

somewhat
different

Geschäftsbericht | **2005**

hannover **rück**

INHALTSVERZEICHNIS

1	Verwaltungsorgane
7	Lagebericht
8	Wirtschaftliches Umfeld
8	Geschäftsverlauf
10	Spartenentwicklung
15	Kapitalanlagen
16	Personal- und Sozialbericht
18	Risikobericht
23	Prognosebericht
27	Verbundene Unternehmen
27	Gewinnverwendungsvorschlag
27	Sonstige Angaben
28	Jahresabschluss
28	Bilanz
32	Gewinn- und Verlustrechnung
35	Anhang
55	Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers
56	Bericht des Aufsichtsrats
59	Entsprechenserklärung
60	Glossar

KENNZAHLEN

der Hannover Rückversicherung AG

in Mio. EUR	2005	+/- Vorjahr	2004	2003	2002	2001
Gebuchte Bruttoprämie	6 340,4	+4,0 %	6 095,2	6 539,3	7 295,3	5 633,4
Verdiente Nettoprämie	4 383,8	+8,8 %	4 030,8	3 695,3	3 563,9	2 736,3
Versicherungstechnisches Ergebnis	160,2	-16,7 %	192,4	258,6	67,3	-328,8
Veränderung der Schwankungsrückstellung u. ä.	228,3	-1,8 %	232,5	301,8	90,6	-85,1
Kapitalanlageergebnis	895,7	+53,2 %	584,7	578,2	633,3	481,3
Vorsteuerergebnis	376,1	+152,2 %	149,1	133,2	240,4	14,0
Jahresüberschuss	374,6	+210,6 %	120,6	114,9	243,4	0,2
Kapitalanlagen	16 699,4	+24,0 %	13 465,3	11 670,8	10 071,5	9 116,3
Eigenkapital	2 085,8 ²⁾³⁾	+71,6 %	1 215,8	1 292,5 ¹⁾	763,0 ¹⁾²⁾	601,9 ¹⁾
Schwankungsrückstellung u. ä.	1 570,3	+17,0 %	1 342,0	1 109,5	807,8	717,2
Versicherungstechnische Rückstellungen (netto)	12 471,9	+26,7 %	9 844,2	8 286,7	7 384,2	7 192,5
Gesamte Garantiemittel	16 128,0	+30,0 %	12 402,0	10 688,7	8 955,0	8 511,6
Mitarbeiter	628	+29	599	569	535	509
Selbstbehalt	68,3 %		67,8 %	56,8 %	51,9 %	50,9 %
Schadenquote ⁴⁾	69,0 %		72,0 %	73,9 %	75,3 %	89,9 %
Kostenquote ⁴⁾	26,4 %		20,1 %	16,1 %	20,1 %	25,8 %
Kombinierte Schaden-/Kostenquote ⁴⁾	95,4 %		92,1 %	90,0 %	95,4 %	115,7 %

¹⁾ Einschließlich Genusssrechtskapital

²⁾ Einschließlich der von der Hauptversammlung vorgeschlagenen Rücklagendotierung

³⁾ Einschließlich nachrangiger Verbindlichkeiten

⁴⁾ 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 Industrie Versicherung AG, Hannover

HDI International Holding 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⁾

Königstein i. T.

Liquidator der

Resba GmbH i.L.

Vorsitzender des Beirats

Lincoln International AG, Frankfurt/Main ³⁾

Vorsitzender des geschäftsführenden Vorstands

WBG Wissenschaftliche Buchgesellschaft, Darmstadt ³⁾

Vorsitzender des Vorstands

Europäische Stiftung Kaiserdom zu Speyer ³⁾

Mitglied des Aufsichtsrats

neue leben Holding AG, Hamburg ³⁾

neue leben Lebensversicherung AG, Hamburg ³⁾

neue leben Pensionskasse AG, Hamburg ³⁾

neue leben Pensionsverwaltung AG, Hamburg ³⁾

neue leben Unfallversicherung AG, Hamburg ³⁾

Mitglied des Stiftungsrats

Polytechnische Stiftung, Frankfurt/Main ³⁾

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.

Vorsitzender des Aufsichtsrats

Ampega Immobilien Management GmbH, Hannover

Ampega Investment AG, Hannover

HDI Verwaltungs-Service AG, Hannover

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

Mitglied des Aufsichtsrats
 Ampega Asset Management GmbH, Hannover
 ASPECTA Assurance International AG, Liechtenstein
 ASPECTA Assurance International AG, Luxembourg S.A., Luxemburg
 E+S Rückversicherung AG, Hannover
 Euro International Reinsurance S.A., Luxemburg
 HDI Assicurazioni S.p.A., Rom, Italien
 HDI International Holding AG, Hannover
 PB Lebensversicherung AG, Hilden
 PB Versicherung AG, Hilden
 Talanx Finanz (Luxembourg) S.A., Luxemburg

Mitglied des Beirats
 Commerzbank AG, Hamburg ³⁾
 Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Hannover ³⁾

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

Vorsitzender des Aufsichtsrats
 Krauss-Maffei Wegmann Verwaltungs-GmbH, München

Mitglied des Verwaltungsrats
 Kommanditgesellschaft Allgemeine Leasing (KGAL), Grünwald

Ass. jur. Otto Müller ⁴⁾
 Hannover

Mitglied des Aufsichtsrats
 Talanx AG, Hannover

Ass. jur. Renate Schaper-Stewart ⁴⁾
 Lehrte

Dipl.-Ing. Hans-Günter Siegerist ⁴⁾
 Nienstädt

Dr. Klaus Sturany ¹⁾
 Dortmund
 Mitglied des Vorstands
 RWE Aktiengesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrats
 RWE Systems AG, Dortmund

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

	Member of the Board of Directors RWE Npower Holdings plc, Swindon, Großbritannien RWE Thames Water Plc, London, Großbritannien
Bodo Uebber Stuttgart Mitglied des Vorstands DaimlerChrysler AG	Vorsitzender des Aufsichtsrats DaimlerChrysler Services AG, Berlin
	Chairman of the Board of Directors DaimlerChrysler North America Holding Corporation (DCNAH), Auburn Hills, USA DaimlerChrysler UK Holding plc, London, Großbritannien
	Chairman of the Supervisory Board DaimlerChrysler France Holding SAS, Le Chesney, Frankreich
	Mitglied des Aufsichtsrats DaimlerChrysler Bank AG, Stuttgart
	Mitglied des Beirats Deutsche Bank AG, München ³⁾
	Mitglied des Vorstands Deutsches Aktieninstitut e.V., Frankfurt/Main ³⁾ DRSC Deutsches Rechnungslegungs Standard Committee e.V., Berlin ³⁾
	Member of the Advisory Board DaimlerChrysler Unterstützungskasse GmbH, Stuttgart
	Member of the Board of Directors DaimlerChrysler Corporation (DCC), Auburn Hills, USA DaimlerChrysler México Holding S.A. de C.V., Mexiko-Stadt, Mexiko Freightliner LLC, Portland, USA
	Member of the Supervisory Board DaimlerChrysler España Holding, S.A. Madrid, Spanien
	Firmenmitglied Berliner Center Corporate Governance, Berlin ³⁾
	Vizepräsident und Mitglied Präsidium IHK Berlin, Berlin ³⁾

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

Wilhelm Zeller

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

Vorsitzender des Verwaltungsrats

Euro International Reinsurance S.A., Luxemburg
Hannover Finance (Luxembourg) S.A., Luxemburg

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 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

Deputy Chairman of the Board of Directors

Hannover Life Re of Australasia Ltd, Sydney, Australien

Mitglied des Aufsichtsrats

Allgemeine Kredit Coface Holding AG, Mainz*
Allgemeine Kreditversicherung Coface AG, Mainz*
Protection Reinsurance Intermediaries AG, Hannover

Mitglied des Vorstands

Talanx AG, Hannover

Member of the Board of Directors

International Insurance Company of Hannover Ltd.,
Bracknell/Berkshire, Großbritannien

André Arrago

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

Chairman of the Board of Directors

Hannover Re Gestion de Réassurance France S.A., Paris, Frankreich

Deputy Chairman of the Board of Directors

Hannover Re (Bermuda) Ltd., Hamilton, Bermuda

Member of the Board of Directors

Hannover Re Services Japan KK, Tokio, Japan

Member of the Supervisory Board

Mutuelle des Transports Assurances (MTA), Paris, Frankreich*

Dr. Wolf Becke

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

Mitglied des Aufsichtsrats
 ASPECTA Global Group AG, Hamburg
 ASPECTA Lebensversicherung AG, Hamburg
 CiV Lebensversicherung AG, Hamburg
 HDI Lebensversicherung AG, Hamburg

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

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

Jürgen Gräber

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

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

Non-Executive Member of the Board of Directors
 Compass Insurance Company Limited, Johannesburg, Südafrika

Alternate Member of the Board of Directors
 Inter-Ocean Holdings Ltd., Hamilton, Bermuda
 Inter-Ocean Reinsurance Company Ltd., Hamilton, Bermuda

Dr. Elke König

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

Chairperson of the Board of Directors
 Hannover Finance (UK) Limited, Virginia Water, Großbritannien
 Hannover Finance, Inc., Wilmington, USA

Mitglied des Aufsichtsrats
 Ampega Asset Management GmbH, Hannover
 Ampega Investment Aktiengesellschaft, Hannover
 WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-Aktiengesellschaft, Hannover

Mitglied des Beirats
 Hannover Finanz GmbH, Hannover

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
 Zweite Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, Hannover

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

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

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

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

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

LAGEBERICHT

der Hannover Rückversicherung AG

Wirtschaftliches Umfeld

Der Aufschwung der Weltwirtschaft hat sich im Laufe des Berichtsjahres fortgesetzt. Die Konjunktur erwies sich als robust, obwohl die Energiepreise deutlich gestiegen sind.

Das Wachstum der wichtigen US-Wirtschaft wird nach wie vor durch den privaten Konsum und durch Investitionen gefördert. Auch die mehrfachen Leitzinserhöhungen der Federal Reserve Bank und die schweren Hurrikane konnten diese Entwicklung nicht bremsen.

Als weiterer, verlässlicher Wachstumsmotor für die Weltwirtschaft hat sich wiederum China präsentiert. Seit Jahren werden dort signifikante Impulse insbesondere für den Welthandel gesetzt; allerdings sind bereits Zeichen für eine beginnende Abkühlung zu erkennen.

Die schwache Konjunktur im Euroraum war in der ersten Hälfte des Berichtsjahres von der weiterhin stagnierenden Binnennachfrage geprägt. Im Sommer 2005 setzte allerdings eine

wirtschaftliche Belebung ein. Dazu trugen vor allem der Export und die Binnennachfrage bei, wobei allerdings der darin enthaltene private Konsum wiederum nur verhalten gestiegen ist. Mit einer Erhöhung der Leitzinsen um 25 Basispunkte hat die Europäische Zentralbank am 1. Dezember begonnen, die geldpolitischen Zügel anzuziehen und somit schwelende Inflationsrisiken einzudämmen.

Auch in Deutschland konnte die Konjunktur im Zuge der anhaltend kräftigen Expansion der Weltwirtschaft im Berichtsjahr an Fahrt aufnehmen. Getragen ist diese Entwicklung in erster Linie vom Export. Moderate Preis- und Kostenentwicklungen im Land sowie die Abwertung des Euro waren dabei hilfreich. Die Binnennachfrage erholte sich jedoch nur schleppend. Hier macht sich der noch immer schwache private Konsum bemerkbar. Die anhaltend hohe Arbeitslosigkeit und die Verteuerung der Energiepreise wirkten hier bremsend.

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. Parallel dazu konzentriert sich unsere Tochtergesellschaft E+S Rück auf den gesamten deutschen Markt. Ein regionaler Ausgleich im Hinblick auf eine vorteilhafte Risikostreuung zwischen Hannover Rück und E+S Rück wird durch gegenseitige Retrozession sichergestellt.

Nachdem bereits das Jahr 2004 durch eine hohe Belastung aus Naturkatastrophen gekennzeichnet war, haben wir im Berichtsjahr leider eine noch aktivere und schadenträchtigeren Hurrikansaison erlebt. Trotz der extremen Großschadensituation im Berichtsjahr gibt es jedoch auch Positives zu berichten. Der „harte“ Markt in der Schaden-Rückversicherung hielt weiter an. Sieht man von der Entwicklung in der Katastrophenrückversicherung ab, so verlief das übrige Geschäft

erfreulich. In fast allen Segmenten boten sich uns gute Chancen, profitables Geschäft zu zeichnen.

Die Hannover Rück profitierte auf Grund ihrer hohen Bonität 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 galt insbesondere für die von den schweren Wirbelstürmen im Jahre 2004 getroffenen Sach- und Katastrophensparten sowie für die Transport-Rückversicherung (inkl. Meerestechnik). Lediglich in einzelnen Sach- und Haftpflichtsegmenten war ein gewisser Rückgang der Raten zu verzeichnen.

Wie immer haben wir unser Geschäft nach strikten Profitabilitäts Gesichtspunkten gezeichnet. Verträge, die unsere Anforderungen nicht erfüllten, haben wir nicht gezeichnet bzw. nicht erneuert. Nach wie vor liegt unser Fokus dabei auf dem nichtproportionalen Geschäft, weil wir

uns damit von dem vielerorts bereits wieder feststellbaren Abwärtstrend in der Erstversicherung besser abkoppeln können. Im Berichtsjahr konnten wir unsere gebuchte Bruttoprämie trotzdem um 4,0 % auf 6.340,4 Mio. EUR (Vj. 6.095,2 Mio. EUR) steigern. Dies ist aber nur der Währungskursentwicklung zu verdanken. Bei konstanten Währungskursen wäre ein Rückgang der Bruttoprämie um 1,3 % zu verzeichnen gewesen.

Zum Prämienwachstum trugen im Schaden-/Unfallbereich die Sparten Transport, Kraftfahrt – unsere volumenstärkste Nichtlebenspartie – und Allgemeine Unfall bei. Deutlich rückläufig war hingegen die Bruttoprämie im Segment Haftpflicht, in der wir unser Geschäft sehr selektiv gezeichnet haben. Sehr deutlich fiel das Wachstum in der Lebensrückversicherung – unserer größten Einzelsparte – aus.

Im Berichtsjahr hatten wir aus Naturkatastrophen eine bislang ungekannte Großschadenbelastung zu verkraften. Allein der Wirbelsturm „Katrina“ ging mit einem geschätzten Marktschaden von rund 50 Mrd. USD als der bislang teuerste Versicherungsschaden aller Zeiten in die Geschichte der Assekuranz ein. Und auch die Hurrikane „Rita“ und „Wilma“ brachten für die Versicherungswirtschaft signifikante Schadenbelastungen mit sich. Die drei Hurrikane allein verursachten einen Netto-Schaden von 688,7 Mio. EUR für die Hannover Rück. Einschließlich weiterer Großschäden – etwa dem Wintersturm „Erwin“ in Nordeuropa, der Flut in der Alpenregion, dem Schaden an einer Ölplattform im Indischen Ozean, mehreren Luftfahrtschäden sowie einer Überschwemmung in Mumbai, Indien – resultierte eine Netto-Schadenbelastung aus Großschäden von 885,4 Mio. EUR. Dies entspricht 26,4 % der Nettoprämie; der langjährige Durchschnitt liegt dagegen bei 6 %. Auf Grund der soliden Qualität und guten Diversifizierung unseres Schaden-Rückversicherungsgeschäfts konnten wir dennoch eine sehr gute kombinierte Schaden-/Kostenquote von 95,4 % (92,1 %) erzielen; unterstützend wirkten sich hier Effekte in den Sparten Haftpflicht und Kraftfahrt aus, die aus der positiven Abwicklung früherer Zeichnungsjahre resultierten.

Abgesehen von den hohen Großschadenbelastungen im Berichtsjahr sind wir mit der Ent-

wicklung in der Schaden-Rückversicherung insgesamt zufrieden. In allen Segmenten außerhalb der Katastrophenrückversicherung verlief das Geschäft sehr gut, wenn auch die außerordentlich hohen Katastrophenbelastungen nicht kompensiert werden konnten.

Die Lebensrückversicherung erwies sich auch 2005 als Wachstumstreiber. Die Bruttoprämie konnte noch einmal substanziell um 20,5 % auf 1.642,2 Mio. EUR (1.363,2 Mio. EUR) zulegen. Die verdiente Nettoprämie stieg planmäßig um 11,2 % auf 1.033,2 Mio. EUR (929,5 Mio. EUR).

Das versicherungstechnische Ergebnis des Gesamtgeschäfts vor Veränderung der Schwankungsrückstellung ist gegenüber dem Vorjahr auf 160,2 Mio. EUR (192,4 Mio. EUR) zurückgegangen. Der Schwankungsrückstellung und ähnlichen Rückstellungen waren 228,3 Mio. EUR zuzuführen. Die unter den sonstigen Aufwendungen ausgewiesene Zuführung zur Spätschadenrückstellung für die Sparten Haftpflicht und Kraftfahrzeug-Haftpflicht betrug 255,7 Mio. EUR.

Weitgehend zufrieden stellend verlief das Jahr an den Kapitalmärkten. Trotz unserer leicht defensiven Ausrichtung des Bondportefeuilles liegen wir mit unserem Ergebnis voll im Plan. Dank des starken Mittelzuflusses aus der Versicherungstechnik stiegen unsere selbst verwalteten Kapitalanlagen auf 11,9 Mrd. EUR (9,2 Mrd. EUR) an. Die ordentlichen Kapitalanlageerträge lagen mit 513,5 Mio. EUR leicht unter dem Niveau des Vorjahres (531,6 Mio. EUR). Dies resultiert nicht zuletzt daraus, dass unsere Tochtergesellschaften in Bermuda und Irland auf Grund der Belastungen der Hurrikanereignisse eine deutlich reduzierte Dividende ausgeschüttet haben.

Das außerordentliche Kapitalanlageergebnis wurde im Geschäftsjahr von mehreren Sondereffekten beeinflusst. Um klare Konzernstrukturen zu erreichen, wurden verschiedene Tochtergesellschaften in zwei Zwischenholdings – eine für die Nichtlebensrückversicherung und eine für die Lebensrückversicherung – eingebracht. Die Aufdeckung der dabei realisierten stillen Reserven erfolgte nahezu steuerneutral. Parallel dazu haben wir eine Wertberichtigung des Beteiligungswert-

ansatzes einer amerikanischen Tochtergesellschaft vorgenommen. Im Saldo entstand ein außerordentlicher Ertrag von knapp 370 Mio. EUR. Es handelt sich hierbei nicht um operative Gewinne, sondern ausschließlich um die Realisierung gruppeninterner stiller Reserven.

Das Netto-Kapitalanlageergebnis erhöhte sich per saldo gegenüber der Vergleichsperiode auf 895,7 Mio. EUR (584,7 Mio. EUR).

Insbesondere durch die erläuterten Effekte im außerordentlichen Kapitalanlageergebnis kommt es zu einem Jahresüberschuss von 374,6

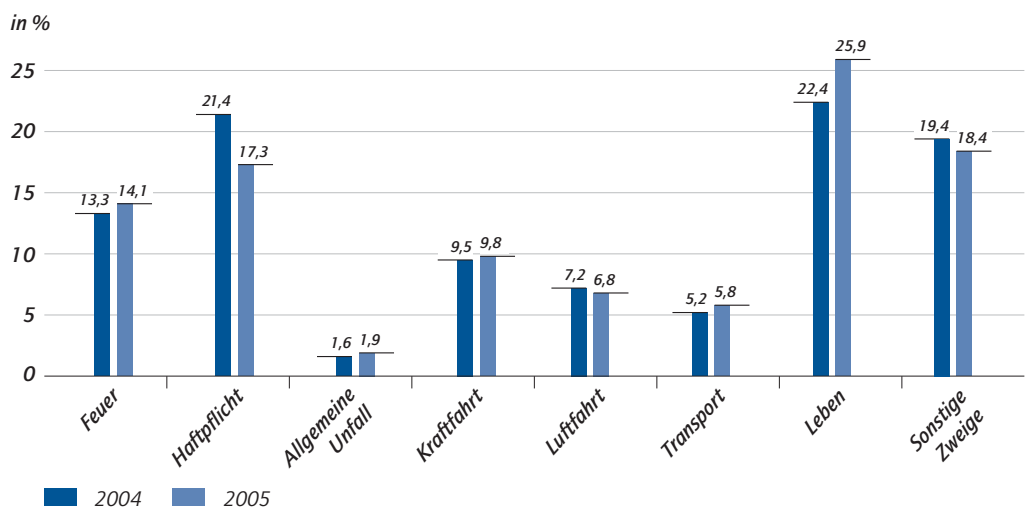
Mio. EUR (120,6 Mio. EUR). Ohne die gruppeninterne Realisierung stiller Reserven wäre das Ergebnis mit knapp 5 Mio. EUR nahezu ausgeglichen gewesen. Um eine Schwächung der Substanz und damit unserer Bonität auszuschließen, werden traditionell Dividenden nur aus operativen Gewinnen ausgeschüttet. Wir stellen deshalb 185 Mio. EUR des Jahresüberschusses in die Gewinnrücklagen ein. Des Weiteren schlagen Vorstand und Aufsichtsrat der Hauptversammlung vor, weitere 185 Mio. EUR den Gewinnrücklagen zuzuführen und 5 Mio. EUR auf neue Rechnung vorzutragen.

Spartenentwicklung

Im Folgenden wird der Geschäftsverlauf in den einzelnen Sparten dargestellt, bezogen auf das weltweite Geschäft der Hannover Rück AG. Über die konzerninterne Retrozession der E+S Rück sind wir auch am deutschen Rückversicherungsmarkt beteiligt. Der Anteil des von der E+S

Rück übernommenen Geschäfts an der gebuchten Bruttoprämie der Hannover Rück AG betrug im Berichtsjahr 10,4 % (9,6 %). Sowohl mit dem Ergebnis als auch der Geschäftsentwicklung in unserem Heimatmarkt sind wir sehr zufrieden.

Spartenentwicklung in % des Gesamtportefeuilles



Feuer

Die Feuersparte ist eine der wichtigsten für die Hannover Rück. Wir zeichnen das Geschäft weltweit. Im industriellen Feuergeschäft war der Schadenverlauf geprägt von einer Zunahme von Großschäden: Die Belastungen resultierten im Wesentlichen aus den Hurrikanereignissen, einem

großen Schaden in einer Ölraffinerie in Kanada sowie weiteren Großschäden in Europa.

Die Prämieinnahmen unseres Feuergeschäfts erhöhten sich um 10,0 % auf 893,5 Mio. EUR (812,0 Mio. EUR). Impulsgeber für dieses

Wachstum waren einzelne europäische Märkte, wie beispielsweise Deutschland, sowie Südafrika. Unser proportionales Feuergeschäft haben wir leicht reduziert.

Die Netto-Schadenquote verschlechterte sich infolge der Großschäden gegenüber dem Vorjahr um 13,2 Prozentpunkte auf 78,1 %. Das versicherungstechnische Ergebnis verschlechterte sich von 51,5 Mio. EUR auf -27,4 Mio. EUR.

Der Schwankungsrückstellung wurden 1,4 Mio. EUR entnommen, nach einer Zuführung von

55,7 Mio. EUR im Vorjahr. Der Rückstellung für Terrorrisiken wurden im Berichtsjahr 14,0 Mio. EUR (17,2 Mio. EUR) zugeführt.

Feuer

in Mio. EUR	2005	2004
Gebuchte Bruttoprämie	893,5	812,0
Schadenquote (%)	78,1	64,9
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	-27,4	51,5

Haftpflicht

Mit Blick auf unsere strengen Profitabilitätskriterien zeichnen wir unser Geschäft sehr selektiv. Im Regelfall konnten wir im Berichtsjahr attraktive Raten erzielen. Wiederum hat sich in den Vertragserneuerungen gezeigt, dass die Zedenten der Finanzkraft der Rückversicherer eine immer größere Bedeutung beimessen; die Hannover Rück konnte dank ihrer sehr guten Ratings hiervon überproportional profitieren.

Nordamerika ist traditionell unser wichtigster Haftpflichtmarkt. Hier ist unsere Zeichnungspolitik vorwiegend auf nichtproportionales Geschäft ausgerichtet. Wir halten nur noch wenige proportionale Verträge aufrecht, von denen wir eine adäquate Profitabilität erwarten können. Risiken, die eine unterdurchschnittliche Marge erzielten, haben wir konsequent abgebaut. Hierzu zählen insbesondere Managerhaftpflichtversicherungen.

Unsere gesamte Bruttoprämie reduzierte sich deutlich um 16,0 % auf 1.095,5 Mio. EUR (1.304,1 Mio. EUR).

Ergebnisseitig verlief das Haftpflichtgeschäft im Berichtsjahr sehr gut. Zusätzliche posi-

tive Effekte ergaben sich darüber hinaus auch aus der Abwicklung früherer Zeichnungsjahre aus einigen Großverträgen. Die Netto-Schadenquote reduzierte sich deshalb um 36,5 Prozentpunkte auf 51,7 %. Das versicherungstechnische Ergebnis verbesserte sich von -74,5 Mio. EUR auf 189,9 Mio. EUR.

Der Schwankungsrückstellung wurden 98,4 Mio. EUR zugeführt, nach einer Entnahme von 12,1 Mio. EUR im Vorjahr. Der Spätschadenrückstellung wurden zu Lasten des nichtversicherungstechnischen Geschäfts 169,8 Mio. EUR zugeführt.

Haftpflicht

in Mio. EUR	2005	2004
Gebuchte Bruttoprämie	1 095,5	1 304,1
Schadenquote (%)	51,7	88,2
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	189,9	-74,5

Allgemeine Unfall

Die Allgemeine Unfallversicherung ist innerhalb unseres Portefeuilles von geringerer Bedeutung; ihr Anteil am Gesamtgeschäft beträgt nur

1,9%. Insbesondere in Deutschland und anderen entwickelten Märkten sehen wir derzeit allerdings Wachstumsmöglichkeiten im Hinblick auf Seniorenpro-

dukte. Unfallprodukte mit Assistance-Leistungen, die wir im letzten Jahr in Zusammenarbeit mit einigen Erstversicherern sowie einem weiteren Kooperationspartner neu gestaltet hatten, haben sich erfolgreich im Markt etabliert. Bei diesen Leistungen handelt es sich um Hilfeleistungen, die unsere Zedenten ihren Versicherungsnehmern im Falle einer unfallbedingten Bedürftigkeit zur Verfügung stellen – wie zum Beispiel die Bereitstellung eines Hausnotrufs, einen Menüservice oder die Begleitung bei Arzt- und Behörden-gängen.

Die Bruttoprämie stieg im Vergleich zum Vorjahr sehr deutlich um 22,4 % auf 118,6 Mio. EUR (96,9 Mio. EUR).

Auch schadenseitig sind wir mit dem Verlauf dieser Sparte sehr zufrieden. Die sehr gute

Kraftfahrt

Die wichtigsten Märkte unserer Kraftfahrtsparte sind unverändert Deutschland und Nordamerika. In der Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung in Deutschland hat sich mittlerweile durchgesetzt, dass die Haftung in den Originalpolicen auf 100 Mio. EUR limitiert wird. Erfreulicherweise nimmt somit unser Bestand an Policen mit unlimitierten Deckungen weiter ab. In unserem Heimatmarkt verlief das Geschäft in der Kfz-Haftpflicht sehr positiv. Auch in den USA ermöglichten uns die Marktbedingungen, sehr profitables Geschäft zu zeichnen. Es war insgesamt ein sinkendes Schadenniveau festzustellen.

Erfreulich gestaltete sich demzufolge unsere Schadenquote: Sie verbesserte sich im Berichtsjahr um 12,7 Prozentpunkte auf 58,8 %, nachdem sie bereits im Vorjahr um 10,2 Prozentpunkte gesunken war. Das versicherungstechnische Ergebnis erhöhte sich von 17,2 Mio. EUR auf

Luftfahrt

Die Hannover Rück ist einer der weltweit führenden Rückversicherer im Luft- und Raumfahrtgeschäft. Auch wenn insgesamt ein gewisser

Netto-Schadenquote des Vorjahres von 52,3 % konnte noch einmal – auf 50,1 % – verbessert werden. Das versicherungstechnische Ergebnis verbesserte sich von 13,4 Mio. EUR auf 17,5 Mio. EUR.

Der Schwankungsrückstellung haben wir 7,1 Mio. EUR zugeführt (8,4 Mio. EUR).

Allgemeine Unfall

in Mio. EUR	2005	2004
Gebuchte Bruttoprämie	118,6	96,9
Schadenquote (%)	50,1	52,3
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	17,5	13,4

74,3 Mio. EUR. Wie in der Haftpflichtversicherung ergaben sich auch hier zusätzliche positive Effekte aus der Abwicklung früherer Zeichnungsjahre aus einigen Großverträgen.

Der Schwankungsrückstellung wurden im Berichtsjahr 70,0 Mio. EUR (47,3 Mio. EUR) zugeführt. Der Spätschadenreserve in der Kfz-Haftpflichtversicherung wurden zu Lasten des nicht-versicherungstechnischen Geschäfts 86,0 Mio. EUR zugeführt.

Kraftfahrt

in Mio. EUR	2005	2004
Gebuchte Bruttoprämie	623,4	580,8
Schadenquote (%)	58,8	71,5
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	74,3	17,2

Abrieb der Raten festzustellen war, beliefen sie sich immer noch auf hohem Niveau.

Den überwiegenden Teil unseres Luftfahrtgeschäfts zeichnen wir im Londoner Markt. Wir haben unser Portefeuille strikt auf Profitabilität ausgerichtet und unser Geschäft selektiv gezeichnet. Die gebuchte Bruttoprämie verringerte sich daher trotz nach wie vor attraktiver Raten um 2,4 % auf 429,8 Mio. EUR (440,5 Mio. EUR).

Die Netto-Schadenquote verbesserte sich erneut – um 16,9 Prozentpunkte – auf sehr gute 39,6 % (56,5 %). Dementsprechend konnte das versicherungstechnische Ergebnis signifikant auf 114,1 Mio. EUR (66,6 Mio. EUR) gesteigert werden.

Transport

Auch unser Transportgeschäft zeichnen wir weitgehend über den Londoner Markt, wo wir einer der führenden Rückversicherer sind. In dieser Sparte stand für uns die Konsolidierung unseres Portefeuilles im Mittelpunkt. Das Rateniveau hatte sich infolge des Hurrikans „Ivan“, der 2004 den bis dahin mit Abstand größten Schaden aller Zeiten im Transportgeschäft verursachte, deutlich verbessert. Die gebuchte Bruttoprämie stieg von 319,6 Mio. EUR auf 368,1 Mio. EUR.

Das Berichtsjahr gestaltete sich in der Transportrückversicherung jedoch noch schadenintensiver als das Vorjahr: Neben einem großen Schaden an einer Ölplattform im Indischen Ozean hatten wir mit den schweren Wirbelstürmen „Katrina“ und „Rita“ extrem hohe Schadenbelastungen zu verzeichnen. Wie schon im Falle des Hurrikans „Ivan“ zogen die Wirbelstürme über den Golf von Mexiko und richteten große Verwüstungen an den dort befindlichen Bohrinselfen an. Zusätzlich dazu haben wir auch aus den daraus folgenden Betriebsunterbrechungsdeckungen eine substantielle Schadenbelastung erlitten. Allerdings hat-

Leben

Unser Lebensgeschäft verlief im Berichtsjahr sehr erfolgreich. Im Rahmen unserer strategischen Diversifikation genießt der Ausbau der nationalen und internationalen Marktposition in den verschiedenen Sparten der Personen-Rückversiche-

Der Schwankungsrückstellung wurden 60,1 Mio. EUR (24,2 Mio. EUR) zugeführt.

Luftfahrt

in Mio. EUR	2005	2004
Gebuchte Bruttoprämie	429,8	440,5
Schadenquote (%)	39,6	56,5
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	114,1	66,6

ten diese Ereignisse auch eine positive Seite: Sie haben zu signifikanten Preissteigerungen und Konditionsverbesserungen in der Transportrückversicherung geführt, sodass wir davon ausgehen, die Schadenbelastungen des Berichtsjahres mittelfristig wieder zurückverdienen zu können.

Die Netto-Schadenquote ist von 57,3 % auf 147,6 % gestiegen.

Die Transportsparte schloss mit einem Verlust von 167,6 Mio. EUR (+63,3 Mio. EUR). Der Schwankungsrückstellung wurden 100,0 Mio. EUR entnommen, nach einer Zuführung im letzten Jahr von 18,5 Mio. EUR.

Transport

in Mio. EUR	2005	2004
Gebuchte Bruttoprämie	368,1	319,6
Schadenquote (%)	147,6	57,3
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	-167,6	63,3

rung – Leben, Renten, Invalidität, Dread Disease und Unfall – unverändert eine hohe Priorität.

Nach wie vor sind wir in diesem Segment auf Wachstumskurs. Wachstumsimpulse kamen

primär von den europäischen Märkten. Die Bruttoprämie lag im Berichtsjahr mit 1.642,2 Mio. EUR deutlich über der des Vorjahres (1.363,2 Mio. EUR).

In unserem Heimatmarkt – hier agieren wir über unsere Tochtergesellschaft E+S Rück – und anderen europäischen Märkten haben wir unsere strategische Positionierung mit Schwerpunkt auf der Finanzierungsrückversicherung von fondsgebundenen Lebenspolicen erfolgreich weitergeführt. In den romanischsprachigen Märkten konzentrieren wir uns primär auf den Bancassurance-Bereich.

In Großbritannien haben wir – insbesondere bei den sofort beginnenden Vorzugsrenten – wiederum verstärkt Neugeschäft zeichnen können. Aber auch in den asiatischen Märkten und in Südafrika entwickelte sich das Prämienvolumen dynamisch. Einen viel versprechenden Zukunftsmarkt sehen wir bei speziellen Produkten für Senioren, insbesondere in Deutschland, wo diese Zielgruppe bislang vernachlässigt wurde.

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

Sonstige Zweige

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

Die Bruttoprämie in der Sparte *Feuer-Betriebsunterbrechung* stieg im Berichtsjahr um 6,3 % auf 136,3 Mio. EUR (128,2 Mio. EUR). Das versicherungstechnische Ergebnis vor Veränderung der Schwankungsrückstellung reduzierte sich deutlich von 51,5 Mio. EUR auf 15,4 Mio. EUR.

Im vierten Quartal des Berichtsjahres haben wir erneut eine Verbriefung von Lebensversicherungsrisiken („L6“) vorgenommen: Wir verschaffen uns auf diesem Wege eine größere finanzielle Flexibilität und optimieren unser Risikoprofil. Die Transaktion umfasst fondsgebundene Policen aus Deutschland und Österreich. Damit konnten wir einen Portfeuillewert von 100 Mio. EUR realisieren und so bereits heute zukünftige Erträge des Portfolios in liquide Mittel umwandeln. Die Transaktion beweist, dass der Portfeuillewert nicht nur eine aktuarielle Rechengröße ist, sondern einen handfesten Barwert besitzt.

Das versicherungstechnische Ergebnis verbesserte sich trotz des starken Prämienwachstums und der damit verbundenen Akquisitionskosten deutlich auf einen erfreulichen Gewinn von 9,3 Mio. EUR (-50,1 Mio. EUR); zu dieser Situation hat auch die L6-Transaktion substantiell beigetragen.

Leben

in Mio. EUR	2005	2004
Gebuchte Bruttoprämie	1 642,2	1 363,2
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	9,3	-50,1

Unser *Krankenrückversicherungsgeschäft* besteht vor allem aus Übernahmen von unserer Tochtergesellschaft Hannover Life Re of America. Die Bruttoprämie reduzierte sich um 4,0 % auf 209,7 Mio. EUR (218,4 Mio. EUR). Das versicherungstechnische Ergebnis schloss mit -0,7 Mio. EUR auf Vorjahresniveau.

Die Hannover Rück gehört in der *Kredit- und Kautionsrückversicherung* zu den drei Marktführern. In diesem Segment setzte sich die Abkoppelung der Zeichnungsergebnisse vom anhaltend negativen Kreditzyklus fort. Die Bedingungen für die Rückversicherer waren sehr auskömmlich. Auf Grund der Sanierungserfolge versuchten die Erstversicherer bessere Rückversicherungsbedingungen durchzusetzen; diesem Druck konnte jedoch weitgehend standgehalten werden.

Obwohl in Deutschland für die Insolvenz einer großen Baufirma eine erhebliche Rückstellung zu bilden war, sind wir mit den Ergebnissen in der weltweiten Kredit- und Kautionsrückversicherung sehr zufrieden: Die Bruttoprämie erhöhte sich von 246,6 Mio. EUR auf 254,4 Mio. EUR. Das versicherungstechnische Ergebnis verbesserte sich deutlich auf 43,3 Mio. EUR (21,6 Mio. EUR).

Die Bruttoprämie in der *Sturmrückversicherung* stieg im Berichtsjahr um 22,2 % auf 293,4 Mio. EUR (240,0 Mio. EUR). Dieses Segment war insbesondere durch die schweren Hurrikane in den USA betroffen, sodass sich das versicherungstechnische Ergebnis von -28,0 Mio. EUR deutlich auf -179,2 Mio. EUR verschlechterte.

Kapitalanlagen

In den USA prägte das Thema Zinserhöhungen die Erwartungen der Teilnehmer an den Rentenmärkten. Der US-Leitzins wurde seit Jahresbeginn insgesamt achtmal um jeweils 25 Basispunkte auf schließlich 4,25 % angehoben. Die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen notierten im Jahresverlauf größtenteils in einer Spanne zwischen 4,0 % und 4,5 % und schlossen das Jahr bei 4,4 %.

Der europäische Rentenmarkt koppelte sich teilweise deutlich von den US-amerikanischen Vorgaben ab. Europäische Staatspapiere mit einer Laufzeit von zehn Jahren fielen im Jahresverlauf auf einen Renditetiefststand von unter 3,0 %, erholten sich jedoch auf ein Jahresendniveau von 3,3 %. Der Zinsunterschied zu den USA lag im gesamten Jahr auf einem historisch sehr hohen Niveau.

Am Devisenmarkt profitierten die Marktteilnehmer im Jahresverlauf 2005 verstärkt von dem Zinsvorteil der USA gegenüber der Eurozone und Japan, sodass der US-Dollar eine spürbare Aufwertung erfuhr. Yen und Euro verloren je rund 13 % ihres Werts gegenüber dem Greenback. Der Euro schloss 2005 mit 1,1834 US-Dollar (1,3640 US-Dollar).

Die europäischen und japanischen Aktienmärkte entwickelten sich im Berichtsjahr sehr po-

Den Schwankungsrückstellungen für die *Sonstigen Versicherungsbranche* wurden im Berichtsjahr 70,9 Mio. EUR zugeführt, nach 65,8 Mio. EUR im Vorjahr.

Sonstige Zweige

in Mio. EUR	2005	2004
Gebuchte Bruttoprämie	1 169,3	1 178,1
Schadenquote (%)	76,1	66,0
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	-49,9	105,0

sitiv; sie konnten den amerikanischen Leitmarkt überflügeln.

Aktieninvestitionen wurden überwiegend über indexnahe Anlageinstrumente des Euro-raumes und der USA abgebildet. Mittels gezielter Optionsstrategien haben wir zu Jahresbeginn Marktvolatilitäten zur Optimierung unseres Portefeuilles genutzt. Im dritten Quartal haben wir unsere US-Aktienbestände abgebaut. Zum Jahresende waren 5,1 % unserer Kapitalanlagen in börsennotierten Aktien investiert.

Im Berichtsjahr konnte das Netto-Kapitalanlageergebnis um 53,2 % auf 895,7 Mio. EUR (584,7 Mio. EUR) gesteigert werden. Allerdings ist dieser massive Anstieg primär auf die im Geschäftsverlauf (siehe Seite 9) beschriebenen Sondereffekte zurückzuführen. Gleichzeitig stiegen die gesamten Kapitalanlagen einschließlich der Depotforderungen um 3,2 Mrd. EUR auf 16,7 Mrd. EUR (13,5 Mrd. EUR) an. Diese Steigerung ist u. a. auf den Mittelzufluss aus der Versicherungstechnik aber auch auf die Emission einer neuen Anleihe und Sondereffekte zurückzuführen. Der Gesamtbestand unserer selbst verwalteten Kapitalanlagen ist im Berichtsjahr um 29,3 % auf 11,9 Mrd. EUR (9,2 Mrd. EUR) angewachsen.

Im Rahmen unseres Asset-Liability-Managements wird die Währungsverteilung der Kapital-

anlagen durch die versicherungstechnischen Verpflichtungen bestimmt. Hierdurch erreichen wir eine weitgehende Kongruenz der Währungen zwischen der Aktiv- und Passivseite, sodass Auswirkungen der Währungskursschwankungen auf das Gesamtergebnis weitgehend vermieden werden.

Im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere war das Berichtsjahr von einer vorsichtigen Anlagepolitik geprägt. Angesichts des niedrigen Zinsniveaus haben wir besonderen Wert auf hohe Bonität gelegt. Den Anteil der Unternehmensanleihen an den gesamten Kapitalanlagen haben wir nicht erhöht. Bevorzugte Anlageklassen in Europa waren Staatsanleihen und Jumbo-Pfandbriefe. Neuanlagen wurden hauptsächlich im kurz- bis mittelfristigen Bereich getätigt. Wir haben die Laufzeit unserer festverzinslichen Wertpapiere wie in den Vorjahren aktiv gesteuert und dadurch unsere Erträge optimiert, aber auch unser Eigenkapital geschützt. Im Verlauf des Jahres haben wir die modifizierte Duration unseres Bondportefolles einschließlich der Einlagen bei Kreditins-

tituten sowohl in Europa als auch in den USA erhöht. Zum Jahresende stand dieser Wert bei 4,0 (2,8).

Der Bestand an festverzinslichen Wertpapieren stieg zum 31. Dezember 2005 um 1,4 Mrd. EUR auf 6,0 Mrd. EUR (4,7 Mrd. EUR). Den Renditerückgang im Euro-Bereich haben wir genutzt, um moderat Kursgewinne im Saldo von 4,9 Mio. EUR (32,9 Mio. EUR) zu realisieren. Die stillen Reserven der festverzinslichen Wertpapiere beliefen sich auf 64,3 Mio. EUR, nach 72,1 Mio. EUR im Vorjahr.

Aus dem Abgang von Kapitalanlagen wurden im Berichtszeitraum – um die Sondereffekte der Neuordnung der Konzernstruktur bereinigt – Gewinne von insgesamt 106,2 Mio. EUR (127,1 Mio. EUR) erwirtschaftet. Dem standen Verluste in Höhe von 31,2 Mio. EUR (20,9 Mio. EUR) gegenüber. Gegenüber dem Vorjahr bedeutet dies einen verminderten positiven Saldo von 75,0 Mio. EUR (106,2 Mio. EUR).

Personal- und Sozialbericht

Die stetige Orientierung an den Kundenbedürfnissen sowie das Engagement und die Professionalität unserer Mitarbeiter haben die Hannover Rück zu dem gemacht, was sie heute ist: einer der erfolgreichsten Rückversicherer weltweit. Qualifikation und Motivation der Mitarbeiter kontinuierlich zu fördern, zählt daher zu den wichtigsten Aufgaben der Zukunftssicherung unseres Unternehmens und bildet die Basis unserer Personalpolitik. Um diese in der täglichen Personal- und Führungsarbeit systematisch und nachhaltig umzusetzen, hat der Zentralbereich Human Resources Management auch im Jahr 2005 die Verknüpfung seiner Bereichsstrategie mit dem ganzheitlichen Managementsystem „Performance Excellence“ (PE) vorangetrieben. Nach der erfolgreichen Zertifizierung im Jahr 2003 wurde der Zentralbereich im vergangenen Jahr nach dem Modell der European Foundation for Quality Management in einem IBEC-Assessment (IQNet Business Excellence Class) bewertet. Unsere Personalarbeit erhielt damit erneut ein Gütesiegel auf europäischem Niveau von einem unabhängigen, externen Institut.

Für die Hannover Rück waren zum 31. Dezember 2005 628 Mitarbeiter (599) beschäftigt. Die Fluktuation innerhalb unserer Belegschaft bewegte sich mit 3,2 % (2,3 %) – bezogen auf den durchschnittlichen Personalbestand am Hauptstandort Hannover – weiterhin deutlich unter dem Branchendurchschnitt. Dies ist neben der derzeitigen Arbeitsmarktsituation sicher auch unserer kontinuierlichen und systematischen Personalentwicklung und -führung zu verdanken.

Durch Kontinuität zeichnet sich auch die Wertschätzung der Hannover Rück als Arbeitgeber aus. Nachdem wir bereits 2004 mit einer standardisierten Befragung erfolgreich am Wettbewerb „Deutschlands beste Arbeitgeber“ teilgenommen hatten, fragten wir im Berichtsjahr in einer unternehmensspezifischen Mitarbeiterumfrage noch detaillierter nach, wie unsere Mitarbeiter uns als Arbeitgeber beurteilen. Auch in dieser gezielt auf unser Unternehmen zugeschnittenen Befragung zeigten sich die Mitarbeiter der Hannover Rück insgesamt sehr zufrieden: Neun von zehn Beschäftigten – genau 92 % – betrach-

ten die Hannover Rück als sehr guten Arbeitgeber. Gegenüber der vorherigen, standardisierten Mitarbeiterbefragung ist damit die Gesamtzufriedenheit noch höher. Ungeachtet der insgesamt sehr positiven Ergebnisse haben wir an einigen Stellen Verbesserungs- bzw. Steigerungspotenzial identifiziert. Diese Schwächen haben wir gemeinsam mit dem Betriebsrat analysiert und entsprechende Maßnahmen eingeleitet. So wünschten sich einige Unternehmensbereiche beispielsweise mehr Unterstützung bei der Bewältigung von innerbetrieblichen Konflikten. Da die negativen Konsequenzen ungeklärter Konflikte – z. B. Kosten in Form von verlorener Arbeitszeit oder gebundenen Mitarbeiterenergien – auf der Hand liegen, boten wir noch im Berichtsjahr einen Ausbildungszyklus an, der Führungskräften Know-how in Konfliktmanagement vermittelt.

Personalentwicklungsinstrumente – wie Mitarbeitergespräche, Personalentwicklungsworkshops oder weitere interne Seminarangebote – haben wir einer Überprüfung unterzogen. In Rückmeldungen zu verhaltensorientierten Seminaren begrüßten unsere Mitarbeiter das bestehende Seminarangebot, meldeten aber auch weiteren Bedarf an.

Unsere bewährten, viel nachgefragten und uneingeschränkt positiv bewerteten englischsprachigen Kurse (Presentation/Negotiation Techniques) sowie die Seminare zu Zeitmanagement und Gedächtnistraining bleiben weiterhin hoch im Kurs.

Um unsere Kundenorientierung kontinuierlich zu verbessern und die internen Prozesse zu verschlanken, wurden im Berichtsjahr die beiden Personalinstrumente Führungsfeedback (Beurteilung der Führungsleistung aus Sicht des unterstellten Mitarbeiters) und 270°-Feedback (Beurteilung der Führungskraft aus Sicht des Vorgesetzten und der Kollegen) zusammengeführt. Mit der neuen, sinnvollen Verbindung dieser Instrumente haben wir zum einen an einer Verbesserung der Führungsleistung gearbeitet und zum anderen zugleich mehr Zeit für den Kunden geschaffen.

Wir danken unseren Mitarbeitern für ihre Initiative, ihr Engagement und ihre Leistung. Auch im Berichtsjahr hat unsere Belegschaft mit

Begeisterungsfähigkeit und Energie die strategischen Zielsetzungen ihres Unternehmens verfolgt. Wir danken auch den Vertretern der Arbeitnehmer und der leitenden Angestellten für ihre kritisch-konstruktive Kooperation.

Die Hannover Rück strebt gemäß ihrer Strategie an, einer der drei profitabelsten Rückversicherer weltweit zu sein, sowohl was die Eigenkapitalrendite als auch das jährliche Wachstum des Ergebnisses je Aktie betrifft. Dies stellen wir in Einklang mit unserer gesellschaftlichen Verantwortung. Wir fühlen uns dem Standort Hannover verpflichtet und tragen dem Rechnung durch eine Stiftung zu Gunsten des Sprengel Museum Hannover. Die 1991 aus Anlass des 25-jährigen Bestehens der Hannover Rück gegründete Stiftung hat einen klaren Auftrag: die Förderung der zeitgenössischen Kunst in Hannover durch den Erwerb von Gemälden und Skulpturen für das Sprengel Museum Hannover sowie die Finanzierung begleitender Publikationen und Veranstaltungen. Im Berichtsjahr konnte die Stiftung mit dem Ankauf des Bildes „Bilddreiundzwanzig“ von Georg Baselitz dem Museum bereits zum vierten Mal ein Kunstwerk als Dauerleihgabe übergeben.

Vor dem Hintergrund, dass die Rückversicherung von Katastrophenrisiken zu unserem Kerngeschäft zählt, liegt – neben der Analyse derartiger Risiken wie beispielsweise der Kumulkontrolle – einer unserer Schwerpunkte auf einem stetigen Wissenstransfer zwischen Wirtschaft und Forschung, der die Anwendung neuester Erkenntnisse für unser Unternehmen möglich macht. In diesem Zuge unterstützen wir das renommierte Geoforschungsinstitut in Potsdam, das sich mit der systematischen Untersuchung und der Früherkennung von Erdbeben beschäftigt. Darüber hinaus suchen wir laufend den Dialog mit Universitäten, und nicht zuletzt sind unsere Experten gern gesehene Referenten auf Konferenzen und in Hochschulen.

Die Hannover Rück genießt eine hohe internationale Reputation. Auch im Berichtsjahr bewerteten Kunden und andere Marktteilnehmer unser Unternehmen wieder sehr positiv: Zum einen wurde unser Vorstandsvorsitzender vom englischen Rückversicherungsmagazin „Reactions“ als Vorstandsvorsitzender des Jahres („Chief Execu-

tive of the Year“) ausgezeichnet, und zum anderen erzielte die Hannover Rück in der Kundenumfrage der amerikanischen Flaspöhler Research Group hervorragende Ergebnisse, nachdem sie

bereits im Vorjahr bei der entsprechenden Maklerumfrage zum besten Rückversicherer des US-amerikanischen Marktes gewählt worden war.

Risikobericht

Gesamtsystem der Risikoüberwachung und -steuerung

Unser Geschäft als international operierender Rückversicherer birgt naturgemäß wirtschaftliche Risiken in sich, die in den einzelnen strategischen Geschäftsfeldern und jeweiligen geografischen Regionen unterschiedlich ausgeprägt sind. Die Übernahme von Risiken sowie das professionelle Management dieses Risikoportefeuilles sind das Kerngeschäft eines Rückversicherungsunternehmens. Unser Risikomanagement basiert auf einer Unternehmensstrategie, die auf eine nachhaltige Steigerung des Unternehmenswertes ausgerichtet ist. Das heißt, dass wir unternehmerische Risiken gezielt eingehen, soweit die damit verbundenen Chancen eine entsprechende Steigerung des Unternehmenswertes erwarten lassen.

Folgende Elemente kennzeichnen unsere Risikomanagement-Organisation:

- Zentrale Koordination, jedoch dezentrale Risikoverantwortung in den jeweiligen Bereichen.
 - *Dezentrale Risikoverantwortliche* sind originär für die Überwachung der Risiken und der risikopolitischen Maßnahmen innerhalb ihrer jeweiligen Bereiche zuständig.
 - Das *dezentrale Risikocontrolling* aggregiert und steuert auf der Ebene der einzelnen Ge-

schaftsfelder die Einzelrisiken und initiiert im Bedarfsfall geeignete Risiko reduzierende Maßnahmen.

– Das *zentrale Risikocontrolling* steuert den gesamten Prozess und ist zuständig für die geschäftsfeldübergreifende Darstellung der Risikosituation des Unternehmens.

- Kontinuierliche Beobachtung erfolgskritischer Größen, um gravierende Fehlentwicklungen frühzeitig sichtbar zu machen, sodass entsprechende Gegenmaßnahmen eingeleitet werden können.
- Jährliche Risikoinventur, in der alle potenziell bestandsgefährdenden Risiken bzw. Risikokomplexe grundlegend analysiert und quantifiziert werden.
- Dokumentation der wesentlichen Elemente des Risikomanagements in konzernweit gültigen Richtlinien.
- Laufende Kontrolle der Wirksamkeit des Risikomanagementsystems durch interne und externe Stellen und Anpassung an das jeweilige wirtschaftliche Umfeld.
- Vollständige Integration in die wertorientierte Unternehmenssteuerung.

Risikokategorien

Globale Risiken

Globale Risiken liegen nicht in unserem Einflussbereich und lassen sich daher nur begrenzt reduzieren bzw. vermeiden. Früherkennung hat hier oberste Priorität. Globale Risiken resultieren unter anderem aus:

- Änderungen rechtlicher, einschließlich aufsichts- und steuerrechtlicher Rahmenbedingungen,

- gesellschaftlichen, demografischen oder versicherungswirtschaftlichen Entwicklungen,
- Veränderungen auf Grund von Umwelt- und Klimaeinflüssen.

Wir begegnen diesen Risiken unter anderem durch folgende proaktive Maßnahmen:

- Überwachung von Schadentrends,
- regelmäßige Anpassung der Zeichnungspolitik (z. B. durch entsprechende vertragliche Ausschlüsse oder durch eine sachliche und geografische Diversifizierung des Portefeuilles),
- Analyse der Frequenz und des Schadenumfangs von Naturkatastrophen durch Klimaveränderungen anhand von detaillierten Simulationsmodellen (z. B. Sturmfrequenz und -intensitäten auf Grund von Klimawandel),
- Beobachtung der Entwicklung der relevanten Rechtsgebiete sowie der Veränderungen von relevanten Rechnungslegungsstandards durch spezialisierte Fachbereiche der Hannover Rück.
- zufällige Abweichung der tatsächlichen Schadenentwicklung von der kalkulierten Entwicklung (Zufallsrisiko),
- Nachhaltige Veränderung der tatsächlichen Schadenentwicklung durch Änderungen in der Rechtsprechung, z. B. US-Haftpflicht (Änderungsrisiko).

Trotz dieser Definition wird es in der Praxis schwierig sein, eine zufällige Schadenrealisation exakt auf die vorgenannten Risikoarten aufzuteilen. Verantwortungsvolles Risikomanagement überprüft deshalb nach jeder signifikanten Schadenrealisation, inwieweit die vor dem Ereignis getroffenen Risikoeinschätzungen weiterhin Gültigkeit haben.

Strategische Risiken

Unser oberstes strategisches Ziel besteht darin, uns als überdurchschnittlich profitable, optimal diversifizierte und wirtschaftlich eigenständige Rückversicherungsgruppe zu entwickeln. Alle anderen Ziele leiten sich daraus ab und sind diesem Oberziel untergeordnet. Alle drei Jahre überprüfen wir die Annahmen, die unserer Strategie zugrunde liegen. Um die strategischen Ziele operativ umzusetzen, haben wir unternehmensübergreifende Kennziffern und Controllingprozesse definiert, die den jeweiligen Beitrag eines Geschäftssegments zum Gesamtunternehmenserfolg messen und steuern. Performance Excellence ist die Methode, mit der wir unsere Strategie umsetzen. Im Rahmen jährlicher Excellence-Workshops setzen wir u. a. die SWOT*-Analyse konsequent ein, um die Auswirkungen strategischer Entscheidungen zu analysieren. Im Ergebnis führen diese vielfältigen Initiativen langfristig zu einer kontinuierlichen Verbesserung der wertsteigernden Prozesse.

Operative versicherungstechnische Risiken

Die Risiken im versicherungstechnischen Bereich können grundlegend in Zufalls-, Irrtums- und Änderungsrisiken unterteilt werden.

Mögliche Ausprägungen der vorgenannten Risiken sind z. B.

- unzutreffende oder fehlerhafte Kalkulationsannahmen innerhalb von Risikomodellen (Irrtumsrisiko),
- Die Aggregatkontrolle ist ein elementares Instrument der Risikosteuerung. Sie dient dazu, die Belastung des Hannover Rück-Portefeuilles

Generell verbleibt das von uns übernommene Geschäft nicht immer vollständig im Selbstbehalt, sondern wird nach Bedarf retrozediert. Um das Ausfallrisiko zu minimieren ist es wichtig, die Retrozessionäre unter Bonitätsgesichtspunkten sorgfältig auszuwählen. Unsere Forderungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Geschäft sind zu großen Teilen durch Depots oder Avalbürgschaften gesichert. Bei den meisten unserer Retrozessionäre sind wir auch Rückversicherer, d. h. es besteht grundsätzlich ein Aufrechnungspotenzial mit eigenen Verbindlichkeiten.

Schaden-Rückversicherung

In der Schaden-Rückversicherung werden die Schadenreserven auf aktuarieller Basis ermittelt. Ausgangsbasis sind die Informationen unserer Zedenten. Zusätzlich zu den Schäden, die uns von unseren Zedenten gemeldet werden, stellen wir ggf. notwendige Zusatzreserven auf Basis eigener Schadeneinschätzungen. Überdies bilden wir die so genannte Spätschadenreserve für Schäden, die voraussichtlich bereits eingetreten, uns aber noch nicht bekannt gegeben worden sind. Diese Schäden betreffen hauptsächlich die Haftpflichtsparten. Die Kalkulationen unserer Aktuare werden zusätzlich von externen Aktuars- und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften regelmäßig überprüft.

- Die Aggregatkontrolle ist ein elementares Instrument der Risikosteuerung. Sie dient dazu, die Belastung des Hannover Rück-Portefeuilles

* Strengths, Weaknesses, Opportunities and Threats

für bestimmte Naturkatastrophenszenarien und Wiederkehrperioden zu ermitteln. Es wird hierbei die Summe der erwarteten Haftungen aus einem oder mehreren Verträgen für eine bestimmte Land-Gefahr-Zonen-Kombination und einer bestimmten Wahrscheinlichkeit ermittelt.

- Auch die Diversifizierung unseres Geschäfts ist eine Risiko reduzierende Maßnahme. Die Diversifizierung dient dem geschäftsfeldübergreifenden Risikoausgleich und zusätzlich der Reduzierung der ansonsten notwendigen Eigenkapitalunterlegung in der Schaden-Rückversicherung. Der Diversifizierungseffekt wird auf Basis mathematischer Methoden ermittelt (DFA-Modell) und berücksichtigt dabei die individuellen Charakteristika sowie die Korrelationen zwischen den jeweiligen Geschäftsfeldern. Dank einer optimalen Diversifizierung der Hannover Rück in vier Geschäftsfelder haben wir trotz der extremen Schadenbelastung durch die Wirbelstürme „Katrina“, „Rita“ und „Wilma“ ein positives – wenn auch reduziertes – Jahresergebnis ausweisen können.
- Die Hannover Rück analysiert sämtliche verfügbaren wissenschaftlichen Forschungsergebnisse zu möglichen Veränderungen der Risikosituation bei Naturkatastrophen (z. B. Sturmfrequenz und -intensitäten) im Hinblick auf mögliche Schadenpotenziale. Zu diesem Zweck nutzen wir anerkannte, lizenzierte Simulationsmodelle und beschäftigen zusätzlich eigene Wissenschaftler, die eine Qualitätssicherung der Modelle und der eigenen Risikosteuerungsinstrumente betreiben. Die Naturkatastrophen-Extremereignisse des Jahres 2005 haben Systemschwächen der Risikomodelle aufgezeigt. Als Sofortmaßnahme – zur risikoadäquaten Adjustierung unserer Kalkulationsbasis – berechnen wir zusätzliche Sicherheitsaufschläge auf die Ergebnisse der Simulationsmodelle.

Personen-Rückversicherung

- Biometrische Risiken (Fehlkalkulation der Sterblichkeit, der Lebenserwartung und der Invaliditätswahrscheinlichkeit) sowie Storno- und Kreditrisiken sind für die Personen-Rückversicherung von Bedeutung.

- Die Rückstellungen in der Personen-Rückversicherung bemessen sich hauptsächlich nach den Meldungen unserer Zedenten. Eine Plausibilisierung der Angaben erfolgt durch die Anwendung abgesicherter biometrischer Berechnungsgrundlagen bei der Hannover Rück. Auch stellen die lokalen Aufsichtsbehörden sicher, dass die von den Zedenten errechneten Rückstellungen allen Anforderungen hinsichtlich Berechnungsmethoden und -annahmen (z. B. Verwendung von Sterbe- und Invaliditätstafeln, Annahmen zur Stornowahrscheinlichkeit etc.) genügen. Bei der Vorfinanzierung von Abschlusskosten unserer Zedenten ist für uns das Stornorisiko sowie das Kreditrisiko von wesentlicher Bedeutung. Das Zinsgarantie-Risiko hat demgegenüber – bedingt durch vertragliche Ausschlüsse – nur eine geringe Risikorelevanz.

Operative Kapitalanlagerisiken

Das Kapitalanlageergebnis ist eine wesentliche Ertragsquelle eines Rückversicherungsunternehmens; daher können gravierende Schwankungen auf den Kapitalmärkten ähnliche Auswirkungen auf die Gewinn- und Verlustrechnung haben wie Naturkatastrophen. Unsere Kapitalanlagepolitik zielt deshalb in erster Linie nicht darauf ab, die Renditen unter allen Umständen zu maximieren. Vielmehr soll der Kapitalanlageertrag unter der Bedingung eines begrenzten und eindeutig definierten Risikos nachhaltig optimiert werden. Die Kapitalanlagebestände bestehen zu einem ganz wesentlichen Teil aus Zuflüssen (Prämien), die für zukünftige Schadenzahlungen zurückgestellt werden. Daher richtet sich auch die Kapitalanlage nach den Anforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft, etwa hinsichtlich der Währungen oder der Fristigkeiten. Unsere Steuerungs- und Kontrollmechanismen orientieren sich dabei an den von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) und von ausländischen Aufsichtsbehörden erlassenen Vorschriften.

Die Risiken im Kapitalanlagebereich umfassen insbesondere das Markt-, das Bonitäts- sowie das Liquiditätsrisiko.

- Zu den *Marktpreisrisiken* zählen insbesondere die Aktienkurs-, die Zinsänderungs- sowie die Währungsrisiken. Ein wesentliches Instrument zur Steuerung der Marktpreisrisiken ist der Value at Risk (VaR). Die Ermittlung des VaR erfolgt auf Basis historischer Daten, z. B. der Volatilität. Im Rahmen dieser Berechnungen wird die Wahrscheinlichkeit ermittelt, mit der ein bestimmter Teil unseres Portfolios verloren wird. Stresstests sowie Sensitivitätsanalysen ergänzen unser Steuerungsinstrumentarium. Für die Hannover Rück-Gruppe bestehen konzernweit gültige detaillierte Kapitalanlagerichtlinien sowie festgelegte Verlustlimite, deren Einhaltung durch das Risikocontrolling sichergestellt wird.
 - *Aktienkursrisiken* resultieren aus ungünstigen Wertveränderungen der im Bestand gehaltenen Aktien und Aktien- bzw. Indexderivaten. Durch gezielte Diversifikation in verschiedene Branchen und Regionen streuen wir die Aktienkursrisiken. Zur Teilabsicherung von Beständen, insbesondere im Hinblick auf Preis-, Währungskurs- und Zinsänderungsrisiken, setzen wir Short-Call- und Long-Put-Optionen sowie Swaps ein. Ebenfalls haben wir im Berichtsjahr derivative Finanzinstrumente eingesetzt, um unser Portefeuille im Hinblick auf Risiko/Ertrags-Gesichtspunkte zu optimieren. Um Risiken aus der Anwendung dieser Geschäfte zu vermeiden, werden die Verträge ausschließlich mit erstklassigen Kontrahenten abgeschlossen und die Vorgaben aus den Anlagerichtlinien strikt kontrolliert.
 - *Zinsänderungsrisiken* bestehen in einer ungünstigen Wertveränderung der im Bestand gehaltenen Finanzinstrumente auf Grund von Änderungen des allgemeinen Zinsniveaus. Sinkende Zinssätze führen zu Marktwertsteigerungen bzw. steigende Zinsen zu Marktwertsenkungen der festverzinslichen Wertpapierportefeuilles.
 - *Währungsrisiken* sind für ein international agierendes Rückversicherungsunternehmen – in dem ein wesentlicher Teil des Geschäfts in Fremdwährung gezeichnet wird – von großer Bedeutung. Da wir konsequent das Prinzip der kongruenten Währungsbedeckung befolgen, werden diese Risiken jedoch weitgehend neutralisiert.
- *Bonitätsrisiken* können sich aus dem Ausfall (Zins und/oder Tilgung) oder der Änderung der Bonität (Rating-Reduzierung) der Emittenten von Wertpapieren ergeben. Der Bonitätsbeurteilung – anhand der in den Kapitalanlagerichtlinien festgelegten Qualitätskriterien – kommt bei uns eine zentrale Bedeutung zu.
- Unter dem *Liquiditätsrisiko* verstehen wir die Gefahr, dass Bestände bzw. offene Positionen wegen Illiquidität der Märkte nicht oder nur mit Verzögerungen bzw. Kursabschlägen veräußert bzw. geschlossen werden können, sowie die Gefahr, dass die gehandelten Volumina die betroffenen Märkte beeinflussen. Regelmäßige Liquiditätsplanungen sowie eine liquide Anlagestruktur der Kapitalanlagen sorgen dafür, dass die Hannover Rück jederzeit in der Lage ist, die erforderlichen Auszahlungen zu leisten. Beispielsweise steuern wir das Liquiditätsrisiko dadurch, dass wir jedem Wertpapier eine Liquiditätskennziffer zuordnen. Die Verteilung der Kapitalanlagen über die verschiedenen Liquiditätsklassen wird in den monatlichen Kapitalanlageberichten dargestellt und durch Limite gesteuert.

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

Szenarien der Zeitwertentwicklung unserer Wertpapiere zum Bilanzstichtag

Portefeuille	Szenario	Bestandsänderung auf Marktwertbasis in Mio. EUR
Aktien	Aktienkurse - 10 %	-69,6
	Aktienkurse - 20 %	-139,3
	Aktienkurse +10 %	69,6
	Marktwerte per 31.12.2005	696,5
Festverzinsliche Wertpapiere	Renditeanstieg +50 Basispunkte	-133,5
	Renditeanstieg +100 Basispunkte	-261,2
	Renditerückgang -50 Basispunkte	138,5
	Marktwerte per 31.12.2005	6 091,8

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	73,4	3 965,6	34,6	64,0	0,2	0,8	–	–
AA	12,3	667,1	32,9	61,0	97,3	355,7	–	–
A	12,6	681,5	14,2	26,2	–	–	7,1	5,1
BBB	1,0	53,9	18,1	33,5	–	–	69,4	50,0
<BBB	0,7	35,8	0,2	0,3	2,5	9,0	23,5	16,9
Gesamt	100,0	5 403,9	100,0	185,0	100,0	365,5	100,0	72,0

* Wertpapiere aus Investmentfonds wurden den entsprechenden Kategorien zugeordnet.

Operationale Risiken

Wir verstehen unter operationalen Risiken die Gefahr von unmittelbaren oder mittelbaren Verlusten, die eintreten auf Grund

- der Unangemessenheit oder des Versagens interner Verfahren,
- des Versagens von Menschen und Systemen,
- organisatorischer Defizite,
- externer Ereignisse (z. B. Rechtsrisiken).

Der Ausfall der Datenverarbeitungsinfrastruktur und der damit verbundenen Verfügbar-

keit der Anwendungen stellt ein wesentliches Risiko für uns dar. Zur Risikominimierung investieren wir konsequent in die Verbesserung der Sicherheit und Verfügbarkeit der Informationstechnologie. Bei unternehmenskritischen Datenverarbeitungsapplikationen ist eine Hochverfügbarkeit sichergestellt. Notfallpläne sorgen für eine systematische und schnelle Wiederherstellung der Datenverarbeitungsinfrastruktur in Krisensituationen. Die Beherrschung dieser Risiken ist deshalb ein wichtiger Wettbewerbsfaktor. Die vorhandenen Maßnahmen der Risikosteuerung wurden deshalb im Berichtsjahr nochmals erweitert.

Einschätzung der Risikolage

Wir sind als international exponiertes Rückversicherungsunternehmen mit vielen potenziellen Risiken konfrontiert, die einen nicht unerheblichen Einfluss auf unsere Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben können. Auf der Basis un-

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

Prognosebericht

Die konjunkturelle Dynamik der Weltwirtschaft dürfte sich im laufenden Jahr fortsetzen, trotz der nach wie vor hohen Ölpreise. Schätzungen gehen von einer Zunahme der Weltproduktion um 4 % aus. Auch die global weiterhin tendenziell eher expansiv ausgerichtete Geldpolitik sollte sich positiv auf die weltwirtschaftliche Lage im Jahr 2006 auswirken.

In den USA wird die konjunkturelle Lage nicht zuletzt davon abhängen, wie schnell es nach den schweren Hurrikanschäden gelingt, die medienwirksamen Ausfälle in der Ölproduktion einzudämmen. Viel stärker als dieser Effekt sind jedoch die geldpolitischen Straffungen dazu angetan, für ein leichtes Abflauen der US-Konjunktur zu sorgen.

Unterstützt wird die Weltwirtschaft in ihrem Aufwärtstrend ebenfalls von der stabilen wirtschaftlichen Expansion Japans und Westeuropas. Auch die ostasiatischen Schwellenländer tragen mit ihrem raschen Produktionswachstum zum Aufschwung bei, wenn auch in China im laufenden Jahr planmäßig eine leichte Abkühlung einsetzen sollte.

Im Euroraum gehen die dämpfenden Einflüsse der hohen Ölpreise allmählich zurück. Damit wird – trotz spärlich wachsender verfügbarer Einkommen – der Weg frei für eine stärkere Inlandsnachfrage. Auch Investitionen sollten sich angesichts steigender Unternehmensgewinne ausweiten. Diese Entwicklung profitiert von nach wie vor sehr niedrigen Zinsen. Allgemein sollte die konjunkturelle Lage auch dank zulegender Exportpreise Impulse erhalten und sich im Verlauf des Jahres 2006 beleben.

In Deutschland ist von einer leichten konjunkturellen Erholung auszugehen. Angesichts des weltweit günstigen Umfelds dürften die Exporte der Wirtschaft weiter Kraft verleihen. Vieles wird jedoch davon abhängen, ob sich die Binnennachfrage erhöht. Daneben trägt auch die Konsolidierung der Unternehmensfinanzen zur Belebung der deutschen Konjunktur bei. Nicht behoben ist allerdings die hartnäckige Konsumschwäche der privaten Haushalte, die unter dem Einfluss von Energieverteuerung, unsicherer Lage

auf dem Arbeitsmarkt und nur langsam steigender Arbeitseinkommen steht. Letztere stützen allerdings die internationale Wettbewerbsposition der deutschen Wirtschaft. Insgesamt sollte sich die konjunkturelle Lage auch in Deutschland im Jahr 2006 deutlich erholen.

Die Vertragserneuerungen zum 1. Januar 2006 in der *Schaden-Rückversicherung* – zu diesem Termin werden knapp zwei Drittel unserer Verträge neu verhandelt – sind für uns sehr zufrieden stellend verlaufen. Auch wenn sich nicht alle unsere Erwartungen erfüllt haben, konnten wir doch teilweise das bereits sehr hohe Rateniveau nochmals übertreffen.

Zu dieser positiven Ratenentwicklung trug auch die Aktualisierung der Preismodelle auf Basis der Erfahrungen aus den Hurrikanen bei: Die um Aufschläge für bisher nicht oder unzureichend modellierte Komponenten wie klimazyklische Schwankungen, Flut- und Überschwemmungsschäden, Betriebsunterbrechungen oder nachfrageinduzierten Preisanstieg für Wiederherstellungsleistungen erweiterten Quotierungsmodelle wurden im Markt voll akzeptiert.

Im Rahmen unseres Risikomanagements haben wir neben der Anpassung unserer Modelle auch unsere Spitzenrisiken reduziert. Somit ist unser Schaden-Rückversicherungs-Portefeuille bei ungefähr gleich bleibenden Prämien bestens auf die Herausforderungen des laufenden Jahres vorbereitet.

Als ein weiteres Element der Risikooptimierung bedienen wir uns der Retrozession, d. h. wir geben Teile der von uns in Deckung genommenen Risiken wieder an andere (Rück-)Versicherer ab. Vor dem Hintergrund der hohen Schadenbelastungen für die Retrozessionäre rechnen wir für unsere Retrozessionen, die teilweise mehrjährig vereinbart werden, insgesamt mit einer Verteuerung.

In der diesjährigen Erneuerungssaison hat sich wieder gezeigt, dass die Zedenten dem Rating der Rückversicherer eine immer größere Bedeutung beimessen. Insbesondere gilt dies für die Zeichnung von lang abwickelndem Haftpflichtgeschäft, hier ist ein sehr gutes Rating unab-

dingbar. Die Hannover Rück ist mit ihren sehr guten Bewertungen („AA-„ von Standard & Poor's und „A“ von A.M. Best) einer der wenigen Rückversicherer, die diese Bedingung weiterhin erfüllen.

Auf Grund unserer überdurchschnittlichen Finanzkraft-Bewertung konnten wir vom weiter anhaltenden harten Markt überproportional profitieren: In Segmenten, die stark von den Hurrikaneignissen des vergangenen Jahres betroffen waren, konnten wir zum Teil signifikante Ratenverbesserungen durchsetzen. Aber auch in Segmenten, die von Großschäden verschont blieben, verzeichneten wir zumindest stabile und somit sehr attraktive Raten.

Die markantesten Veränderungen vollzogen sich aber zur diesjährigen Erneuerungsrunde in der *Transportrückversicherung* – insbesondere dem Meerestechnikgeschäft. Infolge der schweren Schäden aus den letztjährigen Hurrikaneignissen kam es zu einer breiten Umstrukturierung der Rückversicherungsprogramme. Viele Programme werden nun in katastrophensexponierte (Golf von Mexiko) und katastrophenunkorrelierte Regionen (restliche Exponierungen) getrennt. Über das gesamte Transportgeschäft hinweg konnten wir bei deutlicher Reduzierung der Spitzenrisiken Preiserhöhungen in zweistelliger Höhe erzielen.

In der *Kredit- und Kautionsrückversicherung* ist die Situation auch im laufenden Geschäftsjahr positiv. Trotz der äußerst niedrigen Schadenquoten im Berichtsjahr und auskömmlicher Preise ist es nicht zu einem deutlichen Preisabtrieb gekommen. Zwar gaben die Raten in der Kreditversicherung leicht nach, allerdings befinden sie sich immer noch auf einem hohen Niveau. Im Bereich Kautions blieben die Raten mehr oder weniger stabil. Insgesamt war auch in diesem Segment ein deutlich zunehmendes Bewusstsein für die Security des Rückversicherers festzustellen. In einigen Fällen konnten wir so unsere Anteile erhöhen und Neugeschäft hinzugewinnen, was den Prämienabtrieb durch zum Teil deutlich erhöhte Selbstbehalte der Erstversicherer größtenteils kompensierte.

Die Vertragserneuerungssaison unseres Schaden- und Unfallgeschäfts in *Deutschland* verlief besser als erwartet. Insgesamt haben die

Zedenten höhere Selbstbehalte übernommen, so dass sich unser Prämienvolumen leicht reduzieren wird. Unsere Kundenbasis konnten wir dagegen noch einmal vergrößern. Im auslaufenden Jahr war ein intensivierter Wettbewerb unter den Erstversicherern zu beobachten; dies galt insbesondere für die industrielle Feuerversicherung wie auch für die Kraftfahrtversicherung, aber auch in eingeschränktem Maße für die industrielle Haftpflichtversicherung. Wir haben deshalb in diesen Sparten unsere proportionalen Zeichnungen reduziert, um im Gegenzug unser nichtproportionales Geschäft zu verstärken. Zufrieden stellend verlief auch die Erneuerung im deutschen Katastrophengeschäft. Die erwartete Verschlechterung der Konditionen blieb aus, was sicherlich zum Teil auf die angespannte Lage der durch die Hurrikane im Golf von Mexiko überstrapazierten Retrozessionsmärkte zurückzuführen ist. Wir erwarten – sofern außergewöhnliche Großschadenbelastungen ausbleiben – im laufenden Geschäftsjahr wieder ein ansprechendes Ergebnis.

In den *nordeuropäischen Ländern* erwarten wir eine positive Entwicklung. Bedingt durch die Schadenbelastungen aus dem Wintersturm „Erwin“ kam es zu Ratenerhöhungen in der Katastrophentrückversicherung. Die sonstigen Segmente blieben stabil. Auch in Großbritannien zeigte sich die Marktsituation stabil. Insbesondere im nichtproportionalen Geschäft gab es leichte Ratenerhöhungen, die allerdings unter unseren Erwartungen blieben. In Frankreich verlief die Erneuerungssaison zufrieden stellend. In Italien haben wir unser Geschäft – unter anderem Dank unseres sehr guten Ratings – unter vorteilhaften Konditionen ausbauen können.

In unserem größten und wichtigsten Markt *Nordamerika* wird es im laufenden Geschäftsjahr weiter darum gehen, unser Portefeuille zu optimieren. Hierfür schichten wir weiter unser proportionales Geschäft zugunsten von deutlich profitablerem, nichtproportionalem Geschäft um. Im Haftpflichtbereich konsolidieren wir unser Portefeuille. Besonderen Wert legen unsere Kunden unverändert auf eine überdurchschnittliche Finanzkraft. Unser sehr gutes Rating hat uns deshalb zu einem bevorzugten Ansprechpartner gemacht. Gleichwohl sind wir mit der Entwicklung nicht in allen Haftpflichtsparten zufrieden. In der Managerhaftpflichtversicherung zum Beispiel wa-

ren aus unserer Sicht die Raten nicht auskömmlich genug, sodass wir unser Geschäft äußerst selektiv gezeichnet haben. Sollten die Raten hier weiter fallen, dürfte es zu einer deutlichen Reduzierung kommen.

Nach den großen Belastungen aus den Wirbelstürmen hat es in den von Schäden betroffenen Segmenten der Sachversicherung substanzzielle Preiserhöhungen bei gleichzeitig reduzierten Deckungslimiten gegeben; die Raten bei schadenfreien Verträgen blieben stabil. In der Katastrophenrückversicherung konnten wir in Programmen mit Totalschaden Ratenerhöhungen von durchschnittlich rund 100 % erzielen; bei partiellen Schäden waren es noch 50 %, in schadenfreien Programmen immerhin noch 15 %. Wir gehen davon aus, dass sich unser Nordamerikageschäft – im Falle ausbleibender außergewöhnlich hoher Schäden aus Hurrikaneignissen – sehr profitabel entwickeln wird.

Für die *asiatischen Märkte* finden die Vertragserneuerungsrounds hauptsächlich zum 1. April statt. In Taiwan hingegen werden die meisten Verträge zum 1. Januar erneuert. Obwohl der Markt im Berichtsjahr einen größeren Feuerschaden zu verzeichnen hatte, haben sich die Raten nicht unseren Vorstellungen gemäß nach oben entwickelt. Bei den proportionalen Verträgen sind sie leicht zurückgegangen, sodass wir stärker nichtproportionales Geschäft gezeichnet haben. In Japan erwarten wir eine erhöhte Nachfrage nach Erdbebendeckungen. Bei den Sturm- und Flutrisiken sollte das Preisniveau stabil bleiben. Insgesamt gehen wir von einer positiven Geschäftsentwicklung in den asiatischen Märkten aus.

In *Australien* verläuft das Geschäft sehr gut. In diesem Markt werden die Verträge teils zum 1. Januar und teils zum 1. Juli erneuert. Wir haben bislang ein sehr stabiles Rateniveau auf hohem Niveau gesehen und erwarten uns vom australischen Markt weiterhin sehr attraktives Geschäft.

Die insgesamt vorteilhaften Marktbedingungen in der *Schaden-Rückversicherung* sollten sich in den weiteren Erneuerungsrounds des Jahres (1. April, 1. Juni/Juli und 1. Oktober) sogar noch verstärken. Die weitere Anpassung der

Preismodelle wird sich nicht allein auf die Sturmaggregate in den USA beschränken. Auch Wettbewerber, die die neuen Aufschläge bislang noch nicht in ihren Quotierungen berücksichtigt haben, werden sicherlich im Laufe des Jahres nachziehen müssen, wodurch die Preise für Katastrophendeckungen durchgängig steigen sollten. Auf Grund der höheren Kapitalanforderungen durch die Ratingagenturen, die ebenfalls in die Preiskalkulationen einbezogen werden müssen, und der auf breiter Front neu zu modellierenden Risiken gehen wir von einer langfristig positiven Geschäftsentwicklung in der Schaden-Rückversicherung aus. Wir erwarten somit eine Prämienentwicklung auf Vorjahresniveau bei einem reduzierten Risikoniveau. Vorausgesetzt, die Großschadenbelastung bleibt im langjährigen Durchschnitt, rechnen wir mit einem sehr guten Gewinnbeitrag.

In der *Personen-Rückversicherung* erwarten wir für das laufende Jahr in verschiedenen europäischen Märkten ein ausgeprägtes Neugeschäft. Wir betreiben unverändert eine konservative Zeichnungs- und Preispolitik, die in unseren globalen Zeichnungsrichtlinien verankert ist. Wir können unseren Kunden hohe Finanzkraft und damit auch eine obligatorische Rückversicherungshaftung anbieten und sind damit ein gesuchter Partner.

Bei den *fondsgebundenen Produkten* – vorwiegend Renten – im deutschsprachigen Raum werden wir die Finanzierung von Abschlusskosten durch Quotenrückversicherung fortsetzen und erwarten eine Geschäftsausweitung in Großbritannien. Bei den sofort beginnenden *Vorzugsrenten* steht für uns der europäische Markt im Fokus, insbesondere die Länder Deutschland, Großbritannien und die Schweiz. Im *Bancassurance-Bereich* wird sich eine besondere Dynamik entwickeln, speziell für die Märkte Deutschland, Italien und Griechenland.

In den *USA* werden wir unsere erfolgreiche Nischenstrategie fortsetzen, die sich auf hochwertiges Finanzierungsgeschäft und den stetig wachsenden Seniorenmarkt fokussiert. Daneben arbeiten wir intensiv an der Einführung von systemgestützten Lösungen für den Vertrieb von Lebenspolice bei großen US-Finanzdienstleistern.

Der *südafrikanische Markt*, in dem wir mittlerweile zu den führenden Rückversicherern zählen, bietet weiteres Wachstumspotenzial bei bereits bestehenden Kundenverbindungen. In Asien werden wir Marketing und Serviceleistungen für *Thailand und Vietnam* verstärken, aber auch *China und Südkorea* nehmen eine zentrale Rolle ein; für diese Länder werden wir von unserer Niederlassung in Hongkong aus unsere Marktbetreuung deutlich intensivieren. Das Lizenzierungsverfahren für eine Niederlassung für das Lebensrückversicherungsgeschäft in China läuft weiter. Wir erhoffen uns, eine Zulassung noch in der ersten Hälfte 2006 zu erhalten.

Insgesamt erwarten wir für das laufende Jahr ein zweistelliges Prämienwachstum und eine weitere Steigerung des Ergebnisses.

Gesamtgeschäft

Vor dem Hintergrund der sich uns bietenden attraktiven Marktchancen gehen wir von einem sehr guten Geschäftsjahr 2006 bei einer leicht reduzierten Prämie aus.

Der erwartete positive versicherungstechnische Cashflow dürfte zu einem weiteren Anstieg der Kapitalanlagen führen. Bei leicht ansteigenden Zinsen sollten auch die Kapitalanlageerträge zulegen können. Bei den festverzinslichen Wertpapieren legen wir weiterhin Wert auf eine hohe Qualität unseres Portefeuilles. Zusammen mit unseren fortlaufenden Neuanlagen in Aktien, aber auch in alternativen Anlageklassen sollten wir einen langfristig stabilen Ergebnisbeitrag generieren können.

Unter Berücksichtigung unserer Geschäftserwartungen und des wirtschaftlichen Umfeldes sollten wir im laufenden Jahr in der Lage sein, einen sehr guten Jahresüberschuss zu erzielen. Wie immer gilt dies unter der Prämisse, dass sich die Großschadenbelastung im langjährigen Durchschnitt bewegt und es zu keinen ausgeprägten negativen Entwicklungen auf den Kapitalmärkten kommt.

Im Zuge eines effizienten Kapitalmanagements transferieren wir seit Jahren Risiken in den

Kapitalmarkt. Vor dem Hintergrund der attraktiven Geschäftsbedingungen in der Schaden-Rückversicherung haben wir Ende des Jahres 2005 beschlossen, eine weitere Verbriefung von Katastrophenrisiken vorzunehmen, und haben eine Transaktion in Höhe von 370 Mio. USD bei institutionellen Investoren platziert. Mit diesem Transfer bauen wir der zu erwartenden Verknappung und Verteuerung der Retrozessionsmärkte vor und sichern uns so die erforderliche Zeichnungskapazität, um an den profitablen Marktchancen der kommenden Jahre zu partizipieren. Das für die „K5“-Verbriefung zusammengestellte Portefeuille besteht aus Risiken der Sach-Katastrophen-, Luftfahrt- und Transportrückversicherung. Auf diese Weise können wir unsere Kapitalkosten niedrig und die Eigenkapitalrendite hoch halten.

Vor dem Hintergrund der derzeitigen vorteilhaften Marktbedingungen in der Schaden-/Unfall- und Personen-Rückversicherung gehen wir davon aus, dass sich der positive Trend des laufenden Jahrs fortsetzen wird. Auch im Jahr 2007 erwarten wir somit ein gutes Ergebnis, vorausgesetzt, dass sich die Großschadenbelastung im langjährigen Durchschnitt von 8 % der Nettoprämie in der Schaden-Rückversicherung beläuft und dass es zu keinen außergewöhnlichen negativen Ausschlägen am Kapitalmarkt kommt.

In der Schaden-/Unfallrückversicherung verfolgen wir keine Wachstums-, sondern ausnahmslos Ertragsziele. Wir versuchen hier, jährlich ein Wachstum des operativen Ergebnisses (EBIT) von mindestens 10 % zu erreichen. In der Personen-Rückversicherung hingegen haben wir ein jährliches Wachstumsziel von 12 %–15 % sowohl für Bruttoprämie als auch EBIT definiert.

Wir haben ein Mindest-Eigenkapitalrenditeziel, das 750 Basispunkte über dem risikofreien Zins liegt.

Auch der Gewinn je Aktie stellt für uns eine zentrale Steuerungsgröße und Erfolgskennziffer dar. Es ist unser strategisches Ziel, diesen Wert jährlich um mindestens 10 % zu steigern.

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
Einstellung in die Gewinnrücklagen	185 000 000,00
Gewinnvortrag auf neue Rechnung	5 000 000,00
Bilanzgewinn	190 000 000,00

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, unser Immobilienbesitz von der Ampega Immobilien Management GmbH verwaltet.

JAHRESBILANZ

zum 31. Dezember 2005

in TEUR	2005	2004
Aktiva		
A. Immaterielle Vermögensgegenstände:		
sonstige immaterielle Vermögensgegenstände	16 934	13 440
B. Kapitalanlagen		
I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	63 253	65 649
II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen		
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	3 878 955	2 938 683
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	708 299	522 887
3. Beteiligungen	84 521	102 222
4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	2 338	13 196
	4 674 113	3 576 988
III. Sonstige Kapitalanlagen		
1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1 219 312	1 074 780
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	5 403 928	3 959 086
3. Hypotheken-, Grundschul- und Rentenschuldforderungen	917	1 578
4. Sonstige Ausleihungen		
a) Namensschuldverschreibungen	100 027	91 375
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	85 099	272 846
c) übrige Ausleihungen	72 013	55 113
	257 139	419 334
5. Einlagen bei Kreditinstituten	250 673	99 682
6. Andere Kapitalanlagen	19	5
	7 131 988	5 554 465
IV. Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft	4 830 073	4 259 778
	16 699 427	13 456 880

in TEUR	2005		2004
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			
Stand 1.1.	214 100		
Zuführung	185 000		
Stand 31.12.		399 100	214 100
		399 611	214 611
IV. Bilanzgewinn		190 000	121 000
		1 590 816	1 336 816
B. Nachrangige Verbindlichkeiten		500 000	–
C. Versicherungstechnische Rückstellungen			
I. Beitragsüberträge			
1. Bruttobetrag	1 010 755		902 608
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	277 628		201 560
		733 127	701 048
II. Deckungsrückstellung			
1. Bruttobetrag	4 097 825		3 280 191
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	973 058		901 563
		3 124 767	2 378 628
III. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle			
1. Bruttobetrag	11 943 165		8 983 687
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	3 436 241		2 316 493
		8 506 924	6 667 194
IV. Rückstellung für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung			
1. Bruttobetrag	966		1 594
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	557		732
		409	862
V. Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen		1 570 250	1 341 989
VI. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen			
1. Bruttobetrag	125 586		126 500
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	18 911		30 017
		106 675	96 483
		14 042 152	11 186 204

in TEUR	2005	2004
Aktiva		
C. Forderungen		
I. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft	1 585 896	1 279 777
davon an verbundene Unternehmen:		
TEUR 295 291 (2004: TEUR 179 380)		
II. Sonstige Forderungen	196 963	282 808
davon an verbundene Unternehmen:	1 782 859	1 562 585
TEUR 111 542 (2004: TEUR 206 794)		
D. Sonstige Vermögensgegenstände		
I. Sachanlagen und Vorräte	7 797	8 968
II. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand	112 103	85 306
	119 900	94 274
E. Rechnungsabgrenzungsposten		
I. Abgegrenzte Zinsen und Mieten	85 295	52 331
II. Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten	1 945	2 520
	87 240	54 851
F. Voraussichtliche Steuerentlastung nachfolgender Geschäftsjahre gemäß § 274 (2) HGB		
	123 981	87 551
	18 830 341	15 269 581

in TEUR	2005	2004
Passiva		
D. Andere Rückstellungen		
I. Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	32 176	29 274
II. Steuerrückstellungen	81 340	82 448
III. Sonstige Rückstellungen	65 481	39 502
	178 997	151 224
E. Depotverbindlichkeiten aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft	1 834 946	1 532 527
F. Andere Verbindlichkeiten		
I. Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft	422 574	1 019 893
davon gegenüber verbundenen Unternehmen:		
TEUR 97 690 (2004: TEUR 341 525)		
II. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	–	2 993
III. Sonstige Verbindlichkeiten	260 196	39 106
davon		
aus Steuern:	682 770	1 061 992
TEUR 1 135 (2004: TEUR 1 638)		
im Rahmen der sozialen Sicherheit:		
TEUR 993 (2004: TEUR 818)		
gegenüber verbundenen Unternehmen:		
TEUR 222 400 (2004: TEUR 31 836)		
G. Rechnungsabgrenzungsposten	660	818
	18 830 341	15 269 581

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2005

in TEUR	2005		2004	
	1.1.–31.12.		1.1.–31.12.	
I. Versicherungstechnische Rechnung				
1. Verdiente Beiträge für eigene Rechnung				
a) Gebuchte Bruttobeiträge	6 340 396		6 095 233	
b) Abgegebene Rückversicherungsbeiträge	2 007 225		1 961 654	
		4 333 171	4 133 579	
c) Veränderung der Bruttobeitragsüberträge	-5 130		-88 615	
d) Veränderung des Anteils der Rückversicherer an den Bruttobeitragsüberträgen	55 724		-14 203	
		50 594	-102 818	
		4 383 765	4 030 761	
2. Technischer Zinsertrag für eigene Rechnung		92 243	64 333	
3. Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung				
a) Zahlungen für Versicherungsfälle				
aa) Bruttobetrag	3 060 858		2 935 267	
bb) Anteil der Rückversicherer	1 380 271		1 318 581	
		1 680 587	1 616 686	
b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle				
aa) Bruttobetrag	-1 729 481		-656 203	
bb) Anteil der Rückversicherer	833 441		-267 719	
		-896 040	-923 922	
		2 576 627	2 540 608	
4. Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen				
a) Netto-Deckungsrückstellung		-566 629	-360 291	
b) Sonstige versicherungstechnische Netto-Rückstellungen		1 123	920	
		-565 506	-359 371	
5. Aufwendungen für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung für eigene Rechnung			-27	-6
6. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung				
a) Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb		1 502 535	1 394 893	
davon ab: erhaltene Provisionen und Gewinnbeteiligungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft		331 501	394 835	
		1 171 034	1 000 058	
7. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen für eigene Rechnung		2 630	2 624	
8. Zwischensumme		160 238	192 439	
9. Veränderung der Schwankungsrückstellung und ähnlicher Rückstellungen		-228 261	-232 506	
10. Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung		-68 023	-40 067	

in TEUR	2005		2004	
	1.1.–31.12.		1.1.–31.12.	
Übertrag		-68 023		-40 067
II. Nichtversicherungstechnische Rechnung				
1. Erträge aus Kapitalanlagen				
a) Erträge aus Beteiligungen		8 402		177 485
davon aus verbundenen Unternehmen:				
TEUR 3 140 (2004: TEUR 170 090)				
b) Erträge aus anderen Kapitalanlagen				
davon aus verbundenen Unternehmen:				
TEUR 69 211 (2004: TEUR 50 954)				
aa) Erträge aus Grundstücken, grundstücksgleichen Rechten und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	6 239			5 948
bb) Erträge aus anderen Kapitalanlagen	406 617			323 650
		412 856		329 598
c) Erträge aus Zuschreibungen		4 112		4 600
d) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen		817 493		127 081
e) Erträge aus Gewinngemeinschaften, Gewinnabführungs- und Teilgewinnabführungsverträgen		92 285		24 539
		<u>1 335 148</u>		<u>663 303</u>
2. Aufwendungen für Kapitalanlagen				
a) Aufwendungen für die Verwaltung von Kapitalanlagen, Zinsaufwendungen und sonstige Aufwendungen für die Kapitalanlagen		19 454		17 637
b) Abschreibungen auf Kapitalanlagen		388 751		40 004
davon außerplanmäßige Abschreibungen gemäß § 253 (2) S. 3 HGB:				
TEUR 346 608 (2004: TEUR 7 666)				
c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen		31 214		20 937
		<u>439 419</u>		<u>78 578</u>
		895 729		584 725
3. Technischer Zinsertrag		-122 040		-89 692
		<u>773 689</u>		<u>495 033</u>
4. Sonstige Erträge		64 552		63 577
5. Sonstige Aufwendungen				
a) Sonderzuführungen an die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle		255 717		235 308
b) übrige Aufwendungen		138 381		134 051
		<u>394 098</u>		<u>369 359</u>
		-329 546		-305 782
6. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit		376 120		149 184

in TEUR	2005		2004
	1.1.–31.12.		1.1.–31.12.
Übertrag		376 120	149 184
7. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	4 853		28 710
zuzüglich vom Organträger belastet	<u>-3 722</u>		-1 494
		1 131	27 216
8. Sonstige Steuern	391		1 057
zuzüglich vom Organträger belastet	<u>1</u>		344
		392	1 401
		1 523	28 617
9. Jahresüberschuss		374 597	120 567
10. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr		403	433
11. Einstellungen in Gewinnrücklagen: in andere Gewinnrücklagen		185 000	–
12. Bilanzgewinn		190 000	121 000

Bewertung Aktiva

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

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

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

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

Ausleihungen an verbundene Unternehmen bzw. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht, sind 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 erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung sowie die sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen wurden grundsätzlich nach den Aufgaben der Zedenten passiviert.

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

Sofern die von Zedenten aufgegebenen Rückstellungen voraussichtlich nicht ausreichend sind, wurden sie um angemessene Zuschläge erhöht. Sofern keine Aufgaben vorlagen, wurden die Rückstellungen, orientiert am bisherigen Geschäftsverlauf, geschätzt. Neuverträge wurden ergebnismäßig zumindest neutralisiert. Teilweise sind Rückstellungen aktuarisch ermittelt worden. Bei fehlenden Zedentenabrechnungen mit größerem Beitragsvolumen wurden gegebenenfalls ergänzende oder vollständige Schätzungen der entsprechenden Bestands- oder Erfolgsposten einschließlich zugehöriger Retrozessionen vorgenommen. Fehlende Zedentenabrechnungen mit geringem Beitragsvolumen werden im Folgejahr erfasst. Das geschätzte Bruttobeitragsvolumen für Verträge des Zeichnungsjahres 2005 beläuft sich auf 26,01 %.

In den Sparten Haftpflicht und Kraftfahrzeug-Haftpflicht sind Spätschadenrückstellungen für Schadenzedentenverträge 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 2005 G 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 unterjährigem 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		2004		2005			
Entwicklung der Aktivposten A., B.I. bis B.III.		Bilanzwerte 31.12.	Zugänge	Abgänge	Zuschreibungen	Abschreibungen	Bilanzwerte 31.12.
A.	Immaterielle Vermögensgegenstände						
	sonstige immaterielle Vermögensgegenstände	13 440	6 563	–	–	3 069	16 934
B.I.	Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	65 649	–	–	–	2 396	63 253
B.II.	Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen						
	1. Anteile an verbundenen Unternehmen	2 938 683	2 791 434	1 521 033	–	330 129	3 878 955
	2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	522 887	185 758	3	–	343	708 299
	3. Beteiligungen	102 222	–	4 701	–	13 000	84 521
	4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	13 196	4 327	15 185	–	–	2 338
	5. Summe B. II.	3 576 988	2 981 519	1 540 922	–	343 472	4 674 113
B.III.	Sonstige Kapitalanlagen						
	1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1 074 780	851 806	699 247	344	8 371	1 219 312
	2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	3 959 086	5 204 357	3 726 073	947	34 389	5 403 928
	3. Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen	1 578	–	661	–	–	917
	4. Sonstige Ausleihungen						
	a) Namensschuldverschreibungen	91 375	229 759	221 107	–	–	100 027
	b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	272 846	280 351	468 098	–	–	85 099
	c) übrige Ausleihungen	55 113	16 900	–	–	–	72 013
	5. Einlagen bei Kreditinstituten	99 682	164 077	13 086	–	–	250 673
	6. Andere Kapitalanlagen	5	14	–	–	–	19
	7. Summe B. III.	5 554 465	6 747 264	5 128 272	1 291	42 760	7 131 988
	Insgesamt	9 210 542	9 735 346	6 669 194	1 291	391 697	11 886 288

Grundstücke und grundstücksgleiche Rechte

Das Unternehmen verfügte am 31. Dezember 2005 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 2005 903 TEUR. Des Weiteren verfügte das Unternehmen über Anteile von 13.197 TEUR an zwei bebauten Grundstücken in Düsseldorf und Stuttgart und einen Anteil von 1.252 TEUR an einem unbebauten Grundstück in Hannover. Der Buchwert für das Gebäude Roderbruchstraße in Hannover betrug am 31. Dezember 2005 1.493 TEUR.

Angaben über Anteilsbesitz

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

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

2005			
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 2 465 000	EUR 92 285
■ hält 55,78 % der Anteile an:			
E+S Rückversicherung AG, Hannover/Deutschland		EUR 442 281	EUR 22 000
■ hält 50,00 % der Anteile an:			
Hannover Life Re of Australasia Ltd, Sydney/Australien		AUD 166 537	AUD 22 834
■ hält 45,00 % der Anteile an:			
GbR Hannover Rückversicherung AG/ E+S Rückversicherung AG Grundstücksgesellschaft, Hannover/Deutschland		EUR 61 000	EUR 987
■ hält 20,01 % der Anteile an:			
WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-AG, Hannover/Deutschland		EUR 70 728 ¹⁾	EUR 7 039 ¹⁾
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
Hannover Re (Bermuda) Ltd., Hamilton/Bermuda		EUR 888 312	EUR 61 278
Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin/Irland		EUR 527 938	EUR 40 432
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
E+S Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin/Irland		EUR 153 559	EUR 6 572
Hannover Reinsurance (Dublin) Ltd., Dublin/Irland		EUR 234 083	EUR 29 554

2005

Name und Sitz des Unternehmens Angaben der Beträge in jeweils 1 000 Währungseinheiten	Höhe des Anteils am Kapital (in %)	Eigenkapital (§ 266 (3) HGB)		Ergebnis des letzten Geschäftsjahres	
Zweite Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, Hannover/Deutschland	100,00	EUR	379 996	EUR	-4
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Hannover Life Reassurance (Ireland) Limited, Dublin/Irland		EUR	183 104	EUR	13 263
Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando/USA		USD	113 145	USD	3 406
GbR Hannover Rückversicherung AG/ E+S Rückversicherung AG Grundstücksgesellschaft, Hannover/Deutschland	45,00	EUR	61 000	EUR	987
Oval Office Grundstücks GmbH Hannover/Deutschland	50,00	EUR	63 092	EUR	1 428
Unternehmen mit Sitz im Ausland					
Hannover Finance (Luxembourg), S.A., Luxemburg/Luxemburg	100,00	EUR	18 842	EUR	-19 089
Hannover Finance (UK) Limited, Virginia Water/Großbritannien	100,00	GBP	111 084	GBP	-9
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Hannover Life Reassurance (UK) Limited, Virginia Water/Großbritannien		GBP	32 052	GBP	3 121
Hannover Services (UK) Ltd., Virginia Water/Großbritannien		GBP	736	GBP	50
International Insurance Company of Hannover Ltd., Bracknell/Großbritannien		GBP	74 669	GBP	1 328
Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika	100,00	ZAR	127 629	ZAR	24 450
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Hannover Life Reassurance Africa Limited, Johannesburg/Südafrika		ZAR	84 067	ZAR	15 717
Hannover Reinsurance Africa Limited, Johannesburg/Südafrika		ZAR	448 788	ZAR	71 919
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Compass Insurance Company Limited, Johannesburg/Südafrika		ZAR	54 212	ZAR	8 561
■ hält 51,00 % der Anteile an:					
Lireas Holdings (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika		ZAR	43 081	ZAR	11 889

2005

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	131 776	USD	3 700
Hannover Life Re of Australasia Ltd, Sydney/Australien	50,00	AUD	166 537	AUD	22 834
Hannover Finance, Inc., Wilmington/USA	100,00	USD	683 778	USD	-63 685
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Clarendon Insurance Group, Inc., Wilmington/USA		USD	508 025	USD	-57 454
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Clarendon National Insurance Company, Trenton/USA		USD	472 445	USD	25 307
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Clarendon America Insurance Company, Trenton/USA		USD	196 121	USD	11 633
Clarendon Select Insurance Company, Tallahassee/USA		USD	29 935	USD	-356
Harbor Specialty Insurance Company, Trenton/USA		USD	30 962	USD	-7 799
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Praetorian Financial Group, Inc. Wilmington/USA		USD	407 699	USD	1 324
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Redland Insurance Company, Council Bluffs/USA		USD	34 492	USD	-1 820
Insurance Corporation of Hannover, Itasca/USA		USD	373 207	USD	3 144
Beteiligungen					
ITAS Vita S.p.A., Trient/Italien	34,88	EUR	64 711	EUR	6 813
ITAS Assicurazioni S.p.A., Trient/Italien	43,74	EUR	55 981	EUR	2 425
HANNOVER Finanz GmbH, Beteiligungen und Kapitalanlagen, Hannover/Deutschland	25,00	EUR	76 654 ¹⁾	EUR	6 857 ¹⁾
WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-AG, Hannover/Deutschland	20,00	EUR	70 728 ¹⁾	EUR	7 039 ¹⁾

¹⁾ Geschäftsjahr 31. Dezember 2004

Sonstige Angaben zu den Kapitalanlagen

Vermögensgegenstände im Bilanzwert von 3.782.509 TEUR (2.510.468 TEUR) sind zu Gunsten von Gesellschaften gesperrt. Wertpapierdepots wurden zeitweise Banken für Wertpapierleihgeschäfte zugunsten Dritter zur Verfügung gestellt. Zur Absicherung von Altersteilzeitverpflichtungen besteht ein Sicherungsfonds in Höhe von 160 TEUR.

Zeitwertangaben nach § 54 RechVersV

Die Zeitwerte des Grundvermögens wurden im Jahr 2005 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		2005		
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	63 253	90 555	27 302
B.II.	Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen			
	1. Anteile an verbundenen Unternehmen	3 878 955	4 472 919	593 964
	2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	708 299	708 359	60
	3. Beteiligungen	84 521	98 414	13 893
	4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	2 338	2 338	-
	5. Summe B. II.	4 674 113	5 282 030	607 917
B.III.	Sonstige Kapitalanlagen			
	1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1 219 312	1 415 043	195 731
	2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	5 403 928	5 414 758	10 830
	3. Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen	917	917	-
	4. Sonstige Ausleihungen			
	a) Namensschuldverschreibungen	100 027	100 777	750
	b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	85 099	89 642	4 543
	c) übrige Ausleihungen	72 013	77 960	5 947
	5. Einlagen bei Kreditinstituten	250 673	250 673	-
	6. Andere Kapitalanlagen	19	19	-
	7. Summe B. III.	7 131 988	7 349 789	217 801
	Insgesamt	11 869 354	12 722 374	853 020

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 1.103.312 TEUR (898.480 TEUR) sind dem Anlagevermögen 664.985 TEUR (558.631 TEUR) zugewiesen. Der beizulegende Zeitwert beträgt 788.850 TEUR (647.885 TEUR). Unter der Voraussetzung, dass die Wertminderungen nicht von Dauer sein werden, wurden Abschreibungen in Höhe von 4.191 TEUR (8.047 TEUR) nicht vorgenommen.

Von den Inhaberschuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren wurden Wertpapiere mit einem Buchwert von 542.642 TEUR (456.767 TEUR) und einem Zeitwert von 520.497 TEUR (445.249 TEUR) dem Anlagevermögen zugewiesen. Abschreibungen in Höhe von 24.366 TEUR (13.238 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.

Zum 31. Dezember 2005 befand sich der Verkauf von 530 Kaufoptionskontrakten auf den Aktienindex S&P 500 im Bestand. Das Basisvolumen dieser Kontrakte belief sich auf 58.222 TEUR und stellte 50 % unseres Bestandes an USD-Aktien dar. Diese derivativen Finanzinstrumente wurden unter den sonstigen Verbindlichkeiten ausgewiesen und nach dem Imparitätsprinzip zum Anschaffungswert in Höhe von insgesamt 1.812 TEUR bewertet. Der Marktwert dieser Position betrug zum Bilanzstichtag 1.209 TEUR.

Von den Honoraren des Abschlussprüfers betrafen 709 TEUR die Abschlussprüfung, 196 TEUR Steuerberatung und 117 TEUR sonstige Leistungen.

Sonstige Forderungen

in TEUR	2005	2004
Forderungen an verbundene Unternehmen	111 542	206 794
Ansprüche aus der Kaufpreisabwicklung einer Beteiligung	26 419	13 482
Forderungen an Finanzbehörden	25 429	33 939
Forderungen aus Rückdeckungsversicherungen	24 777	21 804
Vorauszahlungen auf Beteiligungserwerb	6 224	–
Forderungen an Repräsentanzen	584	407
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	–	2 482
Forderungen gegenüber Kreditinstituten aus dem Verkauf von Wertpapieren	–	914
Fällige Zins- und Mietforderungen	57	442
Übrige Forderungen	1 931	2 544
Insgesamt	196 963	282 808

Eigene Anteile

Durch Beschluss der Hauptversammlung der Hannover Rückversicherung AG vom 14. Juni 2005 wurde die Gesellschaft ermächtigt, bis zum 30. November 2006 eigene Aktien bis zu 10 % des zum Beschlusszeitpunkt vorhandenen Grundkapitals zu erwerben. Die Gesellschaft war innerhalb des vergangenen Geschäftsjahres und zum 31. Dezember 2005 nicht im Besitz von eigenen, voll eingezahlten Stückaktien.

Rechnungsabgrenzungsposten

in TEUR	2005	2004
Abgegrenzte Zinsen und Mieten	85 294	52 331
Abgegrenzte Verwaltungskosten	1 744	2 288
Agio	58	74
Übrige	144	158
Insgesamt	87 240	54 851

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 123.981 TEUR (87.551 TEUR) gebildet. Davon entfallen 66.228 TEUR (46.418 TEUR) auf Körperschaftsteuer (einschließlich Solidaritätszuschlag) und 57.753 TEUR (41.133 TEUR) auf Gewerbesteuer.

Erläuterungen zu den Passiva

Gezeichnetes Kapital

Das Grundkapital der Gesellschaft beträgt zum 31. Dezember 2005 unverändert 120.597 TEUR. Es ist eingeteilt in 120.597.134 auf den Namen lautende Stückaktien.

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

Kapitalrücklage

Die Kapitalrücklage der Gesellschaft beträgt zum 31. Dezember 2005 unverändert 880.608 TEUR.

Gewinnrücklagen

Aus dem Jahresüberschuss 2005 wurden den Gewinnrücklagen 185.000 TEUR zugeführt.

Nachrangige Verbindlichkeiten

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

Beitragsüberträge

in TEUR	2005		2004	
	Brutto	Netto	Brutto	Netto
Versicherungszweig				
Feuer	195 461	118 201	165 280	123 029
Haftpflicht	297 367	233 604	300 921	246 954
Allgemeine Unfall	11 310	9 021	10 211	7 917
Kraftfahrt	108 022	71 442	81 075	61 427
Luftfahrt	147 894	117 774	133 658	106 938
Leben	57 936	48 436	49 026	40 869
Sonstige Zweige	192 765	134 649	162 437	113 914
Insgesamt	1 010 755	733 127	902 608	701 048

Deckungsrückstellung

in TEUR	2005		2004	
	Brutto	Netto	Brutto	Netto
Versicherungszweig				
Allgemeine Unfall	1 025	997	1 149	1 128
Leben	4 062 644	3 093 798	3 249 319	2 351 907
Sonstige Zweige	34 156	29 972	29 723	25 593
Insgesamt	4 097 825	3 124 767	3 280 191	2 378 628

Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle

in TEUR	2005		2004	
	Brutto	Netto	Brutto	Netto
Rückstellung für Entschädigungen und Rückkäufe (außer Renten)				
Feuer	1 382 201	862 730	946 644	596 138
Haftpflicht	4 301 636	3 406 062	3 545 346	2 780 039
Allgemeine Unfall	115 720	91 032	99 311	79 178
Kraftfahrt	1 529 244	1 295 091	1 370 733	1 176 080
Luftfahrt	906 171	585 159	785 937	475 788
Transport	992 429	617 703	516 293	313 047
Leben	562 683	505 722	469 675	353 581
Sonstige Zweige	2 146 680	1 137 372	1 243 102	886 958
	11 936 764	8 500 871	8 977 041	6 660 809
Renten-Deckungsrückstellung				
Haftpflicht	661	599	623	569
Allgemeine Unfall	1 441	1 439	1 645	1 643
Kraftfahrt	4 299	4 015	4 378	4 173
	6 401	6 053	6 646	6 385
Insgesamt	11 943 165	8 506 924	8 983 687	6 667 194

Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen

in TEUR	2005			
	Versicherungszweig	Stand am 1.1.	Zuführung	Entnahme und Auflösung
Schwankungsrückstellung				
Feuer	135 310	868	2 225	133 953
Haftpflicht	357 802	98 436	–	456 238
Allgemeine Unfall	48 604	7 087	–	55 691
Kraftfahrt	114 570	70 187	186	184 571
Luftfahrt	144 827	63 105	2 994	204 938
Transport	100 000	–	100 000	–
Sonstige Zweige	364 631	191 420	120 563	435 488
	1 265 744	431 103	225 968	1 470 879
Rückstellungen, die der Schwankungsrückstellung ähnlich sind – Großrisiken –				
Feuer	33 452	14 042	–	47 494
Haftpflicht	9 164	2 650	–	11 814
Allgemeine Unfall	128	102	–	230
Kraftfahrt	48	19	–	67
Luftfahrt	–	99	–	99
Transport	1 751	792	–	2 543
Sonstige Zweige	31 702	5 422	–	37 124
Insgesamt	1 341 989	454 229	225 968	1 570 250

Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen

in TEUR	2005		2004	
	Rückstellungsart	Brutto	Netto	Brutto
Gewinnanteile	122 575	103 231	122 052	92 206
Provisionen	2 964	3 411	3 278	3 120
Beitragsstorno	47	33	1 170	1 157
Insgesamt	125 586	106 675	126 500	96 483

Versicherungstechnische Rückstellungen – insgesamt

in TEUR	2005		2004	
	Brutto	Netto	Brutto	Netto
Feuer	1 779 809	1 179 769	1 301 392	901 082
Haftpflicht	5 124 447	4 155 404	4 266 008	3 437 738
Allgemeine Unfall	185 658	158 630	161 723	139 163
Kraftfahrt	1 834 700	1 562 403	1 579 331	1 361 884
Luftfahrt	1 265 888	913 022	1 070 041	731 665
Transport	1 000 351	624 571	623 261	418 993
Leben	4 687 868	3 651 704	3 778 974	2 755 166
Sonstige Zweige	2 869 826	1 796 649	1 855 839	1 440 513
Insgesamt	18 748 547	14 042 152	14 636 569	11 186 204

Andere Rückstellungen

in TEUR	2005	2004
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	32 176	29 274
Rückstellungen für Steuern	81 340	82 448
Sonstige Rückstellungen		
Rückstellungen für Währungsrisiken	29 037	12 142
Rückstellungen für Zinsen und Ähnliches	11 400	9 924
Rückstellungen für noch zu zahlende Vergütungen	8 152	8 410
Rückstellungen für Jahresabschlusskosten	2 498	2 978
Rückstellungen für Altersteilzeit	1 363	1 148
Rückstellungen für Prozessrisiken	297	641
Rückstellungen für Rechtsverfolgungskosten	175	629
Rückstellungen für Lieferantenrechnungen	2 115	488
Übrige Rückstellungen	10 444	3 142
	65 481	39 502
Insgesamt	178 997	151 224

Sonstige Verbindlichkeiten

in TEUR	2005	2004
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	222 400	31 836
Verbindlichkeiten aus fehlgeleiteten Zahlungen	29 579	–
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	1 890	2 442
Verbindlichkeiten aus Zinsen und LOC	1 951	2 171
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	1 812	–
Verbindlichkeiten gegenüber Steuerbehörden	1 135	1 638
Verbindlichkeiten aus noch abzuführenden Sozialabgaben	993	818
Verbindlichkeiten aus Betriebsstätten	189	44
Verbindlichkeiten aus Mietverhältnissen	78	76
Übrige Verbindlichkeiten	169	81
Insgesamt	260 196	39 106

Rechnungsabgrenzungsposten

in TEUR	2005	2004
Dauernutzungsrechte	558	680
Disagio	13	44
Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten	89	94
Insgesamt	660	818

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 Vorjahr haben wir 370,0 Mio. USD und im Geschäftsjahr 10,0 Mio. USD zurückgekauft, sodass noch 20,0 Mio. USD abgesichert werden.

Eine im Jahr 2001 von unserem Tochterunternehmen, der Hannover Finance (Luxembourg) S.A. begebene Anleihe, deren Volumen derzeit 138,1 Mio. EUR beträgt, eine im Vorjahr begebene Anleihe über 750,0 Mio. EUR und eine im Geschäftsjahr begebene Anleihe über 500,0 Mio. EUR haben wir durch Garantien abgesichert.

Im Rahmen der Veräußerung der über die Willy Vogel Beteiligungsgesellschaft mbH gehaltenen Beteiligung an der Willy Vogel AG im Jahr 2004 haben wir gemeinsam mit den anderen Teilhabern eine selbstschuldnerische Bürgschaft über insgesamt 7,1 Mio. EUR zur Abdeckung von möglichen Gewährleistungsansprüchen gegeben.

Im Rahmen eines Novationsabkommens für einen Lebensversicherungsvertrag haben wir im Hinblick auf Fälligkeitszeitpunkt und Höhe bedingte Rückversicherungsverpflichtungen übernommen, die zum Bilanzstichtag auf 27,7 Mio. EUR geschätzt wurden.

Resteinzahlungsverpflichtungen bestanden bei Anteilen an verbundenen Unternehmen und Sonderinvestments in Höhe von insgesamt 233,4 Mio. EUR (232,4 Mio. EUR).

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

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Mit Wirkung zum 1. Januar 2006 haben wir in einem Volumen von 370 Mio. USD Rückversicherungsrisiken nichtproportionaler Verträge der Sach-Katastrophen-, Luftfahrt- und Transportsparten verbrieft und über eine auf Bermuda ansässige Zweckgesellschaft, an der wir seit dem 1. Januar 2006 eine Mehrheitsbeteiligung besitzen, in den Kapitalmarkt transferiert.

Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

in TEUR	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	Gebuchte Bruttobeiträge		Verdiente Bruttobeiträge		Verdiente Nettobeiträge		Versicherungstechn. Ergebnis für eigene Rechnung	
Feuer	893 536	812 032	879 848	827 337	566 666	490 726	-40 064	-21 469
Haftpflicht	1 095 488	1 304 066	1 139 680	1 233 222	919 148	986 339	88 833	-61 597
Allgemeine Unfall	118 582	96 888	117 583	98 510	83 332	80 224	10 264	4 880
Kraftfahrt	623 402	580 805	605 222	572 915	458 740	439 220	4 261	-30 048
Luftfahrt	429 804	440 530	434 241	407 703	289 667	252 657	53 873	42 459
Transport	368 116	319 643	368 116	319 643	256 137	170 834	-68 358	44 181
Sonstige Versicherungszweige	1 169 225	1 178 027	1 154 016	1 178 770	776 845	681 247	-126 170	31 619
Summe Schaden- und Unfallversicherungen	4 698 153	4 731 991	4 698 706	4 638 100	3 350 535	3 101 247	-77 361	10 025
Leben	1 642 243	1 363 242	1 636 560	1 368 518	1 033 230	929 514	9 338	-50 092
Gesamtes Versicherungsgeschäft	6 340 396	6 095 233	6 335 266	6 006 618	4 383 765	4 030 761	-68 023	-40 067

Gesamtes Versicherungsgeschäft

in TEUR	2005	2004
Bruttoaufwendungen für Versicherungsfälle	4 790 339	3 591 470
Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb	1 502 535	1 394 893
Rückversicherungssaldo	-593 712	530 160

Aufwendungen für Personal

in TEUR	2005	2004
1. Löhne und Gehälter	36 653	35 140
2. Soziale Abgaben und Aufwendungen für Unterstützung	6 169	5 754
3. Aufwendungen für Altersversorgung	1 453	640
4. Aufwendungen insgesamt	44 275	41 534

Aufwendungen für Kapitalanlagen

in TEUR	2005	2004
Festverzinsliche Wertpapiere	47 474	25 475
Aktien, Investmentanteile, Beteiligungen	17 584	19 066
Verwaltungskosten	15 008	12 490
Futures und Optionsgeschäfte	7 173	1 368
Grundstücke	5 052	6 206
Depot-, Bankgebühren und Beratungskosten	1 790	3 115
Namenschuldverschreibungen und übrige Ausleihungen	1 660	–
Depotforderungen	123	8 758
Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen sowie Ausleihungen an verbundene Unternehmen und Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	343 555	2 100
Insgesamt	439 419	78 578

Sonstige Erträge

in TEUR	2005	2004
Währungskursgewinne	22 936	13 535
Auflösung von Wertberichtigungen	19 313	14 245
Erträge aus Dienstleistungen	5 892	9 188
Erträge aus der Abwicklung eines Treuhandkontos	5 072	–
Zinserträge	4 235	3 033
Kostenerstattungen	1 504	2 876
Auflösung nichtversicherungstechnischer Rückstellungen	1 235	1 202
Erträge aus dem Abrechnungsverkehr	2 026	245
Vergütung für Erneuerungsrechte	997	17 333
Veräußerungserlöse	3	65
Übrige Erträge	1 339	1 855
Insgesamt	64 552	63 577

Sonstige Aufwendungen

in TEUR	2005	2004
Sonderzuführungen an die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	255 717	235 308
Depotzinsen	59 691	46 013
Währungskursverluste	25 691	28 304
Einzelwertberichtigung auf Abrechnungsforderungen	17 842	15 472
Aufwendungen für das Gesamtunternehmen	15 772	17 421
Finanzierungszinsen	14 995	23 707
Finanzierungsaufwendungen	14 663	–
Aufwendungen für Akkreditive	6 620	5 236
Aufwendungen aus Dienstleistungen	5 882	8 368
Zinsen Altersversorgung	1 779	1 646
Zuführung Zinsrückstellung	1 532	4 949
Zinsen aus dem Rückversicherungsverkehr	759	1 615
Zinsen Genussrechtskapital	–	4 841
Übrige Zinsen und Aufwendungen	2 952	1 838
	423 895	394 718
davon ab: Technischer Zins	29 797	25 359
Insgesamt	394 098	369 359

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 430 TEUR, die des Vorstands 2.603 TEUR. Die Bezüge früherer Vorstandsmitglieder und deren Hinterbliebenen beliefen sich auf 520 TEUR; passiviert wurden 6.110 TEUR.

Organmitgliedern wurden folgende hypothekarisch bzw. durch Grundschuld gesicherte Kredite gewährt

in TEUR	2005				
	Stand am 1.1.2005	Zugang	Tilgung	Stand am 31.12.2005	Zinssatz in %
Vorstand	84	–	84	–	5,0

Die Gesellschaft ist für Organmitglieder keine Haftungsverhältnisse eingegangen.

Die durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter betrug im Geschäftsjahr 614.

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 21. März 2006

Der Vorstand



Zeller



Arrago



Dr. Becke



Gräber



Dr. König



Dr. Pickel



Wallin

BESTÄTIGUNGSVERMERK

des Abschlussprüfers

Wir haben den Jahresabschluss – bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang – unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der Hannover Rückversicherung AG, Hannover, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2005 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung liegen in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

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

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

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

Hannover, den 21. März 2006

KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Dahl
Wirtschaftsprüfer

Schuster
Wirtschaftsprüfer

BERICHT DES AUFSICHTSRATS

der Hannover Rückversicherung AG

Als Aufsichtsrat befassten wir uns auch im Geschäftsjahr 2005 eingehend mit der Lage und Entwicklung der Gesellschaft. Wir berieten den Vorstand bei der Leitung des Unternehmens und überwachten die Geschäftsführung auf der Basis schriftlicher und mündlicher Berichterstattung des Vorstands. Der Aufsichtsrat trat viermal zu Sitzungen zusammen, um die anstehenden Beschlüsse zu fassen. Über zwei kurzfristig zu behandelnde Themen wurde jeweils durch Beschlussfassung im schriftlichen Verfahren entschieden. Die vom Aufsichtsrat gebildeten Ausschüsse gemäß § 107 Abs. 3 AktG, der Ausschuss für Vorstandsangelegenheiten und der Bilanzausschuss, tagten drei- bzw. zweimal. Der Aufsichtsratsvorsitzende informierte das Aufsichtsratsplenum jeweils in der nächsten Sitzung über wichtige Beratungspunkte der Ausschüsse. Des Weiteren ließen wir uns vom Vorstand quartalsweise gemäß § 90 AktG schriftlich über den Gang der Geschäfte und die Lage des Konzerns informieren. In den Berichten des Vorstands werden unter anderem die aktuellen Plan- und Erwartungszahlen für die einzelnen Geschäftsfelder erläutert. Die Belastungen durch Großschäden sowie die Themen Kapitalanlagen, Kapitalanlageerträge, Ratings und die weltweite Personalentwicklung im Konzern sind Gegenstand der Berichterstattung. Die Quartalsberichte mit den Quartalsabschlüssen und Kennzahlen für den Hannover Rück-Konzern stellten eine weitere wichtige Informationsquelle für den Aufsichtsrat dar. Der Aufsichtsratsvorsitzende wurde überdies 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.

Wir ließen uns die Ergebniserwartung für das Geschäftsjahr 2005 sowie die operative Planung für das Geschäftsjahr 2006 vom Vorstand darstellen. Schwerpunkt hierbei waren die Belastungen durch die Wirbelstürme „Katrina“ und „Rita“ und die sich daraus ergebenden Konsequenzen für die weitere Strategie im Bereich der Rückversicherung von Naturkatastrophenrisiken.

Im Rahmen der Behandlung wichtiger Einzelvorhaben befasste sich der Aufsichtsrat unter anderem mit der Emission einer nachrangigen Schuldverschreibung durch die Tochtergesellschaft Hannover Finance (Luxembourg) S.A. im Umfang von 500 Mio. EUR. Die in einem sehr günstigen Finanzierungsumfeld begebene Anleihe diente dem Zweck, eine im Jahre 2001 emittierte 30-jährige nachrangige Schuldverschreibung über 350 Mio. EUR soweit wie möglich abzulösen und darüber hinaus die gute Kapitalbasis der Gruppe weiter zu stärken. Großen Raum nahmen auch die Beratungen über die Neuordnung der Erstversicherungsaktivitäten der Gruppe in den USA ein. Der Strategiewechsel bei der Clarendon Insurance Group sieht die Abwicklung des Programmgeschäfts und die Fokussierung auf profitables Spezialgeschäft vor. Diese geschäftspolitische Neuausrichtung und die daraus resultierenden Restrukturierungen werden vom Aufsichtsrat ausdrücklich begrüßt.

Des Weiteren beschäftigte sich der Aufsichtsrat intensiv auch mit der Entwicklung anderer wichtiger Tochter- und Beteiligungsgesellschaften im Konzern. Um den Marktauftritt zu vereinheitlichen und die Vertriebsaktivitäten zu bündeln, gab der Aufsichtsrat grünes Licht für die Reorganisation der Finanz-Rückversicherungsaktivitäten in Irland mit dem Ziel, letztlich alle Aktivitäten der Gruppe in einer Gesellschaft zusammenzufassen. Auch stimmte der Aufsichtsrat der Einbringung von zwei Lebensrückversicherungs-Tochtergesellschaften in eine spezielle Beteiligungs-GmbH zu. Verschiedene Kapitalmaßnahmen bei Tochtergesellschaften wurden erörtert. Beispielhaft seien hier die Kapitalerhöhungen bei der Hannover Life Reassurance (Ireland) Ltd. um 65 Mio. EUR und bei der Hannover Life Reassurance Company of America um 25 Mio. USD genannt. Beide Kapitalmaßnahmen sichern das Wachstum der Gesellschaften ab und tragen den gestiegenen Marktanforderungen hinsichtlich Rating und Solvabilität Rechnung. Hiermit korrespondierend wurde auch das Thema der Kapitalbin-

derung bei Tochtergesellschaften und die Flexibilität der Kapitalrückführung erörtert und gewürdigt.

Im Rahmen von Spezialanalysen befasste sich der Aufsichtsrat mit der besonders in den USA ins Kreuzfeuer der Kritik geratenen Finanz-Rückversicherung. Der Aufsichtsrat konnte sich auf der Grundlage ausführlicher Informationen durch den Vorstand davon überzeugen, dass die weltweiten Aktivitäten der Hannover Rück-Gruppe auch in diesem Geschäftssegment sich im Rahmen der gesetzlichen Vorgaben bewegten.

Einem in der letzten Aufsichtsratssitzung des Jahres 2005 geäußerten Wunsch des Aufsichtsrats nach einer umfassenden Darstellung der Reservierungs- und Retrozessionspraxis wird der Vorstand in seiner Berichterstattung des laufenden Jahres Rechnung tragen.

Erneut wurde die Geschäftsordnung des Vorstands überprüft und der Kreis der zustimmungspflichtigen Maßnahmen und Geschäfte im Bereich der Kapitalanlagen aktualisiert. Wie in jedem Jahr ließ sich der Aufsichtsrat auch wieder über die bedeutenden rechtshängigen Verfahren informieren. Große Aufmerksamkeit widmete der Aufsichtsrat erneut dem Thema Corporate Governance. Vor dem Hintergrund neuer gesetzlicher Bestimmungen, wie etwa dem Anlegerschutzverbesserungsgesetz, wurden die Corporate-Governance-Grundsätze der Hannover Rückversicherung AG aktualisiert. Mit Blick auf die Neufassung von Ziffer 5.4.2 des Deutschen Corporate-Governance-Kodex stellte der Aufsichtsrat fest, dass vier der sechs Vertreter der Anteilseigner im Sinne des Kodex „unabhängig“ sind. Nach Einschätzung des Aufsichtsrats gehört ihm damit eine ausreichende Anzahl unabhängiger Mitglieder an. Die hohe Bedeutung der im Corporate-Governance-Kodex formulierten Standards einer guten und verantwortungsvollen Unternehmensführung werden auch in der vom Vorstand und Aufsichtsrat abgegebenen Entsprechenserklärung nach § 161 Aktiengesetz zur Beachtung des Corporate-Governance-Kodex deutlich. Den Empfehlungen des Kodex wird nur hinsichtlich der individualisierten Angabe der Vorstands- und Aufsichtsratsvergütung nicht entsprochen. Ergänzend wird auf den im Geschäftsbericht des Hannover Rück-Konzerns abgedruckten Corporate-Governance-Bericht und 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. Die Auswahl des Abschlussprüfers für die Abschlussprüfung 2005 erfolgte durch den Aufsichtsrat; der Aufsichtsratsvorsitzende erteilte den konkreten Prüfungsauftrag. Neben den üblichen Prüftätigkeiten bildeten die Abwicklung des Kontokorrentverkehrs mit Zedenten und Retrozessionären einschließlich der konzerninternen Transaktionen sowie die Werthaltigkeit der aktivierten latenten Steuern Prüfungsschwerpunkte. Die Zusammenarbeit mit den Wirtschaftsprüfern verlief vertrauensvoll und kooperativ. Die sich aus der Internationalität der Prüfung ergebenden besonderen Herausforderungen wurden uneingeschränkt erfüllt. Da die Prüfung keinen Anlass zur Beanstandung gegeben hat, erteilte die KPMG DTG den uneingeschränkten Bestätigungsvermerk. Der Bilanzausschuss hat den Abschluss und den Lagebericht in einer Sitzung unter Beteiligung der Wirtschaftsprüfer beraten. Der Prüfungsbericht wurde allen Aufsichtsratsmitgliedern ausgehändigt und im Rahmen der Bilanzaufsichtsratssitzung ausführlich unter Beteiligung der Wirtschaftsprüfer erörtert. Die Abschlussprüfer nahmen auch an der ordentlichen Hauptversammlung teil.

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

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

– jeweils zum 31. Dezember 2005 aufgestellt und mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers versehen – geprüft und erheben hiergegen keine Einwendungen. Der Aufsichtsrat hat den Jahres- und den Konzernabschluss gebilligt; der Jahresabschluss ist damit festgestellt. Dem Vorschlag des Vorstands über die Verwendung des Bilanzgewinns 2005 stimmen wir zu.

Hannover, den 22. März 2006

Für den Aufsichtsrat

Wolf-Dieter Baumgartl
Vorsitzender

ENTSPRECHENSERKLÄRUNG

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

Der Deutsche Corporate-Governance-Kodex stellt wesentliche gesetzliche Vorschriften zur Leitung und Überwachung deutscher börsennotierter Gesellschaften dar und enthält international als auch national anerkannte Standards guter und verantwortungsvoller Unternehmensführung. Ziel des Kodex ist es, das Vertrauen von Investoren, Kunden, Mitarbeitern und der Öffentlichkeit in die deutsche Unternehmensführung zu fördern. § 161 Aktiengesetz (AktG) verpflichtet Vorstand und Aufsichtsrat deutscher börsennotierter Gesellschaften, jährlich zu erklären, ob den vom Bundesministerium der Justiz bekannt gemachten Empfehlungen der „Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex“ entsprochen wurde und wird oder welche Empfehlungen nicht angewendet wurden oder werden („comply or explain“). Die Umsetzung der Empfehlungen durch die Hannover Rückversicherung AG weicht in folgenden Punkten vom Deutschen Corporate-Governance-Kodex (in der Fassung vom 2. Juni 2005) ab:

Individualisierte Angabe der Vorstands- und Aufsichtsratsvergütung

(Kodex Ziffern 4.2.4 Satz 2 und 5.4.7 Abs. 3, Satz 1)

Die Vergütung der Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder soll aufgeteilt nach ihren jeweiligen Bestandteilen im Anhang des Konzernabschlusses bzw. im Corporate-Governance-Bericht 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 15. November 2005

Der Vorstand

Der Aufsichtsrat

GLOSSAR

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

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

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

Beitragsüberträge: Vgl. → Prämienüberträge

Block-Assumption-Transaktion (BAT): Proportionaler Rückversicherungsvertrag auf das Lebens- oder 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: Bruttopositionen stellen die jeweilige Summe aus der Übernahme von Erst- oder Rückversicherungsverträgen dar, Retropositionen die jeweilige Summe der eigenen Rückversicherungsabgaben. Die Differenz bildet die jeweilige Nettoposition (Brutto – Retro = Netto, auch: für eigene Rechnung).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 der verrechneten (Brutto- oder Netto-)Prämie.

Kreditwürdigkeit: Vgl. → Bonität

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

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

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

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

Netto: Vgl. → Brutto/Retro/Netto

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

Nichtlebensbereich: In Abgrenzung zu der Geschäftstätigkeit unseres Segments Personen-Rückversicherung fassen wir mit diesem Begriff die Gesamtheit unserer Segmente Schaden-Rückversicherung, Finanz-Rückversicherung und Specialty Insurance zusammen.

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

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

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

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

Portfeuille: a) Alle von einem Erst- oder Rückversicherer insgesamt oder in einem definierten Teilsegment (z. B.

Sparte, Land) übernommenen Risiken; b) Nach bestimmten Kriterien gegliederte Gruppe von Kapitalanlagen.

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

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

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

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

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

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

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

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

Retro: Vgl. → Brutto/Retro/Netto

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

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

Rückstellung: Passivposten am Bilanzstichtag zur Erfüllung von Verbindlichkeiten, die dem Grunde nach beste-

hen, 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 der verdienten (Brutto- oder Netto-) Prämie.

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

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

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

Schutzdeckung: Abdeckung von Portefeuillesegmenten 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 der gebuchten Bruttoprämie).

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

Specialty Insurance: Eine spezielle Form der Schaden-erstversicherung. Gegenstand sind eng definierte, homogene Portefeuilles im Nischen- oder sonstigen Nichtstandardgeschäft („Specialty Business“). Dabei können typische Tätigkeiten des Versicherers (Vertrieb, Vertragsabschluss,

Policierung, Inkasso, Policenverwaltung, Schadenabwicklung, etc.) an spezialisierte Zeichnungsagenturen („Managing General Agents, MGAs“) oder sonstige Verwalter („Third-Party Administrators, TPAs“) ausgelagert werden.

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

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

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

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

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

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

Vertragsrückversicherung: Vgl. → Obligatorische Rückversicherung

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

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

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