um durchschnittlich 150 %. In einigen Bereichen unseres Luftfahrtgeschäfts gehen wir sogar von einer Verzehnfachung unseres Prämienvolumens aus. Wir erwarten eine ausgeprägte Profitabilität des Geschäfts aus der Reduzierung des Risikos in vielen Teilbereichen der Schaden-Rückversicherung bei gleichzeitig erhöhten Raten.

Des Weiteren erwarten wir insbesondere eine Reduzierung der Risiken im Bereich der Terrordeckungen: In der Vergangenheit mehr oder weniger prämienvfrei eingeschlossene Risiken führten nach den Ereignissen des 11. September zu hohen zusätzlichen Prämieinnahmen. Nach den Anschlägen auf die USA wurden spezielle Terrordeckungen aufgelegt, die es in dieser Form in der Vergangenheit nicht gab. Wir haben bereits kurz nach den Anschlägen erkannt, dass diese Deckungen zu sehr attraktiven Konditionen angeboten wurden, und waren einer der ersten Rückversicherer, die sich an diesen Deckungen beteiligt haben.

Ferner haben wir uns zusammen mit namhaften Versicherungs- und Rückversicherungsunternehmen im laufenden Berichtsjahr an der Gründung eines Terrorversicherers für Sachschäden mit Sitz in Luxemburg (Special Risk Insurance and Reinsurance Luxembourg S.A.) beteiligt. Dieser Versicherer wird Teile der aus dem Ereignis des 11. September resultierenden Deckungslücken im Bereich der Terrorismusrisiken schließen. Versicherungsschutz wird diese Gesellschaft in sehr limitierter Form für bestimmte geografische Regionen (im Wesentlichen Europa) anbieten.

Auch Sparten, die vollkommen unbeeinflusst von den Terroranschlägen waren, wiesen in der Erneuerung für das Jahr 2002 deutliche Konditionsverbesserungen und Ratenerhöhungen auf. So wird amerikanisches Haftpflichtgeschäft inzwischen nicht mehr zu unbefriedigenden Raten gezeichnet. Nachdem die Raten hier über Jahre unauskömmlich waren, führte die Er-

neuerung unserer Portefeuilles zu sehr deutlichen Prämiensteigerungen.

Die bisher getätigten Abschlüsse der Erneuerungssaison für 2002 lassen somit eine starke Erhöhung der Profitabilität in der Schaden-Rückversicherung erwarten. Wir gehen davon aus, dass wir die Verluste aus den Terroranschlägen – unterstellt, dass der Großschadenanfall dem langjährigen Durchschnitt entspricht – in weniger als drei Jahren zurückverdienen können.

In der Personen-Rückversicherung werden wir uns nach wie vor auf unsere Kernmärkte in Großbritannien, Frankreich, Italien, den USA, Südafrika, Malaysia, Australien und China konzentrieren. Unser Fokus liegt auch zukünftig auf dem nichttraditionellen Geschäftsmodell des „Stochastischen Bankers“.

Des Weiteren werden wir nach wie vor Erstversicherungsunternehmen bei der Etablierung neuer Produkte in Form von Produktpartnerschaften begleiten. Unterstützungsmöglichkeiten sehen wir vor allem in schnell wachsenden Märkten.

Unser Kapitalanlageergebnis ist naturgemäß schwer zu prognostizieren. Der Tiefpunkt an den Aktienmärkten scheint durchschritten, ebenso erholen sich die Leitzinssätze. Wir rechnen jedoch kaum damit, die guten Ergebnisse aus dem Abgang von Kapitalanlagen der Jahre 1999 oder 2000 im laufenden Jahr wieder zu erreichen. Da unsere Kapitalanlagebestände wachsen, sollte das Kapitalanlageergebnis dank der Erhöhung des ordentlichen Kapitalanlageergebnisses auf jeden Fall steigen.

Das Vor- und Nachsteuerergebnis dürfte – normale Verhältnisse bezüglich des Großschadenanfalls und der Kapitalmarktbedingungen unterstellt – auf sehr hohem Niveau liegen. Zusammenfassend sehen wir uns – nach den erfolgreichen Kapitalmaßnahmen der letzten zwölf Monate – hervorragend positioniert, so dass wir insbesondere die Marktchancen der Schaden-Rückversicherung überproportional nutzen und unseren Marktanteil deutlich ausbauen werden.

Verbundene Unternehmen

Für alle mit verbundenen Unternehmen getätigten Rechtsgeschäfte haben wir nach den Umständen, die uns zum Zeitpunkt der Vornahme der Rechtsgeschäfte bekannt waren, eine angemessene Gegenleistung erhalten. Aus-

zugleichende Nachteile im Sinne des § 311 (1) AktG sind uns nicht entstanden. Durch die getroffenen Maßnahmen wurden wir nicht benachteiligt.

Ergebnisverwendungsvorschlag

Wir beabsichtigen, der Hauptversammlung vorzuschlagen, den Bilanzgewinn in Höhe von 300.000,00 EUR auf neue Rechnung vorzutragen.

Sonstige Angaben

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

Steuer- und Grundstücksangelegenheiten werden vom HDI Haftpflichtverband der Deut-

schen Industrie VaG weitgehend zentral für den Konzern bearbeitet.

Unsere Kapitalanlagen werden von der HDI Asset Management GmbH verwaltet.

Aktiva	2001		2000	
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
A. Immaterielle Vermögensgegenstände:				
sonstige immaterielle Vermögensgegenstände			6 313	8 817
B. Kapitalanlagen				
I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken			47 716	49 468
II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen				
1. Anteile an verbundenen Unternehmen		1 516 673		1 145 961
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen		260 026		232 620
3. Beteiligungen		110 799		112 546
4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht		23 243		21 976
			1 910 741	1 513 103
III. Sonstige Kapitalanlagen				
1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere		1 112 160		1 401 034
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere		2 846 620		1 759 641
3. Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen		2 634		2 937
4. Sonstige Ausleihungen				
a) Namensschuldverschreibungen	253 237			273 827
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	114 179			121 224
c) übrige Ausleihungen	53 000			28 121
		420 416		423 172
5. Einlagen bei Kreditinstituten		222 575		212 618
6. Andere Kapitalanlagen		5		5
			4 604 410	3 799 407
IV. Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft			2 553 431	2 212 015
			9 116 298	7 573 993

Passiva	2001		2000
	TEUR	TEUR	
A. Eigenkapital			
I. Gezeichnetes Kapital		82 799	75 493
II. Kapitalrücklage		388 816	201 794
III. Gewinnrücklagen			
1. gesetzliche Rücklage	511		511
2. andere Gewinnrücklagen	53 100		53 100
		53 611	53 611
IV. Bilanzgewinn		300	70 100
			525 526
			76 694
B. Genusssrechtskapital			76 694
C. Versicherungstechnische Rückstellungen			
I. Beitragsüberträge			
1. Bruttobetrag	774 875		578 543
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	202 970		146 345
		571 905	432 198
II. Deckungsrückstellung			
1. Bruttobetrag	2 042 579		1 743 077
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	579 533		548 207
		1 463 046	1 194 870
III. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle			
1. Bruttobetrag	8 761 571		6 058 017
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	3 603 550		1 585 058
		5 158 021	4 472 959
IV. Rückstellung für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung			
1. Bruttobetrag	2 525		2 164
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	816		1 065
		1 709	1 099
V. Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen		717 155	802 248
VI. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen			
1. Bruttobetrag	99 410		74 888
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	101 583		2 222
		-2 173	72 666
			7 909 663
			6 976 040

Aktiva	2001		2000	
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
C. Forderungen				
I. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft			1 203 363	1 164 513
davon an verbundene Unternehmen:				
TEUR 284 064 (2000: TEUR 83 106)				
II. Sonstige Forderungen			180 945	145 589
davon an verbundene Unternehmen:				
TEUR 138 692 (2000: TEUR 81 539)				
D. Sonstige Vermögensgegenstände				
I. Sachanlagen und Vorräte			11 684	7 129
II. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand			109 641	90 107
			121 325	97 236
E. Rechnungsabgrenzungsposten				
I. Abgegrenzte Zinsen und Mieten			61 694	48 254
II. Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten			1 686	1 877
			63 380	50 131
F. Voraussichtliche Steuerentlastung nachfolgender Geschäftsjahre gemäß § 274 (2) HGB				
			43 762	52 555
			10 735 386	9 092 834

Passiva	2001		2000
	TEUR	TEUR	
D. Andere Rückstellungen			
I. Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen		23 668	21 619
II. Steuerrückstellungen		40 788	89 145
III. Sonstige Rückstellungen		23 549	33 619
			88 005
E. Depotverbindlichkeiten aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft			1 119 101
F. Andere Verbindlichkeiten			
I. Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft		579 520	546 443
davon gegenüber verbundenen Unternehmen:			
TEUR 195 822 (2000: TEUR 103 291)			
II. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten		50 000	–
III. Sonstige Verbindlichkeiten		382 191	47 286
davon			1 011 711
aus Steuern:			
TEUR 1 462 (2000: TEUR 257)			
im Rahmen der sozialen Sicherheit:			
TEUR 567 (2000: TEUR 524)			
gegenüber verbundenen Unternehmen:			
TEUR 368 921 (2000: TEUR 36 430)			
G. Rechnungsabgrenzungsposten			4 686
			10 735 386
			9 092 834

	2001		2000	
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
I. Versicherungstechnische Rechnung				
1. Verdiente Beiträge für eigene Rechnung				
a) Gebuchte Bruttobeiträge	5 633 402			4 491 415
b) Abgegebene Rückversicherungsbeiträge	2 766 852			1 734 745
		2 866 550		2 756 670
c) Veränderung der Bruttobeitragsüberträge	-181 897			-147 025
d) Veränderung des Anteils der Rückversicherer an den Bruttobeitragsüberträgen	51 696			39 362
		-130 201		-107 663
			2 736 349	2 649 007
2. Technischer Zinsertrag für eigene Rechnung			62 184	58 658
3. Sonstige versicherungstechnische Erträge für eigene Rechnung			22	23
4. Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung				
a) Zahlungen für Versicherungsfälle				
aa) Bruttobetrag	2 885 038			2 867 613
bb) Anteil der Rückversicherer	1 303 914			1 246 366
		1 581 124		1 621 247
b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle				
aa) Bruttobetrag	-2 428 063			-250 931
bb) Anteil der Rückversicherer	1 963 084			67 189
		-464 979		-183 742
			2 046 103	1 804 989
5. Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen				
a) Netto-Deckungsrückstellung		-339 349		-209 553
b) Sonstige versicherungstechnische Netto-Rückstellungen		-96		811
			-339 445	-208 742
6. Aufwendungen für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung für eigene Rechnung			1 075	402
7. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung				
a) Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb		1 633 591		1 555 448
b) davon ab: erhaltene Provisionen und Gewinnbeteiligungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft		894 159		668 576
			739 432	886 872
8. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen für eigene Rechnung			1 298	2 109
9. Zwischensumme			-328 798	-195 426
10. Veränderung der Schwankungsrückstellung und ähnlicher Rückstellungen			85 093	-55 611
11. Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung			-243 705	-251 037

	2001		2000		
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	
Übertrag				-243 705	-251 037
II. Nichtversicherungstechnische Rechnung					
1. Erträge aus Kapitalanlagen					
a) Erträge aus Beteiligungen		87 381			84 254
davon aus verbundenen Unternehmen: TEUR 73 510 (2000: TEUR 70 776)					
b) Erträge aus anderen Kapitalanlagen					
davon aus verbundenen Unternehmen: TEUR 56 573 (2000: TEUR 53 897)					
aa) Erträge aus Grundstücken, grundstücks- gleichen Rechten und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	5 011				4 825
bb) Erträge aus anderen Kapitalanlagen	279 167				292 295
		284 178			297 120
c) Erträge aus Zuschreibungen		3 433			30 001
d) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen		164 158			204 985
			539 150		616 360
2. Aufwendungen für Kapitalanlagen					
a) Aufwendungen für die Verwaltung von Kapital- anlagen, Zinsaufwendungen und sonstige Aufwendungen für die Kapitalanlagen		13 479			11 152
b) Abschreibungen auf Kapitalanlagen davon außerplanmäßige Abschreibungen gemäß § 253 (2) S. 3 HGB: TEUR 10 884 (2000: TEUR 1 447)		26 270			24 816
c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen		18 071			6 901
			57 820		42 869
			481 330		573 491
3. Technischer Zinsertrag			-76 833		-74 530
				404 497	498 961
4. Sonstige Erträge			30 007		32 851
5. Sonstige Aufwendungen					
a) Sonderzuführungen an die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle		96 536			75 822
b) übrige Aufwendungen		80 262			83 423
			176 798		159 245
				-146 791	-126 394
6. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit				14 001	121 530

	2001		2000	
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Übertrag			14 001	121 530
7. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag zuzüglich vom Organträger belastet	10 442	-532		38 599
			9 910	48 696
8. Sonstige Steuern zuzüglich vom Organträger belastet	1 379	2 522		631
			3 901	542
			13 811	1 173
9. Jahresüberschuss			190	49 869
10. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr			110	71 661
11. Entnahmen aus Gewinnrücklagen: aus der Rücklage für eigene Anteile			-	7
12. Einstellungen in Gewinnrücklagen: in andere Gewinnrücklagen			-	230
13. Bilanzgewinn			300	1 798
				70 100

Bewertung Aktiva

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

Die sonstigen immateriellen Vermögensgegenstände wurden zu Anschaffungskosten vermindert um planmäßige Abschreibungen entsprechend der betriebsgewöhnlichen Nutzungsdauer bzw. der durchschnittlichen Laufzeit der zu Grunde liegenden Verträge bewertet.

Grundstücke wurden zu den Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten abzüglich der steuerlich zulässigen Abschreibungen bewertet.

Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen sind nach dem Anschaffungskostenprinzip unter Berücksichtigung von Teilwertabschreibungen bewertet. Die niedrigeren Wertansätze wurden beibehalten, soweit in Vorjahren Abschreibungen auf Grund dauernder Wertminderungen vorgenommen wurden.

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

Der Wertpapierbestand wurde je nach Zweckbestimmung erstmalig dem Anlage- bzw. Umlaufvermögen zugewiesen und entsprechend den Vorschriften des VersKapG bewertet.

Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere sowie Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere sind je nach Zweckbestimmung nach dem strengen oder gemilderten Niederstwertprinzip bewertet.

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

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

Zuschreibungen werden gemäß § 280 (1) HGB vorgenommen.

Andere Kapitalanlagen, Einlagen und laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Kassenbestand, Depot- und Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft und die sonstigen Forderungen haben wir mit Nominalbeträgen angesetzt. Für Ausfallrisiken wurden Wertberichtigungen gebildet.

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

Bewertung Passiva

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

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

Sofern die von Zedenten aufgegebenen Rückstellungen voraussichtlich nicht ausreichen werden, haben wir sie um angemessene Zuschläge erhöht. Sofern keine Aufgaben vorlagen, wurden die Rückstellungen, orientiert am bisherigen Geschäftsverlauf, geschätzt. Neuverträge wurden ergebnismäßig zumindest neutralisiert. Teilweise sind Rückstellungen aktuarisch ermittelt worden. Bei fehlenden Zedentenabrechnungen mit größerem Beitragsvolumen wurden gegebenenfalls ergänzende oder vollständige Schätzungen der entsprechenden Bestands- oder Erfolgsposten vorgenommen. Fehlende Zedentenabrechnungen mit geringem Beitragsvolumen werden im Folgejahr erfasst. Das geschätzte Bruttobeitragsvolumen beläuft sich auf 13,1 %.

In den Sparten Haftpflicht und Kraftfahrzeug-Haftpflicht bildeten wir Spätschadenrückstellungen für Schadenexzedentenverträge. Die Berechnung erfolgte weitgehend nach mathematisch-statistischen Verfahren.

Die Anteile der Retrozessionäre an den versicherungstechnischen Rückstellungen wurden auf Grund der Rückversicherungsverträge ermittelt.

Die Bildung der Schwankungsrückstellung erfolgte gemäß der Anlage zu § 29 der Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen (RechVersV), die der Schwankungsrückstellung ähnliche Rückstellungen gemäß § 30 RechVersV.

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

Die Pensionsrückstellung wurde nach dem Teilwertverfahren gemäß § 6a EStG ermittelt. Dabei lagen die Richttafeln 1998 von Dr. Klaus Heubeck mit einem Rechnungszinsfuß von 6 % zu Grunde.

Die arbeitnehmerfinanzierten Pensionszusagen sind in der Höhe entsprechend dem Anwartschaftsbarwert gebildet.

Die Steuerrückstellungen und die sonstigen Rückstellungen berücksichtigen unseres Erachtens alle erkennbaren Risiken und ungewissen Verpflichtungen. Für Steueraufwand, der nach den steuerrechtlichen Vorschriften das Geschäftsjahr betrifft, für den sich jedoch in Folgejahren eine voraussichtliche Steuerentlastung ergeben wird, wurde gemäß § 274 (2) HGB ein Aktivposten gebildet. Er betrifft die Körperschaftsteuer unter Zugrundelegung eines unveränderten Steuersatzes von 25 %, den Solidaritätszuschlag sowie die Gewerbeertragsteuer.

Die sonstigen Rückstellungen wurden in Höhe der voraussichtlichen Inanspruchnahme gebildet.

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

Die anderen Verbindlichkeiten sind mit Rückzahlungsbeträgen angesetzt.

Währungsumrechnung

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

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

Sonstiges

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

Erläuterungen zu den Aktiva

<i>Entwicklung der Aktivposten A., B. I. bis B. III. im Geschäftsjahr 2001</i>	<i>Bilanzwerte 31.12.2000 TEUR</i>	<i>Zugänge TEUR</i>	<i>Abgänge TEUR</i>	<i>Zuschrei- bungen TEUR</i>	<i>Abschrei- bungen TEUR</i>	<i>Bilanzwerte 31.12.2001 TEUR</i>
A. Immaterielle Vermögensgegenstände						
sonstige immaterielle Vermögensgegenstände	8 817	2 336	9	–	4 831	6 313
B. I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	49 468	185	–	–	1 937	47 716
B. II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen						
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	1 145 961	371 903	1 191	–	–	1 516 673
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	232 620	27 667	261	–	–	260 026
3. Beteiligungen	112 546	268	1 571	–	444	110 799
4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	21 976	1 209	–	58	–	23 243
5. Summe B. II.	1 513 103	401 047	3 023	58	444	1 910 741
B. III. Sonstige Kapitalanlagen						
1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1 401 034	502 716	785 699	1 366	7 257	1 112 160
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	1 759 641	1 800 002	701 971	1 373	12 425	2 846 620
3. Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen	2 937	66	369	–	–	2 634
4. Sonstige Ausleihungen						
a) Namensschuldverschreibungen	273 827	2 343	22 283	–	650	253 237
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	121 224	20 000	27 045	–	–	114 179
c) übrige Ausleihungen	28 121	25 000	–	–	121	53 000
5. Einlagen bei Kreditinstituten	212 618	9 957	–	–	–	222 575
6. Andere Kapitalanlagen	5	–	–	–	–	5
7. Summe B. III.	3 799 407	2 360 084	1 537 367	2 739	20 453	4 604 410
Insgesamt	5 370 795	2 763 652	1 540 399	2 797	27 665	6 569 180

Grundstücke und grundstücksgleiche Rechte

Das Unternehmen verfügte am 31. Dezember 2001 über fünf bebaute Grundstücke mit Geschäfts- und anderen Bauten in Hannover, Duisburg, Düsseldorf, Bremen und Kassel sowie über eine Büroetage in Madrid. Der Buchwert für das Gästehaus in Hannover betrug am 31. Dezember 2001 1.828 TEUR. Die Eigennutzung beträgt 1.008 TEUR.

Des Weiteren verfügte das Unternehmen über ein Grundstück mit Wohnbauten in Hannover sowie Anteile von 16.578 TEUR an zwei bebauten Grundstücken in Düsseldorf und Stuttgart und einen Anteil von 1.297 TEUR an einem unbebauten Grundstück in Hannover.

Angaben über Anteilsbesitz

Eine vollständige Aufstellung des Anteilsbesitzes ist gemäß § 287 HGB gesondert erstellt worden und wird beim Handelsregister hinterlegt (Hannover HRB 6778).

Name und Sitz des Unternehmens Angaben der Beträge in jeweils 1 000 Währungseinheiten	Höhe des Anteils am Kapital (in %)	Eigenkapital (\$266 (3) HGB)	Ergebnis des letzten Geschäftsjahrs
Anteile an verbundenen Unternehmen			
Unternehmen mit Sitz in Deutschland			
HDI Immobilienfonds Nr. 4 Nürnberg Bucher KG, München/Deutschland	99,77	EUR -2 707	EUR -126
E+S Rückversicherungs-AG, Hannover/Deutschland	50,09	EUR 132 281	EUR 12 000
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
E+S Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin/Irland		EUR 160 428	EUR 16 389
■ hält 33,33 % der Anteile an:			
Hannover Re Advanced Solutions Limited, Dublin/Irland		EUR 783	EUR 90
■ hält 56,93 % der Anteile an:			
Hannover Finance, Inc., Wilmington/USA		USD 280 420	USD -12 613
■ hält 50,00 % der Anteile an:			
Hannover Life Re of Australasia Ltd, Sydney/Australien		AUD 158 998	AUD 10 000
■ hält 45,00 % der Anteile an:			
GbR Hannover Rückversicherungs-AG/ E+S Rückversicherungs-AG- Grundstücksgesellschaft, Hannover/Deutschland		EUR 26 403	EUR 616
■ hält 25,00 % der Anteile an:			
WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-AG, Hannover/Deutschland		EUR 54 925	EUR 6 276
GbR Hannover Rückversicherungs-AG/ E+S Rückversicherungs-AG- Grundstücksgesellschaft, Hannover/Deutschland	45,00	EUR 26 403	EUR 616
Unternehmen mit Sitz im Ausland			
Hannover Finance (Luxembourg), S.A., Luxemburg/Luxemburg	100,00	EUR 3 539	EUR -3 161
Hannover Finance (UK) Limited, Virginia Water/UK	100,00	GBP 101 641	GBP -5
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
Hannover Life Reassurance (UK) Limited, Virginia Water/UK		GBP 18 970	GBP -997
Hannover Services (UK) Ltd., Virginia Water/UK		GBP 256	GBP 16

<i>Name und Sitz des Unternehmens Angaben der Beträge in jeweils 1 000 Währungseinheiten</i>	<i>Höhe des Anteils am Kapital (in %)</i>	<i>Eigenkapital (\$266 (3) HGB)</i>	<i>Ergebnis des letzten Geschäftsjahrs</i>
International Insurance Company of Hannover Ltd., Virginia Water/UK		GBP 64 034	GBP 6 120
■ hält 75,00 % der Anteile an:			
Protection Reinsurance Intermediaries Ltd., London/UK		GBP 495	GBP -5
Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando/USA	100,00	USD 89 170	USD -21 043
Hannover Life Reassurance (Ireland) Limited, Dublin/Irland	100,00	EUR 107 769	EUR 5 581
Hannover Re (Bermuda) Ltd., Bermuda/USA	100,00	USD 262 831	USD 12 343
Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin/Irland	100,00	EUR 232 299	EUR 52 274
■ hält 33,33 % der Anteile an:			
Hannover Re Advanced Solutions Limited, Dublin/Irland		EUR 783	EUR 90
Hannover Re Sweden Insurance Company Ltd., Stockholm/Schweden	100,00	SEK 124 277	SEK -1 026
Insurance Corporation of Hannover, Chicago/USA	100,00	USD 157 876	USD -34 011
Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika	96,85	ZAR 323 626	ZAR 17 093
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
Hannover Life Reassurance Africa Limited, Johannesburg/Südafrika		ZAR 32 038	ZAR 14 538
Hannover Reinsurance Africa Limited, Johannesburg/Südafrika		ZAR 343 638	ZAR 60 535
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
Lireas Holdings (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika		ZAR 47 996	ZAR 8 828
Indoc Holdings S.A., Luxemburg/Luxemburg		CHF 5 535	CHF -281
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
Hannover Reinsurance Mauritius Ltd., Port Louis/Mauritius		MUR 183 837	MUR 21 692
Hannover Re Real Estate Holdings, Inc., Orlando/USA	86,52	USD 109 674	USD 3 783
Hannover Life Re of Australasia Ltd, Sydney/Australien	50,00	AUD 158 998	AUD 10 000
Hannover Finance Inc., Wilmington/USA	43,07	USD 280 420	USD -12 613
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
Lion Holding, Inc., Wilmington/USA		USD 377 560	USD 16 014

<i>Name und Sitz des Unternehmens Angaben der Beträge in jeweils 1 000 Währungseinheiten</i>	<i>Höhe des Anteils am Kapital (in %)</i>	<i>Eigenkapital (\$266 (3) HGB)</i>	<i>Ergebnis des letzten Geschäftsjahrs</i>
■ hält 100,00 % der Anteile an: Clarendon Insurance Group, Inc., Wilmington/USA		USD 396 522	USD 10 835
■ hält 100,00 % der Anteile an: Clarendon National Insurance Company, Trenton/USA		USD 376 398	USD -13 447
■ hält 100,00 % der Anteile an: Clarendon America Insurance Company, Trenton/USA		USD 75 683	USD -809
Clarendon Select Insurance Company, Tallahassee/USA		USD 24 820	USD 3 398
Harbor Specialty Insurance Company, Trenton/USA		USD 21 096	USD 3 232
Lion Insurance Company, Tallahassee/USA		USD 7 147	USD 184
Redland Insurance Company, Council Bluffs/USA		USD 21 709	USD 601
Beteiligungen			
Euro Accident Group Programs Insurance Ltd., Växjö/Schweden (Geschäftsjahr 5/2000 bis 12/2001)	50,00	SEK 735	SEK 82
ITAS Assicurazioni SpA, Trient/Italien	43,74	EUR 48 754	EUR 1 405
ITAS Vita SpA, Trient/Italien	43,74	EUR 30 816	EUR 35
HANNOVER Finanz GmbH, Beteiligungen und Kapitalanlagen, Hannover/Deutschland (Geschäftsjahr 2000)	25,00	EUR 67 960	EUR 14 717
WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-AG, Hannover/Deutschland	25,00	EUR 54 925	EUR 6 276

Sonstige Angaben zu den Kapitalanlagen

Vermögensgegenstände im Bilanzwert von 2.016.415 TEUR (747.439 TEUR) sind zu Gunsten von Gesellschaften gesperrt. Wertpapierdepots wurden zeitweise Banken für Wertpapierleihgeschäfte zu Gunsten Dritter zur Verfügung gestellt.

Auf Grund des Steuerentlastungsgesetzes vom 24. März 1999 sind Wertaufholungen von Teilwertabschreibungen aus früheren Geschäftsjahren in Höhe von 2.798 TEUR vorgenommen worden.

Zeitwertangaben nach § 54 RechVersV

Die Zeitwerte des Grundvermögens wurden überwiegend nach einem kombinierten Sach- und Ertragswertverfahren ermittelt. In Einzelfällen wurden Buchwerte angesetzt.

Für die Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen wurden Ertragswerte bzw. bei Lebensversicherungsgesellschaften embedded values berechnet.

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

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

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

<i>Zeitwertangaben nach § 54 RechVersV der Aktivposten B. I. bis B. III. für das Geschäftsjahr 2001</i>	<i>Bilanzwerte 31.12.2001 TEUR</i>	<i>Zeitwerte 31.12.2001 TEUR</i>	<i>Differenz 31.12.2001 TEUR</i>
B. I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	47 716	87 634	39 918
B. II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen			
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	1 516 673	1 936 107	419 434
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	260 026	260 026	–
3. Beteiligungen	110 799	176 950	66 151
4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	23 243	23 243	–
5. Summe B. II.	1 910 741	2 396 326	485 585
B. III. Sonstige Kapitalanlagen			
1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1 112 160	1 198 338	86 178
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	2 846 620	2 901 287	54 667
3. Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen	2 634	2 634	–
4. Sonstige Ausleihungen			
a) Namensschuldverschreibungen	253 237	262 320	9 083
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	114 179	119 170	4 991
c) Übrige Ausleihungen	53 000	54 718	1 718
5. Einlagen bei Kreditinstituten	222 575	222 575	–
6. Andere Kapitalanlagen	5	5	–
7. Summe B. III.	4 604 410	4 761 047	156 637
Insgesamt	6 562 867	7 245 007	682 140

Angaben zu § 341b HGB

Von den unter den sonstigen Kapitalanlagen in der Position Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere ausgewiesenen Investmentanteilen von insgesamt 1.063.161 TEUR sind dem Anlagevermögen 1.006.209 TEUR zugewiesen. Insoweit wurden Abschreibungen in Höhe von 35.474 TEUR nicht vorgenommen.

Von den Inhaberschuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren wurden Wertpapiere mit einem Buchwert von 43.857 TEUR dem Anlagevermögen zugewiesen. Die nicht vorgenommenen Abschreibungen belaufen sich auf 5.647 TEUR.

Sonstige Forderungen

	2001 TEUR	2000 TEUR
Forderungen an verbundene Unternehmen	138 692	81 539
Forderungen an Finanzbehörden	29 792	1 359
Forderungen aus Anzahlungen	9 187	3 536
Forderungen aus Dividendenansprüchen	1 354	2 675
Fällige Zins- und Mietforderungen	1 071	4 787
Forderungen an Repräsentanzen	479	311
Forderungen aus Tilgungsrückständen	–	34 500
Forderungen aus fälligen Wertpapieren	–	16 493
Übrige Forderungen	370	389
Insgesamt	180 945	145 589

Eigene Anteile

Durch Beschluss der Hauptversammlung der Hannover Rückversicherungs-AG vom 20. Juli 2001 wurde die Gesellschaft ermächtigt, bis zum 31. Dezember 2002 eigene Aktien bis zu 10 % des zum Beschlusszeitpunkt vorhandenen Grundkapitals zu erwerben. Die Gesellschaft war zum 31. Dezember 2001 nicht im Besitz von eigenen, voll eingezahlten Stückaktien.

Im Einzelnen ergab sich folgende Entwicklung des Bestands in 2001:

	Käufe/Verkäufe	Anteil am Grundkapital		Erwerbspreis Veräußerungspreis
	Stück	in %	TEUR	TEUR
Bestand 01.01.2001	–			
Kumulierte Käufe	6 600	0,65	537	537
Kumulierte Verkäufe	6 600	0,65	537	463
Bestand 31.12.2001	–	–	–	

Rechnungsabgrenzungsposten

	2001 TEUR	2000 TEUR
Abgegrenzte Zinsen und Mieten	61 694	48 254
Abgegrenzte Verwaltungskosten	1 179	1 215
Agio	507	662
Insgesamt	63 380	50 131

Voraussichtliche Steuerentlastung nachfolgender Geschäftsjahre gemäß § 274 (2) HGB

Im Geschäftsjahr wurde ein Abgrenzungsposten für voraussichtliche Steuerentlastung nachfolgender Geschäftsjahre gemäß § 274 (2) HGB in Höhe von 43.762 TEUR (2000: 52.555 TEUR) gebildet. Davon entfallen 23.174 TEUR (2000: 27.400 TEUR) auf Körperschaftsteuer einschließlich Solidaritätszuschlag und 20.588 TEUR (2000: 25.155 TEUR) auf Gewerbesteuer.

Erläuterungen zu den Passiva

Gezeichnetes Kapital

Im Geschäftsjahr wurde das gezeichnete Kapital um 7.306 TEUR auf 82.799 TEUR erhöht. Es ist eingeteilt in 32.387.976 auf den Namen lautende Stückaktien, die voll eingezahlt sind. Die neuen Aktien sind für das Geschäftsjahr in vollem Umfang dividendenberechtigt.

Befristet bis zum 31. August 2002 besteht ein genehmigtes Kapital in Höhe von 767 TEUR zur Ausgabe von Belegschaftsaktien. Weiterhin besteht ein genehmigtes Kapital in Höhe von 12.694 TEUR bis zum 1. Juli 2004.

Kapitalrücklage

Die Kapitalrücklage erhöhte sich im Geschäftsjahr um 187.022 TEUR auf 388.816 TEUR durch Einstellung der Agiobeträge aus der durchgeführten Kapitalerhöhung.

Genussrechtskapital

Das im Jahr 1993 begebene Genussrechtskapital in Höhe von 76.694 TEUR hat eine Laufzeit von 10 Jahren. Die Verzinsung beträgt 7,55 %.

Beitragsüberträge

Versicherungszweig	2001		2000	
	brutto TEUR	netto TEUR	brutto TEUR	netto TEUR
Feuer	164 098	123 262	103 956	77 150
Haftpflicht	162 403	110 538	109 214	71 480
Allgemeine Unfall	8 291	5 292	7 138	4 863
Kraftfahrt	94 783	68 749	69 527	50 074
Luftfahrt	127 798	99 819	41 029	31 235
Leben	62 470	51 710	63 260	52 858
Sonstige Zweige	155 032	112 535	184 419	144 538
Insgesamt	774 875	571 905	578 543	432 198

Deckungsrückstellung

Versicherungszweig	2001		2000	
	brutto TEUR	netto TEUR	brutto TEUR	netto TEUR
Allgemeine Unfall	1 857	1 432	–	–
Leben	2 037 652	1 459 159	1 743 077	1 194 870
Sonstige Zweige	3 070	2 455	–	–
Insgesamt	2 042 579	1 463 046	1 743 077	1 194 870

Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle

Versicherungszweig	2001		2000	
	brutto TEUR	netto TEUR	brutto TEUR	netto TEUR
Rückstellung für Entschädigungen und Rückkäufe (außer Renten)				
Feuer	1 615 181	580 105	581 241	295 097
Haftpflicht	2 679 718	2 018 758	2 275 211	1 969 679
Allgemeine Unfall	106 794	74 402	73 341	53 255
Kraftfahrt	1 013 437	824 190	927 195	773 485
Luftfahrt	880 045	280 615	317 928	186 201
Transport	619 183	312 495	328 176	212 315
Leben	417 616	297 357	366 119	257 043
Sonstige Zweige	1 423 806	764 412	1 181 802	718 968
	8 755 780	5 152 334	6 051 013	4 466 043
Renten-Deckungsrückstellung				
Haftpflicht	520	483	545	510
Allgemeine Unfall	1 465	1 464	1 051	1 050
Kraftfahrt	3 806	3 740	5 408	5 356
	5 791	5 687	7 004	6 916
Insgesamt	8 761 571	5 158 021	6 058 017	4 472 959

Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen

Versicherungsweig	Stand am	Zuführung	Entnahme	Stand am
	1.1.2001		u. Auflösung	31.12.2001
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Schwankungsrückstellung				
Feuer	65 949	–	65 763	186
Haftpflicht	213 490	46 689	–	260 179
Allgemeine Unfall	8 273	1 593	–	9 866
Kraftfahrt	43 492	59	28 667	14 884
Luftfahrt	52 133	–	32 358	19 775
Transport	39 529	6 672	15 840	30 361
Sonstige Zweige	353 312	102 406	101 863	353 855
	776 178	157 419	244 491	689 106
Rückstellungen, die der Schwankungsrück- stellung ähnlich sind – Großrisiken –				
Haftpflicht	7 617	708	–	8 325
Sonstige Zweige	18 453	1 271	–	19 724
Insgesamt	802 248	159 398	244 491	717 155

Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen

Rückstellungsart	2001		2000	
	brutto TEUR	netto TEUR	brutto TEUR	netto TEUR
Gewinnanteile	82 441	-20 698	62 475	60 877
Provisionen	14 754	16 374	10 285	9 735
Beitragsstorno	2 210	2 146	2 124	2 050
Verkehrsofferhilfe	5	5	4	4
Insgesamt	99 410	-2 173	74 888	72 666

Versicherungstechnische Rückstellungen – insgesamt

Versicherungszweig	2001		2000	
	brutto TEUR	netto TEUR	brutto TEUR	netto TEUR
Feuer	1 791 810	713 360	761 657	448 594
Haftpflicht	3 148 590	2 431 467	2 637 876	2 291 283
Allgemeine Unfall	128 465	92 637	90 120	67 613
Kraftfahrt	1 137 351	920 376	1 048 952	875 305
Luftfahrt	1 033 491	317 653	415 134	275 197
Transport	652 791	345 932	369 385	253 182
Leben	2 521 717	1 811 110	2 174 816	1 506 334
Sonstige Zweige	1 983 900	1 277 128	1 760 997	1 258 532
Insgesamt	12 398 115	7 909 663	9 258 937	6 976 040

Andere Rückstellungen

	2001 TEUR	2000 TEUR
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	23 668	21 619
Rückstellungen für Steuern	40 788	89 145
Sonstige Rückstellungen		
Rückstellungen für Währungsrisiken	7 533	11 851
Rückstellungen für noch zu zahlende Vergütungen	5 504	7 161
Rückstellungen für Zinsen und Ähnliches	4 518	4 113
Rückstellungen für Jahresabschlusskosten	2 637	2 592
Rückstellungen für Lieferantenrechnungen	925	925
Rückstellungen für Prozessrisiken	350	383
Rückstellungen für Rechtsverfolgungskosten	246	108
Rückstellung Stiftungsinitiative der Deutschen Wirtschaft	–	5 324
Übrige Rückstellungen	1 836	1 162
	23 549	33 619
Insgesamt	88 005	144 383

Sonstige Verbindlichkeiten

	2001 TEUR	2000 TEUR
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	368 921	36 430
Verbindlichkeiten aus Zinsen auf Genussrechtskapital	5 790	5 790
Verbindlichkeiten aus Überzahlungen	2 139	1 542
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	1 666	1 984
Verbindlichkeiten gegenüber Steuerbehörden	1 462	257
Verbindlichkeiten aus Betriebsstätten	1 433	421
Verbindlichkeiten aus noch abzuführenden Sozialabgaben	567	524
Verbindlichkeiten aus Mietverhältnissen	133	167
Verbindlichkeiten aus Grundstücken	35	134
Übrige Verbindlichkeiten	45	37
Insgesamt	382 191	47 286

Unter den Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen wird ein Darlehen über 100,0 Mio. EUR der Hannover Finance (Luxembourg) S.A. ausgewiesen. Die Restlaufzeit beträgt neun Jahre. Weiterhin beinhaltet die Position kurzfristige Ausleihungen von verschiedenen Tochterunternehmen.

Rechnungsabgrenzungsposten

	2001 TEUR	2000 TEUR
Disagio	2 445	2 936
Dauernutzungsrechte	1 046	1 169
Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten	1 195	1 066
Insgesamt	4 686	5 171

Haftungsverhältnisse

Eine von unserem Tochterunternehmen, der Hannover Finance Inc., Wilmington/USA, 1999 begebene Surplus Note in Höhe von 400,0 Mio. USD mit einer Laufzeit von 40 Jahren und eine von unserem Luxemburger Tochterunternehmen, der Hannover Finance (Luxembourg) S.A. im Geschäftsjahr begebene Schuldverschreibung in Höhe von 350,0 Mio. EUR mit einer Laufzeit von 30 Jahren haben wir durch Garantien abgesichert.

Resteinzahlungsverpflichtungen bestanden bei Sonderinvestments in Höhe von 115,8 Mio. EUR sowie beim HDI Immobilienfonds Nr. 4 Nürnberg Bucher KG in Höhe von 50 TEUR.

Weiterhin haben wir von Banken zur Verfügung gestellte Bankbürgschaften (Letter of Credits) für Tochterunternehmen abgesichert.

Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

	Gebuchte Bruttobeiträge		Verdiente Bruttobeiträge		Verdiente Nettobeiträge		Versicherungs- technisches Ergebnis für eigene Rechnung	
	2001 TEUR	2000 TEUR	2001 TEUR	2000 TEUR	2001 TEUR	2000 TEUR	2001 TEUR	2000 TEUR
Feuer	759 722	505 059	700 466	494 356	309 465	214 421	-241 162	-8 356
Haftpflicht	796 241	498 737	744 508	475 607	405 813	336 736	-36 169	-55 006
Allgemeine Unfall	62 472	107 560	61 529	107 067	29 243	75 096	4 047	2 618
Kraftfahrt	640 003	615 013	616 580	585 797	298 444	430 430	-9 560	-65 560
Luftfahrt	426 605	197 071	342 323	198 605	152 837	110 679	86 342	16 429
Transport	386 830	214 390	386 830	214 390	214 656	117 144	-7 678	5 844
Sonstige Versicherungszweige	1 399 484	1 357 007	1 434 719	1 295 246	656 014	766 259	-43 092	-88 012
Summe Schaden- und Unfallversicherungen	4 471 357	3 494 837	4 286 955	3 371 068	2 066 472	2 050 765	-247 272	-192 043
Leben	1 162 045	996 578	1 164 550	973 322	669 877	598 242	3 567	-58 994
Gesamtes Versicherungsgeschäft	5 633 402	4 491 415	5 451 505	4 344 390	2 736 349	2 649 007	-243 705	-251 037

Gesamtes Versicherungsgeschäft

	2001 TEUR	2000 TEUR
Bruttoaufwendungen für Versicherungsfälle	5 313 101	3 118 544
Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb	1 633 591	1 555 448
Rückversicherungssaldo	-1 446 001	-286 748

Aufwendungen für Personal

	2001 TEUR	2000 TEUR
1. Löhne und Gehälter	27 458	29 153
2. Soziale Abgaben und Aufwendungen für Unterstützung	4 254	4 064
3. Aufwendungen für Altersversorgung	1 551	1 734
4. Aufwendungen insgesamt	33 263	34 951

Aufwendungen für Kapitalanlagen

	2001 TEUR	2000 TEUR
Aktien, Investmentanteile	23 089	22 847
Festverzinsliche Wertpapiere	14 665	4 986
Verwaltungskosten	10 129	8 385
Depotforderungen	3 436	1 392
Grundstücke	3 336	1 930
Depot-, Bankgebühren und Beratungskosten	1 950	2 768
Namenschuldverschreibungen und übrige Ausleihungen	771	–
Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen sowie Ausleihungen an verbundene Unternehmen und Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	444	561
Insgesamt	57 820	42 869

Sonstige Erträge

	2001 TEUR	2000 TEUR
Zinserträge	12 033	6 679
Währungskursgewinne	5 371	15 635
Erträge aus Dienstleistungen	4 673	3 917
Auflösung von Wertberichtigungen	2 308	2 897
Auflösung nichtversicherungstechnischer Rückstellungen	2 220	1 438
Erträge aus Erstattungen	1 914	921
Erträge aus dem Abrechnungsverkehr	214	172
Veräußerungserlöse	129	14
Übrige Erträge	1 145	1 178
Insgesamt	30 007	32 851

Sonstige Aufwendungen

	2001 TEUR	2000 TEUR
Sonderzuführungen an die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	96 536	75 822
Depotzinsen	27 920	25 666
Währungskursverluste	21 314	31 508
Aufwendungen für das Gesamtunternehmen	13 837	10 473
Finanzierungszinsen	8 126	3 048
Zinsen Genussrechtskapital	5 790	5 790
Einzelwertberichtigung auf Abrechnungsforderungen	5 574	5 277
Aufwendungen aus Dienstleistungen	4 893	3 936
Aufwendungen für Akkreditive	2 511	3 773
Zinsen Altersversorgung	1 263	1 140
Zinsen aus dem Abrechnungsverkehr	903	697
Beteiligung Stiftungsinitiative der Deutschen Wirtschaft	–	5 324
Übrige Zinsen und Aufwendungen	2 780	2 663
	191 447	175 117
davon ab: Technischer Zins	14 649	15 872
Insgesamt	176 798	159 245

Sonstige Angaben

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

Die Bezüge des Aufsichtsrats betragen im Berichtsjahr 209 TEUR, die des Vorstands 2.221 TEUR. Die Bezüge früherer Vorstandsmitglieder und deren Hinterbliebenen beliefen sich auf 334 TEUR; passiviert wurden 6.165 TEUR.

Organmitgliedern wurden folgende hypothekarische bzw. durch Grundschuld gesicherte Kredite gewährt:

	Stand am 1.1.2001 TEUR	Umbuchung TEUR	Tilgung TEUR	Stand am 31.12.2001 TEUR	Zinssatz %
Vorstand	–	98	2	96	5,5

Die Gesellschaft ist für Organmitglieder keine Haftungsverhältnisse eingegangen.

Die durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter betrug im Geschäftsjahr 483.

Der HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G., Hannover, hat uns mitgeteilt, dass er eine Mehrheitsbeteiligung (§ 16 (1) AktG) an unserem Unternehmen hält. In seinen Konzernabschluss fließen die Zahlen unseres Jahresabschlusses ein. Der Konzernabschluss ist beim Handelsregister des Amtsgerichts Hannover hinterlegt.

Hannover, den 22. April 2002

Der Vorstand



Zeller



Dr. Becke



Gräber



Dr. Pickel



Arrago



Dr. König



Wallin

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der Hannover Rückversicherungs-Aktiengesellschaft, Hannover, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2001 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Regelungen in der Satzung der Gesellschaft liegen in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

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

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Überzeugung vermittelt der Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Der Lagebericht gibt insgesamt eine zutreffende Vorstellung von der Lage der Gesellschaft und stellt die Risiken der künftigen Entwicklung zutreffend dar.

Hannover, den 23. April 2002

KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Geib
Wirtschaftsprüfer

Schuster
Wirtschaftsprüfer

Wir haben die Geschäftsführung der Gesellschaft während des Jahres 2001 auf der Grundlage schriftlicher und mündlicher Berichterstattung des Vorstands regelmäßig überwacht und in vier Sitzungen sowie zweimal im Wege des schriftlichen und einmal des fernmündlichen Verfahrens nach § 10 Abs. 5 der Satzung die anstehenden Beschlüsse gefasst. Der Ausschuss für Vorstandsangelegenheiten tagte insgesamt viermal. Des Weiteren ließen wir uns vom Vorstand quartalsweise schriftlich über den Gang der Geschäfte und die Lage der Gesellschaft informieren. Insgesamt haben wir im Rahmen unserer gesetzlichen und satzungsgemäßen Zuständigkeit an den Entscheidungen des Vorstands mitgewirkt. Die Entwicklung der wesentlichen Tochter- und Beteiligungsgesellschaften war in die Beratungen einbezogen.

Die Auswahl des Abschlussprüfers für die Abschlussprüfung 2001 erfolgte durch den Aufsichtsrat; der Aufsichtsratsvorsitzende erteilte den konkreten Prüfungsauftrag. Der Prüfungsbericht wurde an alle Aufsichtsratsmitglieder ausgehändigt, und die Abschlussprüfer nahmen an der Bilanzaufsichtsratsitzung und der ordentlichen Hauptversammlung teil.

Im Rahmen der Behandlung wichtiger Einzelvorhaben befasste sich der Aufsichtsrat unter anderem mit den Auswirkungen der Terroranschläge vom 11. September 2001 in den USA, weiterhin mit der Gründung einer Rückversicherungsgesellschaft in Bermuda, der Gründung eines Rückversicherungsmaklers in London und der Gründung zweier Private-Equity-Beteiligungsgesellschaften. Auf Grund des markanten Prämienwachstums stimmte der Aufsichtsrat einer Kapitalerhöhung bei der Gesellschaft zu, um hierdurch deren Rating zu sichern und damit die Wettbewerbsfähigkeit zu stärken. Wegen der starken Ausweitung des Geschäftsvolumens der operativen Gesellschaften der Clarendon-Gruppe stimmte der Aufsichtsrat auch einer Kapitalerhöhung bei der Hannover Finance, Inc., Wilmington/Delaware, USA, zu. Intensiv befasste sich der Aufsichtsrat mit dem Thema „Corporate Governance“ und stimmte der Realisierung diverser Handlungsempfehlungen der Deutschen Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management (DVFA) zu. Angestrebt wird eine möglichst weit-

gehende Umsetzung der in der Corporate-Governance-Scorecard der DVFA formulierten Maßnahmen.

Die Buchführung, der Jahresabschluss und der Lagebericht sind von der KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (KPMG DTG), Hannover, geprüft worden. Diese Prüfung hat keinen Anlass zur Beanstandung gegeben; dementsprechend wurde der uneingeschränkte Bestätigungsvermerk erteilt. Nach dem abschließenden Ergebnis der vom Aufsichtsrat vorgenommenen Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts haben wir uns dem Urteil der Abschlussprüfer angeschlossen und den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss gebilligt.

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

„Nach unserer pflichtgemäßen Prüfung und Beurteilung bestätigen wir, dass

1. die tatsächlichen Angaben des Berichts richtig sind;
2. bei den im Bericht aufgeführten Rechtsgeschäften die Leistung der Gesellschaft nicht unangemessen hoch war;
3. bei den im Bericht aufgeführten Maßnahmen keine Umstände für eine wesentlich andere Beurteilung als die durch den Vorstand sprechen.“

Wir haben unsererseits sowohl den Bericht des Vorstands als auch den Bericht des Abschlussprüfers über die Beziehungen der Gesellschaft zu verbundenen Unternehmen geprüft. Beanstandungen haben sich nicht ergeben. Nach dem abschließenden Ergebnis unserer Prüfung erhoben wir gegen die Erklärung des Vorstands am Schluss des Berichts über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen keine Einwendungen.

Mit der Billigung des Jahresabschlusses ist dieser festgestellt. Dem Vorschlag des Vorstands

über die Verwendung des Bilanzgewinns 2001 stimmen wir zu.

Am 31. August 2001 endete die Vorstandstätigkeit von Herrn Dr. Andreas-Peter Hecker. Der Aufsichtsrat hat die von Herrn Dr. Hecker in über fünfzehn Jahren im Vorstand der Gesellschaft geleistete Arbeit – davon acht Jahre als stellvertretender Vorstandsvorsitzender – gewürdigt und anerkannt und ihm für seinen Beitrag zur Entwicklung des Unternehmens gedankt. Ebenfalls mit Wirkung zum 31. August 2001 wurde die Bestellung von Herrn Dr. Detlef Steiner zum Mitglied des Vorstands einvernehmlich aufgehoben. Herr Dr. Steiner hat am 1. September 2001 die Leitung der Clarendon Insurance Group in New York übernommen (zunächst als Chief Operating Officer, ab dem 1. Januar 2002 als Chief Executive Officer). Der Aufsichtsrat würdigte auch die von Herrn Dr. Steiner geleistete Arbeit für die Fortentwicklung des Unternehmens. Mit Wirkung zum 1. September 2001 wurden die Herren André Arrago und

Ulrich Wallin zu stellvertretenden Mitgliedern des Vorstands bestellt. Frau Dr. Elke König wurde mit Wirkung zum 1. Januar 2002 zum stellvertretenden Mitglied des Vorstands bestellt. Die Bestellung von Herrn Herbert Haas zum Mitglied des Vorstands wurde einvernehmlich mit Wirkung zum 31. Januar 2002 aufgehoben, da Herr Haas mit Wirkung zum 1. Februar 2002 in den Vorstand der Konzernobergesellschaft HDI VaG wechselte. Der Aufsichtsrat hat die in nahezu zwanzig Jahren – davon acht Jahre im Vorstand der Gesellschaft – geleistete Arbeit von Herrn Haas anerkannt und gewürdigt und ihm für seinen großen Leistungsbeitrag gedankt.

Hannover, den 24. April 2002

Für den Aufsichtsrat

Baumgartl
Vorsitzender

Glossar

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

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

Beitragsüberträge: In einem Bilanzjahr gebuchte Beiträge (auch → Prämien), die periodengerecht dem Folgezeitraum zuzurechnen sind. Mittel zur zeitlichen Abgrenzung der gebuchten (auch: verrechneten) Beiträge.

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

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

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

Depotforderungen/Depotverbindlichkeiten: Sicherheitsleistungen zur Deckung von Verbindlichkeiten 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 eines zugrunde liegenden Wertpapiers oder sonstigen Referenzwerts festgestellt wird. Zu den Derivaten zählen insbesondere Swaps, Optionen und Futures.

Eigenbehalt (auch: Selbstbehalt): Der Teil der übernommenen Risiken, den der Versicherer/Rückversicherer nicht in Rückdeckung gibt, also → netto ausweist. (Eigenbehaltsquote: Prozentualer Anteil des Eigenbehalts an den gebuchten Bruttoprämien.)

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

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

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

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

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

Garantiemittel: Eigenkapital eines Versicherers unter Hinzurechnung der durch das versicherungstechnische Geschäft gebundenen Rückstellungen sowie der Schwankungsrückstellung. Summe der Mittel, die maximal zum Ausgleich von Verbindlichkeiten zur Verfügung stehen.

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

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

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

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

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.

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

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

Netto: Vgl. → Brutto/Retro/Netto

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.

Portefeuille: Alle von einem Erst- oder Rückversicherer insgesamt oder in einem definierten Teilsegment (z. B. Sparte, Land) übernommenen Risiken.

Prämie: Vereinbartes Entgelt für die vom Versicherungsunternehmen übernommenen Risiken. Die gebuchten (auch: verrechneten) Prämien (auch: Beiträge) sind im Gegensatz zu den verdienten Prämien (auch: Beiträge) zeitlich nicht abgegrenzt (→ Beitragsüberträge).

Prämienüberträge: Vgl. → Beitragsüberträge

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.

Programmgeschäft: Spezialität der anglo-amerikanischen Versicherungsmärkte. Es wird von Erstversicherern in engster Zusammenarbeit mit Rückversicherern und spezialisierten Zeichnungsagenturen betrieben. Das Segment ist typischerweise auf Nischen- und Nichtstandardgeschäft oder schwer versicherbare Risiken ausgerichtet.

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

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

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

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. Portefeuillesegmente von einem → Erstversicherer oder einem anderen Rückversicherer übernimmt.

Schadenexzedentenvertrag: Vgl. → Nichtproportionale Rückversicherung

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

Schadenquote: Verhältnis der Schadenaufwendungen im → Eigenbehalt (auch: Selbstbehalt) zu den verdienten (Brutto- oder Netto-) Prämien.

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.

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

Selbstbehalt: Vgl. → Eigenbehalt

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

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

Versicherungstechnisches Ergebnis: Saldo aus Erträgen und Aufwendungen, die dem Versicherungsgeschäft zugeordnet und in der versicherungstechnischen Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen werden (nach zusätzlicher Berücksichtigung der Zuführung/Entnahme zur/aus der Schwankungsrückstellung: Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung).

Vertragsrückversicherung: Vgl. → Obligatorische Rückversicherung

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

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

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

Hannover
Rückversicherungs-AG

Karl-Wiechert-Allee 50
30625 Hannover

Telefon +49/511/56 04-0
Fax +49/511/56 04-11 88
info@hannover-re.com

www.hannover-rueck.de

Investor Relations

Holger Verwold
Telefon +49/511/56 04-17 36
Fax +49/511/56 04-16 48
holger.verwold@hannover-re.com

Public Relations

Gabriele Handrick
Telefon +49/511/56 04-15 02
Fax +49/511/56 04-16 48
gabriele.handrick@hannover-re.com