

Geschäftsbericht | **2004**

hannover rüch

INHALTSVERZEICHNIS

7	Verwaltungsorgane
7	Lagebericht
8	Wirtschaftliches Umfeld
8	Geschäftsverlauf
10	Prämien- und Ergebnisentwicklung
15	Kapitalanlagen
16	Risikobericht
21	Personalbericht
23	Ausblick auf 2005
25	Verbundene Unternehmen
25	Gewinnverwendungsvorschlag
25	Sonstige Angaben
	Jahresabschluss
26	Bilanz
30	Gewinn- und Verlustrechnung
33	Anhang
53	Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers
54	Bericht des Aufsichtsrats
56	Entsprechenserklärung
57	Glossar

KENNZAHLEN

der Hannover Rückversicherung AG

in Mio. EUR	2004	+/- Vorjahr	2003	2002	2001	2000
Gebuchte Bruttoprämien	6 095,2	-6,8 %	6 539,3	7 295,3	5 633,4	4 491,4
Verdiente Nettoprämien	4 030,8	+9,1 %	3 695,3	3 563,9	2 736,3	2 649,0
Versicherungstechnisches Ergebnis	192,4	-25,6 %	258,6	67,3	-328,8	-195,4
Veränderung der Schwankungsrückstellung u. ä.	232,5	-23,0 %	301,8	90,6	-85,1	55,6
Kapitalanlageergebnis	584,7	+1,1 %	578,2	633,3	481,3	573,5
Vorsteuerergebnis	149,1	+11,9 %	133,2	240,4	14,0	121,5
Jahresüberschuss	120,6	+5,0 %	114,9	243,4	0,2	71,7
Kapitalanlagen	13 465,3	+15,4 %	11 670,8	10 071,5	9 116,3	7 574,0
Eigenkapital	1 215,8	-5,9 %	1 292,5 ¹⁾	763,0 ¹⁾	601,9 ¹⁾	407,6 ¹⁾
Schwankungsrückstellung u. ä.	1 342,0	+21,0 %	1 109,5	807,8	717,2	802,2
Versicherungstechnische Rückstellungen (netto)	9 844,2	+18,8 %	8 286,7	7 384,2	7 192,5	6 173,8
Gesamte Garantiemittel	12 402,0	+16,0 %	10 688,7	8 955,0	8 511,6	7 383,6
Mitarbeiter	599	+30	569	535	509	468
Selbstbehalt	67,8 %		56,8 %	51,9 %	50,9 %	61,4 %
Schadenquote ²⁾	72,0 %		73,9 %	75,3 %	89,9 %	73,2 %
Kostenquote ²⁾	20,1 %		16,1 %	20,1 %	25,8 %	33,3 %
Kombinierte Schaden-/Kostenquote ²⁾	92,1 %		90,0 %	95,4 %	115,7 %	106,5 %

¹⁾ Einschließlich Genussrechtskapital

²⁾ Ohne Lebensrückversicherung

VERWALTUNGSORGANE

der Hannover Rückversicherung AG

Aufsichtsrat

Wolf-Dieter Baumgartl ¹⁾²⁾

Hannover

Vorsitzender

Vorsitzender des Vorstands

Talanx AG

HDI Haftpflichtverband

der Deutschen Industrie V.a.G.

Vorsitzender des Aufsichtsrats

ASPECTA Global Group AG, Hamburg

ASPECTA Lebensversicherung AG, Hamburg

CiV Lebensversicherung AG, Hilden

E+S Rückversicherung AG, Hannover

HDI International Holding AG, Hannover

HDI Industrie Versicherung AG, Hannover

HDI Privat Versicherung AG, Hannover

HDI Service AG, Hannover

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats

PB Lebensversicherung AG, Hilden

PB Versicherung AG, Hilden

Mitglied des Verwaltungsrats

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

Dr. Paul Wieandt ²⁾

Hof/Saale

Vorsitzender der

Geschäftsführung

Resba GmbH

Vorsitzender des Verwaltungsrates

Frankfurter Sparkasse von 1822, Frankfurt/Main

Mitglied des Aufsichtsrats

neue leben Holding AG, Hamburg

Mitglied des Beirats

Corpus Immobiliengruppe GmbH & Co. KG, Düsseldorf

Mitgliedergruppenvertreter

HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G., Hannover ³⁾

Herbert K. Haas ¹⁾²⁾

Burgwedel

Mitglied des Vorstands

Talanx AG

HDI Haftpflichtverband

der Deutschen Industrie V.a.G.

HDI Industrie Versicherung AG

HDI Privat Versicherung AG

HDI Service AG

Vorsitzender des Aufsichtsrats

Ampega Immobilien Management GmbH, Hannover

Ampega Investment AG, Hannover

HDI Verwaltungs-Service AG, Hannover

neue leben Holding AG, Hamburg

Protection Reinsurance Intermediaries AG, Hannover

Vorsitzender des Beirats

HANNOVER Finanz GmbH, Hannover

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats

ASPECTA Global Group AG, Hamburg

ASPECTA Lebensversicherung AG, Hamburg

CiV Lebensversicherung AG, Hilden

CiV Versicherung AG, Hilden

HDI Lebensversicherung AG, Hamburg

HDI Pensions Management AG, Hilden

	<p>Mitglied des Aufsichtsrats Ampega Asset Management GmbH, Hannover ASPECTA Assurance International AG, Liechtenstein ASPECTA Assurance International AG, Luxemburg S.A., Luxemburg E+S Rückversicherung AG, Hannover Euro International Reinsurance S.A., Luxemburg HDI Hannover Versicherung AG, Wien, Österreich HANNOVER International España S.A., Madrid, Spanien HDI Verzekeringen N.V., Rotterdam, Niederlande HDI Assicurazioni S.p.A., Rom, Italien HDI International Holding AG, Hannover PB Lebensversicherung AG, Hilden PB Versicherung AG, Hilden Samopomoc S.A., Warschau, Polen Talanx Finanz (Luxembourg) S.A., Luxemburg</p>
	<p>Mitglied des Beirats Commerzbank AG, Hamburg ³⁾ Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Hannover ³⁾</p>
<p>Karl Heinz Midunsky München Ehemaliger Corporate Vice President and Treasurer Siemens AG</p>	<p>Vorsitzender des Aufsichtsrats Krauss-Maffei Wegmann Verwaltungs-GmbH, München</p>
	<p>Mitglied des Verwaltungsrats Kommanditgesellschaft Allgemeine Leasing (KGAL), Grünwald</p>
<p>Ass. jur. Otto Müller ⁴⁾ Hannover</p>	<p>Mitglied des Aufsichtsrats Talanx AG</p>
<p>Ass. jur. Renate Schaper-Stewart ⁴⁾ Lehrte</p>	
<p>Dipl.-Ing. Hans-Günter Siegerist ⁴⁾ Nienstädt</p>	
<p>Dr. Klaus Sturany ¹⁾ Dortmund Mitglied des Vorstands RWE Aktiengesellschaft</p>	<p>Mitglied des Aufsichtsrats Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt ³⁾ Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft, Heidelberg ³⁾ Österreichische Industrieholding AG, Wien, Österreich ³⁾ RAG Aktiengesellschaft, Essen ³⁾ RWE Energy AG, Dortmund RWE Power Aktiengesellschaft, Köln/Essen RWE Umwelt Aktiengesellschaft, Viersen</p>
	<p>Mitglied des Beirats RWE Trading GmbH, Essen</p>
	<p>Member of the Board of Directors RWE NPower Holdings plc, Swindon, Großbritannien RWE Thames Water Plc, London, Großbritannien</p>

Bodo Uebber

Stuttgart

Mitglied des Vorstands

DaimlerChrysler AG

Vorsitzender des Aufsichtsrats

DaimlerChrysler Bank AG, Stuttgart

DaimlerChrysler France Holding SAS, Le Chesnay, Frankreich

DaimlerChrysler Services AG, Berlin

debis AirFinance B.V., Amsterdam, Niederlande

Chairman of the Board of Directors

DaimlerChrysler Japan Holding Ltd., Tokio, Japan

DaimlerChrysler North America Holding Corporation, Auburn Hills, USA

DaimlerChrysler UK Holding plc, London, Großbritannien

Mitglied des Aufsichtsrats

DaimlerChrysler España Holding, S.A., Madrid, Spanien

Mitglied des Vorstands

Deutsches Aktieninstitut e.V., Frankfurt/Main

DRSC Deutsches Rechnungslegungs Standard Committee e.V., Berlin

Member of the Board of Directors

DaimlerChrysler Corporation, Auburn Hills, USA

DaimlerChrysler México Holding S.A. de C.V., Mexiko-Stadt, Mexiko

Freightliner LLC, Portland, USA

¹⁾ Mitglied des Ausschusses für Vorstandsangelegenheiten

²⁾ Mitglied des Bilanzausschusses

³⁾ Mitgliedschaften in konzernexternen Aufsichtsräten und vergleichbaren Kontrollgremien anderer in- und ausländischer Wirtschaftsunternehmen

⁴⁾ Arbeitnehmervertreter

Vorstand

<p>Wilhelm Zeller Vorsitzender des Vorstands Hannover Rückversicherung AG, Hannover E+S Rückversicherung AG, Hannover</p>	<p>Vorsitzender des Verwaltungsrats Euro International Reinsurance S.A., Luxemburg Hannover Finance (Luxembourg) S.A., Luxemburg</p>
	<p>Chairman of the Board of Directors Clarendon Insurance Group, Inc., Wilmington, USA Clarendon National Insurance Company, Trenton, USA E+S Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin, Irland Hannover Life Re of Australasia Ltd, Sydney, Australien Hannover Life Reassurance (Ireland) Limited, Dublin, Irland Hannover Life Reassurance (UK) Limited, Virginia Water, Großbritannien Hannover Life Reassurance Africa Limited, Johannesburg, Südafrika Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando, USA Hannover Re (Bermuda) Ltd., Hamilton, Bermuda Hannover Reinsurance (Dublin) Ltd., Dublin, Irland Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin, Irland Hannover Reinsurance Africa Limited, Johannesburg, Südafrika Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Limited, Johannesburg, Südafrika</p>
	<p>Mitglied des Aufsichtsrats Allgemeine Kredit Coface Holding AG, Mainz* Allgemeine Kreditversicherung Coface AG, Mainz* Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Hannover* Protection Reinsurance Intermediaries AG, Hannover</p>
	<p>Member of the Board of Directors International Insurance Company of Hannover Ltd., Bracknell/Berkshire, Großbritannien</p>
	<p>Mitglied des Vorstands Talanx AG, Hannover</p>
<p>André Arrago Mitglied des Vorstands Hannover Rückversicherung AG, Hannover E+S Rückversicherung AG, Hannover</p>	<p>Deputy Chairman of the Board of Directors Hannover Re (Bermuda) Ltd., Hamilton, Bermuda Hannover Re Gestion de Réassurance France S.A., Paris, Frankreich</p>
	<p>Member of the Supervisory Board Mutuelle des Transports Assurances (MTA), Paris, Frankreich*</p>
	<p>Mitglied des Aufsichtsrats Hannover Re Services Japan KK, Tokio, Japan</p>
<p>Dr. Wolf Becke Mitglied des Vorstands Hannover Rückversicherung AG, Hannover E+S Rückversicherung AG, Hannover</p>	<p>Chairman of the Board of Directors Hannover Re Gestion de Réassurance France S.A., Paris, Frankreich</p>

	<p>Mitglied des Aufsichtsrats ASPECTA Global Group AG, Hamburg ASPECTA Lebensversicherung AG, Hamburg CiV Lebensversicherung AG, Hamburg HDI Lebensversicherung AG, Hamburg</p>
	<p>Mitglied des Verwaltungsrats ITAS Vita S.p.A, Trient, Italien</p>
	<p>Member of the Board of Directors Hannover Life Re of Australasia Ltd, Sydney, Australien Hannover Life Reassurance (Ireland) Limited, Dublin, Irland Hannover Life Reassurance (UK) Limited, Virginia Water, Großbritannien Hannover Life Reassurance Africa Ltd., Johannesburg, Südafrika Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando, USA Hannover Re Services Japan KK, Tokio, Japan Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Limited, Johannesburg, Südafrika</p>
	<p>Geschäftsführer Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, Hannover</p>
<p>Jürgen Gräber Mitglied des Vorstands Hannover Rückversicherung AG, Hannover E+S Rückversicherung AG, Hannover</p>	<p>Member of the Board of Directors Clarendon Insurance Group, Inc., Wilmington, USA Clarendon National Insurance Company, Trenton, USA E+S Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin, Irland Hannover Re (Guernsey) PCC Ltd., St. Peter Port, Guernsey Hannover Reinsurance (Dublin) Ltd., Dublin, Irland Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin, Irland Hannover Reinsurance Africa Limited, Johannesburg, Südafrika Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Limited, Johannesburg, Südafrika Insurance Corporation of Hannover, Chicago, USA RISConsulting Group LLC, Boston, USA</p>
	<p>Alternate Member of the Board of Directors Inter-Ocean Holdings Ltd., Hamilton, Bermuda Inter-Ocean Reinsurance Company Ltd., Hamilton, Bermuda</p>
<p>Dr. Elke König Mitglied des Vorstands Hannover Rückversicherung AG, Hannover E+S Rückversicherung AG, Hannover</p>	<p>Chairperson of the Board of Directors Hannover Finance (UK) Limited, Virginia Water, Großbritannien Hannover Finance, Inc., Wilmington, USA</p>
	<p>Mitglied des Aufsichtsrats Ampega Asset Management GmbH, Hannover Ampega Investment Aktiengesellschaft, Hannover WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-Aktiengesellschaft, Hannover</p>
	<p>Mitglied des Beirats Hannover Finanz GmbH, Hannover</p>

Mitglied des Verwaltungsrats
Special Risk Insurance and Reinsurance Luxembourg S.A., Luxemburg
Willy Vogel Beteiligungs-GmbH, Berlin

Member of the Board of Directors
Clarendon Insurance Group, Inc., Wilmington, USA
Clarendon National Insurance Company, Trenton, USA
E+S Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin, Irland
Hannover Finance (Luxembourg) S.A., Luxemburg
Hannover Life Re of Australasia Ltd, Sydney, Australien
Hannover Life Reassurance (Ireland) Limited, Dublin, Irland
Hannover Life Reassurance (UK) Limited, Virginia Water, Großbritannien
Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando, USA
Hannover Re (Bermuda) Ltd., Hamilton, Bermuda
Hannover Reinsurance (Dublin) Ltd., Dublin, Irland
Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin, Irland
Intercontinental Reinsurance, Inc., Los Angeles, USA
International Insurance Company of Hannover Ltd.,
Bracknell/Berkshire, Großbritannien
Mediterranean Reinsurance Services Ltd., Hongkong, China

Geschäftsführerin
Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, Hannover

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

Verwaltungsratsvorsitzender
Hannover Re Services Italy S.r.l., Mailand, Italien

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

Geschäftsführer
Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, Hannover

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

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

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

LAGEBERICHT
der Hannover Rückversicherung AG

Wirtschaftliches Umfeld

In den ersten drei Monaten des Berichtsjahres erfuhr die Weltwirtschaft einen kräftigen Aufschwung, der allerdings bereits im zweiten Quartal wieder an Fahrt verlor. Diese Abschwächung hatte drei Ursachen: zum einen den starken Anstieg der Rohölpreise, zum anderen die auslaufenden geldpolitischen Impulse aus den USA und zum dritten die einsetzenden restriktiven finanzpolitischen Maßnahmen in China, dem anderen wirtschaftlichen Kraftzentrum. Dort wurden administrative Regularien eingesetzt, um die sich überhitzende Konjunktur zu bremsen. Der starke Anstieg des Rohölpreises – mit Rekordpreisen Ende Oktober – führte weltweit zu einem verhaltenen privaten Konsum, der die wirtschaftlichen Aktivitäten schwächte.

Die globalen Aktienmärkte zeigten sich im Lauf des Berichtsjahres schwankungsintensiv und ohne klaren Trend. Nach den ersten Leitzinserhöhungen durch die Federal Reserve Bank in den USA blieben die Auswirkungen auf die weltwei-

ten Zinsen zunächst aus: Bis zum Jahresende gab es keine nennenswerten Erhöhungen.

Die Konjunktur im Euro-Raum startete kraftvoll in das Berichtsjahr, verlor aber im Laufe des Jahres deutlich an Dynamik. Die Unternehmensinvestitionen kamen nur langsam in Gang, und auch die private Nachfrage konnte die Konjunktur nicht stützen.

Die deutsche Wirtschaft konnte sich dennoch in der ersten Hälfte des Jahres 2004 etwas festigen, wobei die Inlandsnachfrage nicht groß genug war, um einen stärkeren Aufschwung zu bewirken. Obwohl das globale Wirtschaftsklima relativ verhalten war, profitierte Deutschland davon wie kaum ein anderes Land: Die ohnehin bereits hohen Exporte wuchsen im Jahr 2004 um weitere rund 10%; damit ist Deutschland erneut Exportweltmeister. Insgesamt wurde ein Wirtschaftswachstum von 1,7% erreicht – das erste nennenswerte Plus seit drei Jahren.

Geschäftsverlauf

Die Hannover Rückversicherung AG zeichnet seit dem 1. Januar 1997 die aktive Rückversicherung des Konzerns nur im Ausland. Hiervon ausgenommen sind Teile des Geschäfts der Talanx Konzerngesellschaften. Für das gesamte Deutschlandgeschäft ist unsere Tochtergesellschaft E+S Rückversicherung AG zuständig. Die für die Hannover Rück und E+S Rück gewünschte Risikostreuung durch regionalen Ausgleich wird durch gegenseitige Retrozessionen sichergestellt.

Das Berichtsjahr war eines der schadenreichsten Jahre in der Geschichte der Versicherungswirtschaft. Hinzu kam ein zwar verbessertes, aber keineswegs optimales Kapitalmarktumfeld sowie die weiter anhaltende Schwäche des US-Dollars. Neben diesen negativen Einflussfaktoren auf das Ergebnis gab es aber auch Erfreuliches: der weiterhin anhaltende „harte“ Markt in der Schaden-Rückversicherung. Vor diesem Hinter-

grund konnten wir ein befriedigendes Ergebnis erzielen.

Die Hannover Rück profitierte wiederum in vollem Umfang von den vorteilhaften Marktbedingungen. Die Raten und Konditionen präsentierten sich im Berichtsjahr weiterhin auf hohem Niveau und konnten sich in einigen Sparten sogar noch verbessern. Dies traf besonders auf die länger abwickelnden Haftpflichtsparten zu sowie die Teile des Katastrophengeschäfts, die von den zahlreichen Großschäden des Berichtsjahres wesentlich betroffen waren. Lediglich in einigen Sachsparten sowie im Luftfahrtgeschäft war ein gewisser Rückgang der Raten zu verzeichnen.

Wie immer zeichneten wir unser Geschäft dabei nach strikten Profitabilitäts Gesichtspunkten. Wir haben unser Portefeuille weiterhin im Rahmen der Initiative „More from less“ optimiert

und margenschwaches und großvolumiges proportionales Geschäft durch volumenärmeres, aber profitableres nichtproportionales Geschäft ersetzt. Diese Umschichtung gemeinsam mit der Neustrukturierung des Geschäfts mit den HDI-Schwestergesellschaften und dem schwachen Dollar haben jedoch auch dazu geführt, dass sich die Prämieinnahmen in der Schaden-Rückversicherung im Berichtsjahr deutlich reduziert haben. Insgesamt erzielten wir gebuchte Bruttoprämien von 6.095,2 Mio. EUR. Das entspricht einem Rückgang von 6,8 % gegenüber dem Vorjahr (6.539,3 Mio. EUR).

Die Auswirkungen unseres Zyklusmanagements werden bei der Entwicklung der einzelnen Sparten deutlich. Im Berichtsjahr haben wir bevorzugt lang abwickelndes Haftpflichtgeschäft gezeichnet. Gleichwohl reduzierte sich die Bruttoprämie auf 1.304,1 Mio. EUR (1.404,5 Mio. EUR). Die Prämie für das Feuergeschäft reduzierte sich um 15,4 % auf 812,0 Mio. EUR. Im Segment Luftfahrt verringerte sich die Prämie um 21,6 % auf 440,5 Mio. EUR. Die Prämienrückgänge sind zu einem nicht geringen Teil auch auf die anhaltende Stärke des Euro gegenüber dem US-Dollar zurückzuführen.

Nach einem relativ großschadenarmen Jahr 2003 folgte das teuerste Jahr in der Geschichte der Versicherungswirtschaft hinsichtlich Schäden aus Naturkatastrophen. Nach ersten Marktschätzungen wird die Assekuranz Naturkatastrophen-schäden in Höhe von rund 28 Mrd. EUR begleiten müssen. Auch für die Hannover Rück brachte das Jahr eine entsprechend hohe Schadenbelastung mit sich: Nach 40,9 Mio. EUR im Vorjahr bezifferte sich die Belastung aus Großschäden für die Schaden-Rückversicherung im Berichtsjahr auf 238,9 Mio. EUR. Der Großschadenanteil an der verdienten Nettoprämie betrug 5,9 % nach 1,5 % im Vorjahr.

Die furchtbare Flutkatastrophe in Südasien vom 26. Dezember 2004, bei der fast 300.000 Menschen ihr Leben verloren, hat für uns zu einer vergleichsweise geringen Belastung von 20,1 Mio. EUR geführt. Grund hierfür ist die deutlich

niedrigere Versicherungsdichte in den betroffenen Gebieten beispielsweise im Vergleich zu den USA. Hinzu kamen weitere Großschäden. Dennoch stieg die kombinierte Schaden-/Kostenquote gegenüber dem Vorjahr (90,0 %) nur leicht auf 92,1 %. Angesichts der immensen Schadenbelastung ist dies eine sehr erfreuliche Kennzahl. Sie zeigt deutlich die in der Kalenderjahresbetrachtung nochmals erhöhte Qualität unseres Schaden-Rückversicherungsgeschäfts.

Trotz der hohen Großschadenbelastung im Berichtsjahr sind wir mit der Entwicklung in der Schaden-Rückversicherung insgesamt sehr zufrieden. In allen Segmenten außerhalb der Katastrophenrückversicherung verlief das Geschäft ausgezeichnet und kompensierte zu einem guten Teil die Ergebnisbelastung aus den Naturkatastrophen.

Auch hinsichtlich der Lebensrückversicherung sind wir mit dem Berichtsjahr zufrieden. Die Bruttoprämie konnte substanziell um 26,1 % auf 1,4 Mrd. EUR (1,1 Mrd. EUR) gesteigert werden. Die Nettoprämie stieg – auf Grund eines erhöhten Selbstbehaltes sogar um 53,0 % auf 929,5 Mio. EUR (607,5 Mio. EUR). Die Entwicklung ist planmäßig.

Das versicherungstechnische Ergebnis vor Veränderung der Schwankungsrückstellung ist gegenüber dem Vorjahr auf 192,4 Mio. EUR (258,6 Mio. EUR) zurückgegangen. Der Schwankungsrückstellung und ähnlichen Rückstellungen wurden 232,5 Mio. EUR zugeführt. Die unter den Sonstigen Aufwendungen ausgewiesene Zuführung zur Spätschadenrückstellung betrug 235,3 Mio. EUR.

Weitgehend zufrieden stellend verlief das Jahr an den Kapitalmärkten. In einem nicht einfachen Kapitalmarktumfeld wurden im Berichtsjahr Abschreibungen auf Kapitalanlagen in Höhe von 40,0 Mio. EUR vorgenommen. Das ordentliche Kapitalanlageergebnis konnte um 1,0 % auf 511,6 Mio. EUR (506,2 Mio. EUR) gesteigert werden. Dank des hohen versicherungstechnischen Cashflows konnten die gesamten Kapitalanlagen

einschließlich Depotforderungen um 1,8 Mrd. EUR auf 13,5 Mrd. EUR gesteigert werden. Dies konnte die im Berichtsjahr gefallenen Zinsniveaus überkompensieren. Das außerordentliche Kapitalanlageergebnis fiel im Vergleich zum Vorjahr dank realisierter Gewinne mit 73,2 Mio. EUR etwas höher aus (72,1 Mio. EUR). Das Nettokapitalanlageergebnis stieg von 578,2 Mio. EUR auf 584,7 Mio. EUR.

Der Saldo aus sonstigen Erträgen und Aufwendungen – ohne die Zuführung zur Spätschadenrückstellung – betrug -70,5 Mio. EUR (-119,5 Mio. EUR).

Insgesamt erzielte die Hannover Rück einen Jahresüberschuss in Höhe von 120,6 Mio. EUR (114,9 Mio. EUR). Der niedrige effektive Steuersatz von 19,2 % resultiert insbesondere aus ho-

hen steuerfreien Erträgen durch Ausschüttungen ausländischer Tochterunternehmen.

Eine ausstehende 400-Mio.-US-Dollar-Anleihe unserer US-Finanzierungsgesellschaft wurde fast vollständig zurückgekauft. Hierbei profitierten wir insbesondere von der Wechselkursentwicklung des US-Dollars gegenüber dem Euro. Darüber hinaus tilgten wir 76,7 Mio. EUR der im November fällig gewordenen Genussscheine. Die Hannover Rück ist nach wie vor sehr gut kapitalisiert und konnte deshalb ihre Ratings stabilisieren. Im Jahresverlauf hoben sowohl Standard & Poor's (AA- „very strong“) als auch A.M. Best (A „excellent“) ihren Rating-Ausblick auf „stable“ von vorher „negative“ an.

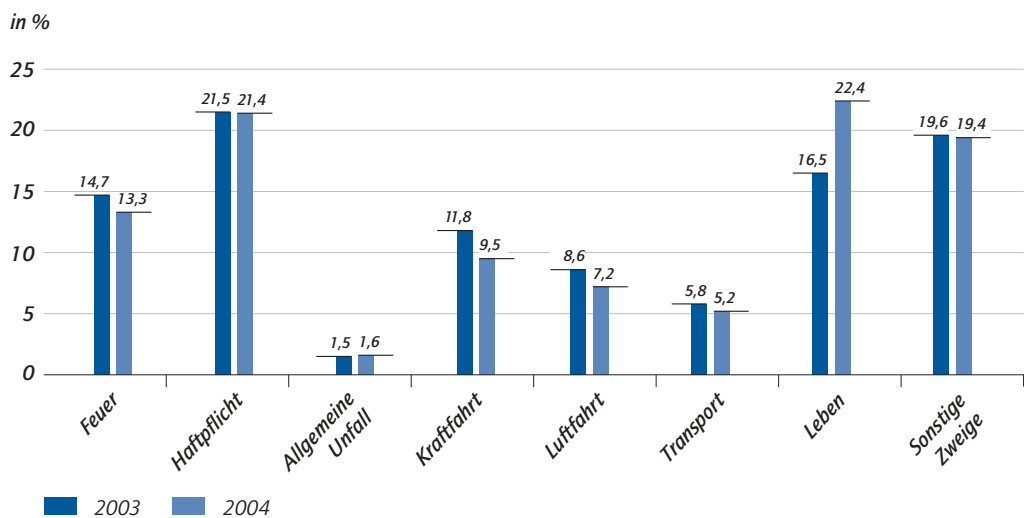
Prämien- und Ergebnisentwicklung

Auch im Berichtsjahr konnten wir von den sehr vorteilhaften Marktbedingungen insbesondere in der Schaden-Rückversicherung profitieren. In den Vertragserneuerungen konnten wir in den meisten Sparten verbesserte Raten und Konditionen durchsetzen.

Unsere Bruttoprämie reduzierte sich dennoch um 6,8 % auf 6,1 Mrd. EUR (6,5 Mrd. EUR). Ursache hierfür ist neben der Schwäche des US-

Dollars die Umschichtung unseres Portefeuilles von volumenstarkem, aber relativ margenschwachem proportionalen Geschäft hin zu volumenärmerem, aber profitablerem nichtproportionalen Geschäft.

Spartenentwicklung in % des Gesamtportefeuilles



Über konzerninterne Retrozessionen der E+S Rück sind wir auch am deutschen Rückversicherungsmarkt beteiligt. Das Berichtsjahr verlief in unserem Heimatmarkt sehr erfolgreich. Nennenswerte Großschäden gab es in Deutschland nicht. Das industrielle Feuergeschäft inklusive Betriebsunterbrechung verlief schadenseitig sehr entspannt.

Feuer

Weltweit bleibt Feuer eine der wichtigsten Sparten für die Hannover Rück, sei es in Nord- und Südamerika, Nordeuropa oder Asien. In Deutschland verlief das industrielle Feuergeschäft noch einmal besser als im Vorjahr; sowohl die Schadenhäufigkeit als auch das Schadenausmaß waren deutlich geringer.

Die Prämieinnahmen unseres Feuergeschäfts fielen um 15,4 % auf 812,0 Mio. EUR (959,4 Mio. EUR). Hierfür war neben dem schwachen Dollar die Neustrukturierung des HDI-Geschäfts ausschlaggebend. Darüber hinaus haben wir unser proportionales Feuergeschäft leicht reduziert.

Die Schadenquote verbesserte sich gegenüber dem Vorjahr um 10,2 Prozentpunkte auf 64,9 %.

Haftpflicht

Das Haftpflichtgeschäft verlief sehr zufriedenstellend. Im Regelfall konnten wir speziell in den länger abwickelnden Sparten noch einmal Ratenerhöhungen erzielen, wenngleich diese nicht mit den signifikanten Erhöhungen der letzten Jahre vergleichbar waren. Wir haben dieses Geschäft wegen seiner Profitabilität wie schon in den Vorjahren verstärkt in unser Portefeuille genommen.

Unser traditionell wichtigster Haftpflichtmarkt ist der nordamerikanische. Unter Berücksichtigung der Ratenveränderungen und der Schaden-/Kostentrends haben wir die einzelnen Zweige nach ihren Profitabilitätsaussichten untersucht und die Risiken abgebaut, die unterdurchschnittliche Margen erzielten. Hierzu zäh-

Der Anteil des von der E+S Rück übernommenen Geschäfts an der gebuchten Bruttoprämie der Hannover Rück AG betrug im Berichtsjahr 9,6 % (5,8 %).

Der Schwankungsrückstellung wurden 55,7 Mio. EUR zugeführt, nach einer Entnahme von 6,5 Mio. EUR im Vorjahr. Der Rückstellung für Terrorrisiken wurden im Berichtsjahr 17,2 Mio. EUR zugeführt.

Feuer

in Mio. EUR	2004	2003
Gebuchte Bruttoprämien	812,0	959,4
Schadenquote (%)	64,9	75,1
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	51,5	128,0

len die Manager-Haftpflichtversicherungen. Dadurch sank in Nordamerika das Prämienvolumen im Berichtsjahr um rund 4 %. Die kommerzielle und Berufshaftpflichtversicherung waren dabei die größten Bestandteile des Portefeuilles.

Insgesamt sank die Bruttoprämie um 7,1 % auf 1.304,1 Mio. EUR (1.404,5 Mio. EUR).

Die sehr gute Schadenquote des Vorjahrs von 69,8 % verschlechterte sich auf Grund einiger adverser versicherungstechnischer Effekte bei verschiedenen Einzelverträgen auf 88,2 %. Das versicherungstechnische Ergebnis schloss mit -74,5 Mio. EUR (44,6 Mio. EUR). Auf Grund der langen Abwicklung stehen dem versicherungstechnischen Verlust jedoch verhältnismäßig hohe

Kapitalanlageerträge gegenüber, so dass wir erwarten, dass das Geschäft insgesamt einen positiven Ergebnisbeitrag leisten wird. Der Schwankungsrückstellung wurden 12,1 Mio. EUR entnommen, nach einer Zuführung von 211,4 Mio. EUR im Vorjahr.

Der Spätschadenrückstellung wurden 167,0 Mio. EUR zu Lasten des nichtversicherungstechnischen Geschäfts zugeführt.

Allgemeine Unfall

Die Allgemeine Unfallversicherung ist innerhalb unseres Portefeuilles von geringerer Bedeutung. Ihr Anteil am Gesamtgeschäft beträgt lediglich 1,6 %. Wachstumschancen sind derzeit in einigen entwickelten Märkten bei der Absicherung von Senioren zu sehen.

Die Bruttoprämie stieg im Vergleich zum Vorjahr um 1,6 % auf 96,9 Mio. EUR (95,4 Mio. EUR).

Schadenseitig sind wir mit dem Verlauf dieser Sparte sehr zufrieden. Die Schadenquote konnte noch einmal verbessert werden, sie steht jetzt bei 52,3 %. Das versicherungstechnische Ergebnis

Kraftfahrt

Nach einer deutlichen Prämiensteigerung im Jahr 2002 und einem moderaten Wachstum im Vorjahr reduzierten sich unsere Prämieinnahmen im Berichtsjahr um 24,5 % auf 580,8 Mio. EUR.

Die wichtigsten Märkte für die Kraftfahrtrückversicherung waren unverändert Deutschland und Nordamerika. In den USA beobachteten wir eine sinkende Schadenfrequenz und stabile durchschnittliche Schadenkosten. Auch im deutschen Markt verlief das Geschäft insgesamt sehr profitabel. Erwähnenswert ist jedoch ein spektakulärer Kfz-Haftpflichtschaden auf der Wiehltalbrücke in der Nähe von Gummersbach.

Besonders erfreulich war, dass wir unsere Netto-Schadenquote in der Kraftfahrtsparte um weitere 10,2 Prozentpunkte auf 71,5 % (81,7 %) senken konnten – nachdem diese schon im Vor-

Haftpflicht

in Mio. EUR	2004	2003
Gebuchte Bruttoprämien	1 304,1	1 404,5
Schadenquote (%)	88,2	69,8
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	-74,5	44,6

nis verbesserte sich von 6,7 Mio. auf 13,4 Mio. EUR. Der Schwankungsrückstellung haben wir 8,4 Mio. EUR zugeführt (5,7 Mio. EUR).

Allgemeine Unfall

in Mio. EUR	2004	2003
Gebuchte Bruttoprämien	96,9	95,4
Schadenquote (%)	52,3	53,1
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	13,4	6,7

jahr um 5,3 Prozentpunkte gesunken war. Auch das versicherungstechnische Ergebnis wurde deutlich auf 17,2 Mio. EUR, nach -19,5 Mio. EUR im Vorjahr, verbessert.

Der Schwankungsrückstellung wurden im Berichtsjahr 47,3 Mio. EUR zugeführt, im Vorjahr waren dies 37,7 Mio. EUR. Die Spätschadenrückstellung wurde in der Kfz-Haftpflicht zu Lasten des allgemeinen Geschäfts um 68,3 Mio. EUR erhöht.

Kraftfahrt

in Mio. EUR	2004	2003
Gebuchte Bruttoprämien	580,8	769,2
Schadenquote (%)	71,5	81,7
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	17,2	-19,5

Luftfahrt

Die Hannover Rück ist einer der weltweit führenden Rückversicherer im Luft- und Raumfahrtgeschäft. Nach erheblichen Raten- und Konditionserhöhungen als Folge der Anschläge des 11. September 2001 waren bereits im Vorjahr deutliche Konsolidierungstendenzen im Markt spürbar. Der Geschäftsverlauf in der Luftfahrtsparte war im Berichtsjahr von fallenden Erst- und Rückversicherungsraten sowie Überkapazitäten im Rückversicherungsmarkt gekennzeichnet.

Einen erheblichen Teil unseres Luftfahrtgeschäfts zeichnen wir im Londoner Markt. Vor dem Hintergrund eines weicher werdenden Marktes haben wir Risiken sehr selektiv gezeichnet und unser Volumen reduziert. Dementsprechend gingen die Prämieinnahmen von 561,6 Mio. EUR auf 440,5 Mio. EUR zurück.

Transport

Auch im Transportgeschäft sind wir einer der wichtigsten Anbieter hauptsächlich über den Londoner und den nordamerikanischen Markt. In dieser Sparte stand für uns die Konsolidierung unseres Portefeuilles im Vordergrund. Dabei ging es insbesondere um die Verteidigung des guten Ratenniveaus; diese ist uns zum größten Teil gelungen. Konzentriert haben wir uns erneut auf die Zeichnung von profitablen nichtproportionalen Geschäft, insbesondere auf mittlere und obere Deckungsabschnitte. Größtes Schadeneignis für das Transportgeschäft war mit Abstand Hurrikan „Ivan“. Durch die im Golf von Mexiko betroffenen Bohrinseln kam es zum bisher größten versicherten Schaden im Meerestechnikgeschäft überhaupt. Auf Grund unserer selektiven Zeichnungspolitik konnte dieses Portefeuille trotzdem mit einem versicherungstechnischen Gewinn abschließen. Das nichtproportionale Transportgeschäft entwickelte sich trotz der Schadenbelastung aus dem Hurrikan „Ivan“ weiterhin profitabel. Die Erstversicherungsraten wurden in dieser Sparte durch diesen Schaden in ihrem Abwärtstrend abgebremst; die Rückversicherungskonditionen haben sich noch einmal verbessert.

Die Schadenentwicklung verlief auf Grund niedriger Schadenbelastungen zufrieden stellend. Die Schadenquote verbesserte sich von 75,1 % auf 56,5 %. Das versicherungstechnische Ergebnis erhöhte sich von 36,2 Mio. EUR auf 66,6 Mio. EUR. Der Schwankungsrückstellung wurden 24,2 Mio. EUR zugeführt.

Luftfahrt

in Mio. EUR	2004	2003
Gebuchte Bruttoprämien	440,5	561,6
Schadenquote (%)	56,5	75,1
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	66,6	36,2

Die Netto-Schadenquote ist von der sehr niedrigen Vorjahreszahl von 37,3 % auf 57,3 % gestiegen.

Die Transportsparte schloss mit einem versicherungstechnischen Gewinn von 63,3 Mio. EUR (88,0 Mio. EUR). Der Schwankungsrückstellung haben wir 18,5 Mio. EUR zugeführt.

Transport

in Mio. EUR	2004	2003
Gebuchte Bruttoprämien	319,6	377,2
Schadenquote (%)	57,3	37,3
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	63,3	88,0

Leben

Im Rahmen unserer strategischen Diversifikation genießt der Ausbau der nationalen und internationalen Marktposition in den verschiedenen Sparten der Personen-Rückversicherung – Leben, Renten, Invalidität, Dread Disease und Unfall – unverändert eine hohe Priorität.

Die Bruttoprämie lag 2004 mit 1.363,2 Mio. EUR deutlich über der des Vorjahres (1.080,9 Mio. EUR). Im Berichtsjahr haben wir wichtige Weichen für profitables Wachstum gestellt: Es ist uns gelungen, in Kernmärkten wie Deutschland und Großbritannien neue Produkte und attraktive neue und bestehende Kundenbeziehungen auf- und auszubauen. Produktseitig sind es vor allem die speziellen Angebote für Senioren, die bislang in Deutschland im Vergleich zu anderen Ländern besonders vernachlässigt wurden, in denen wir einen viel versprechenden Zukunftsmarkt sehen.

In Deutschland – hier agieren wir über unsere Tochtergesellschaft E+S Rück –, Österreich, der Schweiz und Luxemburg haben wir unsere strategische Positionierung mit Schwerpunkt auf der Finanzierungsrückversicherung von fondsgebundenen Einzellebenspolicen erfolgreich weiter-

geführt, während wir in den wichtigen romanischen Märkten Frankreich, Spanien und Italien primär den Bancassurance-Bereich betreuen. In Großbritannien agieren wir als der führende Rückversicherer und Kompetenzträger im Bereich der Enhanced Annuities, einer speziellen Ausprägung von sofort beginnenden Leibrenten.

Durch gruppeninterne Retrozession sind wir über unsere Lebensrückversicherungstöchter in Großbritannien, den USA, Südafrika und Australien indirekt auch an den Entwicklungen dieser Märkte beteiligt.

Im Jahr 2004 verbesserte sich das versicherungstechnische Ergebnis auf -50,1 Mio. EUR (-60,4 Mio. EUR).

Leben

in Mio. EUR	2004	2003
Gebuchte Bruttoprämien	1 363,2	1 080,9
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	-50,1	-60,4

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 Kautionsversicherung, Extended Coverage, Beistandsleistungen, Atomanlagen-Sach, Sonstige Sachschaden, Betriebsunterbrechung, Sonstige Vermögensschaden sowie Vertrauensschaden zusammengefasst.

Die Bruttoprämie in der Feuer-Betriebsunterbrechung sank im Berichtsjahr um 10,4 % auf 128,2 Mio. EUR (143,1 Mio. EUR). Das versicherungstechnische Ergebnis vor Veränderung der Schwankungsrückstellung konnte hingegen deutlich auf 51,5 Mio. EUR (23,4 Mio. EUR) verbessert werden.

Unser Krankenrückversicherungsgeschäft besteht vor allem aus Übernahmen von unserer Tochtergesellschaft Hannover Life Re of America. Die Bruttoprämie reduzierte sich um 24,0 % auf 218,4 Mio. EUR (287,2 Mio. EUR). Das versicherungstechnische Ergebnis schloss mit -0,7 Mio. EUR annähernd auf Vorjahresniveau (-0,5 Mio. EUR).

In der Kredit- und Kautionsversicherung gelang endgültig die Abkopplung der Zeichnungsergebnisse vom anhaltend negativen Kreditzyklus. Die Bedingungen für die Rückversicherer waren sehr auskömmlich. Die verbliebenen etablierten Rückversicherer zeichneten höhere Anteile. In Nordamerika herrschten hervorragende Marktbedingungen als Folge des Rückzugs zahlreicher US-Rückversicherer. Wir haben daher unseren Marktanteil trotz aufkommender Konkur-

renz durch die Neugründungen in Bermuda erhöht, aber dennoch in unserer Zeichnungspolitik strikt auf die Profitabilität des Geschäfts geachtet. Es gab keine nennenswerten Schadenereignisse.

Die Bruttoprämie in der Kredit-/Kautionsrückversicherung erhöhte sich um 3,2 % auf 246,6 Mio. EUR. Das versicherungstechnische Ergebnis verbesserte sich auf 21,6 Mio. EUR (-11,6 Mio. EUR).

Nach einer beachtlichen Steigerung im Vorjahr ging die Bruttoprämie in der Sturmrückversicherung im Berichtsjahr um 12,6 % auf 240,0 Mio. EUR zurück. Das versicherungstechnische Ergebnis verschlechterte sich hauptsächlich als Folge der zahlreichen Hurrikane und Taifune gegenüber dem Vorjahr auf -28,0 Mio. EUR (22,9 Mio. EUR).

Kapitalanlagen

Über die im wirtschaftlichen Umfeld genannten Rahmenbedingungen hinaus waren die Kapitalmärkte geprägt durch steigende Aktienindizes in den USA, aber auch durch kontinuierliche Zuwächse bei den europäischen Aktienkursen.

Seit Jahresbeginn 2004 prägte das Thema Zinserhöhungen die Erwartungen der Marktteilnehmer an den Rentenmärkten. Bis Mitte Juni stiegen zehnjährige US-Renditen zunächst auf ein Niveau von annähernd 4,9 % an. Zudem leitete die US-Notenbank am 30. Juni 2004 einen geldpolitischen Kurswechsel ein, in dessen Verlauf sie den Leitzins bis Jahresende um insgesamt 125 Basispunkte auf 2,25 % an hob. In der Eurozone sind die Renditen bei einem Leitzins von 2 % spürbar gesunken. Durch diese unterschiedliche Zinsentwicklung in den USA und der Eurozone weitete sich der Renditeabstand zwischen den jeweiligen zehnjährigen Staatsanleihen auf mehr als 60 Basispunkte aus.

In der zweiten Jahreshälfte kam es zu heftigen Kursbewegungen an den Devisenmärkten. So erhöhte sich der Wert des Euro relativ zur US-Währung zum Jahresschluss bis auf 1,3640 USD, was den Jahresdurchschnittskurs auf 1,2474 USD (1,1342 USD) an hob.

Nachdem den Schwankungsrückstellungen für die Sonstigen Versicherungsbranche im Vorjahr 16,8 Mio. EUR entnommen wurden, erfolgte im Berichtsjahr eine Zuführung von 65,8 Mio. EUR.

Sonstige Zweige

in Mio. EUR	2004	2003
Gebuchte Bruttoprämien	1 178,1	1 291,1
Schadenquote (%)	66,0	84,1
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	105,0	35,0

Im Berichtsjahr konnten wir die ordentlichen Kapitalanlageerträge um 1,0 % auf 531,6 Mio. EUR (526,3 Mio. EUR) steigern. Gleichzeitig stiegen die gesamten Kapitalanlagen einschließlich der Depotforderungen um 1,8 Mrd. EUR (+15,4 %) auf 13,5 Mrd. EUR an. Dieser Anstieg ist auf einen höheren versicherungstechnischen Cashflow aus dem Rückversicherungsgeschäft zurückzuführen. Ein größerer Teil davon wurde bei unseren Zedenten deponiert. Der Gesamtbestand unserer selbstverwalteten Kapitalanlagen – nicht enthalten sind hier die Depotforderungen – konnte im Geschäftsjahr um 9,5 % auf 9,2 Mrd. EUR (8,4 Mrd. EUR) anwachsen. Die Reserven in den sonstigen Kapitalanlagen, also den Kapitalanlagen ohne Grundstücke und Beteiligungen, ermäßigten sich auf 138,2 Mio. EUR (147,1 Mio. EUR); dem gegenüber stehen saldierte Abgangserträge von 106,1 Mio. EUR (89,2 Mio. EUR).

Der Euro legte zum 31. Dezember 2004 im Vergleich zum Vorjahr gegenüber dem US-Dollar um 8,2 % zu. Ohne Währungskurseinflüsse wäre unser Kapitalanlagebestand um 369,9 Mio. EUR höher ausgefallen. Im Rahmen unseres Asset-Liability-Managements wird die Währungsverteilung der Kapitalanlagen durch den Verlauf der

versicherungstechnischen Bilanzpositionen bestimmt. Damit wird eine weitgehend währungs-mäßige Kongruenz zwischen Aktiva und Passiva erzeugt, so dass sich die erfolgswirksamen Währungs-kursschwankungen in einem überschaubaren Rahmen halten lassen.

Aktieninvestitionen wurden überwiegend über indexnahe Anlageinstrumente des Euro-raumes und der USA abgebildet. Durch den Ein-satz gezielter Optionsstrategien nutzen wir die Marktvolatilitäten zur Portefeuille-Optimierung aus. Zum Jahresende waren 10,3 % unserer Kapi-talanlagen in börsennotierten Aktien investiert.

Abschreibungen auf börsennotierte Aktien fielen nur noch mit 0,7 Mio. EUR an, gleichzeitig konnten wir per Saldo 58,1 Mio. EUR aus dem Verkauf von Aktien als Gewinn realisieren.

Im Bereich der festverzinslichen Wertpapie-re war das Berichtsjahr von einer vorsichtigen Anlagepolitik geprägt. Die Bonität der Finanz-anlagen bewegte sich nach wie vor auf einem hohen Niveau, da das Risiko-/Rendite-Verhält-nis der Kreditmärkte ein verstärktes Engagement im Bereich der Anleihen mit geringerer Kredit-qualität als nicht sinnvoll erscheinen ließ. Das Hauptaugenmerk lag bei Staatstiteln und liqui-den Emissionen von Behörden, sowie für den europäischen Bereich bei Jumbo-Pfandbriefen. Darüber hinaus hatte auch die Steuerung der Du-ration einen defensiven Charakter, so dass auf

Entwicklungen an den Zinsmärkten entsprechend kurzfristig reagiert werden konnte.

Der Bestand an festverzinslichen Wertpa-pieren hat sich um 86,8 Mio. EUR gegenüber dem Vorjahr leicht auf 4,7 Mrd. EUR erhöht. Dabei wurde in der Neuanlage in kurz- und mittelfris-tige Anlagen investiert, um das Abschreibungs-risiko gering zu halten. Abgangserträge fielen saldiert mit 32,9 Mio. EUR an. Der positive Saldo der unrealisierten Gewinne und Verluste in unse-rem festverzinslichen Portefeuille ist auf 43,6 Mio. EUR (81,7 Mio. EUR) zurückgegangen. Unterjäh-rige Marktrenditeschwankungen konnten weit-gehend optimal durch taktisches Laufzeitenman-agement genutzt werden. Dabei ist es gelungen, die sehr gute Bonität dieser Wertpapiere beizu-behalten.

In einem nach wie vor schwierigen Umfeld für Kapitalanlagen wurden im Berichtsjahr Ab-schreibungen von 40,0 Mio. EUR (32,8 Mio. EUR) vorgenommen. Die saldierten Abgangsgewinne erhöhten sich auf 106,2 Mio. EUR (93,0 Mio. EUR). Das Netto-Kapitalanlageergebnis stellt sich auf 584,7 Mio. EUR und liegt damit um 6,5 Mio. EUR über dem vorjährigen Ergebnis von 578,2 Mio. EUR.

Risikobericht

Unser Geschäft besteht darin, dass wir ver-sicherungstechnische Risiken gezielt übernehmen. Der Begriff des Risikos umfasst nach unserem Verständnis positive wie negative Abweichungen (Chancen bzw. Gefahren). Wir übernehmen die Risiken unserer Geschäftspartner auf Basis fort-

schriftlicher Methoden und Verfahren, allerdings nur, wenn die damit verbundenen Chancen eine entsprechende Steigerung des Unternehmens-wertes erwarten lassen. Daher ist für uns ein pro-fessionelles Instrumentarium zur angemessenen Steuerung der Risikoübernahme unerlässlich.

Organisation des Risikomanagements

Das Risikomanagement der Hannover Rück ist durch eine zentrale Prozesskoordination und eine dezentrale Risikoverantwortung in den je-weiligen Bereichen gekennzeichnet:

- Dezentrale Risikoverantwortliche sind originär für die Überwachung der Risiken und der risi-kopolitischen Maßnahmen innerhalb ihrer je-weiligen Bereiche zuständig.

- Dezentrale Risikocontroller haben die Aufgabe, auf der Ebene der einzelnen Geschäftsfelder die Einzelrisiken zu aggregieren und zu steuern sowie im Bedarfsfall geeignete Risiko reduzierende Maßnahmen zu initiieren.
- Das zentrale Risikocontrolling betreibt die Steuerung des gesamten Prozesses sowie die geschäftsfeldübergreifende Darstellung der Risikosituation des Unternehmens.

Die interne Risikoberichterstattung besteht primär aus Standard- und Ad-hoc-Berichten, die den Entscheidungsträgern innerhalb eines zentralen Risikoinformationssystems periodisch oder im Bedarfsfall unverzüglich bereitgestellt werden. Durch die kontinuierliche Beobachtung erfolgskritischer Größen werden gravierende Fehlentwicklungen frühzeitig sichtbar, so dass entsprechende Gegenmaßnahmen eingeleitet werden können. Durch eine jährliche Risikoinventur, in der alle potenziell bestandsgefährdenden Risiken bzw. Risikokomplexe grundlegend analysiert und quantifiziert werden, wird zusätzlich die Aktualität des Risikoportefeuilles gewährleistet. Regelmäßige prozessunabhängige Kontrollen des gesamten Risikomanagementsystems stellen sicher, dass Entwicklungen, die den Fortbestand des Unternehmens gefährden können, frühzeitig erkannt werden.

Die Risiken der Hannover Rück haben wir wie folgt kategorisiert:

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

Globale Risiken

Globale Risiken resultieren unter anderem aus:

- Gesetzgebung und Rechtsprechung einschließlich Haftungsfragen,
- Politik und gesellschaftlichen Veränderungen,
- Umweltveränderungen.

Diese Risiken lassen sich nur begrenzt reduzieren und auch nur bedingt vermeiden, weil sie

nicht in unserem direkten Einflussbereich liegen. Das Risikomanagement muss daher gewährleisten, insbesondere negative Entwicklungen möglichst früh zu erkennen und als Konsequenz geeignete Schritte einzuleiten. Wir begegnen diesen Risikopotenzialen u. a. durch folgende Maßnahmen:

- Diversifizierung unseres Geschäfts in vier weitgehend unkorrelierte Geschäftsfelder. Dadurch reduzieren sich die ansonsten notwendigen Eigenkapitalunterlegungen in der Schaden-Rückversicherung um insgesamt etwa 50 %. Zugleich erzielen wir damit einen optimalen Risikoausgleich.
- Laufende Überwachung von Schadentrends (z. B. elektromagnetische Felder, Schimmelpilze, Silica, Gentechnik, Pharmarisiken sowie Schaden- und Großschadenanalysen). Aufbauend auf unseren Analysen passen wir unsere Zeichnungspolitik regelmäßig an, indem wir beispielsweise unsere vertraglichen Ausschlüsse entsprechend gestalten oder das Portefeuille sachlich und geografisch diversifizieren.
- Analyse der weltweiten wissenschaftlichen Forschungsergebnisse zu möglichen Veränderungen der Risikosituation bei Naturkatastrophen (z. B. Sturmfrequenz und -intensitäten auf Grund von Klimawandel) und deren Auswirkung auf mögliche Schadenpotenziale. Zu diesem Zweck nutzen wir anerkannte Simulationsmodelle und beschäftigen zusätzlich eigene Wissenschaftler, die Qualitätssicherung lizenzierter Modelle betreiben und eigene Instrumente entwickeln. Im Berichtsjahr waren für die Hannover Rück vor allem die Hurrikane „Charley“, „Frances“, „Ivan“ und „Jeanne“ (Karibik und USA) sowie der Taifun „Songda“ (Japan) von Bedeutung.
- Beobachtung der Entwicklung der relevanten weltweiten Rechtsprechung (Kartell- und Aufsichtsrecht, Haftpflicht, Corporate Compliance) und der Veränderungen bei den relevanten Rechnungslegungsstandards (US GAAP/IFRS) durch spezialisierte Fachbereiche der Hannover Rück.

Strategische Risiken

Strategische Risiken entstehen primär dann, wenn es zu einem Missverhältnis zwischen der

definierten Unternehmensstrategie und den sich kontinuierlich ändernden ökonomischen Rahmenbedingungen kommt. Es ist daher von großer Bedeutung, dass die erfolgskritischen Messgrößen laufend überwacht und unsere zu Grunde liegenden Annahmen regelmäßig überprüft werden. Folgende Komponenten sind entscheidend für unseren langfristigen Erfolg:

- Optimale Diversifizierung,
- konsequentes Zyklusmanagement,
- effizientes Kapitalmanagement und risikooptimierte Kapitalanlagen,
- opportunistischer Einsatz von Retrozessionen,
- niedrige Verwaltungskosten,
- international optimierte Steuerpolitik.

Operative versicherungstechnische Risiken

Von besonderer Bedeutung für Rückversicherungsunternehmen sind die operativen versicherungstechnischen Risiken. Diese bestehen primär darin, dass Zahlungsströme, die für das Versicherungsgeschäft wesentlich sind, von ihrem Erwartungswert abweichen können. Mögliche Ursachen hierfür sind z. B. falsche Kalkulationsannahmen, Fehleinschätzungen des Schadenverlaufs und eine damit verbundene nicht auskömmliche Schadenreservierung oder Unzulänglichkeiten in der Kumulkontrolle.

Ein Instrument zur Überwachung des Prämien-/Leistungsrisikos in der Schaden-Rückversicherung ist die Betrachtung der kombinierten Schaden-/Kostenquote im Zeitablauf (mit und ohne Berücksichtigung von Großschäden).

Deren Kalkulationen werden zusätzlich von externen Aktuaren und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften regelmäßig überprüft. Zusätzlich zu den Schäden, die uns von unseren Kunden gemeldet werden, stellen wir ggf. notwendige Zusatzreserven auf Basis unserer eigenen Schadenprüfungen. Außerdem bilden wir eine so genannte Spätschadenreserve für Schäden, die voraussichtlich eingetreten, uns aber noch nicht bekannt gegeben worden sind. Letztere betreffen insbesondere die Haftpflichtsparten und werden auf Grund anerkannter versicherungstechnischer Methoden ermittelt. Die Spätschadenreserve der Hannover Rück wird differenziert nach Risikoklassen und Regionen errechnet. Einen besonde-

ren Spätschadenkomplex stellen die Asbest- und Umweltschäden dar. Hier können zwischen Schadenverursachung und Schadenmeldung zum Teil Jahrzehnte liegen. Die Exponierung der Hannover Rück im Hinblick auf Asbest- und Umweltschäden ist relativ gering.

Im Bereich der Personen-Rückversicherung bemessen sich die Rückstellungen prinzipiell nach den Meldungen der Zedenten. Überprüft werden diese Rückstellungen auf der Basis abgesicherter biometrischer Berechnungsgrundlagen mit statistisch ausreichenden Sicherheitsmargen. Biometrische Risiken bestehen in der Fehlkalkulation der Wahrscheinlichkeiten, z. B. von Tod, Berufsunfähigkeit oder Langlebigkeit. Beispielsweise wird das Morbiditätsrisiko (z. B. bei Kranken-, Critical-Illness- oder Invaliditätsrisiken) durch aktuarielle Untersuchungen des Morbiditätsverlaufs eingeschätzt und überwacht. Zusätzlich stellen die lokalen Aufsichtsbehörden sicher, dass die von den Zedenten errechneten Rückstellungen allen lokalen Anforderungen hinsichtlich Berechnungsmethoden und Annahmen (z. B. Verwendung von Sterbe- und Invaliditätstafeln, Annahmen zur Stornowahrscheinlichkeit) genügen.

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. Von besonderer Bedeutung ist es daher, die Retrozessionäre unter Bonitäts-Gesichtspunkten sorgfältig auszuwählen. Die von der Hannover Rück akzeptierten Rückversicherer werden durch unseren Security-Ausschuss verbindlich klassifiziert.

Unsere Forderungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Geschäft sind zu großen Teilen durch Depots oder Avalbürgschaften gesichert. Bei den meisten unserer Retrozessionäre sind wir ebenfalls Rückversicherer, d. h. es besteht grundsätzlich ein Aufrechnungspotenzial mit eigenen Verbindlichkeiten. Zusätzlich haben wir seit dem Jahr 2001 die Höhe der Forderungen kontinuierlich reduziert.

Operative Kapitalanlagerisiken

Der Gesamterfolg eines Rückversicherungsunternehmens wird durch die beiden Hauptkomponenten „Versicherungstechnisches Ergebnis“ und „Kapitalanlageergebnis“ bestimmt. Als Teilaufgaben einer ertragsorientierten Steuerung der Geschäftsaktivitäten der Hannover Rück ergeben sich somit:

- Steuerung des versicherungstechnischen Portefeuilles (Liability Management),
- Steuerung des Kapitalanlageportefeuilles (Asset Management),
- Verknüpfung und Abstimmung dieser beiden Teilsegmente durch ein Asset-Liability-Management.

Durchgängiges Prinzip unserer Kapitalanlagetätigkeit ist es, einen optimalen Beitrag zum betriebswirtschaftlichen Ergebnis zu erwirtschaften. Das bedeutet für uns:

- Wir streben stabile, planbare und steuerlich optimierte Erträge an unter gleichzeitiger Wahrung eines hohen Qualitätsstandards des Portefeuilles.
- Es muss gewährleistet sein, dass die Hannover Rück-Gruppe jederzeit liquide und zahlungsfähig ist.
- Bei der Kapitalanlagepolitik gilt der Grundsatz der Risikodiversifikation.
- Das Management von Währungsrisiken erfolgt nach dem Grundsatz der kongruenten Währungsbedeckung.

Die Risiken im Kapitalanlagebereich umfassen insbesondere das Markt-, das Bonitäts- sowie das Liquiditätsrisiko. Für die Hannover Rück bestehen detaillierte Kapitalanlagerichtlinien, deren Einhaltung laufend überwacht wird. Auf Basis eines Asset-Liability-Management-Ansatzes werden unter Berücksichtigung des Gesamtunternehmensrisikos die Rahmenwerte für die Gewichtung der Kapitalanlagen in den konzernweit gültigen Kapitalanlagerichtlinien festgelegt:

Ein wesentlicher Baustein des Risikomanagements ist das Prinzip der Funktionstrennung zwischen Portfoliomanagement, Wertpapierab-

wicklung und Risikocontrolling. Dem vom Portfoliomanagement organisatorisch und funktional getrennten Risikocontrolling obliegt die Überwachung sämtlicher Risikolimits, die Bewertung der Finanzprodukte sowie die Marktgleichheitsprüfung aller Geschäftsabschlüsse. Unsere Steuerungs- und Kontrollmechanismen orientieren sich dabei an den von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) erlassenen Vorschriften.

Da wir konsequent das Prinzip der kongruenten Währungsbedeckung befolgen, werden Währungskursrisiken weitgehend vermieden. Zur Teilabsicherung von Beständen, im Hinblick auf Preis-, Währungskurs- und Zinsänderungsrisiken, setzen wir Short-Call- und Long-Put-Optionen sowie Swaps ein. Um Risiken aus diesen Geschäften zu vermeiden, werden die Verträge ausschließlich mit erstklassigen Kontrahenten abgeschlossen und die Vorgaben aus den Anlagerichtlinien strikt kontrolliert.

Die möglichen Auswirkungen von Preisänderungs-, Ausfall- und Liquiditätsrisiken sowie Risiken aus Zahlungsstromschwankungen, denen die Gesellschaft – unter folgenden Annahmen – zum Bilanzstichtag ausgesetzt ist, sind aus den nachfolgenden Tabellen zu entnehmen.

Zusammensetzung der festverzinslichen Wertpapiere nach Ratingklassen*

Rating	Inhaberschuldverschreibungen		Namenschuldverschreibungen Schuldscheindarlehen		Rentenfonds		Übrige Ausleihungen	
	in %	in Mio. EUR	in %	in Mio. EUR	in %	in Mio. EUR	in %	in Mio. EUR
AAA	70,8	2 804,2	5,8	21,3	0,3	0,8	–	–
AA	19,0	749,8	47,2	171,9	97,1	284,4	54,4	30,0
A	8,7	344,6	41,2	150,1	–	–	36,5	20,1
BBB	1,0	40,7	5,0	18,1	–	–	9,1	5,0
< BBB	0,5	19,8	0,8	2,8	2,6	7,7	–	–
Gesamt	100,0	3 959,1	100,0	364,2	100,0	292,9	100,0	55,1

* Wertpapiere aus Investmentfonds wurden den entsprechenden Kategorien zugeordnet.

Szenarien der Zeitwertentwicklung unserer Wertpapiere zum Bilanzstichtag

Portfeuille	Szenario	Bestandsänderung auf Marktwertbasis in Mio. EUR
Aktien	Aktienkurse +10 %	59,0
	Aktienkurse +20 %	118,0
	Aktienkurse -10 %	-59,0
	Aktienkurse -20 %	-118,0
	Marktwerte per 31.12.2004	589,8
Festverzinsliche Wertpapiere	Renditeanstieg +100 Basispunkte	-131,6
	Renditeanstieg +200 Basispunkte	-251,9
	Renditerückgang -100 Basispunkte	142,8
	Renditerückgang -200 Basispunkte	297,0
	Marktwerte per 31.12.2004	4 743,5
Währungssensitive Kapitalanlagen	Wechselkursveränderung* +10 %	-330,2
	Wechselkursveränderung* -10 %	330,2
	Marktwerte per 31.12.2004	3 301,8

*Wechselkursschwankungen gegenüber dem Euro um +/- 10 %

Operationale Risiken

Operationale Risiken werden allgemein definiert als die Gefahr von Verlusten, die eintreten auf Grund von:

- Unangemessenheit oder Versagen von internen Verfahren,
- Versagen von Menschen und Systemen,
- externen Ereignissen (z. B. Rechtsrisiken)

Zu den wichtigsten operationalen Risiken zählen unter anderem:

- Geschäftsunterbrechungs- und Systemausfallrisiken,
- Prozessmanagementrisiken,
- Betrugsrisiken.

Die Verfügbarkeit der Anwendungen, die Sicherung der Vertraulichkeit und die Integrität der verwendeten Daten ist von entscheidender Bedeutung für die Hannover Rück. Durch den globalen Informationsaustausch, der zunehmend per E-Mail stattfindet, sind wir auch durch Computerviren angreifbar. Um das bestehende hohe

Sicherheitsniveau zu erhalten und auszubauen, investieren wir gezielt in die Sicherheit und Verfügbarkeit der Informationstechnologie. Beispielsweise werden derzeit die vorhandenen Notfall- und Wiederanlaufpläne für Katastrophenfälle aktualisiert und unter realistischen Bedingungen getestet. Die gruppenweite Koordination erfolgt durch den im Berichtsjahr ernannten Corporate Information Security Officer.

Verstöße gegen das Kartellrecht können zu nicht unerheblichen Bußgeldern und Imageschäden für das Unternehmen führen. Insbesondere für Mitarbeiter mit Kontakten zu Zedenten bzw. anderen Rückversicherern wurden im Geschäfts-

jahr gezielt Schulungen durchgeführt, um kartellrechtswidriges Verhalten zu vermeiden. Darüber hinaus wurde unternehmensweit eine detaillierte Richtlinie erstellt, die verbindlich für alle Mitarbeiter ein kartellrechtskonformes Verhalten vorschreibt. Auch wird die interne Revision auf Basis dieser Richtlinie kartellrechtsrelevante Sachverhalte in ihre Prüfungen einbeziehen. Außerdem wurden die Außenstellen des Unternehmens beauftragt, eine entsprechende Richtlinie lokal umzusetzen. Somit wird ein kartellrechtskonformes Handeln gewährleistet.

Einschätzung der Risikolage

Insgesamt zeichnen sich gegenwärtig keine Entwicklungen ab, die einen erheblichen Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der

Hannover Rück haben könnten. Bestandsgefährdende Risiken sind derzeit nicht erkennbar.

Personalbericht

Wie jede andere Organisationseinheit unseres Hauses ist auch der Zentralbereich Human Resources Management bestrebt, seinen Wertbeitrag für die Hannover Rück-Gruppe zu hinterfragen und kontinuierlich zu verbessern. Im Rahmen unseres ganzheitlichen Managementsystems „Performance Excellence“ (PE) überprüfen wir unsere Kernprozesse und Maßnahmen auf ihren Wertschöpfungsbeitrag für die gesamte Hannover Rück-Gruppe kontinuierlich und ermitteln Kennwerte, die eine transparente und zielgerichtete Steuerung unserer Personalpolitik ermöglichen. Dem dezentralen Ansatz von PE gemäß konnten wir so unsere Zentralbereichsstrategie auf einfache, aber effiziente Weise mit der Konzernstrategie vernetzen.

Oberstes Ziel unserer Personalentwicklungsarbeit ist, die Funktions- und Wettbewerbsfähigkeit unseres Unternehmens innerhalb eines sich fortwährend verändernden Umfeldes sicherzustellen. Dieses Ziel erreichen wir durch folgende Maßnahmen:

- Bedarfsgerechter Ausbau der Mitarbeiterfähigkeiten,
- Bereitstellung herausfordernder und verantwortungsvoller Aufgaben,
- Bindung leistungsfähiger, motivierter Mitarbeiter an das Unternehmen,
- Qualifikation und Vorbereitung der Führungskräfte auf ihre Aufgaben,
- Etablierung unternehmerischen Denkens auf allen Ebenen.

Personalentwicklung beginnt für uns mit Personalmarketingaktivitäten sowie dem Auswahlprozess bereits vor der Einstellung. Sie begleitet jeden Mitarbeiter, begonnen mit der Einarbeitung, durch alle Positionen und Ebenen. Dabei verstehen wir Personalentwicklung als Zusammenspiel zwischen Führungskraft, Mitarbeiter und Personalbereich. Unser Bereich Personnel Development stellt zu diesem Zweck verschiedene Entwicklungsinstrumente zur Verfügung,

die Führungskraft und Mitarbeiter gemeinsam mit Personalbetreuern und -entwicklern nutzen. Selbstverständlich unterliegen die Personalentwicklungsmaßnahmen und -instrumente unseres Unternehmens einer stetigen Überprüfung und werden von uns regelmäßig ergänzt und optimiert.

Nachdem wir seit geraumer Zeit eine Spezial-Software unter anderem für die Gehaltsabrechnung und das Bewerbermanagement erfolgreich einsetzen, werden wir künftig diese auch für die Personalentwicklung nutzen. Durch die zentrale Erfassung in diesem Modul können wir unter Wahrung größtmöglicher Objektivität die verschiedenen Personalentwicklungsinstrumente zusammenführen und einen umfassenden Überblick über die Qualifikationen der Mitarbeiter schaffen. Diese systematische Identifikation potenziellen Führungsnachwuchses im Hause erlaubt uns eine strukturierte, gerechte und effiziente Nachfolgeplanung.

Das Bewerbermanagement der Hannover Rück wurde ebenfalls mit Hilfe der IT optimiert. Dank unseres innovativen eRecruiting ging im Berichtsjahr über die Hälfte der Bewerbungen online ein – die Tendenz ist steigend. Das bereits im Internet vorhandene Online-Bewerberformular für potenzielle Mitarbeiter wurde dahingehend verbessert, dass alle Daten direkt in ein Bewerbermodul übernommen werden, was die administrativen Kosten erheblich reduziert.

Im Berichtsjahr haben wir uns an der Umfrage „Deutschlands beste Arbeitgeber 2004“ beteiligt, die von einem renommierten Kölner Forschungs- und Beratungsinstitut in Zusammenarbeit mit dem Wirtschaftsmagazin Capital durchgeführt wurde. Hierzu wurden die Mitarbeiter von über 100 Unternehmen befragt. Dabei zählt die Hannover Rück mit der Gesamtnote 2 zu den beliebtesten Arbeitgebern in Deutschland. Grundlage für diese Bewertung bildete zum einen die Mitarbeiterbefragung, in der Qualitätsmerkmale wie Glaubwürdigkeit, Respekt, Fairness, Stolz auf die Arbeit und das Unternehmen sowie Teamorientierung erhoben wurden; die Ergebnisse dieser anonym durchgeführten Umfrage flossen zu zwei Dritteln in das Gesamtergebnis ein. Zum anderen floss in die Bewertung ein so genanntes

„Kulturaudit“ ein, in dem Programme, Konzepte und Maßnahmen unserer Personalarbeit bewertet wurden. Die Hannover Rück hat als eines der wenigen Unternehmen in Form einer Vollbefragung an dieser Untersuchung teilgenommen, bei der eine Beteiligungsquote von 75,6 % erzielt wurde. Unser Unternehmen erhielt von seinen Mitarbeitern ein beeindruckendes Zeugnis: 92 % der Befragten gaben an, dass ihr Unternehmen ein sehr guter Arbeitgeber sei, neun von zehn Mitarbeitern sind stolz, anderen erzählen zu können, dass sie hier arbeiten, und ebenfalls weitere 90 % identifizieren sich stark mit dem Unternehmen: Sie würden die Hannover Rück auch heute wieder als Arbeitgeber wählen bzw. einem guten Freund als Arbeitgeber empfehlen.

Mit dem Group Performance Bonus erhält neben Vorstand und leitenden Angestellten erstmalig ein deutlich erweiterter Mitarbeiterkreis die Chance, stärker als bisher am Erfolg des Unternehmens beteiligt zu werden und von der positiven Entwicklung der Hannover Rück-Gruppe zu profitieren. Dazu wird eine neue Variabilität eingeführt, durch die sich das Jahresgehalt um maximal 0,85 Monatsgehälter reduzieren bzw. um maximal 1,7 Monatsgehälter erhöhen kann. Als Messgröße der Berechnung dient der Gewinn je Aktie und somit der Erfolg der gesamten Gruppe.

Der Personalbestand ist im Berichtsjahr um 5,3 % auf 599 (569) Mitarbeiter gestiegen. Damit wurden 30 Arbeitsplätze neu geschaffen.

Unsere Mitarbeiter haben auch im zurückliegenden Geschäftsjahr mit außerordentlichem Engagement die ambitionierten Ziele ihres Unternehmens verfolgt und zu erheblichen Teilen auch erreicht. Dafür danken wir allen Beschäftigten sowie den Vertretern der Arbeitnehmer und der leitenden Angestellten sehr herzlich.

Ausblick auf 2005

Die Weltwirtschaft wird im laufenden Jahr ganz wesentlich davon bestimmt sein, wie sich die Rohöl- und sonstigen Rohstoffpreise sowie der Wechselkurs des Dollars entwickeln und wie die Geldpolitik der großen Wirtschaftsnationen ausgerichtet sein wird.

In Bezug auf die Geldpolitik dürfte die amerikanische Notenbank die Zügel weiter straffen. Das Zinsniveau erscheint vor dem Hintergrund konjunkturpolitischer Risiken nach wie vor sehr niedrig. Zudem dürfte eine restriktivere Fiskalpolitik in China Realität werden. Im Euroland wächst jedoch mit einer flacheren Konjunktur der Druck auf die Europäische Zentralbank, die Zinswende hinauszuschieben.

Für das Jahr 2005 ist insgesamt eine Abschwächung der weltwirtschaftlichen Dynamik zu erwarten, ohne dass dies jedoch gleichbedeutend mit einem Abschwung wäre. Es wird entscheidend darauf ankommen, wie sich die Binnennachfrage und die Investitionen entwickeln, auch im bisher enttäuschenden Euroland. Erschwerend wirkt hierbei: Durch die höheren Energiekosten wachsen die Realeinkommen nur langsam und sind damit nicht dazu angetan, dem Konsum wirkliche Impulse zu geben.

In Deutschland dürfte sich das konjunkturelle Bild nur zögerlich aufhellen. Die Investitionen werden zwar steigen, dies aber deutlich geringer als es bei früheren Aufschwüngen der Fall war. Auch der private Konsum verspricht eine leichte Belebung. Insgesamt ist weiter von einem eher schwachen Wachstum auszugehen.

Wir haben in der Schaden-Rückversicherung im Berichtsjahr trotz hoher Schadenbelastungen ein sehr gutes Ergebnis erzielt; dies unterstreicht die Sinnhaftigkeit unserer strategischen Ausrichtung, konsequent auf eine Diversifizierung des Portefeuilles und der Geschäftsfelder zu setzen und sich auf eine selektive Zeichnungspolitik entsprechend der Initiative „More from less“ auszurichten.

Bei den Vertragserneuerungen zum 1. Januar 2005 – zu diesem Termin werden rund zwei

Drittel unserer Verträge neu verhandelt – hat sich gezeigt, dass der Finanzkraft der Rückversicherer seitens der Zedenten eine noch größere Bedeutung beigemessen wird als in den vergangenen Jahren. Insbesondere für die Zeichnung von Haftpflichtgeschäft ist ein sehr gutes Rating unabdingbar. Lediglich rund 10 % der Rückversicherer erfüllen noch diese Bedingung; die Hannover Rück gehört mit einem „AA“-Rating von Standard & Poor's und einem „A“-Rating von A.M. Best dazu.

Obwohl bereits für das Berichtsjahr mit einem deutlich weicheren Markt gerechnet wurde, ist dieser auch für 2005 nicht zu sehen. Wir gehen zwar weiterhin davon aus, dass wir die Spitze im Marktzyklus erreicht haben, erwarten für das laufende Jahr aber ein fast unverändert attraktives Marktumfeld. In den meisten Segmenten konnten wir stabile Raten und Konditionen erzielen. In einigen Sparten waren sogar noch einmal leichte Verbesserungen möglich; so zum Beispiel in dem von den Wirbelstürmen oder Überschwemmungen betroffenen Katastrophengeschäft.

Zu einem Preisabrieb kam es dort, wo in den vergangenen Jahren die stärksten Ratenerhöhungen möglich waren, etwa im Luftfahrtgeschäft. Wir haben angesichts dieser Bedingungen unser Geschäft sehr selektiv gezeichnet und unser Volumen konsequenterweise verringert. In der Transportrückversicherung gestaltet sich die Situation besser als ursprünglich erwartet. In der Teilsparte Meerestechnik konnte ein Preisabrieb gestoppt werden. Ursache hierfür waren die Schadenbelastungen des Hurrikans „Ivan“.

In der Kredit- und Kautionsrückversicherung ist die Situation immer noch positiv. Die Profitabilität hat sich zwar etwas reduziert, befindet sich aber noch auf hohem Niveau. Speziell in Nordamerika werden wir in dieser Sparte auch 2005 sehr günstige Marktverhältnisse erleben. In Deutschland gibt es in der Erstversicherung erste Anzeichen eines aggressiveren Wettbewerbes. Mit Verweis auf die sehr guten Sanierungserfolge der letzten Jahre sehen viele Versicherungsnehmer nun die Zeit gekommen, erzielte

Konditionsverbesserungen wenigstens teilweise wieder zurückzufahren. Es bleibt zu hoffen, dass sich die Rückversicherung diesem Trend noch eine Weile entziehen kann.

Die Vertragserneuerungssaison für das Schaden-/Unfallgeschäft in Deutschland ist sehr positiv verlaufen; das Preisgefüge gestaltete sich unerwartet stabil. Auskömmliche Konditionen ermöglichten uns einen deutlichen Ausbau unserer Marktposition. Wir sind nun der weitaus größte Rückversicherer in unserem Heimatmarkt. Wir haben die profitablen Marktbedingungen genutzt und gehen deshalb von einem guten Ergebnis aus, vorausgesetzt, der Schadenverlauf gestaltet sich ähnlich positiv wie im Berichtsjahr. Auch in den sonstigen europäischen Ländern verspricht das laufende Jahr eine positive Entwicklung.

In Nordamerika wird sich der Rückversicherungsmarkt den Aufweichungstendenzen des Originalmarktes nicht komplett entziehen können. Gleichwohl zeichnet sich eine „sanfte Landung“ ab. Wir gehen davon aus, speziell in den Haftpflichtsparten weiterhin profitables Geschäft generieren zu können, da wir angesichts unseres ausgezeichneten Ratings ein gefragter Partner für lang abwickelndes Haftpflichtgeschäft sind. Dies dürfte auch im weicher werdenden Markt für eine stabile Portefeuillestruktur sorgen. In der Katastrophenrückversicherung halten sich die Raten stabil. Hier haben die Wirbelstürme einen Preisabrieb verhindert.

Für Japan ist im Sturm-Katastrophengeschäft mit verbesserten Raten und Konditionen zu rechnen, während diese für Erdbebenrisiken eher stabil bleiben sollten. Insgesamt sind die Bedingungen für Rückversicherer erfreulich.

In Australien verläuft das Geschäft sehr gut. Es zeigen sich hier derzeit keine Tendenzen für einen weicher werdenden Markt. Dies gilt sowohl für die Raten, als auch für die Konditionen im Katastrophenrückversicherungsmarkt. Sehr zufrieden sind wir mit der Situation in der Haftpflichtversicherung, wo die Raten und Konditionen ebenfalls sehr auskömmlich sind.

Insgesamt sollte sich die Schaden-Rückversicherung im laufenden Jahr trotz der Tendenz

zu einem weicher werdenden Markt weiterhin gut entwickeln. Vorausgesetzt, die Großschadenbelastung übersteigt nicht den langjährigen Durchschnitt von rund 5 % der Nettoprämie, gehen wir von einem sehr guten Gewinnbeitrag deutlich über dem Niveau des Berichtsjahres aus.

Für das laufende Jahr erwarten wir in der Personen-Rückversicherung, insbesondere in den europäischen Märkten, ein starkes Neugeschäft, speziell bei der fondsgebundenen Rentenversicherung (Deutschland) und den klassischen Produkten Risikoleben und Critical Illness (Großbritannien). Dabei wird im deutschen Markt nach dem Boomjahr 2004 zwar eine gewisse Marktberuhigung eintreten, aber die Marktdynamik wird insgesamt über dem Durchschnitt der letzten Jahre liegen.

Der europäische Bancassurance-Bereich bietet hervorragende Potenziale; dabei konzentrieren wir uns traditionell auf die romanischsprachigen Märkte, zu denen nun die skandinavischen und neuerdings auch einige südosteuropäische Märkte kommen. In zunehmendem Umfang unterstützen wir nordische Versicherungsgruppen beim Markteintritt in die baltischen Länder und erwarten damit für die nächsten Jahre eine deutliche Erweiterung unseres Osteuropa-Geschäfts.

In den USA werden wir unsere erfolgreiche Nischenstrategie fortsetzen, die sich auf hochwertiges Finanzierungsgeschäft und den stetig wachsenden Seniorenmarkt fokussiert. In Südafrika haben wir inzwischen eine gute Marktposition erreicht, die wir mit Schwerpunkt im konventionellen Einzellebensgeschäft weiter ausbauen wollen. In der asiatisch-pazifischen Region bieten vor allem Malaysia, Thailand und Japan interessante Wachstumsmöglichkeiten. In Japan nimmt Bancassurance weiter zu: Im Rahmen einer umfassenden Deregulierung, die bis 2007 abgeschlossen sein wird, erhalten die Banken schrittweise die Möglichkeit, Lebens- und Rentenprodukte zu vertreiben. Von dieser Entwicklung werden vorwiegend die japanischen Töchter ausländischer Lebensversicherer profitieren. Dabei ergeben sich auch für Rückversicherer attraktive Geschäftsmöglichkeiten.

Insgesamt erwarten wir für das laufende Jahr ein zweistelliges Wachstum der Prämieinnahmen in einigen europäischen Märkten, den USA und Südafrika. Das Ergebnis sollte sich weiter verbessern.

Wir erwarten für das Jahr 2005, dass bei einem positiven versicherungstechnischen Cashflow die Kapitalanlagebestände weiter ansteigen werden. Sollten die Zinsen auch nur leicht steigen, so sollten auch die Kapitalanlageerträge erneut zulegen können. Wir rechnen daher mit einem leicht verbesserten Kapitalanlageergebnis. Unsere Aktienquote werden wir auf dem

leicht erhöhten Niveau von rund 10 % halten. Bei den festverzinslichen Wertpapieren legen wir nach wie vor besonderen Wert auf eine hohe Qualität unseres Portefeuilles.

Unter Berücksichtigung unserer Geschäftserwartungen und des wirtschaftlichen Umfeldes sollten wir im laufenden Jahr in der Lage sein, den Jahresüberschuss deutlich zu steigern. Dies gilt wie immer unter der Prämisse, dass es zu keinen unvorhergesehenen negativen Entwicklungen an den Kapitalmärkten kommt und sich die Großschäden im langjährigen Durchschnitt bewegen.

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 ange-

messene Gegenleistung erhalten. Auszugleichende Nachteile im Sinne des § 311 (1) AktG sind uns nicht entstanden.

Gewinnverwendungsvorschlag

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

in EUR	Gewinnverwendungsvorschlag
Ausschüttung von 1,00 EUR Dividende je dividendenberechtigter Stückaktie	120 597 134,00
Gewinnvortrag auf neue Rechnung	402 866,00
Bilanzgewinn	121 000 000,00

Sonstige Angaben

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

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

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

JAHRESBILANZ

zum 31. Dezember 2004

in TEUR	2004	2003
Aktiva		
A. Immaterielle Vermögensgegenstände:		
sonstige immaterielle Vermögensgegenstände	13 440	13 704
B. Kapitalanlagen		
I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	65 649	69 823
II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen		
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	2 938 683	2 621 029
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	522 887	182 211
3. Beteiligungen	102 222	122 541
4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	13 196	14 274
	3 576 988	2 940 055
III. Sonstige Kapitalanlagen		
1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1 074 780	967 857
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	3 959 086	3 895 241
3. Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen	1 578	1 885
4. Sonstige Ausleihungen		
a) Namensschuldverschreibungen	91 375	131 496
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	272 846	147 093
c) übrige Ausleihungen	55 113	60 226
	419 334	338 815
5. Einlagen bei Kreditinstituten	99 682	193 475
6. Andere Kapitalanlagen	5	5
	5 554 465	5 397 278
IV. Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft	4 259 778	3 263 633
	13 456 880	11 670 789

in TEUR	2004	2003
Passiva		
A. Eigenkapital		
I. Gezeichnetes Kapital	120 597	120 597
II. Kapitalrücklage	880 608	880 608
III. Gewinnrücklagen		
1. gesetzliche Rücklage	511	511
2. andere Gewinnrücklagen	214 100	214 100
	214 611	214 611
IV. Bilanzgewinn	121 000	115 000
	1 336 816	1 330 816
B. Genusssrechtskapital		76 694
C. Versicherungstechnische Rückstellungen		
I. Beitragsüberträge		
1. Bruttobetrag	902 608	868 247
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	201 560	226 299
	701 048	641 948
II. Deckungsrückstellung		
1. Bruttobetrag	3 280 191	2 694 749
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	901 563	943 660
	2 378 628	1 751 089
III. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle		
1. Bruttobetrag	8 983 687	8 452 366
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	2 316 493	2 640 043
	6 667 194	5 812 323
IV. Rückstellung für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung		
1. Bruttobetrag	1 594	2 566
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	732	1 131
	862	1 435
V. Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen	1 341 989	1 109 482
VI. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen		
1. Bruttobetrag	126 500	100 813
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	30 017	20 893
	96 483	79 920
	11 186 204	9 396 197

in TEUR	2004	2003
Aktiva		
C. Forderungen		
I. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft	1 279 777	1 399 929
davon an verbundene Unternehmen:		
TEUR 179 380 (2003: TEUR 146 660)		
II. Sonstige Forderungen	282 808	270 587
davon an verbundene Unternehmen:		
TEUR 206 794 (2003: TEUR 220 859)	1 562 585	1 670 516
D. Sonstige Vermögensgegenstände		
I. Sachanlagen und Vorräte	8 968	7 760
II. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand	85 306	95 417
	94 274	103 177
E. Rechnungsabgrenzungsposten		
I. Abgegrenzte Zinsen und Mieten	52 331	53 399
II. Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten	2 520	2 610
	54 851	56 009
F. Voraussichtliche Steuerentlastung nachfolgender Geschäftsjahre gemäß § 274 (2) HGB		
		87 551
	15 269 581	13 580 773

in TEUR	2004	2003
Passiva		
D. Andere Rückstellungen		
I. Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	29 274	27 088
II. Steuerrückstellungen	82 448	50 003
III. Sonstige Rückstellungen	39 502	41 692
	151 224	118 783
E. Depotverbindlichkeiten aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft		1 532 527
F. Andere Verbindlichkeiten		
I. Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft	1 019 893	978 309
davon gegenüber verbundenen Unternehmen: TEUR 341 525 (2003: TEUR 415 128)		
II. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	2 993	3 200
III. Sonstige Verbindlichkeiten	39 106	120 977
davon		
aus Steuern:		1 102 486
TEUR 1 638 (2003: TEUR 842)		
im Rahmen der sozialen Sicherheit:		
TEUR 818 (2003: TEUR 539)		
gegenüber verbundenen Unternehmen: TEUR 31 868 (2003: TEUR 130 666)		
G. Rechnungsabgrenzungsposten		818
	15 269 581	13 580 773

in TEUR	2004		2003
	1.1.–31.12.		1.1.–31.12.
Übertrag		-40 067	-43 186
II. Nichtversicherungstechnische Rechnung			
1. Erträge aus Kapitalanlagen			
a) Erträge aus Beteiligungen	177 485		194 542
davon aus verbundenen Unternehmen: TEUR 170 090 (2003: TEUR 184 978)			
b) Erträge aus anderen Kapitalanlagen			
davon aus verbundenen Unternehmen: TEUR 50 954 (2003: TEUR 31 746)			
aa) Erträge aus Grundstücken, grundstücksgleichen Rechten und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	5 948		6 404
bb) Erträge aus anderen Kapitalanlagen	323 650		303 604
		329 598	310 008
c) Erträge aus Zuschreibungen		4 600	9 475
d) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen		127 081	153 786
e) Erträge aus Gewinngemeinschaften, Gewinnabführungs- und Teilgewinnabführungsverträgen		24 539	21 702
		663 303	689 513
2. Aufwendungen für Kapitalanlagen			
a) Aufwendungen für die Verwaltung von Kapitalanlagen, Zinsaufwendungen und sonstige Aufwendungen für die Kapitalanlagen	17 637		17 735
b) Abschreibungen auf Kapitalanlagen	40 004		32 830
davon außerplanmäßige Abschreibungen gemäß § 253 (2) S. 3 HGB: TEUR 7 666 (2003: TEUR 18 049)			
c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen	20 937		60 785
		78 578	111 350
		584 725	578 163
3. Technischer Zinsertrag		-89 692	-84 438
		495 033	493 725
4. Sonstige Erträge		63 577	55 954
5. Sonstige Aufwendungen			
a) Sonderzuführungen an die Rückstellung für noch nicht abgewinkelte Versicherungsfälle	235 308		197 838
b) übrige Aufwendungen	134 051		175 412
		369 359	373 250
		-305 782	-317 296
6. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit		149 184	133 243

in TEUR	2004		2003
	1.1.–31.12.		1.1.–31.12.
Übertrag		149 184	133 243
7. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	28 710		19 536
zuzüglich vom Organträger belastet	<u>-1 494</u>		<u>-1 951</u>
		27 216	17 585
8. Sonstige Steuern	1 057		742
zuzüglich vom Organträger belastet	<u>344</u>		<u>27</u>
		1 401	769
		28 617	18 354
9. Jahresüberschuss		120 567	114 889
10. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr		433	111
11. Bilanzgewinn		121 000	115 000

Bewertung Aktiva

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

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

Grundstücke wurden zu den Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten abzüglich der planmäßigen 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 dem Anlage- bzw. Umlaufvermögen zugewiesen und entsprechend den Vorschriften des §341 b HGB bewertet.

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

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

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

Zuschreibungen werden gemäß § 280 (1) HGB vorgenommen.

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

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

Bewertung Passiva

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

Die Bemessungsgrundlage für die Beitragsüberträge ist nach dem Erlass NRW vom 29. Mai 1974 der Rückversicherungsbeitrag nach Abzug von 92,5 % der Rückversicherungsprovisionen. In der Transportversicherung wurden die Beitragsüberträge und die Schadenrückstellung als Einheit betrachtet und als Schadenrückstellung ausgewiesen. Die Ermittlung erfolgte in Anlehnung an das 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 ausreichend sind, wurden sie um angemessene Zuschläge erhöht. Sofern keine Aufgaben vorlagen, wurden die Rückstellungen, orientiert am bisherigen Geschäftsverlauf, geschätzt. Neuverträge wurden ergebnismäßig zumindest neutralisiert. Teilweise sind Rückstellungen aktuarisch ermittelt worden. Bei fehlenden Zedentenabrechnungen mit größerem Beitragsvolumen wurden gegebenenfalls ergänzende oder vollständige Schätzungen der entsprechenden Bestands- oder Erfolgsposten einschließlich zugehöriger Retrozessionen vorgenommen. Fehlende Zedentenabrechnungen mit geringem Beitragsvolumen werden im Folgejahr erfasst. Das geschätzte Bruttobeitragsvolumen für Verträge des Zeichnungsjahres 2004 beläuft sich auf 23,1 %.

In den Sparten Haftpflicht und Kraftfahrzeug-Haftpflicht sind Spätschadenrückstellungen für Schadenexzedentenverträge gebildet worden. 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 ähnlichen Rückstellungen gemäß § 30 RechVersV.

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

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

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

Die Pensionsrückstellung wurde nach dem Teilwertverfahren gemäß § 6a EStG in Verbindung mit Abschnitt 41 EStR 2003 ermittelt. Dabei lagen die Richttafeln 1998 von Dr. Klaus Heubeck mit einem Rechnungszinsfuß von 6 % zu Grunde.

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

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

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

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

Die anderen Verbindlichkeiten sind mit Rückzahlungsbeträgen angesetzt.

Währungsumrechnung

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

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

Sonstiges

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

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

Erläuterungen zu den Aktiva

in TEUR	2003			2004			
	Entwicklung der Aktivposten A, B.I .bis B.III.	Bilanzwerte 31.12.	Zugänge	Abgänge	Zuschrei- bungen	Abschrei- bungen	Bilanzwerte 31.12.
A.	Immaterielle Vermögensgegenstände						
	sonstige immaterielle Vermögens- gegenstände	13 704	3 601	280	–	3 585	13 440
B. I.	Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	69 823	–	–	–	4 174	65 649
B. II.	Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen						
	1. Anteile an verbundenen Unternehmen	2 621 029	346 997	29 343	–	–	2 938 683
	2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	182 211	340 680	4	–	–	522 887
	3. Beteiligungen	122 541	581	18 800	–	2 100	102 222
	4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	14 274	–	1 078	–	–	13 196
	5. Summe B. II.	2 940 055	688 258	49 225	–	2 100	3 576 988
B. III.	Sonstige Kapitalanlagen						
	1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	967 857	990 467	880 164	899	4 279	1 074 780
	2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	3 895 241	2 696 729	2 614 990	2 799	20 693	3 959 086
	3. Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen	1 885	–	307	–	–	1 578
	4. Sonstige Ausleihungen						
	a) Namensschuldverschreibungen	131 496	–	40 121	–	–	91 375
	b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	147 093	219 923	94 170	–	–	272 846
	c) übrige Ausleihungen	60 226	–	5 113	–	–	55 113
	5. Einlagen bei Kreditinstituten	193 475	7 787	101 580	–	–	99 682
	6. Andere Kapitalanlagen	5	–	–	–	–	5
	7. Summe B. III.	5 397 278	3 914 906	3 736 445	3 698	24 972	5 554 465
	Insgesamt	8 420 860	4 606 765	3 785 950	3 698	34 831	9 210 542

Grundstücke und grundstücksgleiche Rechte

Das Unternehmen verfügte am 31. Dezember 2004 über sieben bebaute Grundstücke mit Geschäfts- und anderen Bauten in Hannover, Duisburg, Düsseldorf, Bremen, Nürnberg und Kassel sowie über eine Büroetage in Madrid. Der Buchwert für die Büroetage in Madrid betrug am 31. Dezember 2004 920 TEUR. Des Weiteren verfügte das Unternehmen über Anteile von 14.042 TEUR an zwei bebauten Grundstücken in Düsseldorf und Stuttgart und einen Anteil von 1.264 TEUR an einem unbebauten Grundstück in Hannover. Der Buchwert für das eigengenutzte Gebäude Roderbruchstraße betrug am 31. Dezember 2004 1.554 TEUR.

Angaben über Anteilsbesitz

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

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

2004					
Name und Sitz des Unternehmens Angaben der Beträge in jeweils 1 000 Währungseinheiten	Höhe des Anteils am Kapital (in %)	Eigenkapital (§ 266 (3) HGB)		Ergebnis des letzten Geschäftsjahres	
Anteile an verbundenen Unternehmen					
Unternehmen mit Sitz in Deutschland					
Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, Hannover/Deutschland	100,00	EUR	589 539	EUR	24 539
■ hält 55,78 % der Anteile an:					
E+S Rückversicherung AG, Hannover/Deutschland		EUR	464 281	EUR	44 000
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
E+S Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin/Irland		EUR	158 192	EUR	11 550
■ hält 33,33 % der Anteile an:					
Hannover Re Advanced Solutions Limited, Dublin/Irland		EUR	31	EUR	-765
■ hält 50,00 % der Anteile an:					
Hannover Life Re of Australasia Ltd, Sydney/Australien		AUD	189 760	AUD	22 600
■ hält 45,00 % der Anteile an:					
GbR Hannover Rückversicherung AG/ E+S Rückversicherung AG Grundstücksgesellschaft, Hannover/Deutschland		EUR	60 013	EUR	1 214
■ hält 25,00 % der Anteile an:					
WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-AG, Hannover/Deutschland		EUR	73 689	EUR	34 933
GbR Hannover Rückversicherung AG/ E+S Rückversicherung AG Grundstücksgesellschaft, Hannover/Deutschland	45,00	EUR	60 013	EUR	1 214
Oval Office Grundstücks GmbH Hannover/Deutschland	50,00	EUR	30 402	EUR	-115
Unternehmen mit Sitz im Ausland					
Hannover Finance (Luxembourg), S.A., Luxemburg/Luxemburg	100,00	EUR	7 931	EUR	-1 767
Hannover Finance (UK) Limited, Virginia Water/Großbritannien	100,00	GBP	111 093	GBP	-9

2004					
Name und Sitz des Unternehmens Angaben der Beträge in jeweils 1 000 Währungseinheiten		Höhe des Anteils am Kapital (in %)	Eigenkapital (\$ 266 (3) HGB)		Ergebnis des letzten Geschäftsjahres
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Hannover Life Reassurance (UK) Limited, Virginia Water/Großbritannien			GBP	36 930	GBP -886
Hannover Services (UK) Ltd., Virginia Water/Großbritannien			GBP	686	GBP 50
International Insurance Company of Hannover Ltd., Virginia Water/Großbritannien			GBP	73 475	GBP 2 293
Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando/USA		100,00	USD	85 884	USD -5 242
Hannover Life Reassurance (Ireland) Limited, Dublin/Irland		100,00	EUR	110 872	EUR 10 731
Hannover Re (Bermuda) Ltd., Hamilton/Bermuda		100,00	EUR	932 766	EUR 73 520
Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin/Irland		100,00	EUR	550 099	EUR 58 647
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Hannover Reinsurance (Dublin) Ltd., Dublin/Irland			EUR	277 212	EUR 35 369
■ hält 33,34 % der Anteile an:					
Hannover Re Advanced Solutions Limited, Dublin/Irland			EUR	31	EUR -765
■ hält 33,33 % der Anteile an:					
Hannover Re Advanced Solutions Limited, Dublin/Irland			EUR	31	EUR -765
Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika		100,00	ZAR	404 405	ZAR 101 812
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Hannover Life Reassurance Africa Limited, Johannesburg/Südafrika			ZAR	43 411	ZAR 10 428
Hannover Reinsurance Africa Limited, Johannesburg/Südafrika			ZAR	375 986	ZAR 87 543
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Compass Insurance Company Limited, Johannesburg/Südafrika			ZAR	45 792	ZAR 11 328
Lireas Holdings (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika			ZAR	25 708	ZAR 17 225

2004					
Name und Sitz des Unternehmens Angaben der Beträge in jeweils 1 000 Währungseinheiten	Höhe des Anteils am Kapital (in %)	Eigenkapital (\$ 266 (3) HGB)		Ergebnis des letzten Geschäftsjahres	
Hannover Re Real Estate Holdings, Inc., Orlando/USA	86,51	USD	128 487	USD	3 700
Hannover Life Re of Australasia Ltd, Sydney/Australien	50,00	AUD	189 760	AUD	22 600
Hannover Finance, Inc., Wilmington/USA	100,00	USD	400 773	USD	8 238
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Clarendon Insurance Group, Inc., Wilmington/USA		USD	424 838	USD	-110 023
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Clarendon National Insurance Company, Trenton/USA		USD	421 403	USD	-109 212
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Clarendon America Insurance Company, Trenton/USA		USD	186 909	USD	8 452
Clarendon Select Insurance Company, Tallahassee/USA		USD	30 300	USD	3 296
Harbor Specialty Insurance Company, Trenton/USA		USD	40 177	USD	-20 543
Insurance Corporation of Hannover, Chicago/USA		USD	198 700	USD	5 186
Redland Insurance Company, Council Bluffs/USA		USD	26 915	USD	828
Beteiligungen					
ITAS Vita S.p.A., Trient/Italien	34,88	EUR	58 690	EUR	6 228
ITAS Assicurazioni S.p.A., Trient/Italien	43,74	EUR	54 702	EUR	2 730
HANNOVER Finanz GmbH, Beteiligungen und Kapitalanlagen, Hannover/Deutschland (Geschäftsjahr 2003)	25,00	EUR	76 004	EUR	6 575
WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-AG, Hannover/Deutschland	25,00	EUR	73 689	EUR	34 933

Sonstige Angaben zu den Kapitalanlagen

Vermögensgegenstände im Bilanzwert von 2.510.468 EUR (Vj. 2.397.955 TEUR) sind zu Gunsten von Gesellschaften gesperrt. Wertpapierdepots wurden zeitweise Banken für Wertpapierleihgeschäfte zugunsten Dritter zur Verfügung gestellt.

Zeitwertangaben nach § 54 RechVersV

Die Zeitwerte des Grundvermögens wurden im Jahr 2004 nach dem Ertragswertverfahren ermittelt. In Einzelfällen wurden Buchwerte angesetzt.

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

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

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

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

in TEUR		2004		
Zeitwertangaben nach § 54 RechVersV der Aktivposten B.I. bis B.III.		Bilanzwerte 31.12.	Zeitwerte 31.12.	Differenz 31.12.
B.I.	Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	65 649	90 555	24 906
B.II.	Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen			
	1. Anteile an verbundenen Unternehmen	2 938 683	3 720 788	782 105
	2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	522 887	522 887	–
	3. Beteiligungen	102 222	113 157	10 935
	4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	13 196	13 196	–
	5. Summe B. II.	3 576 988	4 370 028	793 040
B.III.	Sonstige Kapitalanlagen			
	1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1 074 780	1 181 907	107 127
	2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	3 959 086	3 977 478	18 392
	3. Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen	1 578	1 578	–
	4. Sonstige Ausleihungen			
	a) Namensschuldverschreibungen	91 375	95 764	4 389
	b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	272 846	276 884	4 038
	c) Übrige Ausleihungen	55 113	59 404	4 291
	5. Einlagen bei Kreditinstituten	99 682	99 682	–
	6. Andere Kapitalanlagen	5	5	–
	7. Summe B. III.	5 554 465	5 692 702	138 237
	Insgesamt	9 197 102	10 153 285	956 183

Angaben zu § 341b HGB bzw. § 285 HGB

Von den unter den Sonstigen Kapitalanlagen in der Position Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere ausgewiesenen Investmentanteilen von insgesamt 898.480 TEUR (Vj. 855.122 TEUR) sind dem Anlagevermögen 558.631 TEUR (592.129 TEUR) zugewiesen. Der beizulegende Zeitwert beträgt 647.885 TEUR (649.608 TEUR). Unter der Voraussetzung, dass die Wertminderungen nicht von Dauer sein werden, wurden Abschreibungen in Höhe von 8.047 TEUR (15.174 TEUR) nicht vorgenommen.

Von den Inhaberschuldverschreibungen und anderen festverzinsliche Wertpapieren wurden Wertpapiere mit einem Buchwert von 456.767 TEUR (537.528 TEUR) und einem Zeitwert von 445.249 TEUR (525.762 TEUR) dem Anlagevermögen zugewiesen. Abschreibungen in Höhe von 13.238 TEUR (12.636 TEUR) wurden nicht vorgenommen, da nicht mit einer dauerhaften Wertminderung gerechnet wird.

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

Im Bestand befindet sich ein derivatives Finanzinstrument, das mit dem beizulegenden Zeitwert bewertet wurde. Der beizulegende Zeitwert ist der aktive Börsenkurs zum Bilanzstichtag. Die Aktienverkaufsoption auf den S & P 500 Index wird in den sonstigen Forderungen mit 2.482 TEUR ausgewiesen.

Sonstige Forderungen

in TEUR	2004	2003
Forderungen an verbundene Unternehmen	206 794	220 859
Forderungen an Finanzbehörden	33 939	26 234
Forderungen aus Rückdeckungsversicherungen	21 804	17 350
Ansprüche aus der Kaufpreisabwicklung einer Beteiligung	13 482	–
Forderungen aus der Abwicklung von Kapitalanlagentransaktion	2 482	–
Forderungen gegenüber Kreditinstituten aus dem Verkauf von Wertpapieren	914	5 101
Forderungen an Repräsentanzen	407	481
Fällige Zins- und Mietforderungen	442	191
Übrige Forderungen	2 544	371
Insgesamt	282 808	270 587

Eigene Anteile

Durch Beschluss der Hauptversammlung der Hannover Rückversicherung AG vom 2. Juni 2004 wurde die Gesellschaft ermächtigt, bis zum 30. November 2005 eigene Aktien bis zu 10 % des zum Beschlusszeitpunkt vorhandenen Grundkapitals zu erwerben. Die Gesellschaft war innerhalb des vergangenen Geschäftsjahres und zum 31. Dezember 2004 nicht im Besitz von eigenen, voll eingezahlten Stückaktien.

Rechnungsabgrenzungsposten

in TEUR	2004	2003
Abgegrenzte Zinsen und Mieten	52 331	53 399
Abgegrenzte Verwaltungskosten	2 288	2 359
Agio	74	107
Übrige	158	144
Insgesamt	54 851	56 009

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 87.551 TEUR (66.578 TEUR) gebildet. Davon entfallen 46.418 TEUR (35.217 TEUR) auf Körperschaftsteuer (einschließlich Solidaritätszuschlag) und 41.133 TEUR (31.361 TEUR) auf Gewerbesteuer.

Erläuterungen zu den Passiva

Gezeichnetes Kapital

Das Grundkapital der Gesellschaft beträgt zum 31. Dezember 2004 unverändert TEUR 120.597. Es ist eingeteilt in 120.597.134 auf den Namen lautende Stückaktien.

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

Kapitalrücklage

Die Kapitalrücklage der Gesellschaft beträgt zum 31. Dezember 2004 unverändert TEUR 880.608.

Gewinnrücklagen

Die Gewinnrücklagen der Gesellschaft betragen zum 31. Dezember 2004 unverändert TEUR 214.611.

Genussrechtskapital

Das im Jahr 1993 begebene Genussrechtskapital in Höhe von 76.694 TEUR hatte eine Laufzeit von zehn Jahren. Der Betrag wurde am 2. November 2004 zurückgezahlt. Die Verzinsung betrug 7,55 %.

Beitragsüberträge

in TEUR	2004		2003	
	brutto	netto	brutto	netto
Versicherungszweig				
Feuer	165 280	123 029	188 929	134 262
Haftpflicht	300 921	246 954	253 634	200 016
Allgemeine Unfall	10 211	7 917	11 954	9 301
Kraftfahrt	81 075	61 427	80 002	56 439
Luftfahrt	133 658	106 938	109 264	85 477
Leben	49 026	40 869	55 503	44 121
Sonstige Zweige	162 437	113 914	168 961	112 332
Insgesamt	902 608	701 048	868 247	641 948

Deckungsrückstellung

in TEUR	2004		2003	
	brutto	netto	brutto	netto
Versicherungszweig				
Allgemeine Unfall	1 149	1 128	3 707	3 305
Leben	3 249 319	2 351 907	2 660 361	1 721 502
Sonstige Zweige	29 723	25 593	30 681	26 282
Insgesamt	3 280 191	2 378 628	2 694 749	1 751 089

Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle

in TEUR	2004		2003	
	brutto	netto	brutto	netto
Rückstellung für Entschädigungen und Rückkäufe (außer Renten)				
Feuer	946 644	596 138	1 073 742	539 112
Haftpflicht	3 545 346	2 780 039	3 120 683	2 371 549
Allgemeine Unfall	99 311	79 178	89 195	64 189
Kraftfahrt	1 370 733	1 176 080	1 251 120	1 034 704
Luftfahrt	785 937	475 788	872 268	465 903
Transport	516 293	313 047	477 663	279 964
Leben	469 675	353 581	411 611	286 143
Sonstige Zweige	1 243 102	886 958	1 151 207	766 054
	8 977 041	6 660 809	8 447 489	5 807 618
Renten-Deckungsrückstellung				
Haftpflicht	623	569	411	378
Allgemeine Unfall	1 645	1 643	885	883
Kraftfahrt	4 378	4 173	3 581	3 444
	6 646	6 385	4 877	4 705
Insgesamt	8 983 687	6 667 194	8 452 366	5 812 323

Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen

in TEUR	2004				
	Versicherungsweig	Stand am 1.1.	Zuführung	Entnahme und Auflösung	Stand am 31.12.
Schwankungsrückstellung					
Feuer		79 601	55 709	–	135 310
Haftpflicht		369 892	–	12 090	357 802
Allgemeine Unfall		40 239	8 365	–	48 604
Kraftfahrt		67 325	50 562	3 317	114 570
Luftfahrt		120 663	24 286	122	144 827
Transport		81 505	18 495	–	100 000
Sonstige Zweige		298 709	104 314	38 392	364 631
		1 057 934	261 731	53 921	1 265 744
Rückstellungen, die der Schwankungsrückstellung ähnlich sind – Großrisiken –					
Feuer		16 209	17 243	–	33 452
Haftpflicht		9 969	1 172	1 977	9 164
Allgemeine Unfall		–	128	–	128
Kraftfahrt		37	11	–	48
Transport		1 120	631	–	1 751
Sonstige Zweige		24 213	7 704	215	31 702
Insgesamt		1 109 482	288 620	56 113	1 341 989

Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen

in TEUR	2004		2003		
	Rückstellungsart	brutto	netto	brutto	netto
Gewinnanteile		122 052	92 206	94 872	74 003
Provisionen		3 278	3 120	3 641	3 840
Beitragsstorno		1 170	1 157	2 300	2 077
Insgesamt		126 500	96 483	100 813	79 920

Versicherungstechnische Rückstellungen – insgesamt

in TEUR	2004		2003	
	brutto	netto	brutto	netto
Feuer	1 301 392	901 082	1 377 866	783 560
Haftpflicht	4 266 008	3 437 738	3 792 433	2 983 794
Allgemeine Unfall	161 723	139 163	146 575	118 423
Kraftfahrt	1 579 331	1 361 884	1 408 180	1 167 031
Luftfahrt	1 070 041	731 665	1 108 738	674 567
Transport	623 261	418 993	564 716	366 089
Leben	3 778 974	2 755 166	3 131 687	2 055 180
Sonstige Zweige	1 855 839	1 440 513	1 698 025	1 247 553
Insgesamt	14 636 569	11 186 204	13 228 220	9 396 197

Andere Rückstellungen

in TEUR	2004	2003
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	29 274	27 088
Rückstellungen für Steuern	82 448	50 003
Sonstige Rückstellungen		
Rückstellungen für Währungsrisiken	12 142	19 206
Rückstellungen für Zinsen und Ähnliches	9 924	8 449
Rückstellungen für noch zu zahlende Vergütungen	8 410	6 949
Rückstellungen für Jahresabschlusskosten	2 978	2 753
Rückstellungen für Altersteilzeit	1 148	953
Rückstellungen für Prozessrisiken	641	307
Rückstellungen für Rechtsverfolgungskosten	629	537
Rückstellungen für Lieferantenrechnungen	488	833
Übrige Rückstellungen	3 142	1 705
	39 502	41 692
Insgesamt	151 224	118 783

Sonstige Verbindlichkeiten

in TEUR	2004	2003
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	31 836	103 666
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	2 442	6 268
Verbindlichkeiten aus Überzahlungen	2 171	1 054
Verbindlichkeiten gegenüber Steuerbehörden	1 638	842
Verbindlichkeiten aus noch abzuführenden Sozialabgaben	818	539
Verbindlichkeiten aus Mietverhältnissen	76	75
Verbindlichkeiten aus Betriebsstätten	44	522
Verbindlichkeiten aus Zinsen auf Genussrechtskapital	–	5 790
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	–	2 146
Übrige Verbindlichkeiten	81	75
Insgesamt	39 106	120 977

Die im Vorjahr bestehende Verbindlichkeit gegenüber einem verbundenen Unternehmen wurde vorzeitig zurückgeführt.

Rechnungsabgrenzungsposten

in TEUR	2004	2003
Dauernutzungsrechte	680	802
Disagio	44	100
Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten	94	349
Insgesamt	818	1 251

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 haben wir durch Garantien abgesichert. Im Geschäftsjahr haben wir 370,0 Mio. USD zurückgekauft.

Eine von unserem Tochterunternehmen, der Hannover Finance (Luxembourg) S.A., 2002 begebene Schuldverschreibung in Höhe von 350,0 Mio. EUR mit einer Laufzeit von 30 Jahren sowie eine im Geschäftsjahr begebene nachrangige Schuldverschreibung in Höhe von 750,0 Mio. EUR mit einer Laufzeit von 20 Jahren haben wir ebenfalls durch Garantien abgesichert.

Im Rahmen der Veräußerung der über die Willy Vogel Beteiligungsgesellschaft mbH gehaltenen Beteiligung an der Willy Vogel AG haben wir gemeinsam mit den anderen Teilhabern eine selbstschuldnerische Bürgschaft über insgesamt 7,1 Mio. EUR zur Abdeckung von möglichen Gewährleistungsansprüchen gegeben.

Resteinzahlungsverpflichtungen bestanden bei Anteilen an verbundenen Unternehmen und Sonderinvestments in Höhe von insgesamt 232,4 Mio. EUR.

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

Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

in TEUR	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
	Gebuchte Bruttobeiträge		Verdiente Bruttobeiträge		Verdiente Nettobeiträge		Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung	
Feuer	812 032	959 401	827 337	964 016	490 726	309 762	-21 469	118 338
Haftpflicht	1 304 066	1 404 461	1 233 222	1 323 699	986 339	1 019 732	-61 597	-167 757
Allgemeine Unfall	96 888	95 358	98 510	94 261	80 224	52 748	4 880	969
Kraftfahrt	580 805	769 166	572 915	776 192	439 220	526 455	-30 048	-57 264
Luftfahrt	440 530	561 663	407 703	570 058	252 657	347 504	42 459	36 583
Transport	319 643	377 242	319 643	377 242	170 834	175 545	44 181	37 853
Sonstige Versicherungszweige	1 178 027	1 291 098	1 178 770	1 308 767	681 247	656 097	31 619	48 472
Summe Schaden- und Unfallversicherungen	4 731 991	5 458 389	4 638 100	5 414 235	3 101 247	3 087 843	10 025	17 194
Leben	1 363 242	1 080 908	1 368 518	1 072 314	929 514	607 448	-50 092	-60 381
Gesamtes Versicherungsgeschäft	6 095 233	6 539 297	6 006 618	6 486 549	4 030 761	3 695 291	-40 067	-43 187

Gesamtes Versicherungsgeschäft

in TEUR	2004	2003
Bruttoaufwendungen für Versicherungsfälle	3 591 470	3 641 339
Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb	1 394 893	1 509 365
Rückversicherungssaldo	530 160	982 019

Aufwendungen für Personal

in TEUR	2004	2003
1. Löhne und Gehälter	35 140	31 837
2. Soziale Abgaben und Aufwendungen für Unterstützung	5 754	5 319
3. Aufwendungen für Altersversorgung	640	1 563
4. Aufwendungen insgesamt	41 534	38 719

Aufwendungen für Kapitalanlagen

in TEUR	2004	2003
Festverzinsliche Wertpapiere	25 475	39 774
Aktien, Investmentanteile, Beteiligungen	19 066	33 879
Verwaltungskosten	12 490	14 813
Depotforderungen	8 758	676
Grundstücke	6 206	3 759
Depot-, Bankgebühren und Beratungskosten	3 115	1 610
Futures und Optionsgeschäfte	1 368	8 094
Namenschuldverschreibungen und übrige Ausleihungen	–	7 984
Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen sowie Ausleihungen an verbundene Unternehmen und Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	2 100	761
Insgesamt	78 578	111 350

Sonstige Erträge

in TEUR	2004	2003
Vergütung für Erneuerungsrechte	17 333	–
Auflösung von Wertberichtigungen	14 245	16 391
Währungskursgewinne	13 535	23 936
Erträge aus Dienstleistungen	9 188	8 075
Zinserträge	3 033	2 916
Kostenerstattungen	2 876	990
Auflösung nichtversicherungstechnischer Rückstellungen	1 202	751
Erträge aus dem Abrechnungsverkehr	245	570
Veräußerungserlöse	65	64
Übrige Erträge	1 855	2 261
Insgesamt	63 577	55 954

Sonstige Aufwendungen

in TEUR	2004	2003
Sonderzuführungen an die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	235 308	197 838
Depotzinsen	46 013	40 523
Währungskursverluste	28 304	51 173
Finanzierungszinsen	23 707	21 463
Aufwendungen für das Gesamtunternehmen	17 421	23 352
Einzelwertberichtigung auf Abrechnungsforderungen	15 472	23 778
Aufwendungen aus Dienstleistungen	8 368	8 289
Aufwendungen für Akkreditive	5 236	8 013
Zuführung Zinsrückstellung	4 949	5 058
Zinsen Genussrechtskapital	4 841	5 790
Zinsen Altersversorgung	1 646	1 570
Zinsen aus dem Abrechnungsverkehr	300	368
Übrige Zinsen und Aufwendungen	3 153	3 351
	394 718	390 566
davon ab: Technischer Zins	25 359	17 316
Insgesamt	369 359	373 250

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 477 TEUR, die des Vorstands 2.565 TEUR. Die Bezüge früherer Vorstandsmitglieder und deren Hinterbliebenen beliefen sich auf 520 TEUR; passiviert wurden 5.972 TEUR.

Organmitgliedern wurden folgende hypothekarische bzw. durch Grundschuld gesicherte Kredite gewährt

in TEUR	Stand am 1.1.2004	Zugang	Tilgung	Stand am 31.12.2004	Zinssatz in %
Vorstand	88	–	4	84	5,0

Die Gesellschaft ist für Organmitglieder keine Haftungsverhältnisse eingegangen.

Die durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter betrug im Geschäftsjahr 590.

Die Talanx AG, Hannover, eine 100-prozentige Tochter des HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G., Hannover, bezieht unseren Abschluss in ihren Konzernabschluss ein. Der Konzernabschluss wird beim Amtsgericht Hannover hinterlegt.

Die Talanx AG hält unmittelbar bzw. mittelbar über die HDI Verwaltungs-Service AG, Hannover, und die Zweite HDI Beteiligungsgesellschaft mbH, Hannover, eine Mehrheitsbeteiligung an unserem Unternehmen.

Hannover, den 23. März 2005

Der Vorstand



Zeller



Arrago



Dr. Becke



Gräber



Dr. König



Dr. Pickel



Wallin

BESTÄTIGUNGSVERMERK

des Abschlussprüfers

Wir haben den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der Hannover Rückversicherung AG, Hannover, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2004 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. März 2005

KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Dahl
Wirtschaftsprüfer

Schuster
Wirtschaftsprüfer

BERICHT DES AUFSICHTSRATS

der Hannover Rückversicherung AG

Wir haben die Geschäftsführung der Gesellschaft während des Jahres 2004 auf der Grundlage schriftlicher und mündlicher Berichterstattung des Vorstands regelmäßig überwacht und in vier Sitzungen die anstehenden Beschlüsse gefasst. Der Ausschuss für Vorstandsangelegenheiten tagte insgesamt dreimal, der Bilanzausschuss zweimal. Zwischen den Sitzungsterminen ließen wir uns vom Vorstand quartalsweise schriftlich über den Gang der Geschäfte und die Lage der Gesellschaft informieren. Der Aufsichtsratsvorsitzende wurde darüber hinaus vom Vorstandsvorsitzenden laufend über wichtige Entwicklungen und anstehende Entscheidungen unterrichtet. 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 2004 erfolgte durch den Aufsichtsrat; der Aufsichtsratsvorsitzende erteilte den konkreten Prüfungsauftrag. Der Prüfungsbericht wurde an alle Aufsichtsratsmitglieder ausgehändigt. Die Abschlussprüfer nahmen an der Bilanz-aufsichtsratssitzung teil und werden auch auf der ordentlichen Hauptversammlung zugegen sein.

Im Rahmen der Behandlung wichtiger Einzelvorhaben befasste sich der Aufsichtsrat unter anderem mit der Durchführung diverser Kapitalerhöhungen bei Tochtergesellschaften sowie der Emission einer nachrangigen Anleihe durch die Finanzholding Hannover Finance (Luxembourg) S.A. Einzelheiten hierzu finden sich in dem im Geschäftsbericht für den Hannover Rück-Konzern wiedergegebenen Bericht des Aufsichtsrats. Die Geschäftsordnung für den Vorstand wurde mit Blick auf den gestiegenen Geschäftsumfang weiterentwickelt und aktualisiert. Im Rahmen der Vorbereitung der Hauptversammlung befasste sich der Aufsichtsrat u. a. mit einer Erhöhung des genehmigten Kapitals sowie einer Änderung der

Aufsichtsratsvergütung. Mit der Anknüpfung der variablen Vergütung an das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) wurde der Hauptversammlung eine Bezugsgröße vorgeschlagen, die im Gegensatz zu der bis dahin als Anknüpfungspunkt dienenden Dividende praktisch weitgehend unabhängig von einer Beschlussfassung durch den Aufsichtsrat ist. Im Rahmen von Spezialanalysen ließ sich der Aufsichtsrat auch über die Entwicklung besonders bedeutsamer Geschäftsfelder informieren. Im Fokus stand dabei die Erörterung der Chancen, Risiken und Entwicklungsmöglichkeiten in Greater China, also in der Volksrepublik China, in Taiwan und Hongkong.

Erneut widmete der Aufsichtsrat dem Thema Corporate Governance große Aufmerksamkeit. Gleich zu Jahresbeginn wurde in schriftlicher Form eine Befragung zur Effizienz der Arbeit des Aufsichtsrats durchgeführt. Die Fragebögen wurden vom Corporate-Governance-Beauftragten der Gesellschaft unter strikter Wahrung der Vertraulichkeit ausgewertet und die Ergebnisse und Erkenntnisse danach im Aufsichtsrat mit der Zielsetzung diskutiert, die Qualität der Arbeit in dem Gremium weiter zu erhöhen. Zur Erreichung dieses Ziels wurden diverse Maßnahmen beschlossen, die im weiteren Jahresverlauf umgesetzt wurden. In dem Bestreben, zu einer noch weitergehenden Umsetzung der Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex zu gelangen, wurde der Hauptversammlung eine Änderung der Satzung vorgeschlagen, nach deren Annahme nunmehr eine gesonderte Vergütung für den Vorsitz und die Mitgliedschaft in den Aufsichtsratsausschüssen erfolgt (Kodex Ziffer 5.4.5 Abs. 1 Satz 3). Die Fortschritte im Bereich Corporate Governance werden auch in der vom Aufsichtsrat abgegebenen Entsprechenserklärung nach § 161 Aktiengesetz zur Beachtung des Corporate Governance Kodex deutlich. Den Empfehlungen des Kodex wird aktuell nur noch in einem einzigen Punkt nicht entsprochen, während es im vorangegangenen Jahr noch drei Abweichungen gab. Einzelheiten zu diesem Themenkomplex er-

geben sich aus der in diesem Geschäftsbericht abgedruckten Entsprechenserklärung gemäß § 161 Aktiengesetz sowie dem im Hannover Rück-Konzerngeschäftsbericht veröffentlichten Corporate-Governance-Bericht. Darüber hinaus wird auf die Veröffentlichungen der Gesellschaft im Internet hingewiesen.

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 eingehenden Beratung des Bilanzausschusses und 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.“

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 erho-

ben 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 2004 stimmen wir zu.

Hannover, den 24. März 2005

Für den Aufsichtsrat

Wolf-Dieter Baumgartl
Vorsitzender

ENTSPRECHENSERKLÄRUNG

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

Der Deutsche Corporate Governance Kodex stellt wesentliche gesetzliche Vorschriften zur Leitung und Überwachung deutscher börsennotierter Gesellschaften dar und enthält international als auch national anerkannte Standards guter und verantwortungsvoller Unternehmensführung. Ziel des Kodex ist es, das Vertrauen von Investoren, Kunden, Mitarbeitern und der Öffentlichkeit in die deutsche Unternehmensführung zu fördern. § 161 Aktiengesetz (AktG) verpflichtet Vorstand und Aufsichtsrat deutscher börsen-

notierter Gesellschaften, jährlich zu erklären, ob den vom Bundesministerium der Justiz bekannt gemachten Empfehlungen der „Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex“ entsprochen wurde und wird oder welche Empfehlungen nicht angewendet wurden oder werden („comply or explain“). Die Umsetzung der Empfehlungen durch die Hannover Rückversicherung AG weicht in folgenden Punkten vom Deutschen Corporate Governance Kodex (in der Fassung vom 21. Mai 2003) ab:

Individualisierte Angabe der Vorstands- und Aufsichtsratsvergütung (Kodex Ziffern 4.2.4 Satz 2 und 5.4.5 Abs. 3, Satz 1)

Die Vergütung der Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder soll aufgeteilt nach ihren jeweiligen Bestandteilen im Anhang des Konzernabschlusses individualisiert ausgewiesen werden. Die Hannover Rück ist der Auffassung, dass der Persönlichkeitsschutz gegenüber den Informations-/Transparenzinteressen der Investoren Vorrang haben sollte. Deshalb erfolgt wie bisher eine summarische Darstellung der Vergütung und ihrer Bestandteile im Anhang des Konzernabschlusses. Diese Darstellung ermöglicht unseren Aktionären in vollem Umfang, die Angemessenheit der Gesamtvergütung zu beurteilen.

Allen übrigen Empfehlungen des Kodex wurde und wird entsprochen.

Hannover, den 11. November 2004

Für den Vorstand

Für den Aufsichtsrat

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

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

Beitragsüberträge: Vgl. → Prämienüberträge

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

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

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

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 Versicherungsverbindlichkeiten zwischen Erst- und Rückversicherer. Das einbehaltende Unternehmen weist in diesem Fall eine Depotverbindlichkeit, das gewährende Unternehmen eine Depotforderung aus.

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

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

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

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

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

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

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.

Free Float: Vgl. → Streubesitz

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

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

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

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

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

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

Kreditwürdigkeit: Vgl. → Bonität

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

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

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

Netto: Vgl. → Brutto/Retro/Netto

Nettoportefeuillewert: Barwert der erwarteten zukünftigen Erträge aus bereits abgeschlossenem Geschäft im Selbstbehalt, diskontiert mit einem währungsabhängigen

Risikozinssatz. Er wird auf Basis jeweiliger lokaler Rechnungslegung berechnet.

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

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

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

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

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

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

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

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: Im amerikanischen Erstversicherungsmarkt fest etabliertes Geschäftsmodell. Es wird von Erstversicherern („Programmversicherern“) in engster Zusammenarbeit mit hoch spezialisierten Zeichnungsagen-

turen („Managing General Agents, MGAs“) betrieben. Gegenstand sind eng definierte, homogene Erstversicherungsportefeuilles (Programme), wobei es sich typischerweise um Nischen- und Nichtstandardgeschäft, also um bei Standardversicherern nicht oder nur schwer platzierbare Risiken, handelt. Die üblichen Funktionen des Erstversicherers wie Vertrieb, Vertragsabschluss, Policierung, Inkasso, Policenverwaltung und Schadenabwicklung werden von den MGAs bzw. sonstigen externen Dienstleistern übernommen.

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.

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

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

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

Reservequote: Verhältnis der versicherungstechnischen (Brutto- oder Netto-) Reserven zu 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, kombinierte: Summe der Schaden- und Kostenquote.

Schadenquote: Verhältnis der Schadenaufwendungen im → 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Summenexzedentenrückversicherung: Form der proportionalen Rückversicherung, bei der die Risikoaufteilung zwischen Erst- und Rückversicherer nicht anhand einer vorab vereinbarten festen Quote vorgenommen wird. Vielmehr bestimmt der Erstversicherer eine Versicherungs-

summe, bis zu der er pro Risiko maximal haften möchte. Die das Maximum übersteigenden Risiken (Exzedenten) werden vom Rückversicherungsunternehmen getragen. Die Anteile des Rückversicherers variieren deshalb in Abhängigkeit von der Höhe des Maximums und der Versicherungssumme des rückversicherten Vertrags. Häufig wird die Haftung des Rückversicherers auch auf ein Vielfaches des Maximums beschränkt.

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

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

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

Vertragsrückversicherung: Vgl. → Obligatorische Rückversicherung

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

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

Hannover
Rückversicherung AG

Karl-Wiechert-Allee 50
30625 Hannover

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

Investor Relations/
Public Relations

Eric Schuh
Telefon +49/5 11/56 04-15 00
Fax +49/5 11/56 04-16 48
eric.schuh@hannover-re.com

Investor Relations

Gabriele Bödeker
Telefon +49/5 11/56 04-17 36
Fax +49/5 11/56 04-16 48
gabriele.boedeker@hannover-re.com

Public Relations

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