

somewhat
different

Geschäftsbericht | **2008**

hannover **rück**

INHALTSVERZEICHNIS

1	Verwaltungsorgane
6	Lagebericht
6	Wirtschaftliches Umfeld
7	Geschäftsverlauf
10	Spartenentwicklung
15	Kapitalanlagen
17	Personalbericht
21	Nachhaltigkeitsbericht
22	Risikobericht
29	Prognosebericht
34	Sonstige Angaben
36	Jahresabschluss
36	Bilanz
40	Gewinn- und Verlustrechnung
43	Anhang
69	Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers
70	Bericht des Aufsichtsrats
74	Entsprechenserklärung
75	Glossar

KENNZAHLEN

der Hannover Rückversicherung AG

in Mio. EUR	2008	+/- Vorjahr	2007	2006	2005	2004
Gebuchte Bruttoprämie	7.328,7	+10,2 %	6.652,6	7.644,6	6.340,4	6.095,2
Verdiente Nettoprämie	5.429,4	+9,0 %	4.979,3	5.685,3	4.383,8	4.030,8
Versicherungstechnisches Ergebnis ¹⁾	78,9	-171,0 %	-111,1	145,6	-95,5	-42,8
Veränderung der Schwankungsrückstellung u. ä.	33,6	110,9 %	-309,1	145,4	228,3	232,5
Kapitalanlageergebnis	66,9	-85,2 %	451,2	799,9	895,7	584,7
Vorsteuerergebnis	-104,2	-123,8 %	438,1	258,7	376,1	149,1
Jahresüberschuss/-fehlbetrag	-209,6	-177,1 %	272,0	196,0	374,6	120,6
Kapitalanlagen	17.885,1	-1,2 %	18.106,1	18.499,7	16.699,4	13.465,3
Eigenkapital	1.878,8 ²⁾	-9,9 %	2.085,8 ²⁾	2.085,8 ²⁾	2.085,8 ²⁾³⁾	1.215,8
Schwankungsrückstellung u. ä.	1.440,1	+2,4 %	1.406,5	1.715,6	1.570,3	1.342,0
Versicherungstechnische Rückstellungen (netto)	14.145,0	+6,5 %	13.286,7	13.022,7	12.471,9	9.844,2
Gesamte Garantiemittel	17.463,9	+4,1 %	16.779,0	16.824,1	16.128,0	12.402,0
Mitarbeiter	708	+48	660	654	628	599
Selbstbehalt	75,2 %		73,9 %	74,2 %	68,3 %	67,8 %
Schadenquote ¹⁾⁴⁾	74,0 %		80,0 %	72,7 %	76,7 %	79,6 %
Kostenquote ⁴⁾	24,5 %		25,2 %	25,4 %	26,4 %	20,1 %
Kombinierte Schaden-/Kostenquote ¹⁾⁴⁾	98,5 %		105,2 %	98,1 %	103,1 %	99,7 %

¹⁾ Ab dem Geschäftsjahr 2006 wird auf das Wahlrecht des Ausweises von Sonderzuführungen zur Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle statt in der versicherungstechnischen Rechnung in der nichtversicherungstechnischen Rechnung verzichtet. Die Werte für die Vorjahre wurden zur besseren Vergleichbarkeit entsprechend angepasst.

²⁾ Einschließlich nachrangiger Verbindlichkeiten

³⁾ Einschließlich der von der Hauptversammlung vorgeschlagenen Rücklagendotierung

⁴⁾ Ohne Lebensrückversicherung

VERWALTUNGSORGANE

der Hannover Rückversicherung AG

Aufsichtsrat

Wolf-Dieter Baumgartl ¹⁾²⁾³⁾

Berg

Vorsitzender

Vorsitzender des Aufsichtsrats

Talanx AG

HDI Haftpflichtverband

der Deutschen Industrie V.a.G.

Mitglied des Beirats

E+S Rückversicherung AG, Hannover

Mitglied des Verwaltungsrats

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

Dr. Klaus Sturany ¹⁾

Dortmund

Stellv. Vorsitzender

Ehemaliges Mitglied des Vorstands

RWE Aktiengesellschaft

Mitglied des Aufsichtsrats

Bayer AG, Leverkusen

Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft, Heidelberg

Österreichische Industrieholding AG, Wien, Österreich

Herbert K. Haas ¹⁾²⁾³⁾

Burgwedel

Vorsitzender des Vorstands

Talanx AG

HDI Haftpflichtverband

der Deutschen Industrie V.a.G.

Vorsitzender des Aufsichtsrats

E+S Rückversicherung AG, Hannover

HDI-Gerling Industrie Versicherung AG, Hannover

HDI-Gerling International Holding AG, Hannover

HDI-Gerling Lebensversicherung AG, Köln

HDI-Gerling Leben Serviceholding AG, Köln

HDI-Gerling Leben Betriebservice GmbH, Köln

HDI-Gerling Sach Serviceholding AG, Hannover

Proactiv Holding AG, Hilden

Mitglied des Aufsichtsrats

AmpegaGerling Asset Management GmbH, Köln

Mitglied des Beirats

Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Hannover ³⁾

Mitglied des Verwaltungsrats

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

Talanx Finanz (Luxemburg) S.A., Luxemburg

Uwe Kramp ⁵⁾

Hannover

Karl Heinz Midunsky ³⁾

Gauting

Ehemaliger Corporate Vice President

and Treasurer

Siemens AG

Mitglied des Aufsichtsrats

Talanx AG, Hannover

Ass. jur. Otto Müller ⁵⁾

Hannover

Dr. Immo Querner

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

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

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

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

Mitglied des Beirats
Commerzbank AG, Hamburg ⁴⁾

Dr. Erhard Schipporeit ²⁾

Hannover
Ehemaliges Mitglied
des Vorstands
E.ON Aktiengesellschaft

Mitglied des Aufsichtsrats
CarrerConcept AG, München
Deutsche Börse AG, Frankfurt am Main
Fuchs Petrolub AG, Mannheim
HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G., Hannover
SAP AG, Walldorf
Talanx AG, Hannover

Member of the Board of Directors
TUI Travel, PLC, London, Großbritannien

Gert Waechtler ⁵⁾

Burgwedel

¹⁾ Mitglied des Ausschusses für Vorstandsangelegenheiten

²⁾ Mitglied des Bilanzausschusses

³⁾ Mitglied des Nominierungsausschusses

⁴⁾ Mitgliedschaften in konzernexternen Aufsichtsräten und vergleichbaren Kontrollgremien anderer in- und ausländischer Wirtschaftsunternehmen

⁵⁾ Arbeitnehmervertreter

Vorstand

Wilhelm Zeller

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

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

Stellv. Vorsitzender des Aufsichtsrats
Hannover Life Re AG, Hannover

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

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

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

Mitglied des Vorstands
Talanx AG, Hannover

André Arrago

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

Chairman of the Board of Directors
Hannover ReTakaful B.S.C. (c), Manama, Bahrain

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

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

Mitglied des Aufsichtsrats
April Group, Lyon, Frankreich*
Groupement Français de Caution, Grenoble, Frankreich*
Mutuelle des Transports Assurances (MTA), Paris, Frankreich*

Dr. Wolf Becke

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

Vorsitzender des Aufsichtsrats
Hannover Life Re AG, Hannover

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

Mitglied des Beirats
WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-GmbH, Hannover

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

Geschäftsführerin
Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, Hannover

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

Mitglied 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, Großbritannien

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

Wirtschaftliches Umfeld

Das Jahr 2008 war geprägt von einer weltweiten Finanzmarktkrise ungeahnten Ausmaßes. Ausgelöst wurde sie durch Verwerfungen an den US-Immobilienmärkten. Steigende Zinsen und fallende Immobilienpreise führten bereits in der zweiten Jahreshälfte 2007 zu einer Hypothekenkrise. Jahrelang hatten Hypothekenfinanzierer insbesondere in den USA Kreditnehmern mit geringem oder gar keinem Eigenkapital Darlehen gegeben, die bei steigenden Zinsen nicht mehr bedient werden konnten. Viele Banken behielten diese schlecht besicherten Kredite nicht in ihren eigenen Büchern, sondern strukturierten sie um und gaben sie an verschiedene Investorengruppen weiter, zum Beispiel an Hedgefonds. Ausgehend von den USA gerieten Hedgefonds und Banken in Liquiditätsprobleme. Die Funktionsfähigkeit des Kapitalmarkts begann zu schwinden; die Banken misstrauten sich untereinander und gewährten sich gegenseitig kaum noch Kredite.

Bis dato solide Banken waren auf staatliche Unterstützung angewiesen, um einer Insolvenz zu entgehen. Die von den Regierungen der großen Industrienationen aufgelegten Hilfspakete versuchten die Krise zu entschärfen und verlorengegangenes Vertrauen in das Finanzsystem wiederherzustellen. Für das Geschäftsmodell „Investmentbank“ allerdings bedeutete die Finanzmarktkrise das Aus: Auch die beiden letzten verbliebenen Institute verzichteten im September auf ihren rechtlichen Sonderstatus und wurden in Geschäftsbanken umgewandelt.

Die Sorgen um die Stabilität des Bankensystems führten zu außerordentlichen Turbulenzen auf den internationalen Kapitalmärkten. Die führenden Aktienindizes verloren im Berichtsjahr bis zu 40 % ihres Wertes. Dabei waren Finanztitel besonders vom Börsencrash betroffen.

Als Konsequenz der Finanzmarktkrise trübte sich das weltweite Konjunkturklima merklich ein. Die Rezession in den USA begann auf weitere Länder überzugreifen; insbesondere gilt dies für Wirtschaftsräume, in denen die Finanz-, aber auch die Baubranche einen hohen Anteil an der Wirtschaftsleistung einnehmen. In jenen Ländern,

deren wirtschaftliche Expansion maßgeblich vom Export getragen ist, fiel der Abschwung besonders deutlich aus. Einzig die Produktion in den Schwellenländern konnte gesteigert werden, schwächte sich jedoch zum Jahresende ebenfalls ab.

Die deutsche Wirtschaft konnte im Berichtsjahr ihren Wachstumskurs trotz der Turbulenzen an den Kapitalmärkten zunächst fortsetzen. Jedoch verschlechterten zahlreiche Negativmeldungen im Zusammenhang mit der schwierigen Lage an den Finanzmärkten die Konjunkturaussichten gerade in der zweiten Jahreshälfte deutlich. Als im Jahresverlauf schließlich auch deutsche Finanzinstitute in Schieflage gerieten, reagierte die Bundesregierung im Oktober mit dem Finanzmarktstabilisierungsgesetz. Als weitere Maßnahme zur Festigung der deutschen Wirtschaft verabschiedete sie zudem einen Maßnahmenkatalog zur Beschäftigungssicherung.

Die Versicherungswirtschaft war – bis auf wenige Ausnahmefälle – von der Finanzmarktkrise nicht annähernd vergleichbar betroffen wie der Bankensektor. Sie erwies sich stattdessen auch vor dem Hintergrund großer Unsicherheiten weiterhin als wichtiger Faktor für die wirtschaftliche Stabilität. In diesem Zusammenhang gewinnt auch die von der Europäischen Kommission vorgeschlagene Solvency-II-Richtlinie zunehmend an Bedeutung: Mit ihr soll Europa ein risikobasiertes Aufsichtsrecht zur Kräftigung des Finanzmarkts und Stärkung der eigenen Rolle als globaler Versicherungsstandort erhalten.

Geschäftsverlauf

Die Auswirkungen der Finanzmarktkrise auf die Hannover Rück

Die internationale Finanzmarktkrise beeinflusste im Berichtsjahr auch die Geschäftsentwicklung der Hannover Rück in nicht unerheblichem Maße. Nachdem unser Kapitalanlagenbestand nur unwesentlich von Ausfällen sogenannter Subprime-Anleihen (Hypothekenanleihen minderer Qualität) betroffen war, hielten sich auch Abschreibungen auf insolvente Finanzinstitute in engen Grenzen. Allerdings konnten sich unsere Kapitalanlagen den Turbulenzen an den internationalen Aktienmärkten im Jahresverlauf nicht völlig entziehen.

Im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere wirkte sich die Kursrally – verursacht durch Zinssenkungen der Zentralbanken sowie die Flucht in sichere Werte – positiv auf unser Eigenkapital aus. Dieser Effekt wurde jedoch durch den Anstieg der Risikoaufschläge für Unternehmensanleihen deutlich abgeschwächt.

An den Aktienmärkten beschleunigte sich der im ersten Halbjahr begonnene Abwärtstrend im September/Okttober noch einmal massiv. In der Folge mussten wir erhebliche Abschreibungen und Verlustrealisierungen auf unser Aktienportfolio vornehmen, die nur teilweise durch die Gegenwirkung der Absicherungen begrenzt werden konnten.

Angesichts des hohen Abschreibungsbedarfs haben wir am 21. Oktober 2008 eine Ad-hoc-Information veröffentlicht, mit der wir über einen deutlichen Gewinnrückgang für das dritte Quartal berichteten.

Ungeachtet der deutlichen Wertberichtigungen auf das Aktienportefeuille hat die Hannover Rück jedoch – anders als die in Schwierigkeiten geratenen Banken – keinerlei Liquiditäts- oder Solvenzprobleme. Unsere langfristige Finanzstärke ist weiterhin robust. Dies bescheinigte uns u.a. auch die Ratingagentur Standard & Poor's, indem sie nach unserer Gewinnwarnung im Oktober unser sehr gutes Rating „AA-“ mit stabilem Ausblick bestätigte.

Bei deutlich positivem Cashflow und ohne Refinanzierungserfordernisse ist die Liquidität und Zahlungsfähigkeit der Hannover Rück in keiner Weise beeinträchtigt.

Die Auswirkungen der Finanzmarktkrise auf das Rückversicherungsgeschäft stellen sich wie folgt dar:

Die weltweite Finanzmarktkrise hatte auch einen Einfluss auf das operative Ergebnis in der Personen-Rückversicherung. Auf versicherungstechnischer Seite stellten wir keine Veränderungen für den Risikoverlauf der biometrischen Risiken fest, und auch die strukturellen Risiken, wie Bestandsfestigkeit und Kreditrisiko der Zedenten, haben keine Auffälligkeiten gezeigt.

In der Schaden-Rückversicherung wirkte sich die Finanzmarktkrise insbesondere auf die Manager- und Berufshaftpflichtsparten aus. Die Anzahl unserer direkt exponierten Managerhaftpflichtverträge in den USA war 2008 mit neun gering; dies gilt auch für die Haftungssumme. Das Prämienvolumen betrug rund 35 Mio. EUR. In der Berufshaftpflichtversicherung waren wir noch geringer exponiert. Weitere Verträge, die im weitesten Sinne von der Finanzmarktkrise betroffen sein könnten, decken Anwälte, Wirtschaftsprüfer, Architekten, kleine Banken und Immobilienmakler ab. Den Exponierungen aller dieser Verträge tragen wir im Rahmen von Rückstellungen angemessen Rechnung.

Unser Kredit- und Kautionsgeschäft war nicht von der Immobilienkrise betroffen, da wir keine Hypotheken-Garantieverträge zeichnen.

Insgesamt sind jedoch die Auswirkungen der Finanzmarktkrise auf die Rückversicherung positiv: Der hohe Kapitalverlust bei den Erstversicherern führt zu einem steigenden Bedarf an Rückversicherung und damit steigenden Raten. Erste Anzeichen hierfür gab es bereits im Berichtsjahr. Die Vertragserneuerungsrunde zum 1. Januar 2009 bestätigte die Erwartungen eindrucksvoll. Detaillierte Informationen hierzu finden sich im Prognosebericht.

Operative Geschäftsentwicklung

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

Das Rückversicherungsgeschäft entwickelte sich im Berichtsjahr zufriedenstellend: Obwohl einige wichtige Märkte und Sparten von Aufweichtungstendenzen gekennzeichnet waren (beispielsweise Nordamerika oder das Transportgeschäft), verliefen die Vertragserneuerungen zum 1. Januar 2008 – zu diesem Zeitpunkt werden rund zwei Drittel unserer Verträge erneuert – vorrangig positiv. Die Ratenreduzierungen fielen geringer aus als erwartet, und im Großen und Ganzen konnten wir unverändert risikoadäquate Preise und Bedingungen erzielen. Diese Tendenzen wurden auch in der unterjährigen Vertragserneuerungsrunde zum 1. Juli 2008 in den USA bestätigt; bei entsprechender Selektion waren immer noch profitable Akzente möglich. Auch mit der Erneuerung der Verträge in Australien und Neuseeland zum gleichen Zeitpunkt waren wir insgesamt zufrieden. Die Raten im nichtproportionalen Sachgeschäft blieben stabil; bei schadenbelasteten Programmen ließen sich Preissteigerungen durchsetzen.

Eckpfeiler unseres Underwritings sind nach wie vor ein aktives Zyklusmanagement und unsere ertragsorientierte Zeichnungspolitik, nach der wir uns auf jene Segmente konzentrieren, die die höchste Profitabilität versprechen. Teils stärker ausfallende Prämienrückgänge haben wir im Berichtsjahr durch Zuwächse im deutschen Markt sowie in der weltweiten Kredit- und Kautionsrückversicherung kompensiert.

Mit dem Rateniveau im allgemeinen US-Sachgeschäft waren wir weitgehend zufrieden. Deutliche Ratenreduzierungen hingegen verzeichnete aufgrund ausgebliebener Großschäden im Jahr 2007 das Sach-Katastrophen-geschäft. Im Haftpflichtbereich schwächten sich die Preise auf Rückversicherungsseite weiter ab, sodass wir unser Engagement abermals reduziert haben. Erwartungs-

gemäß verringerte sich unser Gesamtprämienvolumen in Nordamerika. Bereits im zweiten Halbjahr waren jedoch, ausgelöst durch die Finanzmarktkrise, in einigen Segmenten wieder Ratenerhöhungen zu erzielen.

Auch der lateinamerikanische Versicherungsmarkt entwickelt sich stetig: Nach dem Fall des Rückversicherungsmonopols in Brasilien haben wir in Rio de Janeiro eine Repräsentanz gegründet und im Juli die Lizenz als „zugelassener“ Rückversicherer erhalten. Damit sichern wir uns einen direkteren Zugang zu den Kunden und haben eine optimale Ausgangsposition geschaffen, um am aufstrebenden brasilianischen Markt teilzuhaben.

Im Hinblick auf Deckungen für landwirtschaftliche Risiken verfolgen wir die Strategie, weitere Marktanteile hinzu-zugewinnen. Demgemäß bauen wir dieses Geschäft sowohl in Lateinamerika als auch in Asien aus.

Im Berichtsjahr haben wir erneut Vorsorge getroffen, damit außergewöhnliche Großschäden unsere Kapitalbasis nicht belasten. So haben wir zum einen unsere Spitzenrisiken weiter reduziert und zum anderen unsere Kapitalmarkttransaktion „K5“ – über die wir Versicherungsrisiken am Finanzmarkt platzieren – um 10 Mio. USD aufgestockt.

Im Rahmen unserer erweiterten Aktivitäten im Bereich der Insurance-Linked Securities haben wir im Berichtsjahr unsere erste Transaktion abgeschlossen. Anders als bei den bisherigen Verbriefungen der Hannover Rück diente sie nicht unserer eigenen Absicherung, sondern dem unmittelbaren Transfer von Kundengeschäft in den Kapitalmarkt. So wurden Sach-Katastrophenrisiken mehrerer US-amerikanischer Zedenten gebündelt und in mehreren Tranchen an den Kapitalmarkt weitergegeben.

Das Berichtsjahr war durch eine erhöhte Großschadenbelastung gekennzeichnet. Hierzu zählen insbesondere die Schnee- und Eisstürme in mehreren Provinzen Chinas, der Wintersturm „Emma“ in Europa, das schwere Erdbeben in der chinesischen Provinz Sichuan, Hagelstürme in Deutschland sowie die beiden Hurrikanereignisse „Gustav“ und „Ike“. Hinzu kamen weitere kleinere und mittlere Naturkatastrophen, wie beispielsweise Überschwemmungen in Australien.

Insgesamt belief sich die Netto-Großschadenbelastung im Jahr 2008 auf 212,5 Mio. EUR (136,2 Mio. EUR). Die kombinierte Schaden-/Kostenquote beträgt für das Berichtsjahr 98,5 % (105,2 %).

Die Bruttoprämie in der Lebens- und Krankenrückversicherung erhöhte sich um 20,2 % auf 3.503,9 Mio. EUR (2.914,0 Mio. EUR). Sowohl die demografische Entwicklung in den Industrieländern als auch die wachsende urbane Mittelschicht in den Schwellenländern bieten eine gute Grundlage für dynamisches Wachstum. Wir engagieren uns unverändert bei der Produktentwicklung für die in Deutschland noch immer vernachlässigte Kundengruppe der Senioren. Darüber hinaus sind wir in unserem größten Markt, Großbritannien, dank unserer langjährigen Ausrichtung auf sogenannte Vorzugsrenten sowie die Rückversicherung von Pensionsfonds bestens positioniert. Auch in den USA entwickeln sich die Krankenversicherungen für Senioren vielversprechend. Unverändert interessant sind für uns schließlich auch die Wachstumsmärkte Asiens.

So nahm die Hannover Rück im Berichtsjahr in China und Südkorea über ihre neu gegründeten Niederlassungen in Shanghai und Seoul den Geschäftsbetrieb auf. Auch in Indien haben wir die Voraussetzungen geschaffen, um schnell auf die sich bietenden Marktchancen reagieren zu können: Im Juni schloss die Hannover Rück mit dem führenden indischen Rückversicherer GIC ein Kooperationsabkommen zum gemeinsamen Aufbau eines profitablen und wachstumsfähigen Portefeuilles. Die in Mumbai etablierte Servicegesellschaft unterstützt diese Pläne.

Die gebuchte Bruttoprämie für das Gesamtgeschäft stieg um 10,2 % auf 7,3 Mrd. EUR (6,7 Mrd. EUR). Der Selbstbehalt erhöhte sich von 73,9 % auf 75,2 %. Die verdiente Nettoprämie erhöhte sich um 9,0 % auf 5,4 Mrd. EUR (5,0 Mrd. EUR).

Das versicherungstechnische Ergebnis des Gesamtgeschäfts vor Veränderung der Schwankungsrückstellung erhöhte sich auf 78,9 Mio. EUR (-111,1 Mio. EUR). Der Schwankungs- u. ä. Rückstellungen wurden 33,6 Mio. EUR zugeführt (Vj. Entnahme 309,1 Mio. EUR).

Das Ergebnis unserer Kapitalanlagen war im Berichtsjahr bestimmt durch die weltweite Finanzmarktkrise. Nachdem die internationalen Aktienmärkte bereits im

ersten Halbjahr deutlich an Wert verloren hatten, setzte sich die Talfahrt insbesondere im September und Oktober fort. Während die Zinsmärkte vornehmlich aufgrund der Zinssenkungen der Zentralbanken sowie der Flucht in sichere Werte insbesondere zum Jahresende haussierten, weiteten sich die Risikoaufschläge bei Unternehmensanleihen seit dem Zusammenbruch einer großen Investmentbank Mitte September massiv aus. Erfreulich ist, dass unsere selbstverwalteten Kapitalanlagen dank eines positiven Cashflows aus der Versicherungstechnik und des Anstiegs des US-Dollars bis zum Jahresende leicht auf nunmehr 12,3 Mrd. EUR angewachsen sind, was einer Erhöhung gegenüber dem 31. Dezember 2007 (12,2 Mrd. EUR) von 0,4 % entspricht. Die ordentlichen Kapitalanlageerträge einschließlich Depotzinsen verblieben aufgrund der Portfolioumschichtungen in niedrigverzinsliche Staatstitel im Verlauf des vierten Quartals mit 635,5 Mio. EUR (721,4 Mio. EUR) unter Vorjahresniveau.

Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen sind mit 184,8 Mio. EUR (132,4 Mio. EUR) auf die im ersten Quartal vorgenommene taktische Durationsänderung im US-Dollar-Portefeuille sowie die im vierten Quartal aufgelöste Absicherung von rund einem Fünftel des Aktienbestandes zurückzuführen.

Dem gegenüber standen realisierte Verluste von 476,1 Mio. EUR (29,6 Mio. EUR). Diese sind hauptsächlich durch die deutliche Reduktion der Aktienquote im vierten Quartal zu erklären. Aber auch Abschreibungen auf unsere Kapitalanlagen in Höhe von 266,6 Mio. EUR (386,0 Mio. EUR) haben dazu beigetragen, dass sich das Netto-Kapitalanlageergebnis spürbar auf 66,9 Mio. EUR (451,2 Mio. EUR) verringerte.

Angesichts der Auswirkungen der Finanzmarktkrise auf unser Kapitalanlageergebnis blieb das Ergebnis für das Geschäftsjahr mit -209,6 Mio. EUR (272,0 Mio. EUR) deutlich unter unseren Erwartungen. Belastend auf das Ergebnis des Berichtsjahres wirkte sich dabei zusätzlich aus, dass Verluste aus Aktien und Beteiligungen in Deutschland steuerlich nicht absetzbar sind und so trotz eines negativen Vorsteuerergebnisses eine Steuerlast von 105,4 Mio. EUR anfiel. Aufgrund des negativen Jahresergebnisses werden Vorstand und Aufsichtsrat der Hauptversammlung vorschlagen, keine Dividende zu zahlen.

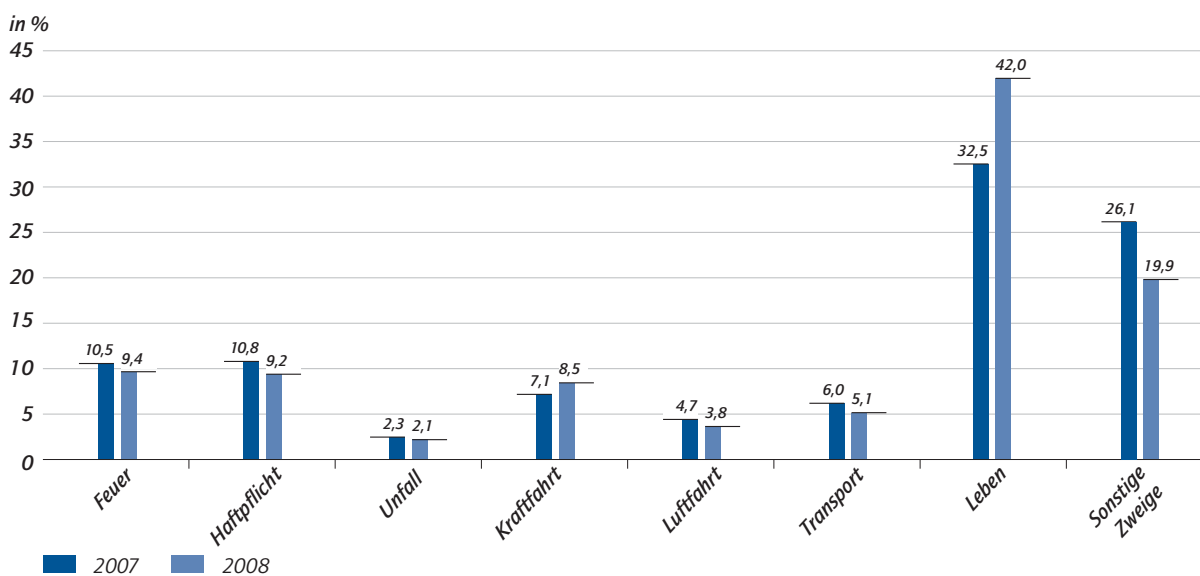
Spartenentwicklung

Im Folgenden stellen wir den Geschäftsverlauf der einzelnen Sparten dar, und zwar bezogen auf das weltweite Geschäft der Hannover Rück. Über die konzerninterne Retrozession der E+S Rück sind wir auch am deutschen Rückversicherungsmarkt beteiligt. Der Anteil des von der E+S Rück übernommenen Geschäfts an der gebuchten Bruttoprämie der Hannover Rück betrug im Berichtsjahr 6,6 % (7,7 %).

Angesichts der deutlichen Schadenbelastung sowie aufgrund der Auswirkungen der Finanzmarktkrise auf unser Kapitalanlagenportefeuille sind wir mit dem Ergebnis nicht zufrieden.

Im Rahmen der Einführung unserer neuen Rückversicherungs-Verwaltungssysteme haben wir auch die aktuari-schen Berechnungen zur Ermittlung von Spätschadenreserven überprüft und methodisch verbessert. Insbesondere wurden bislang einzelvertraglich beurteilte Sparten in die automatisierten, aktuarisch fundierten Berechnungen einbezogen. Diese Vorgehensweise hat im Berichtsjahr zu einer deutlichen Erhöhung der pauschal berechneten Spätschadenreserve geführt, während bislang einzelvertraglich gestellte Reserven teilweise aufgelöst wurden.

Bruttoprämie in % des Gesamtportefeuilles



Feuer

Die Feuerversicherung ist eine unserer größten Sparten; wir zeichnen dieses Geschäft weltweit. Abgesehen von Verträgen aus den USA stammt der größte Anteil unseres Portefeuilles aus Deutschland. Im Berichtsjahr war noch keine Trendwende der bereits im vierten Jahr in Folge sinkenden Prämieinnahmen des deutschen Industrie-Feuer-Geschäfts zu erkennen. Infolge des vorherrschenden Prämienabriebs haben wir unser Geschäft weiterhin sehr selektiv gezeichnet.

Mit der Geschäftsentwicklung in Großbritannien – dem drittgrößten Einzelmarkt in unserem Feuer-Portefeuille – sind wir zufrieden. In den USA haben wir unser Feuer-geschäft im Berichtsjahr reduziert. Das Prämienvolumen für die Feuersparte ging insgesamt um 1,6 % auf 689,7 Mio. EUR (701,2 Mio. EUR) zurück.

Das versicherungstechnische Ergebnis verbesserte sich von 42,4 Mio. EUR auf 74,4 Mio. EUR. Die Netto-Schadenquote zeigte sich mit 62,2 % gegenüber dem Vorjahr verbessert (67,8 %).

Den Schwankungs- u.ä. Rückstellungen wurden 39,5 Mio. EUR (34,0 Mio. EUR) zugeführt.

Haftpflicht

Angesichts unserer strengen Profitabilitätskriterien haben wir unser Haftpflichtgeschäft im Berichtsjahr weiter reduziert und unseren Marktanteil zurückgefahren. Dies gilt vor allem für die USA, unseren mit Abstand größten Einzelmarkt, da die Raten unseres Erachtens nicht ausreichend sind. Wir haben Risiken, die unterdurchschnittliche Margen erzielten, weiter abgebaut.

In den meisten Segmenten des US-Haftpflichtgeschäfts – so auch in der Managerhaftpflichtversicherung – gingen die Raten in den ersten neun Monaten des Berichtsjahres noch im einstelligen Bereich zurück. Unter dem Eindruck der Finanzmarktkrise stabilisierten sie sich jedoch im vierten Quartal. Wir haben im Haftpflichtbereich, insbesondere beim Berufs- und Spezialhaftpflichtgeschäft, bewusst Marktanteile aufgegeben und unser Volumen reduziert.

Im Berichtsjahr haben wir erneut unser Portefeuille in der Bauhaftpflichtversicherung in Frankreich weiterentwickelt und verfolgen eine langfristige Strategie des stetigen Ausbaus.

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

In Deutschland war die Haftpflichtversicherung im Berichtsjahr erneut von einem deutlichen Wettbewerb gekennzeichnet, sodass wir unser Geschäft äußerst selektiv gezeichnet haben.

Feuer

in Mio. EUR	2008	2007
Gebuchte Bruttoprämie	689,7	701,2
Schadenquote (%)	62,2	67,8
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	74,4	42,4

Unsere gesamte Bruttoprämie reduzierte sich nach einem deutlichen Rückgang im Vorjahr noch einmal um 5,7 % auf 677,0 Mio. EUR (717,9 Mio. EUR).

Die Schadenquote lag im Berichtsjahr mit 78,5 % auf einem normalisierten Niveau. Die des Vorjahres (100,4 %) war durch die bewusste Stärkung der Spätschadenrückstellungen geprägt. Das versicherungstechnische Ergebnis verbesserte sich angesichts dessen auf 32,6 Mio. EUR (-136,3 Mio. EUR).

Den Schwankungs- u. ä. Rückstellungen wurden 29,7 Mio. EUR (110,6 Mio. EUR) entnommen.

Haftpflicht

in Mio. EUR	2008	2007
Gebuchte Bruttoprämie	677,0	717,9
Schadenquote (%)	78,5	100,4
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	32,6	-136,3

Unfall

Der Anteil der Unfallversicherung am Gesamtportefeuille ist mit 2,1 % relativ gering. Größter Einzelmarkt in dieser Sparte ist Deutschland. Hier betreiben wir konsequent den Ausbau der Sparte und bieten unseren Kunden nicht nur die Übernahme von Risiken in der Vertrags- und fakultativen Rückversicherung an, sondern unterstützen sie darüber hinaus auch mit Produktinnovationen. Hierzu zählt beispielsweise die Unfall-Kombirente, die auch Leistungen bei schweren Krankheiten vorsieht. Ferner bieten wir unseren Zedenten Assistenz in der Risikoprüfung und im Schadenservice an.

Die Geschäftsentwicklung in Frankreich – unserem zweitgrößten Einzelmarkt – verlief zufriedenstellend. Die Bruttoprämie stieg im Vergleich zum Vorjahr um 3,6 % auf 156,7 Mio. EUR (151,3 Mio. EUR).

Kraftfahrt

Unsere wichtigsten Märkte waren die USA und Deutschland. Auf unserem Heimatmarkt herrschte auch im Berichtsjahr ein anhaltender Wettbewerb vor. Allerdings war der Rückversicherungsmarkt im Vergleich zum Originalmarkt von günstigeren Marktbedingungen, also überwiegend noch auskömmlichen Raten und Konditionen gekennzeichnet. In der Kraftfahrt-Haftpflichtversicherung nahm der Ratenabrieb mit rund 2 % einen günstigeren Verlauf als zunächst befürchtet. Angesichts einer zudem rückläufigen Schadenfrequenz erwies sich die Ertragsituation noch als auskömmlich. Ungünstiger war die Schadenentwicklung in der Kraftfahrt-Kaskoversicherung; hier sorgten die Hagelereignisse „Hilal“ und „Naruporn“ für negative Auswirkungen bei den (Rück-)Versicherern.

Auch in Frankreich verlief die Entwicklung in der Kraftfahrtsparte nicht zufriedenstellend. Da das Rateniveau immer noch ungenügend ist, haben wir das Geschäft sehr selektiv gezeichnet.

In den asiatischen Märkten, so zum Beispiel in China, aber auch in den GUS-Staaten haben wir unser Geschäft dagegen ausgebaut.

Die Schadenquote für die Unfall-Sparte erhöhte sich von 52,5 % auf 64,2 %, auch aufgrund der erstmaligen Einbeziehung bei der Berechnung der Spätschadenrückstellung.

Den Schwankungs- u. ä. Rückstellungen haben wir 4,7 Mio. EUR (1,9 Mio. EUR) entnommen.

Unfall

in Mio. EUR	2008	2007
Gebuchte Bruttoprämie	156,7	151,3
Schadenquote (%)	64,2	52,5
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	-1,1	10,4

Das Prämienvolumen in der Kraftfahrtsparte erhöhte sich signifikant um 32,4 % von 470,2 Mio. EUR auf 622,5 Mio. EUR.

Angesichts einer gestiegenen Schadenquote von 94,1 % auf 95,0 % verschlechterte sich das versicherungstechnische Ergebnis von -76,6 Mio. EUR auf -119,8 Mio. EUR. Sowohl das Vorjahr als auch das Geschäftsjahr sind durch eine Stärkung der Spätschadenrückstellungen geprägt.

Den Schwankungs- u. ä. Rückstellungen wurden 13,8 Mio. EUR (47,7 Mio. EUR) entnommen.

Kraftfahrt

in Mio. EUR	2008	2007
Gebuchte Bruttoprämie	622,5	470,2
Schadenquote (%)	95,0	94,1
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	-119,8	-76,6

Luftfahrt

Die Hannover Rück ist einer der weltweit führenden Rückversicherer im Luft- und Raumfahrtgeschäft. Nachdem der Originalmarkt in der Luftfahrtversicherung 2007 deutliche Ratenrückgänge verzeichnet hatte und die Versicherer insgesamt – nach fünf zum Teil sehr profitablen Jahren – erstmals einen Verlust hinnehmen mussten, herrschte ein hoher Druck, diesen Preisabrieb zu stoppen. Auch die Finanzmarktkrise und der damit verbundene Kapitalverlust bei den Erstversicherern wirkten sich günstig auf die Ratenentwicklung in der Erst- und Rückversicherung aus, sodass im Berichtsjahr erste Tendenzen für eine Stabilisierung bzw. Erhöhung der Raten erkennbar waren.

Unser Portefeuille zeigt sich im Berichtsjahr weiter diversifiziert; das Flottengeschäft hat erneut an Dominanz verloren. Wir sind somit gut aufgestellt, um im Luftfahrtmarkt profitabel agieren zu können.

An Großschäden hatten wir im Berichtsjahr das schwere Flugzeugunglück in Madrid sowie einen Satellitenschaden zu verzeichnen, die zu einer Nettoschadenbelastung von 11,2 Mio. EUR führten.

Transport

Ebenso wie das Luftfahrtgeschäft zeichnen wir auch die Sparte Transport größtenteils über den Londoner Markt; auch in diesem Geschäft sind wir einer der führenden Rückversicherer.

Nach zwei nahezu großschadenfreien Jahren zeigten sich die Raten in der Transportrückversicherung 2008 leicht rückläufig. Gleichwohl gab es regionale Unterschiede. So wies der asiatische Markt – als einer der wettbewerbsintensivsten – Reduzierungen von rund 20 % auf. Im Wesentlichen haben wir unser bestehendes Portefeuille gehalten, Haftungen im Golf von Mexiko allerdings bewusst abgebaut.

Neben höheren Frequenzschäden auf Erstversicherungsseite im Bereich Offshore-Energy war es Hurrikan „Ike“, der wesentliche Schadenbelastungen für die (Rück-)

Die gebuchte Bruttoprämie verringerte sich um 11,1 % auf 280,6 Mio. EUR (315,6 Mio. EUR).

Die Schadenquote beträgt 63,8 %. Die des Vorjahres (84,8 %) war durch Spätschadenrückstellungen auf Basis weiterentwickelter aktuarieller Methoden geprägt. Das versicherungstechnische Ergebnis schloss mit 18,9 Mio. EUR (-11,3 Mio. EUR).

Den Schwankungs- u. ä. Rückstellungen wurden 23,3 Mio. EUR (76,6 Mio. EUR) entnommen.

Luftfahrt

in Mio. EUR	2008	2007
Gebuchte Bruttoprämie	280,6	315,6
Schadenquote (%)	63,8	84,8
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	18,9	-11,3

Versicherungswirtschaft mit sich brachte: Trotz seiner relativ moderaten Windstärke hat der Wirbelsturm durch die langsame Zuggeschwindigkeit zu erheblichen Zerstörungen geführt. So wird der Marktschaden für das Offshore-Geschäft – also die Bohrinselfen und Ölplattformen im Golf von Mexiko – auf rund 3 Mrd. USD beziffert. Unsere Nettoschadenbelastung aus Hurrikan „Ike“ beträgt 198,4 Mio. EUR und umfasst neben dem Offshore- auch das Onshore-Geschäft, also die versicherten Sachschäden an Land. Mit Hurrikan „Gustav“ war im Berichtsjahr ein weiterer Wirbelsturm in der Karibik zu verzeichnen, der allerdings mit 15,2 Mio. EUR für die Hannover Rück eine relativ moderate Belastung nach sich zog.

Angesichts unserer selektiven Zeichnungspolitik reduzierte sich die gebuchte Bruttoprämie auf 376,6 Mio. EUR (396,7 Mio. EUR).

Die Schadenquote verbesserte sich von 118,3 % auf 96,5 %. Das versicherungstechnische Ergebnis stellt sich auf -25,2 Mio. EUR nach -67,8 Mio. EUR im Vorjahr.

Den Schwankungs- u. ä. Rückstellungen wurden 3,1 Mio. EUR entnommen nach einer Zuführung von 1,2 Mio. EUR im Vorjahr.

Leben

Das Berichtsjahr ließ – auch vor dem Hintergrund der sich insbesondere in der zweiten Jahreshälfte verstärkenden weltweiten Finanzmarktkrise – eine zufriedenstellende Entwicklung unseres international gezeichneten Lebens- und Rentengeschäfts erkennen.

Vorrangig dank der Entwicklung unseres Rentengeschäfts in Großbritannien sowie durch den Abschluss einer großvolumigen Bestandstransaktion für kapitalbildende Lebenspolizen in den USA erfuhr die Bruttoprämie eine erhebliche Ausweitung; auch das Wachstum in den romanischsprachigen Ländern, in Südafrika und mehreren asiatischen Märkten trug dazu bei.

Im Berichtsjahr haben wir ein Lebens- und Rentenversicherungsportefeuille in den Kapitalmarkt transferiert. Mit der als „L7“ bezeichneten Transaktion wurden zukünftige Erträge in liquide Mittel umgewandelt und ein Portefeuillewert von 100 Mio. EUR realisiert. Die Rückzahlung dieser Finanzierung erfolgt in den nächsten Jahren aus den Rückflüssen des zugrunde liegenden Geschäfts.

Insgesamt stellte sich die gebuchte Bruttoprämie auf 3.078,0 Mio. EUR; dies entspricht einer Steigerung um 42,4 % gegenüber dem Vorjahr.

Sonstige Zweige

Unter den Sonstigen Versicherungszweigen werden die Sparten Kranken, Kredit und Kautions, Sonstige Schadenversicherung und Sonstige Sachversicherung ausgewiesen. In dem Zweig Sonstige Sachversicherung wiederum werden die Zweige Extended Coverage, Verbundene Hausrat, Verbundene Wohngebäude, Einbruchdiebstahl und Raub, Leitungswasser, Glas, Technische Versicherungen,

Transport

in Mio. EUR	2008	2007
Gebuchte Bruttoprämie	376,6	396,7
Schadenquote (%)	96,5	118,3
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	-25,2	-67,8

Die Ergebnissituation erwies sich im Berichtsjahr als recht erfreulich. Untermauert wurde sie durch einen günstigen Risikoverlauf der biometrischen Komponenten ‚Sterblichkeit‘ und ‚Langlebigkeit‘, während die strukturellen Risiken ‚Bestandsfestigkeit‘ und ‚Kredit‘, die vor allem bei Finanzierungsrückversicherungsverträgen essenziell sind, keine Besonderheiten zeigten. Das versicherungstechnische Ergebnis wurde im Berichtsjahr belastet durch erhebliche Vorfinanzierungsaufwendungen bedingt durch eine Blockübernahme von US-Kapitalbildenden Lebensversicherungen. Darüberhinaus haben sich weitere Belastungen aus bestimmten US-Lebensrückversicherungsverträgen (sog. Modified Coinsurance) ergeben. Diese Effekte konnten durch die „L7“-Transaktion nur teilweise kompensiert werden. Das versicherungstechnische Nettoergebnis beträgt 35,2 Mio. EUR, nach 64,1 Mio. EUR im Vorjahr.

Leben

in Mio. EUR	2008	2007
Gebuchte Bruttoprämie	3.078,0	2.161,9
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	35,2	64,1

Betriebsunterbrechung, Hagel, Tier und Sturm zusammengefasst. Die Sonstige Schadenversicherung beinhaltet die Zweige Rechtsschutz, Vertrauensschaden und Sonstige Vermögens- und Sachschaden.

Für die Sonstigen Zweige verringerte sich das Prämienvolumen um 16,7 % auf 1.447,6 Mio. EUR (1.737,7 Mio.

EUR). Die Schadenquote betrug 67,5 %, nach 66,4 % im Vorjahr. Das versicherungstechnische Ergebnis schloss mit 63,9 Mio. EUR erneut sehr erfreulich (63,9 Mio. EUR).

Im Bereich *Krankenrückversicherung* agieren wir sehr konservativ und übernehmen auf proportionaler Basis im Wesentlichen Geschäft unserer US-amerikanischen Tochter Hannover Life Re America in Orlando. Darüber hinaus zeichnen wir auf nichtproportionaler Basis eine geringe Anzahl von Deckungen aus Deutschland, dem romanischen Europa und selektiv aus weiteren Märkten. Nach dem Wegfall eines großen US-Vertrages aus dem Bereich ‚Medicare Supplement‘ durch Portfeuille-Rückzug war das Prämienvolumen im Berichtsjahr stark rückläufig und erreichte lediglich einen Wert von 425,9 Mio. EUR (752,1 Mio. EUR). Das versicherungstechnische Nettoergebnis zeigte dagegen mit einem Gewinn von 3,6 Mio. EUR (10,1 Mio. EUR) einen befriedigenden Verlauf.

In der weltweiten *Kredit- und Kautionsrückversicherung* nimmt die Hannover Rück die dritte Position ein; in Nordamerika sind wir einer der Marktführer. Die anhaltende Finanzmarktkrise führte hier im Berichtsjahr zu einem rückläufigen Bonitätsniveau der Unternehmen und damit steigenden Insolvenzen. Infolgedessen erhöhte sich die Schadenfrequenz im Kreditbereich. Im Kautionsbereich zeigte sich die Schadenlast dagegen nur geringfügig erhöht.

Kapitalanlagen

Die Aktienmärkte waren im Berichtsjahr weltweit von einer beispiellosen Abwärtsbewegung geprägt. So verlor der deutsche Aktienindex Dax etwa 40 % binnen Jahresfrist. Auch die Indizes EuroStoxx 50 und S&P 500 brachen in ähnlicher Größenordnung ein. Zwar erholten sich die Aktienmärkte leicht von den zwischenzeitlichen Tiefstständen im Oktober und November, dennoch stand einem Dax-Kurs von über 8.000 Punkten zu Jahresbeginn Ende Dezember ein Kurs von nur noch 4.810 Punkten gegenüber.

Während die US-amerikanische Notenbank ihre Leitzinsen drastisch auf 0 % bis 0,25 % senkte, fielen die Korrekturen seitens der Europäischen Zentralbank moderater aus. Auch sie reduzierte zwar den Leitzins, zunächst jedoch nur

Die Krise am US-Hypothekenmarkt hatte für unser Kredit- und Kautionsgeschäft keine Auswirkungen. In unseren Zeichnungsrichtlinien sind Kreditderivate, also auch Finanz-Garantiegeschäfte, ausgeschlossen.

In Europa herrscht nach wie vor in der Kredit- und Kautionsversicherung ein Überangebot an Rückversicherungskapazität, allerdings tritt die Finanzstärke der Rückversicherer für die Zedenten zunehmend in den Vordergrund.

Die Bruttoprämie reduzierte sich leicht von 355,4 Mio. EUR auf 344,4 Mio. EUR. Das versicherungstechnische Ergebnis schloss im Berichtsjahr wiederum sehr gut mit 19,8 Mio. EUR (33,9 Mio. EUR).

Den Schwankungs- und ähnlichen Rückstellungen wurden in diesen beiden Sparten 43,5 Mio. EUR (67,1 Mio. EUR) zugeführt.

Sonstige Zweige

in Mio. EUR	2008	2007
Gebuchte Bruttoprämie	1.447,6	1.737,7
Schadenquote (%)	67,5	66,4
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	63,9	63,9

auf 2,5 %. Angesichts der Rezessionstendenzen in nahezu allen bedeutenden Währungsräumen wurde weltweit ein Zinssenkungszyklus eingeläutet.

Die Verzinsung zehnjähriger US-Staatsanleihen verringerte sich aufgrund der wirtschaftlichen Aussichten spürbar auf unter 2,8 %. Auch in Europa rentierten sie mit weniger als 3 %, während zur Jahresmitte jeweils Höchststände von deutlich über 4 % registriert wurden. Unternehmensanleihen rentierten im Verlauf des vierten Quartals mit erheblichen Risikoaufschlägen bei weitgehender Illiquidität. Der Euro verlor im Jahresverlauf leicht gegenüber dem US-Dollar, behauptete sich dagegen im Vergleich zu anderen Währungen zum Teil deutlich.

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

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

Vor diesem Hintergrund verfolgen wir ein aktives Risikomanagement auf Basis ausgewogener Risiko-/Ertragsanalysen. Dabei berücksichtigen wir zentral implementierte Kapitalanlagerichtlinien und Erkenntnisse einer dynamischen Finanzanalyse. Diese Maßnahmen, zusammen mit dem positiven versicherungstechnischen Cashflow, gewährleisten, dass die Zahlungsfähigkeit im Hinblick auf das Profil unserer Verbindlichkeiten jederzeit sichergestellt ist.

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

Der Bestand unserer selbstverwalteten Kapitalanlagen blieb mit 12,3 Mrd. EUR im Vergleich zum Vorjahr auf konstantem Niveau (12,2 Mrd. Euro).

Seit Jahren steuern wir aktiv die Laufzeit unserer festverzinslichen Wertpapiere und tragen damit zum Schutz unseres Eigenkapitals bei. In der aktuellen Berichtsperiode haben wir die modifizierte Duration unseres Rentenportefeuilles leicht verringert, sodass sie zum 31. Dezember 2008 bei 3,6 (3,9) lag.

Der Bestand an festverzinslichen Wertpapieren stieg deutlich auf 7,5 Mrd. EUR (6,2 Mrd. EUR), was vor allem auf die Reduktion der Aktienquote, aber auch auf versicherungstechnische Mittelzuflüsse zurückzuführen ist.

Die Qualität des Anleihe-Portefeuilles, gemessen an Ratingklassen, blieb auf konstant hohem Niveau. Der Anteil von „A“ oder besser eingestuftem Wertpapieren erreichte mit 97,0 % in etwa das Vorjahresniveau.

Die ordentlichen Kapitalanlageerträge blieben mit 635,5 Mio. EUR (721,4 Mio. EUR) hinter dem Vorjahresniveau zurück, was unter anderem auf eine geringere Durchschnittsrendite im Vergleich zum Vorjahr zurückzuführen ist.

Im Verlauf des Berichtsjahres hat sich die Krise im US-Immobilienbereich zu einer globalen Kredit- und Finanzmarktkrise ausgeweitet. Gleichwohl hielten sich Wertberichtigungen bedingt durch Kreditausfälle und Abschreibungen auf Finanztitel in unserem Kapitalanlagebestand in Grenzen. Auch von Subprime-Ausfällen waren wir nur unwesentlich betroffen. Abschreibungen auf festverzinsliche Wertpapiere betragen 81,5 Mio. EUR (47,8 Mio. EUR); davon entfielen beispielsweise 7,3 Mio. EUR auf Lehman Brothers.

An den Aktienmärkten beschleunigte sich der im ersten Halbjahr begonnene Abwärtstrend im vierten Quartal noch einmal massiv. Wir haben unseren Aktienbestand auf ein Minimum reduziert, sodass die Quote zum Bilanzstichtag deutlich unter 1 % liegt (9,4 %). Auf den noch vorhandenen Bestand fallen Abschreibungen in Höhe von 2,2 Mio. EUR an (25,3 Mio. EUR).

Der Negativsaldo aus Zu- und Abschreibungen auf Kapitalanlagen in Höhe von -230,6 Mio. EUR hat sich im Vergleich zum Vorjahr (-347,6 Mio. EUR) deutlich verringert. Dies ist vornehmlich auf die reduzierten Beteiligungsabschreibungen im Jahre 2008 zurückzuführen. Depotzinsenerträge und -aufwendungen trugen saldiert mit 148,3 Mio. EUR (133,3 Mio. EUR) zum Kapitalanlageergebnis bei.

Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen in Höhe von 184,8 Mio. EUR (132,4 Mio. EUR) sind insbesondere auf die im ersten Quartal vorgenommene taktische Durationsänderung im US-Dollar-Portefeuille sowie die im vierten Quartal aufgelöste Absicherung des Aktienbestandes zurückzuführen. Hinzu kamen positive Effekte aus Wertpapierleihe-Geschäften. Dem standen Abgangsverluste in Höhe von 476,1 Mio. EUR (29,6 Mio. EUR)

gegenüber. Der negative Saldo ergab sich in erster Linie durch die Reduzierung des Aktienbestandes.

Die saldierten unrealisierten Kursgewinne der festverzinslichen Wertpapiere beliefen sich zum Jahresultimo auf 306,4 Mio. EUR nach 106,2 Mio. EUR im Vorjahr.

Personalbericht

Unsere Mitarbeiter

Die Hannover Rück will ein attraktiver Arbeitgeber für ambitionierte, leistungsorientierte und sich mit den Unternehmenszielen identifizierende Menschen sein. In diesem Sinne bieten wir ein flexibles, aufgeschlossenes Arbeitsumfeld sowie Freiraum für eigenverantwortliche Entscheidungen. Unsere Personalmitarbeiter, -systeme und -strukturen schaffen den nötigen Rahmen für die

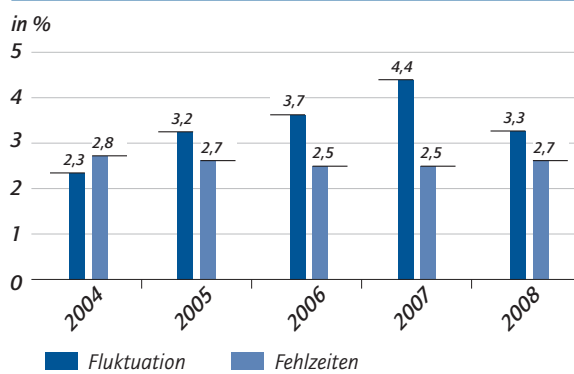
Insgesamt ergibt sich ein gegenüber dem Vorjahr verringertes Netto-Kapitalanlageergebnis von 66,9 Mio. EUR (451,2 Mio. EUR).

berufliche Weiterentwicklung unserer Mitarbeiter. Kernpunkte unserer Personalarbeit bildeten im Berichtsjahr drei Themen: die Förderung unternehmerischen Denkens auf allen Ebenen, die Rekrutierung hochqualifizierter Mitarbeiter und die Unterstützung der sogenannten Work-Life-Balance unserer Mitarbeiter.

Personalwirtschaftliche Kennzahlen

In der Hannover Rück waren zum 31. Dezember 2008 708 (660) Mitarbeiter beschäftigt. Die Fluktuation am Standort Hannover lag mit 3,3 % (4,4 %) unter dem Vorjahresniveau. Mit 2,7 % sind die Fehlzeiten gegenüber dem Vorjahr (2,5 %) auf leicht erhöhtem Niveau. Damit liegen Fluktuation und Fehlzeiten weiterhin deutlich unter dem Branchendurchschnitt.

Fluktuation und Fehlzeiten



Zukunftswerkstatt – unternehmerisches Denken auf allen Ebenen

Frische Ideen und unternehmerisches Denken sind für eine erfolgreiche Zukunft der Hannover Rück von besonderer Bedeutung. Besonders den zweiten Aspekt auch bei jüngeren Mitarbeitern zu fördern, war das Ziel der „Zukunftswerkstatt“, die wir im Juli 2008 erstmals aus-

richteten. In ungezwungener Atmosphäre bot sie 30 Mitarbeitern, die zwischen zwei und fünf Jahren bei der Hannover Rück tätig sind, Gelegenheit, abseits vom Tagesgeschäft über Strategie, Zukunft und das Unternehmen Hannover Rück im Allgemeinen zu diskutieren.

Zum Abschluss der „Zukunftswerkstatt“ erhielten die für unsere strategischen Ziele verantwortlichen Fachkräfte – unter deren Schirmherrschaft die Veranstaltung zugleich stand – ein direktes qualifiziertes Feedback der Teilnehmer. Unsere jungen Mitarbeiter hatten so nicht nur die Möglichkeit, andere Bereiche und Sichtweisen innerhalb der Hannover Rück kennenzulernen und damit den eigenen Arbeitshorizont zu erweitern; sie ergriffen auch die Chance, mit ihren erarbeiteten Fragen und Ideen einen wichtigen Beitrag zum Strategieprozess unseres Unternehmens zu leisten – und dies im direkten Dialog mit den zuständigen Experten.

Angesichts des Erfolgs dieses Konzeptes werden wir die „Zukunftswerkstatt“ fortan einmal im Jahr durchführen. Ziel dieser Veranstaltung soll mittel- bis langfristig sein, einen Nachwuchsführungskreis zu etablieren. Wir sind uns bewusst, dass gerade unser jüngeres Personal interessante Anregungen und einen frischen Blick auf die Hannover Rück eröffnen kann – diese Perspektive möchten wir auch in Zukunft gern nutzen.

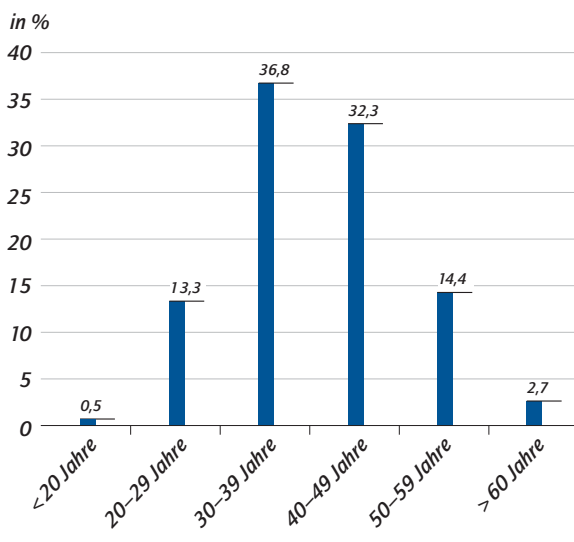
Arbeitsmarkt für qualifizierte Hochschulabsolventen weiter hart umkämpft

Die Nachfrage nach motivierten, gut ausgebildeten Hochschulabsolventen – insbesondere mit den Abschlüssen Mathematik und Wirtschaftsmathematik – hat sich im Berichtsjahr weiter verschärft. Unser Unternehmen steht dabei in einem intensiven Wettbewerb mit Banken, Unternehmensberatern und anderen Finanzdienstleistern. Wir sind dank unseres langjährigen Engagements im Bereich des Hochschulmarketings auf den wichtigsten Karriere-Marktplätzen in Deutschland präsent. So gelingt es uns immer wieder, neue Stellen mit gut qualifizierten Nachwuchskräften zu besetzen.

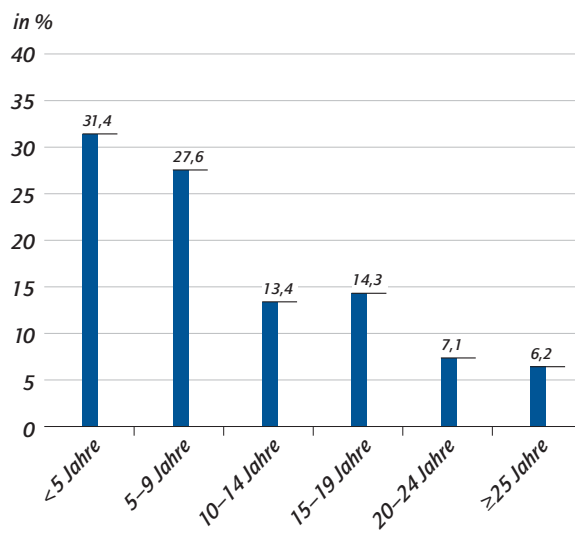
Um unsere Position als attraktiver Arbeitgeber auf dem Markt zu halten und weiter auszubauen, suchen wir im Rahmen unserer strategischen Personalplanung konsequent nach Optimierungsmöglichkeiten. Im Jahr 2008 haben wir daher eine „Task Force“ zur Rekrutierung von Mathematikern ins Leben gerufen. Bestehend aus Führungskräften der Bereiche, die besonders auf Mathematiker angewiesen sind, und Vertretern der Personalabteilung hat sie sich zum Ziel gesetzt, die Ansprache insbesondere dieser Absolventengruppe weiter zu verbessern. Eine Intensivierung und Erweiterung unserer Hochschulkontakte – auch durch Förderung mathematischer Lehrstühle –, die vermehrte Bereitstellung von Praktikanten- und Diplomandenplätzen sowie die Initiierung eines Employer-Branding-Projektes sind nur erste Maßnahmen dieser Arbeitsgruppe.

Neben solch marketingorientierten Ansätzen haben wir zudem ein Traineeprogramm speziell für Mathematiker aufgelegt: Besonders qualifizierten Absolventen bietet die Hannover Rück künftig die Möglichkeit, als Trainees ein 18-monatiges Programm für Nachwuchskräfte zu durchlaufen und so in Stagen von jeweils sechs bis zwölf Wochen das Unternehmen von vielen verschiedenen Seiten kennenzulernen. Somit sind wir in der Lage, entstehende Vakanzen in den Abteilungen bereits frühzeitig mit gut ausgebildeten Mitarbeitern besetzen und die Attraktivität der Hannover Rück bei Hochschulabsolventen mit mathematischem Hintergrund weiter verstärken zu können.

Altersstruktur unserer Mitarbeiter (Standort Hannover)



Betriebszugehörigkeit unserer Mitarbeiter (Standort Hannover)



Work-Life-Balance

Der demografische Wandel lässt den Führungs- und Fachkräftenachwuchs knapper werden. Im Wettbewerb um diesen Nachwuchs muss sich auch die Hannover Rück positionieren. Unser Angebot an junge, qualifizierte Bewerber beinhaltet daher nicht nur eine attraktive Vergütung und hervorragende Entwicklungschancen, sondern auch die Möglichkeit, Arbeits- und Privatleben in ein gesundes Gleichgewicht zu bringen. Schließlich haben sich die möglichen Lebens- und Arbeitsmodelle gegenüber der traditionellen Rollenverteilung vervielfacht. Wir möchten, dass unsere Mitarbeiter ihre individuellen

Lebensentwürfe mit der Arbeit für unser Unternehmen vereinbaren können.

Neben weiteren Maßnahmen, die die Abstimmung von Familienleben und Beruf vereinfachen, finanzierte die Hannover Rück daher auf ihrem Firmengelände den Neubau einer Kindertagesstätte, der im Dezember 2008 übergeben wurde. Träger der Kinderkrippe ist die von Hannover Rück-Mitarbeitern gegründete Elterninitiative „Hannover ReKids“.

Führungsfeedback

Seit einer Reihe von Jahren nutzt die Hannover Rück als ein Personalentwicklungsinstrument das Führungsfeedback, mit dessen Hilfe leitende Mitarbeiter eine systematische Rückmeldung zu ihrem Führungsverhalten erhalten. Im Jahr 2007 hatten wir dieses Instrument, das seit seiner Einführung im Jahre 2001 auf hohe Akzeptanz im Hause stößt, sowohl inhaltlich als auch vom Prozess her umgestaltet: Seitdem wird es online durchgeführt, und die Bewertung schließt auch die Perspektive des Vorgesetzten mit ein.

Nach jahrelangen, umfangreichen Erfahrungen mit dem Führungsfeedback auf unterschiedlichen Managementebenen beschloss zudem der Vorstand, das Instrument auch für sich selbst zu nutzen und eine Bewertung durch die direkten Mitarbeiter weltweit vornehmen zu lassen. Auch dieses Vorhaben konnten wir im Berichtsjahr – mit sehr hoher Beteiligung seitens der betreffenden Mitarbeiter – in die Tat umsetzen.

Neues Modul für die Personalentwicklung

Im Berichtsjahr haben wir am Standort Hannover die hausweite Einführung des neuen SAP-Moduls „Personalentwicklung“ abgeschlossen. Ziel ist es, bestehende Qualifikationen unserer Mitarbeiter unternehmensweit optimal nachzuhalten und zu nutzen: Die Potenziale der Mitarbeiter sollen identifiziert und weiterentwickelt, Defizite durch gezielte Schulungsmaßnahmen behoben werden.

Die zentrale Erfassung verzahnt unter Wahrung größtmöglicher Objektivität die Beurteilungen aus den einzelnen Personalentwicklungsinstrumenten und ermöglicht somit einen umfassenden Überblick über die breit gefächerten Qualifikationen unserer Belegschaft. Unterstützend setzen wir bereits etablierte Anwendungen zur Pflege und Einsicht der Daten durch Mitarbeiter wie Führungskräfte ein.

Förderung einer Leistungskultur

Performance Management ist bei uns eingebettet in den Performance-Excellence-Prozess. Bereichs- und Einzelziele sind abgeleitet aus den strategischen Unternehmenszielen. Durch die Verknüpfung von Zielvereinbarungen und Performance-Excellence-Kriterien stellen wir sicher, dass die Anstrengungen unserer Mitarbeiter unmittelbar zum Erfolg der Geschäftsstrategie beitragen.

Wir sind davon überzeugt, dass leistungsabhängige Einkommensbestandteile die Eigeninitiative fördern. Daher suchen wir – wo immer möglich – den erfolgsabhängigen Gehaltsbestandteil zu erhöhen. So hat sich der Teilnehmerkreis an unseren variablen Vergütungssystemen im Betrachtungszeitraum erneut ausgeweitet.

Belegschaftsaktien

Ein weiteres Instrument, die Belegschaft am Unternehmenserfolg zu beteiligen, sind Belegschaftsaktien. Zum fünften Mal hat die Hannover Rück im Berichtsjahr einen Belegschaftsaktien-Kaufplan aufgelegt, der 841 Mitar-

Einhergehend mit dem neuen Modul haben wir mit der Selbsteinschätzung ein weiteres Kriterium implementiert; es rundet künftig die Rückmeldungen aus den sonstigen Instrumenten ab. Insgesamt stehen nun neben der Selbsteinschätzung und dem Mitarbeitergespräch folgende Personalentwicklungsinstrumente zur Verfügung: der Personalentwicklungsworkshop, das Führungsfeedback und die Projektleiterbeurteilungen.

Als weiteren Baustein unseres Mitarbeitergesprächs haben wir zudem im Berichtsjahr die Beurteilung der Fachkompetenzen aufgenommen; die entsprechenden Kataloge werden nach und nach in enger Abstimmung mit den Fachbereichen für sämtliche Abteilungen unseres Unternehmens erarbeitet und hinterlegt. Besonders hervorzuheben ist bei diesem Projekt die enge und vertrauensvolle Zusammenarbeit mit unserem Betriebsrat.

Teilnahme der Mitarbeiter an der erfolgsabhängigen Vergütung (Standort Hannover)

2008	Anzahl
Führungskräfte	66
Ebenen Manager bis Chief	403
Teilnehmer insgesamt	469
Anteil an Gesamtbelegschaft	48,7 %

beitern die Möglichkeit bot, Aktien der Hannover Rück zum Vorzugspreis zu kaufen; 389 unserer Mitarbeiter machten von diesem Angebot Gebrauch und erstanden insgesamt 13.984 Aktien.

Dank an die Mitarbeiter

Der Vorstand dankt allen Beschäftigten für ihren Einsatz im vergangenen Jahr. Zu jeder Zeit hat sich die Belegschaft mit den Zielen des Unternehmens identifiziert und diese zielstrebig verfolgt. Den Mitarbeitern sowie Vertretern,

die sich in unseren Mitbestimmungsgremien engagiert haben, danken wir für die kritisch-konstruktive Zusammenarbeit.

Nachhaltigkeitsbericht

Voraussetzungen einer nachhaltigen Entwicklung im Interesse unserer Kunden, Aktionäre, Mitarbeiter und Geschäftspartner sowie im Sinne unserer gesellschaftlichen Verantwortung sind Gewinn und Wertschöpfung. Hierzu zählen das verantwortungsvolle Zeichnen von Risiken und ein sorgfältiges Risikomanagement, denn diese sind wesentliche Bedingungen für eine langfristige Qualitätssicherung unseres Geschäfts. Daher streben wir danach, einer der profitabelsten Rückversicherer zu sein und entwickeln unsere Position kontinuierlich weiter. Unverändert gilt dabei unsere Prämisse, Wachstum durch selbst erwirtschaftete Gewinne zu erzielen und Schieflagen, die Eigenkapitalmaßnahmen erfordern, möglichst zu vermeiden. So agieren wir ausschließlich ertragsorientiert

und konzentrieren uns auf die attraktiven Segmente des Rückversicherungsgeschäfts.

Hohe ethische und rechtliche Standards sind die Ausgangspunkte unserer Strategie wie unseres täglichen Handelns. Uns ist bewusst, dass das Bild der Hannover Rück in der Öffentlichkeit durch das Auftreten und Verhalten jedes einzelnen Mitarbeiters geprägt wird.

Erfolgreiches, verantwortungsvolles und vor allem nachhaltiges Wirtschaften sind die Grundlagen für eine positive Rolle in der Gesellschaft. Sie bilden die Voraussetzung dafür, Mitarbeiter kontinuierlich fördern sowie gemeinnützige Projekte unterstützen zu können.

Gesellschaftliches Engagement

Als großer Auftraggeber in der Region Hannover sind wir uns unserer verantwortungsvollen Rolle bewusst. Wir versuchen, Aufträge vorrangig regional zu vergeben, um ortsansässige Unternehmen zu fördern.

Aber auch gesellschaftliches Engagement wird bei uns groß geschrieben, ist doch die Übernahme sozialer Ver-

antwortung ein Kernelement unserer Unternehmenskultur. Beispielsweise wurde in diesem Jahr in Hannover – nach dem Vorbild aus Südafrika – eine Weihnachtsbaumaktion ins Leben gerufen: Mitarbeiter der Hannover Rück haben dabei geholfen, zu Weihnachten Kinderwünsche aus einem hannoverschen Kinderheim zu erfüllen.

Umwelt

Der Hannover Rück ist bewusst, dass durch dienstbedingte Flugreisen ihrer Mitarbeiter CO₂-Belastungen entstehen. Um diese zu kompensieren, entrichten wir pro Flugkilometer eine Ausgleichsabgabe an die internationale Organisation atmosfair, die die gesammelten Gelder für den Klimaschutz einsetzt. Zur Einsparung von Treibhausgasen, die eine vergleichbare Klimawirkung haben wie die durch den Flug verursachten Emissionen, investiert

atmosfair unter anderem in Solar-, Wasserkraft-, Biomasse- oder Energiesparprojekte. Bevorzugt unterstützt werden dabei Projekte in Entwicklungsländern, wobei alle Projekte nachweislich zum Klimaschutz beitragen müssen.

Im Jahr 2007 hatten wir uns erstmals beim „Ökologischen Projekt für integrierte Umwelt-Technik“ (Ökoprot) beteiligt. Auch im Berichtsjahr haben wir den Grund-

gedanken dieses Projekts – die Verbindung von ökonomischem Gewinn und ökologischem Nutzen – durch

Kunstförderung

Bereits seit vielen Jahren engagiert sich unser Unternehmen auch für die Förderung der bildenden Kunst, insbesondere in Hannover. So haben wir vor 17 Jahren eine Kunststiftung zugunsten des Sprengel Museum Hannover gegründet; diese stellt der Einrichtung regelmäßig Kunstwerke als Dauerleihgaben zur Verfügung. Für den Ankauf dieser Werke verwenden wir die anfallenden Zinserträge aus dem Stiftungskapital. Speziell veranstaltete Kunstführungen machen diese Sammlung einem größeren Interessentenkreis zugänglich.

Mit unserer eigenen Kunstsammlung ist es uns gelungen, unseren Mitarbeitern, Kunden und sonstigen Besuchern ein Umfeld zu bieten, das vielfältige Anlässe zur Auseinandersetzung mit Kunst bietet. Durch den Erwerb einer sechs Meter hohen Skulptur, „Große Synagoge“ von Rolf

vorsorgenden Umweltschutz weiter verfolgt, um erneut einen verringerten CO₂-Ausstoß zu erreichen.

Szymanski, haben wir im Berichtsjahr unsere Sammlung um eine weitere wichtige Arbeit zeitgenössischer Kunst ergänzt.

Auch die Kestnergesellschaft in Hannover wird von der Hannover Rück durch ihr Engagement im dortigen Partnerprogramm unterstützt: Durch unsere Rolle als „kestnerpartner“ fördern wir die Gesellschaft kontinuierlich und nachhaltig in ihrer Arbeit. Darüber hinaus hat unser Vorstandsvorsitzender ein Kuratorium für diese weit über Hannover hinaus bekannte Kunstinstitution ins Leben gerufen, dessen Vorsitz er innehat. Das Spendenaufkommen aus diesem Kuratorium ermöglicht es wenigstens teilweise, die stark reduzierten Subventionen der öffentlichen Hand zu kompensieren.

Risikobericht

Risikostrategie

Die Risikostrategie bringt die grundsätzliche Haltung der Hannover Rück zur Erkennung von und zum Umgang mit Risiken zum Ausdruck. Sie ist aus der Unternehmensstrategie abgeleitet und bildet ein eigenständiges Regelwerk. Zugleich ist sie Ausgangspunkt für die konzernweite

Umsetzung des Risikomanagements. Die Risikostrategie ist integraler Bestandteil des unternehmerischen Handelns, konzernweit gültig und spiegelt sich in den Detailstrategien der Geschäftsbereiche wider.



Risikoverständnis

Wir sind als international operierender Rückversicherer mit einer Vielzahl von Risiken konfrontiert, die unmittelbar mit unserer unternehmerischen Tätigkeit verbunden und in den einzelnen strategischen Geschäftsfeldern und geografischen Regionen unterschiedlich ausgeprägt sind.

Unser Risikoverständnis ist ganzheitlich. Risiko bedeutet für uns die volle Bandbreite positiver und negativer Zufallsrealisationen um geplante oder erwartete Werte. Von besonderer Bedeutung für das Risikomanagement sind negative Zufallsrealisationen, unter denen wir die Mög-

lichkeit des Nichterreichens eines explizit formulierten oder sich implizit ergebenden Zieles verstehen. Entscheidendes Kriterium für unsere Risikotoleranz ist der Schutz

des Kapitals. Dies setzt einen bewussten Umgang mit Risiken sowohl in der Schaden- und Personen-Rückversicherung als auch bei den Kapitalanlagen voraus.

Übergeordnete Ziele und Organisation des Risikomanagements

Um den Schutz des Kapitals zu gewährleisten, ist es unser Ziel, unsere definierten Einzelrisiken so zu kontrollieren und zu steuern, dass das Gesamtrisiko im zulässigen, definierten Toleranzbereich liegt. Das Risikomanagement ist deshalb integraler Bestandteil unserer wertorientierten Unternehmenssteuerung und damit aller übergeordneten Entscheidungsprozesse. Neben dem Schutz des Kapitals sind wir darauf bedacht, unser knappes Eigenkapital flexibel in den Bereichen einzusetzen, die den höchsten risikogewichteten Gewinn erwarten lassen. Unsere Erkenntnisse aus dem Risikomanagementsystem geben jederzeit Überblick über die aktuelle und erwartete künftige Gesamtrisikolage des Konzerns. Diese Erkenntnisse bilden somit einen Rahmen für die Entscheidungsfindung auf allen Managementebenen, indem sie das Verhältnis

zwischen Chancen und Risiken transparent machen. Die operative Umsetzung dieser Ziele erfolgt unter anderem durch dem Risiko angepasste Standard- und Ad-hoc-Berichte, die systematische und vollständige Erfassung aller wesentlichen Risiken, sowie durch unsere regelkreisbasierende Überprüfung der Wirksamkeit aller relevanten Systeme im Risikomanagement. Durch entsprechende Regelungen ist eine Trennung zwischen risikoeingehenden und risikosteuernden Geschäftsbereichen einerseits sowie risikoüberwachenden Bereichen andererseits sichergestellt. Die prozessintegrierte Überwachung erfolgt durch den Risikokoausschuss, den Chief Risk Officer und die ihn unterstützenden Organisationseinheiten. Die prozessunabhängige Überwachung führt die interne Revision durch.

Zentrale Elemente des Risikomanagementsystems

Steuerungselemente	Wesentliche Aufgabe im Risikomanagement
Aufsichtsrat	<ul style="list-style-type: none"> Beratung und Überwachung des Vorstands bei der Leitung des Unternehmens, unter anderem auch im Hinblick auf das Risikomanagement.
Vorstand	<ul style="list-style-type: none"> Gesamtverantwortung für das Risikomanagement, Festlegung der Risikostrategie, Verantwortlich für Funktionsfähigkeit des Risikomanagements.
Risikoausschuss	<ul style="list-style-type: none"> Operatives Risikomanagement-Überwachungs- und Koordinationsgremium, Die Entscheidungskompetenz bewegt sich innerhalb der vom Vorstand festgelegten Risikostrategie.
Chief Risk Officer	<ul style="list-style-type: none"> Verantwortung für die geschäftsfeldübergreifende und ganzheitliche Risikoüberwachung (systematische Identifikation und Bewertung, Kontrolle/Überwachung und Berichterstattung von Risiken) aller aus Konzernsicht wesentlichen aktiv- und passivseitigen Risiken.
Group Risk Management (zentrale und dezentrale Risikoüberwachungsfunktion)	<ul style="list-style-type: none"> Prozessintegrierte Risikoüberwachungsfunktion, Methodenkompetenz, unter anderem für die <ul style="list-style-type: none"> – Entwicklung von Prozessen/Verfahren zur Risikobewertung, -steuerung und -analyse, – Risikolimitierung und -berichterstattung, – Übergreifende Risikoüberwachung und Ermittlung des notwendigen Risikokapitals.
Geschäftsbereiche	<ul style="list-style-type: none"> Originäre Risikoverantwortung, unter anderem verantwortlich für die Risikoidentifikation und -bewertung auf Bereichsebene. Die Aufgabe erfolgt auf Basis der Leitlinien des Group Risk Managements.
Interne Revision	<ul style="list-style-type: none"> Prozessunabhängige Überprüfung aller Funktionsbereiche der Hannover Rück.

Quantitative und qualitative Risikosteuerung

Im Rahmen des Risikomanagements der Hannover Rück erfolgt eine regelmäßige Überwachung der aufsichtsrechtlichen Solvabilitätsvorschriften. Unsere qualitativen Prozesse und Kontrollen zur Risikoidentifikation, -quantifizierung und -steuerung basieren auf anerkannten, fortschrittlichen Methoden. Zentral definierte Richtlinien, Methoden und Verfahren sowie Limitsysteme und

Schwellenwerte dienen als Rahmen für die dezentrale Umsetzung, Überwachung und Berichterstattung. Darüber hinaus quantifiziert und aggregiert die zentrale Risikoüberwachungsfunktion sämtliche Risiken auf Konzernebene. Sie führt die zentrale Berichterstattung durch und überwacht konzernweit die Maßnahmen zur Steuerung existenzgefährdender Risiken.

Versicherungstechnische Risiken der Schaden-Rückversicherung

Bei den versicherungstechnischen Risiken im Geschäftsfeld Schaden-Rückversicherung unterscheiden wir grundsätzlich zwischen Risiken, die aus dem Geschäftsbetrieb der Vorjahre (Reserverisiko) resultieren, und solchen, die sich aus dem Geschäftsbetrieb des aktuellen Jahres bzw. zukünftiger Jahre (Preis-/Prämienrisiko) ergeben. Bei Letzterem spielt das Katastrophenrisiko eine besondere Rolle.

Ein erhebliches versicherungstechnisches Risiko ist die Unterreservierung von Schäden und die sich daraus ergebende Belastung des versicherungstechnischen Ergebnisses. Wir ermitteln unsere Schadenreserven auf aktuarieller Basis. Ausgangspunkt sind die Informationen unserer Zedenten, die wir im Bedarfsfall um Zusatzreserven auf Basis eigener, aktuarieller Schadeneinschätzungen ergänzen. Darüber hinaus bilden wir die sogenannte Spätschadenreserve für Schäden, die bereits eingetreten, uns aber noch nicht bekannt geworden sind. Eine Qualitätssicherung unserer eigenen aktuariellen Berechnungen zur Angemessenheit der Reservehöhe erfolgt jährlich durch externe Aktuars- und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften. Katastrophenrisiken, insbesondere aus Naturgefahren wie

Erdbeben oder Stürmen, stellen ein weiteres wesentliches Risiko für die Hannover Rück dar. Zur Einschätzung der Katastrophenrisiken aus Naturgefahren kommen lizenzierte wissenschaftliche Simulationsmodelle zum Einsatz, die wir durch eigene Expertise ergänzen. Im Rahmen der Kumulkontrolle bestimmt der Vorstand ausgehend von unserer Risikostrategie einmal im Jahr die Risikobereitschaft für Naturgefahren. Zur Steuerung des Portefeuilles werden dazu maximale Zeichnungslimite für verschiedene Extremschadensszenarien und Wiederkehrperioden bzw. Wahrscheinlichkeiten festgelegt, deren Auslastung überwacht und den relevanten Gremien berichtet wird. Das Preis-/Prämienrisiko besteht primär aus der nicht bedarfsgerechten Kalkulation der erforderlichen Prämien in Bezug auf die künftige Schadenentwicklung. Das Risiko entsteht aufgrund eingeschränkter oder fehlerhafter Abschätzung künftiger Schadenfälle insbesondere im Zeitablauf. Regelmäßige und unabhängige Überprüfungen der bei der Vertragsquotierung genutzten Modelle sowie die implementierten Verfahren, z. B. unsere verbindlichen zentralen und dezentralen Zeichnungsrichtlinien sind daher essenziell zur Steuerung dieser Risikopotenziale.

Versicherungstechnische Risiken der Personen-Rückversicherung

Im Bereich der Personen-Rückversicherung sind hauptsächlich die biometrischen Risiken für uns von Bedeutung. Darunter verstehen wir alle Risiken, die direkt mit dem Leben einer zu versichernden Person verbunden sind, z. B. Fehlkalkulation der Sterblichkeit, der Lebenserwartung, der Invalidität und der Berufsunfähigkeit. Da wir auch Abschlusskosten unserer Zedenten vorfinanzieren,

sind für uns zudem Stornorisiken sowie Katastrophenrisiken, wie z. B. Pandemien, wesentlich.

Durch eine Vielzahl risikosteuernder Maßnahmen reduzieren wir diese potenziellen Risiken. Beispielsweise ermitteln wir die Rückstellungen in der Personen-Rückversicherung nach aktuariellen Grundsätzen unter An-

wendung abgesicherter biometrischer Rechnungsgrundlagen auf der Basis von Portfeuilleinformationen unserer Zedenten. Durch unsere Qualitätssicherung stellen wir sicher, dass die von den Zedenten nach lokaler Rechnungslegung kalkulierten Rückstellungen allen Anforderungen hinsichtlich Berechnungsmethoden und Annahmen (z. B. Verwendung von Sterbe- und Invaliditätstafeln, Annahmen zur Stornowahrscheinlichkeit etc.) genügen. Das Neugeschäft zeichnen wir in sämtlichen Regionen unter Beachtung der weltweit gültigen Zeichnungsrichtlinien, die detaillierte Regeln über Art, Qualität, Höhe und Herkunft der Risiken formulieren. Diese globalen Richtlinien werden im Zwei-Jahres-Rhythmus überarbeitet und vom Vorstand verabschiedet. Sie werden ergänzt durch länderspezifische, spezielle Zeichnungsrichtlinien, die die Besonderheiten einzelner Märkte berücksichtigen. Dabei reduzieren die Qualitätsvorgaben an das Portfeuille das potenzielle Kreditrisiko durch Zahlungsunfähigkeit oder Verschlechterung der Bonität von Zedenten. Die Risikotragfähigkeit der Neugeschäftsaktivitäten und des übernommenen internationalen Bestandes

überprüfen wir durch eine Reihe von regelmäßigen, ganzheitlichen Betrachtungen, z. B. im Hinblick auf das Stornorisiko. Eine weitere Qualitätssicherung, insbesondere auf der Ebene der Tochtergesellschaften, erfolgt durch die von den lokalen Aufsichtsbehörden geforderten aktuariellen Berichte und Dokumentationen. Ein wesentliches Instrument unserer wertorientierten Steuerung und des Risikomanagements im Bereich der Personen-Rückversicherung ist der European Embedded Value (EEV). Dieser wird als Barwert der zukünftigen Erträge des weltweiten Personen-Rückversicherungsgeschäfts zuzüglich des zugeordneten Kapitals ermittelt. Hierbei werden alle Risiken, die diesem Geschäft zugrunde liegen, angemessen berücksichtigt. Seit dem Geschäftsjahr 2006 wird der EEV auf marktkonsistenter Basis errechnet. Künftig erfolgt eine Ermittlung dieses Market Consistent Embedded Value (MCEV) auf Basis der im Juni 2008 veröffentlichten Prinzipien des CFO-Forums. Das in der Lebensersterversicherung bedeutsame Zinsgarantierisiko hat, bedingt durch die vertragliche Ausgestaltung, nur eine geringe Risikorelevanz für unser Geschäft.

Kapitalmarktrisiken

Das Ergebnis der Hannover Rück wird maßgeblich durch die beiden Komponenten „versicherungstechnisches Ergebnis“ und „Kapitalanlageergebnis“ bestimmt. Unsere Kapitalanlagebestände resultieren zum überwiegenden Teil aus Versicherungsprämien, die wir für künftige Schadenzahlungen zurückstellen. Die Risiken im Kapitalanlagebereich umfassen primär die Marktrisiken (Aktienkurs-, Zinsänderungs-, Immobilien- und Währungsrisiken sowie das Spreizungsrisiko). Weiterhin sind auch die Kreditrisiken von Bedeutung.

Das Aktienkursrisiko resultiert aus Schwankungen auf den Aktienmärkten. Bei Marktzinsänderungen sind festverzinsliche Wertpapiere dem Zinsänderungsrisiko ausgesetzt. Sinkende Markttrenditen führen zu Marktwertsteigerungen bzw. steigende Markttrenditen zu Marktwertsenkungen des festverzinslichen Wertpapierportefeuilles. Immobilienrisiken ergeben sich aus negativen Wertveränderungen eigener Immobilien. Dies kann durch einen allgemeinen Marktwertverfall (z. B. die gegenwärtige US-Immobilienkrise) oder eine Verschlechter-

ung der speziellen Eigenschaften der Immobilie hervorgerufen sein. Immobilienrisiken sind für uns, aufgrund unseres geringen Immobilienbestands, von untergeordneter Bedeutung. Währungsrisiken resultieren aus Wechselkursschwankungen – insbesondere dann, wenn ein Währungsungleichgewicht zwischen den versicherungstechnischen Verbindlichkeiten und den Kapitalanlagen besteht. Durch die konsequente Anwendung der kongruenten Währungsbedeckung, also einer weitgehenden Kongruenz der Währungsverteilung zwischen Aktiv- und Passivseite, minimieren wir dieses Risiko. Das Spreizungsrisiko wiederum kann sich aus der Zinsdifferenz zwischen einer risikobehafteten und einer risikolosen Anleihe bei gleichbleibender Bonität ergeben. Durch eine Vielzahl risikosteuernder Maßnahmen reduzieren wir diese potenziellen Risiken. Wesentliche Risikosteuerungsmaßnahmen sind die Überwachung des Value at Risk (VaR), diverse Stresstests, die das Verlustpotenzial unter extremen Marktbedingungen abschätzen, sowie Sensitivitäts- und Durationsanalysen und unser Asset-Liability-Management (ALM). Trotz unserer konservativen

Kapitalanlagestrategie, der restriktiven Limit- und Schwellenwerte sowie der dargestellten Steuerungsinstrumente können wir uns nicht vollständig von den allgemeinen Marktentwicklungen abkoppeln. Vor dem Hintergrund der Finanzmarktkrise haben wir im Berichtsjahr verschiedene risikominimierende Maßnahmen getroffen:

- Begrenzung des Anlagespektrums auf Staats- oder supranationale Anleihen im September 2008. Hiermit wurde zwar einerseits die Durchschnittsrendite für 2008 verringert, jedoch angesichts der unsicheren Marktlage auch jegliche neue Risikoaufnahme in den Kreditmärkten eingeschränkt.
- Eliminierung jeglicher Kontrahentenrisiken bei bestehenden Optionen zur Aktiensicherung.
- Bei ohnehin bereits hoher Diversifizierung im Portfolio weitere Einengung der Emittentenlimite für alle Kapitalanlagen der Hannover Rück AG im September 2008 zur Minimierung potenzieller Kumulrisiken.
- Nahezu vollständige Reduzierung der ungesicherten Bestände börsennotierter Aktien im Oktober 2008.
- Grundlegende Überprüfung der bestehenden Kapitalanlagerichtlinien im Dezember 2008. Auch unter den aktuellen Bedingungen waren kaum Anpassungen notwendig; allerdings wurden die Limite insbesondere zu gedeckter Ware, ABS und MBS weiter verfeinert.
- Bereitstellung eines Mindestbetrages an Liquidität oder jederzeit liquidierbaren Anlagen in Höhe von mindestens 4 Mrd. EUR oder rund 20 % der selbstverwalteten Kapitalanlagen aufgrund der seit September 2008 unverändert illiquiden Sekundärmärkte und der entstandenen Risiken im Zusammenhang mit der Anerkennung von LOCs durch Zedenten.

Zusammensetzung der festverzinslichen Wertpapiere nach Ratingklassen¹⁾

Rating	Inhaberschuldverschreibungen		Namenschuldverschreibungen Schuldscheindarlehen		Rentenfonds		Übrige Ausleihungen	
	in %	in Mio. EUR	in %	in Mio. EUR	in %	in Mio. EUR	in %	in Mio. EUR
AAA	72,1	4.682,8	50,5	146,5	–	–	–	–
AA	15,3	994,7	25,8	75,0	99,4	665,6	–	–
A	10,0	648,9	15,0	43,6	–	–	16,7	5,0
BBB	1,7	111,9	8,6	25,1	–	–	83,3	25,0
<BBB	0,9	55,4	0,1	0,2	0,6	3,7	–	–
Gesamt	100,0	6.493,7	100,0	290,4	100,0	669,3	100,0	30,0

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

Von den 872,8 Mio. EUR der von uns gehaltenen Unternehmensanleihen wurden 366,7 Mio. EUR von Unternehmen der Finanzindustrie begeben. Hiervon entfallen

320,9 Mio. EUR auf Banken. Der überwiegende Teil dieser Bankanleihen (mehr als 80 %) ist mit einem Rating von „A“ oder besser bewertet.

Szenarien der Zeitwertentwicklung unserer Wertpapiere zum Bilanzstichtag

Portefeuille	Szenario		Bestandsänderung auf Marktwertbasis in Mio. EUR
Festverzinsliche Wertpapiere	Renditeanstieg	+50 Basispunkte	-167,1
	Renditeanstieg	+100 Basispunkte	-323,3
	Renditerückgang	-50 Basispunkte	159,1
	Renditerückgang	-100 Basispunkte	329,0
	Marktwerte zum 31.12.2008		7.789,9
Aktien	Aktienkurse	+10 %	0,8
	Aktienkurse	+20 %	1,6
	Aktienkurse	-10 %	-0,8
	Aktienkurse	-20 %	-1,6
	Marktwerte zum 31.12.2008		8,1

Kreditrisiken

Das Kreditrisiko besteht primär aus dem vollständigen oder teilweisen Ausfall der Gegenpartei und dem damit verbundenen Zahlungsausfall. Allerdings ist auch das sogenannte Migrationsrisiko von Bedeutung, das aus einer Reduzierung des Ratings der Gegenpartei resultiert und sich in einer Änderung des Marktwertes bemerkbar macht.

Im Bereich des Rückversicherungsgeschäfts ist das Kreditrisiko für uns wesentlich, weil das von uns übernommene Geschäft nicht immer vollständig im Selbstbehalt verbleibt, sondern nach Bedarf retrozediert wird. Diese Retrozessionen schützen unser Kapital, sie stabilisieren und optimieren unsere Ergebnisse und erlauben uns, vom „harten“ Markt voll zu profitieren (z. B. nach einem Großschadensereignis). Neben der klassischen Retrozession transferieren wir auch Risiken in den Kapitalmarkt. Insgesamt dienen diese Instrumente der Diversifikation innerhalb des Gesamtportefolles sowie der Risikoreduktion. Im Bereich der Personen-Rückversicherung sind Kreditrisiken ebenfalls relevant, weil wir Abschlusskosten unserer Zedenten vorfinanzieren. Ebenso unterliegen unsere Kapitalanlagen einem Kreditrisiko. Unsere Zedenten, Retrozessionäre und Maklerbeziehungen, aber auch unsere Kapitalanlagen werden deshalb unter Bonitäts Gesichtspunkten sorgfältig bewertet, eingegrenzt und im Rahmen unseres Limit- und Schwellenwertsystems laufend überwacht und gesteuert.

Dem Risiko des Ausfalls von Forderungen gegenüber Retrozessionären begegnet die Hannover Rück, indem unsere Partner durch ein fachmännisch besetztes Security-Komitee sorgfältig ausgewählt werden. Das Security-Komitee überwacht dabei fortlaufend die Bonität der Retrozessionäre und beschließt gegebenenfalls Maßnahmen zur Besicherung der Forderungen. Der Bereich Group Protections ist dabei für die laufende Abgabensteuerung der Hannover Rück-Gruppe verantwortlich. Dieser Prozess wird durch unsere webbasierte Risiko-Management-Applikation „Cession Limits“ unterstützt. Sie dient der Unterstützung der Abgabensteuerung der Hannover Rück-Gruppe, indem sie Abgabenlimite für die einzelnen, an den Schutzdeckungsprogrammen beteiligten Retrozessionäre vorgibt und die noch freien Kapazitäten für kurz-, mittel- und langfristiges Geschäft ermittelt. Abhängig von der Art und der erwarteten Abwicklungsdauer des rückversicherten Geschäfts fließen bei der Auswahl der Rückversicherer neben Mindestratings der Ratingagenturen Standard & Poor's und A. M. Best auch noch interne und externe (z. B. Marktinformationen von Maklern) Experteneinschätzungen ein.

Operationale Risiken

Hierunter verstehen wir die Gefahr von Verlusten aufgrund unzulänglicher oder fehlgeschlagener interner Prozesse sowie mitarbeiter- und systembedingter oder aber externer Vorfälle. Das operationale Risiko umfasst auch Rechtsrisiken, jedoch keine strategischen oder Reputationsrisiken.

Operationale Risiken können zum Beispiel aus Systemausfällen, gesetzwidrigen oder unautorisierten Handlungen resultieren. Aufgrund des breiten Spektrums der

operationalen Risiken existiert eine Vielzahl unterschiedlicher, dem Risiko angepasster Steuerungsmaßnahmen. Wesentliche Elemente der Risikosteuerung sind unsere Notfallpläne, die die Kontinuität der wichtigsten Unternehmensprozesse und -systeme sicherstellen (Wiederanlaufpläne, Ausweichrechenzentrum). Instrumente wie die externen und internen Kunden- und Mitarbeiterbefragungen, die linienunabhängige Überwachung des Risikomanagements durch die interne Revision sowie das interne Kontrollsystem (IKS), runden das Spektrum ab.

Sonstige Risiken

Im Bereich der sonstigen Risiken betrachten wir primär die sogenannten zukünftigen Risiken (Emerging Risks), strategische Risiken, Reputations- und Liquiditätsrisiken.

Die sogenannten Emerging Risks, also zukünftige Risiken (z. B. Nanotechnologie, Fettleibigkeit), sind dadurch gekennzeichnet, dass ihr Risikogehalt noch nicht zuverlässig bekannt ist und die Auswirkungen, insbesondere auf unser Portefeuille, nur schwer zu beurteilen sind. Risikofrüherkennung und anschließende Relevanzbestimmung sind daher elementar. Im Ergebnis erfolgt eine Ableitung notwendiger Maßnahmen, z. B. laufende Überwachung, vertragliche Ausschlüsse oder die Entwicklung neuer Rückversicherungsprodukte. Strategische Risiken resultieren hauptsächlich aus einem Missverhältnis zwischen der Unternehmensstrategie und den sich wandelnden Rahmenbedingungen. Ursachen für dieses Missverhältnis können z. B. falsche strategische Grundsatzentscheidungen, eine inkonsequente Umsetzung der festgelegten Strategien, aber auch grundsätzliche Änderungen der Rechtsprechung oder des regulatorischen Umfeldes sein. Wir überprüfen deshalb regelmäßig unsere Strategie und passen unsere Strukturen und Prozesse im Bedarfsfall konsequent an. Mit unserem ganzheitlichen Managementsystem der „Performance Excellence“ gewährleisten wir die durchgängige Umsetzung und Überprüfung der Strategie. Die Unternehmensreputation ist eines der wesentlichsten immateriellen Güter der Hannover Rück. Der Aufbau einer positiven Reputation dauert häufig Jahrzehnte, die Beschädigung oder gar Zerstörung der Reputation kann hingegen innerhalb kürzester Zeit er-

folgen. Analog zum strategischen Risiko tritt das Reputationsrisiko überwiegend im Zusammenhang mit anderen Risiken, z. B. Markt- oder versicherungstechnischen Risiken, auf. Risikosteuernd wirken hier unsere verbindlich festgelegten Kommunikationswege und Prozesse für definierte Krisenszenarien sowie unsere Geschäftsgrundsätze. Unter dem Liquiditätsrisiko verstehen wir die Gefahr, nicht in der Lage zu sein, Anlagen und andere Vermögenswerte in Geld umzuwandeln, um unseren finanziellen Verpflichtungen bei Fälligkeit nachkommen zu können. Das Liquiditätsrisiko besteht dabei aus dem Refinanzierungsrisiko, d. h. benötigte Zahlungsmittel sind nicht oder nur zu erhöhten Kosten zu beschaffen, und dem Marktliquiditätsrisiko, d. h. Finanzmarktgeschäfte können aufgrund mangelnder Marktliquidität nur zu einem schlechteren Preis als erwartet abgeschlossen werden. Unsere regelmäßigen Liquiditätsplanungen sowie die liquide Anlagestruktur der Kapitalanlagen sind wesentliche Elemente der Risikosteuerung. Unser aktives Liquiditätsmanagement hat dazu beigetragen, dass wir auch in Zeiten der Finanzmarktkrise jederzeit uneingeschränkte Zahlungsfähigkeit sicherstellen konnten.

Das Risiko, dass Steuerbescheide, die die Hinzurechnung von Kapitalerträgen irischer Gesellschaften beinhalten, Bestand haben, halten wir für sehr gering.

Einschätzung der Risikolage

Die vorstehenden Ausführungen beschreiben die vielfältigen potenziellen Risiken, denen wir als international agierende Rückversicherungsgesellschaft ausgesetzt sind, sowie deren Steuerungsmaßnahmen. Diese Risiken haben potenziell einen wesentlichen Einfluss auf unsere Vermögens-, Finanz- und Ertragslage. Allerdings ist die alleinige Betrachtung des Risikoaspekts nicht sachgerecht, denn Risiken stehen immer auch Chancen gegenüber. Daher wurde bereits dargestellt, dass unser Risikoverständnis ganzheitlich ist. Unsere wirksamen Steuerungs-

instrumente und unsere Aufbau- und Ablauforganisation gewährleisten, dass wir unsere Risiken rechtzeitig erkennen und unsere Chancen nutzen. Auf Basis unserer derzeitigen Erkenntnisse, die sich aus der Gesamtbetrachtung der Risikosituation ergeben, sehen wir keine Risiken, die den Fortbestand unseres Unternehmens kurz- oder mittelfristig gefährden oder die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich und nachhaltig beeinträchtigen könnten. Dies gilt auch vor dem Hintergrund der aktuellen Verwerfungen an den weltweiten Finanzmärkten.

Prognosebericht

Für 2009 wird von einem Einbruch der Weltkonjunktur und einer sich fortsetzenden Rezession ausgegangen.

Die Finanzpolitik ist derzeit weltweit expansiv ausgerichtet. In Anbetracht der drastischen konjunkturellen Eintrübung und der Deflationsgefahr haben die Notenbanken ihre Zinspolitik deutlich gelockert. In den Vereinigten Staaten ist die Zentralbank Mitte Dezember 2008 zu einer Nullzinspolitik übergegangen. Um den wirtschaftlichen Abschwung zu dämpfen, wurden bereits Konjunkturprogramme in zahlreichen Ländern auf den Weg gebracht. Im Verlauf des Jahres werden vermutlich weitere Maßnahmen zur Konjunkturbelebung folgen. Trotz aller Bemühungen der Regierungen und Notenbanken um eine Stabilisierung des Finanzsektors und eine Stimulierung der Konjunktur wird die Weltwirtschaft 2009 voraussichtlich nur ein sehr geringes Wachstum aufweisen können.

Nachdem der Konsum in den Vereinigten Staaten bereits rückläufig ist, geben nun auch die Exporte nach. Dies

dürfte sich in einem deutlich verringerten Bruttoinlandsprodukt widerspiegeln. Die Europäische Union erlebt den stärksten Produktionseinbruch seit ihrem Bestehen. Die In- und Auslandsnachfrage wird 2009 deutlich abnehmen und das reale Bruttoinlandsprodukt sinken. Auch die Aussichten für die Schwellenländer haben sich stark eingetrübt.

In Deutschland wird die Rezession vor allem von einem kräftigen Rückgang der Exporte getrieben. Ungewiss ist noch, ob die Maßnahmen der Bundesregierung zur Ankurbelung der Konjunktur greifen. Nichtsdestotrotz wird das reale Bruttoinlandsprodukt 2009 schrumpfen und voraussichtlich den schwersten Konjunkturreinbruch seit dem Jahr 1974 mit sich bringen. Unter der Bedingung, dass nicht neue Hiobsbotschaften den Abwärtstrend verfestigen, wäre in der zweiten Jahreshälfte eine allmähliche Stabilisierung der wirtschaftlichen Lage zu erwarten.

Schaden-Rückversicherung

Mit den Vertragserneuerungen zum 1. Januar 2009 – zu diesem Termin werden rund zwei Drittel unserer Verträge neu verhandelt – sind wir sehr zufrieden. Die Situation auf den Rückversicherungsmärkten zeigte sich deutlich verbessert. Auslöser hierfür ist die Finanzmarktkrise, die für eine Kapitalverknappung in der weltweiten Assekuranz gesorgt und damit die Nachfrage nach Rückversi-

cherung angekurbelt hat. Ratenreduzierungen waren kaum mehr festzustellen, hingegen aber Ratenerhöhungen, teilweise sogar im zweistelligen Bereich. Dies gilt vor allem für das Katastrophengeschäft, insbesondere für jene Programme, die 2008 von Schäden betroffen waren. Aber auch für die weltweite Kredit- und Kautionsrückversicherung, wo es zu Ratenerhöhungen von bis zu

40 % kam. Attraktiv stellte sich weiterhin das Deutschlandgeschäft dar.

In der Erneuerungssaison hat sich abermals gezeigt, dass Zedenten dem Rating der Rückversicherer eine große Bedeutung beimessen; insbesondere gilt dies für die Zeichnung von lang abwickelndem Haftpflichtgeschäft. Hier ist ein sehr gutes Rating die notwendige Voraussetzung, um überhaupt zur Angebotsabgabe aufgefordert zu werden. Die Hannover Rück ist mit ihren sehr guten Einschätzungen („AA-“ von Standard & Poor's und „A“ von A.M. Best) einer der wenigen Rückversicherer, die diese Bedingung uneingeschränkt erfüllen.

Im laufenden Berichtsjahr haben wir erneut Risiken in den Kapitalmarkt transferiert. Mit der Transaktion „K6“ streben wir ein Volumen von über 300 Mio. USD an.

Mit den Marktbedingungen in *Deutschland* sind wir recht zufrieden: Unsere Tochtergesellschaft E+S Rück hat auf ihrem Heimatmarkt eine sehr erfreuliche Vertragserneuerung erlebt. Im Kraftfahrt-Haftpflichtgeschäft konnten wir nach einer über mehrere Jahre reduzierten Basisprämie im Originalmarkt und verteuerten Aufwendungen für Personenschäden deutliche Ratensteigerungen im nichtproportionalen Bereich erzielen. Angesichts der im Jahre 2008 getragenen Kumulschäden waren auch im Kasko-Bereich signifikante Konditionsverbesserungen möglich.

In der Unfallversicherung bleiben die Preise und Bedingungen für die E+S Rück weiterhin auf einem sehr erfreulichen Niveau. Wir werden auch in Zukunft in dieser Sparte unsere Kunden nicht nur durch die Übernahme von Risiken in der Vertrags- und fakultativen Rückversicherung unterstützen, sondern ihnen Produktinnovationen anbieten.

Im Sach-Katastrophengeschäft stiegen erwartungsgemäß angesichts eines schadenintensiven Jahres die Raten deutlich an.

Unseren bereits hohen Marktanteil in Deutschland konnten wir dank neuer Kundenbeziehungen bzw. erhöhter Vertragsanteile bei bestehenden Verbindungen weiter steigern und somit unsere Position als einer der führenden Rückversicherer im profitablen deutschen Markt festigen und ausbauen.

Im weltweiten Transportgeschäft kam es angesichts der großen Schadenbelastungen aus Hurrikan „Ike“ im Jahre 2008, aber auch in Folge der weltweiten Finanzmarktkrise zu einem deutlichen Rückgang der Erst- und Rückversicherungskapazitäten. Dies führte zu steigenden Raten; Erhöhungen waren insbesondere in schadenbelasteten Regionen, wie beispielsweise dem Golf von Mexiko, zu verzeichnen. Hier stiegen die Preise bis zu 35 %. Auch im internationalen Luftfahrtgeschäft, wo die Hannover Rück weltweit zu den Marktführern zählt, konnte der Prämienabrieb gestoppt werden.

Auch in den *nordeuropäischen* Ländern kam es angesichts der Folgen der Finanzmarktkrise zum Stillstand des Ratenertrags. Um ihre Bilanzen abzusichern, kauften die Erstversicherer zusätzliche Rückversicherungskapazität. Da kleinere Versicherer Probleme haben dürften, ihre angespannte Kapitalsituation aus eigener Kraft zu verbessern, wird im laufenden Geschäftsjahr mit einer Marktkonsolidierung gerechnet.

Auch in den *Niederlanden* bewirkte die Finanzmarktkrise eine „Aufwertung“ der versicherungstechnischen Rechnung, sodass es in der industriellen Sachversicherung wieder zu Ratenerhöhungen kam. Auch in den übrigen westeuropäischen Ländern verbesserten sich die Geschäftsmöglichkeiten, sodass das Prämienvolumen ausgebaut werden konnte.

Die Ratensituation in *Frankreich* zeigt sich verbessert. Eine weitere Verbesserung der Preise für Naturkatastrophen dürfte angesichts des schweren Wintersturms „Klaus“ im Januar möglich sein. Die Netto-Schadenbelastung hieraus liegt für die Hannover Rück im mittleren bis höheren zweistelligen Millionen-Euro-Bereich.

Die Länder *Zentral- und Osteuropas* sind für uns strategische Wachstumsmärkte, sofern wir auch in Zukunft profitables Geschäft zeichnen können. Erwartungsgemäß haben wir zur Vertragserneuerungsrunde 2009 einen deutlichen Nachfrageanstieg der Versicherer nach qualitativem Rückversicherungsschutz feststellen können. Aufgrund dessen konnten wir sowohl neue Kunden gewinnen als auch unsere Anteile an bestehendem Geschäft erhöhen, insbesondere in Russland und anderen Nachfolgestaaten der ehemaligen Sowjetunion. Unser Prämienvolumen haben wir deutlich ausgebaut. Die

Profitabilität des gezeichneten Portfolios bleibt nach wie vor mehr als zufriedenstellend.

Auch für *Nordamerika* erwarten wir im Berichtsjahr ein deutlich verbessertes Marktumfeld; Raten- oder Konditionsreduzierungen sind passé. Die in Folge der Finanzmarktkrise verschlechterten Kapitalausstattungen bei den Erstversicherern führten zu einer steigenden Nachfrage nach Rückversicherungsdeckungen und damit zu steigenden Preisen. Insbesondere dort, wo die Rückversicherungskapazität knapp ist, wie zum Beispiel für das Sach-Katastrophengeschäft in exponierten Zonen wie dem Golf von Mexiko und dem kalifornischen Erdbebengebiet. Hier stiegen die Preise im zweistelligen Bereich.

Auch im nicht katastrophexponierten US-Sachgeschäft war sowohl hinsichtlich der Raten als auch der Bedingungen eine Verhärtung der Marktverhältnisse feststellbar. Erfreulich auch, dass der Prämienabrieb im US-Haftpflichtbereich gestoppt wurde. Im Manager- und Berufshaftpflichtgeschäft konnten sogar erste Ratenerhöhungen durchgesetzt werden. Angesichts der Auswirkungen der Finanzmarktkrise gehen wir von weiteren Preisanstiegen zur Jahresmitte aus.

Insgesamt rechnen wir mit einem leicht steigenden Prämienvolumen im laufenden Geschäftsjahr und mit höheren Wachstumsraten im Jahr 2010. Angesichts der verbesserten Rahmenbedingungen werden wir unsere Zurückhaltung des letzten Jahres aufgeben und unser Engagement erhöhen.

Auch mit den Ergebnissen der Vertragserneuerungen in *China* sind wir sehr zufrieden. Sowohl die Finanzmarktkrise als auch die Schäden aus Naturkatastrophen des Jahres 2008 führten zu einer gesteigerten Nachfrage nach Rückversicherung. Die Vertragsbedingungen im proportionalen Sachgeschäft, das rund 80 % des dortigen Rückversicherungsvolumens ausmacht, zeigen sich substantiell verbessert. Aufgrund dessen haben wir unser Engagement deutlich ausgebaut. Im nichtproportionalen Sachgeschäft blieben die Preise stabil, bei schadenbelasteten Programmen stiegen sie im zweistelligen Bereich. Wir haben in China unser Prämienvolumen um rund 30 % erhöht. Angesichts der Bedeutung des chinesischen Marktes haben wir unsere Bemühungen für die Zulassung einer Niederlassung für die Schaden-Rückversicherung intensiviert.

In den sonstigen *asiatischen* Märkten bot sich zur Vertragserneuerungsrunde ein gemischtes Bild. In Taiwan waren die Marktbedingungen weitgehend unverändert; die Bedingungen in den proportionalen Verträgen sind überwiegend stabil. In Japan – hier werden die Verträge größtenteils zum 1. April erneuert – erwarten wir angesichts der Auswirkungen der Finanzmarktkrise ebenfalls steigende Raten.

In *Lateinamerika* haben wir durch unsere neue Repräsentanz in Brasilien unsere Marktpräsenz ausgebaut. Allerdings blieben die Ergebnisse der Vertragserneuerungsrunde zum 1. Januar hinter unseren Erwartungen zurück. Im Mittelpunkt unseres Interesses steht das Geschäft mit landwirtschaftlichen Risiken. Auch wenn zum 1. Januar lediglich 15 % des Vertragsbestandes zur Erneuerung anstanden, kann die Entwicklung in diesem Segment als außerordentlich günstig bezeichnet werden. Wir betreiben die Deckung von landwirtschaftlichen Risiken nicht nur in Lateinamerika sondern weltweit. Für das laufende Geschäftsjahr erwarten wir ein substantielles Prämienwachstum.

Weitreichende Auswirkungen hat die Finanz- und Wirtschaftskrise auf die weltweite *Kredit- und Kautionsversicherung*. Die Zahl der Insolvenzen wird steigen und damit auch die Schadenquoten. Angesichts dieses Umfeldes ist eine deutliche Verhärtung der Märkte zugunsten der Rückversicherer festzustellen und so sind wir mit der Vertragserneuerungsrunde zum 1. Januar 2009 außerordentlich zufrieden. Im proportionalen Kreditgeschäft konnten wir deutlich reduzierte Provisionen durchsetzen. Bei den nichtproportionalen Verträgen waren Ratensteigerungen im mittleren zweistelligen Prozentbereich möglich. Obwohl wir unser Prämienvolumen deutlich ausgebaut haben, haben wir auch signifikante Rückzeichnungen in einigen Geschäftssegmenten vorgenommen. Selbst hohe Preise erschienen uns hier nicht risikoadäquat.

Mit der Entwicklung der *strukturierten Rückversicherungsprodukte* sind wir sehr zufrieden. Durch Kapitalverluste seitens der Erstversicherer hat sich die Nachfrage deutlich erhöht, besonders nach Surplus Relief-Verträgen. Unser Ziel ist es, unser Geschäft weiter zu diversifizieren und in Regionen außerhalb der USA auszubauen. Dies ist uns gelungen. Insbesondere in Asien haben wir deutlich zugelegt. Aber auch die Nachfrage auf dem US-Markt ist gestiegen.

Insgesamt ist festzustellen, dass die Bedingungen in der Schaden-Rückversicherung für uns als Rückversicherer wieder günstig sind und sich sogar noch weiter verbessern sollten.

Die sich weiter ausweitende Rezession wird uns als Rückversicherer kaum treffen, da sich diese primär auf die Gewinn- und Verlustrechnung von Unternehmen auswirkt und weniger auf das zu versichernde Anlagevermögen. Die Konditionen für einen finanzstarken Rückversicherer wie die Hannover Rück sind gut. Die gestiegene Nachfrage seitens der Erstversicherer – durch reduziertes Kapital und gestiegenes Risikobewusstsein – trifft auf ein verringertes Angebot, was zu höheren Preisen führt.

Personen-Rückversicherung

Die Rahmenbedingungen für die internationale Personen-Rückversicherung bleiben auch in einer mittelfristigen Perspektive günstig. Auch vor dem Hintergrund der gegenwärtigen Finanzmarktkrise dürften die langfristigen Trendlinien der demografischen Entwicklung, des erhöhten Vorsorgebewusstseins der urbanen Mittelschichten, der Erschließung des Seniorenmarktes und das kreative Design neuartiger Produkttypen für nachhaltige Wachstumsimpulse vor allem in den bedeutenden Schwellenländern sorgen.

Dabei sehen wir die Hannover Life Re sehr gut positioniert, um an diesen Wachstumspotenzialen überdurchschnittlich zu partizipieren. Wir planen, unser bewährtes „Fünf-Säulen-Modell“ weiter zu verfeinern, wobei im Bereich der neuen Märkte insbesondere Rückversicherungslösungen für betriebliche Pensionsfonds eine Rolle spielen werden.

Die Antragsprozesse der Lebensversicherung, die vor mehr als 100 Jahren entwickelt wurden, sind einer grundlegenden Überarbeitung zu unterziehen. So sollte der Kauf von Lebensversicherungen in einen Prozess münden, der – ähnlich wie bei vielen einfachen Bankprodukten – innerhalb kurzer Zeit effizient abgeschlossen werden kann. Zu diesem Zweck bietet die Hannover Life Re kompetente und bewährte Modelle verschiedener Komplexitätsstufen an, die im Markt auf eine wachsende Resonanz stoßen.

Zusätzlich positiv wirkt sich aus, dass der Kapitalmarkt weniger Rückversicherungskapazität anbietet. Angesichts dieser Bedingungen und unserer sehr guten Diversifizierung sowie dank unseres ausgezeichneten Ratings können wir attraktives Geschäft generieren. Wir haben in der Schaden-Rückversicherung weiterhin unseren Blick auf profitables Nischengeschäft gerichtet, sodass wir für das laufende Jahr mit einer sehr positiven Geschäftsentwicklung rechnen.

Für das Geschäftsfeld Schaden-Rückversicherung gehen wir in Originalwährungen von einem soliden Wachstum der Nettoprämie und einem guten Gewinnbeitrag aus.

Unverändert werden die Haupttreiber unseres Geschäfts in den entwickelten Versicherungsmärkten Großbritannien, den USA, Deutschland und Australien liegen. Langfristig sehen wir allerdings die hohen Potenziale in den vier BRIC-Märkten Brasilien, Russland, Indien und China, wobei wir als Ergänzung unserer Infrastruktur 2009 die Errichtung einer Repräsentanz in Beijing planen.

Die internationale Finanzmarktkrise hat in vielen Märkten eine erhebliche Veränderung bei der Nachfrage der Lebensversicherer nach Rückversicherungslösungen hervorgerufen und damit – zugunsten der weltweit agierenden Rückversicherer mit erstklassigem Rating – ein kontinuierlich wachsendes Ungleichgewicht in der Nachfrage-Angebots-Dynamik geschaffen.

Durch die sichtbare Schwächung ihrer Solvenzposition müssen Erstversicherer in der näheren Zukunft eine deutlich vorsichtiger Risiko- und Finanzpolitik betreiben. Diese Entwicklung führt zu einer Nachfragewelle sowohl für risiko- als auch für finanzorientierte Rückversicherungslösungen – zumal der direkte Weg in die Kapitalmärkte über Verbriefungen weitgehend versperrt ist.

Besonders prägnant tritt diese Situation im US-amerikanischen Lebensmarkt hervor, in dem die Versicherungswirtschaft im Laufe des Berichtsjahres ein deutliches Abschmelzen der Eigenkapitalbasis zu verzeichnen hatte.

Wir erwarten daher in diesem Markt für 2009 und 2010 eine deutliche Erhöhung der Zessionsquote für Mortalitätsrisiken.

Ähnliche Entwicklungen finden sich auch in Märkten wie Großbritannien und Deutschland; hier stehen vor allem finanzorientierte Lösungen wie die Aufdeckung von Bestandswerten im Vordergrund. Insgesamt gehören die meisten Lebensrückversicherer zu dem Teilbereich der internationalen Finanzdienstleistungswirtschaft, der gegenwärtig von der weltweiten Finanzmarktkrise profi-

tiert und dem sich neue, attraktive Geschäftsmöglichkeiten in einem Ausmaß eröffnen, das noch vor wenigen Jahren als unrealistisch gegolten hätte.

In der Personen-Rückversicherung gehen wir von einem jährlichen Wachstum von 12 % bis 15 % aus.

Für das laufende Geschäftsjahr gehen wir von einer attraktiven EBIT-Rendite im Bereich von 6,5 % bis 7,5 % sowie einer überdurchschnittlichen Rendite auf das eingesetzte Kapital aus.

Gesamtgeschäft

Angesichts der dargestellten positiven Marktbedingungen in der Schaden- und Personen-Rückversicherung sowie unserer strategischen Ausrichtung erwarten wir für 2009 wieder ein sehr gutes Geschäftsjahr.

Der zu erwartende positive, aus der Versicherungstechnik und den Kapitalanlagen selbst generierte, Cashflow sollte – stabile Währungskurse unterstellt – zu einem weiteren Anstieg des Kapitalanlagebestandes führen. Trotz der unruhigen Kreditmärkte gehen wir von einer Erholung der Erträge aus selbstverwalteten Kapitalanlagen aus. Bei den festverzinslichen Wertpapieren legen wir weiterhin Wert auf eine hohe Qualität und Diversifikation unseres Portefeuilles. Zusammen mit Investitionen in Aktien und auch in alternative Anlageklassen, die nicht ausgeschlossen wurden, sollten wir unverändert einen stabilen Ergebnisbeitrag generieren können.

Wir gehen zum jetzigen Zeitpunkt davon aus, eine Eigenkapitalrendite von mehr als 15 % erzielen zu können. Dies gilt unter der Prämisse, dass die Großschadenbelastung nicht wesentlich den Erwartungswert übersteigt und es zu keinen einschneidend negativen Entwicklungen auf den Kapitalmärkten kommt. Wir streben wie in der Vergangenheit eine Dividende in Höhe von 35 % bis 40 % des Konzernergebnisses an.

Über das laufende Geschäftsjahr hinaus erwarten wir eine weitere Verhärtung der Schaden-Rückversicherungsmärkte und unverändert gute Bedingungen in der Personen-Rückversicherung.

Unsere langfristigen Ziele definieren wir wie folgt:

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

In der Personen-Rückversicherung hingegen haben wir ein jährliches Wachstumsziel von 12 % bis 15 %, sowohl für die Prämie als auch für das EBIT.

Auf Konzernebene haben wir ein Mindest-Eigenkapitalrenditeziel, das 750 Basispunkte über dem risikofreien Zins liegt.

Auch der Gewinn je Aktie sowie der Buchwert je Aktie stellen für uns zentrale Konzern-Steuerungsgrößen und Erfolgskennziffern dar. Neben dem operativen Ergebnis (EBIT) ist es unser strategisches Ziel, auch diese Werte jährlich zweistellig zu steigern.

Sonstige Angaben

Verbundene Unternehmen

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

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

Angaben nach § 289 Abs. 4 HGB

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

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

Folgende Gesellschaft besitzt direkte oder indirekte Beteiligungen am Kapital, die 10 % der Stimmrechte überschreiten:

Die Talanx AG, Riethorst 2, 30659 Hannover, hält gerundet 50,2 % der Stimmrechte der Gesellschaft. Aktien mit Sonderrechten, die Inhabern Kontrollbefugnisse verleihen, gibt es nicht, ebenso wenig wie eine besonders gestaltete Stimmrechtskontrolle für Arbeitnehmer, die am Kapital beteiligt sind und ihre Kontrollrechte nicht unmittelbar ausüben.

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

Die Befugnisse des Vorstands hinsichtlich der Ausgabe und des Rückkaufs von Aktien sind in § 6 „Bedingtes Kapital“ und § 7 „Genehmigtes Kapital“ der Satzung sowie in den §§ 71 ff Aktiengesetz geregelt. In diesem Zusammenhang hat die Hauptversammlung am 6. Mai 2008 den Vorstand gem. § 71 Abs. 1 Nr. 8 Aktiengesetz ermächtigt, unter bestimmten Voraussetzungen eigene Aktien zu erwerben.

Im Folgenden erläutern wir die wesentlichen Vereinbarungen der Gesellschaft, die unter der Bedingung eines Kontrollwechsels infolge eines Übernahmeangebots stehen, und die hieraus folgenden Wirkungen.

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

Des Weiteren enthalten die Retrozessionsverträge in der Schaden- und Personen-Rückversicherung (die sogenannten „K“- bzw. „L“-Transaktionen) marktübliche, sogenannte Kontrollwechselklauseln, die der jeweils anderen Vertragspartei ein Kündigungsrecht zugestehen, falls eine wesentliche Änderung der Eigentums- und Beteiligungsverhältnisse der betroffenen Vertragspartei eintritt.

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

Übrige Angaben

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

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

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

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

Hinsichtlich der Vergütungen verweisen wir auf den Vergütungsbericht auf den Seiten 63 ff.

JAHRESBILANZ

zum 31. Dezember 2008

in TEUR	2008	2007
Aktiva		
A. Immaterielle Vermögensgegenstände:		
sonstige immaterielle Vermögensgegenstände	42.105	34.987
B. Kapitalanlagen		
I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	15.865	6.287
II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen		
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	4.047.225	4.094.757
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	213.611	231.153
3. Beteiligungen	61.326	84.440
4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	1.073	–
	<u>4.323.235</u>	<u>4.410.350</u>
III. Sonstige Kapitalanlagen		
1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	932.293	1.922.566
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	6.493.712	5.342.020
3. Hypotheken-, Grundschul- und Rentenschuldforderungen	–	230
4. Sonstige Ausleihungen		
a) Namensschuldverschreibungen	161.721	110.708
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	128.700	129.892
c) übrige Ausleihungen	30.000	30.000
	<u>320.421</u>	<u>270.600</u>
5. Einlagen bei Kreditinstituten	139.737	230.430
6. Andere Kapitalanlagen	31.957	29.980
	<u>7.918.120</u>	<u>7.795.826</u>
IV. Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft	5.627.883	5.893.631
	<u>17.885.103</u>	<u>18.106.094</u>

in TEUR	2008	2007
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	584.100	
Entnahme	207.000	
Stand 31.12.	377.100	584.100
	377.611	584.611
IV. Bilanzgewinn	–	280.000
		1.378.816
B. Nachrangige Verbindlichkeiten		500.000
C. Versicherungstechnische Rückstellungen		
I. Beitragsüberträge		
1. Bruttobetrag	809.108	720.557
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	159.290	159.375
	649.818	561.182
II. Deckungsrückstellung		
1. Bruttobetrag	4.996.385	5.490.273
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	1.159.331	1.605.693
	3.837.054	3.884.580
III. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle		
1. Bruttobetrag	11.737.944	10.751.172
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	2.184.265	2.019.813
	9.553.679	8.731.359
IV. Rückstellung für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung		
1. Bruttobetrag	612	671
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	320	330
	292	341
V. Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen	1.440.058	1.406.493
VI. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen		
1. Bruttobetrag	125.178	131.661
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	20.989	22.460
	104.189	109.201
	15.585.090	14.693.156

in TEUR	2008	2007
Aktiva		
C. Forderungen		
I. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft	1.538.051	1.160.533
davon an verbundene Unternehmen:		
TEUR 194.844 (2007: TEUR 151.989)		
II. Sonstige Forderungen	228.119	328.553
davon an verbundene Unternehmen:	1.766.170	1.489.086
TEUR 167.210 (2007: TEUR 276.897)		
D. Sonstige Vermögensgegenstände		
I. Sachanlagen und Vorräte	17.991	16.192
II. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand	140.141	125.139
III. Andere Vermögensgegenstände	12.333	7.399
	170.465	148.730
E. Rechnungsabgrenzungsposten		
I. Abgegrenzte Zinsen und Mieten	96.898	88.955
II. Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten	2.892	1.398
	99.790	90.353
F. Voraussichtliche Steuerentlastung nachfolgender Geschäftsjahre gemäß § 274 (2) HGB	108.415	100.091
	20.072.048	19.969.341

in TEUR	2008	2007
Passiva		
D. Andere Rückstellungen		
I. Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	46.659	43.226
II. Steuerrückstellungen	126.231	103.377
III. Sonstige Rückstellungen	27.947	42.709
	200.837	189.312
E. Depotverbindlichkeiten aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft		1.552.733
F. Andere Verbindlichkeiten		
I. Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft	815.340	737.837
davon gegenüber verbundenen Unternehmen:		
TEUR 282.642 (2007: TEUR 244.454)		
II. Sonstige Verbindlichkeiten	38.013	33.208
	853.353	771.045
davon		
aus Steuern:		
TEUR 2.845 (2007: TEUR 6.651)		
im Rahmen der sozialen Sicherheit:		
TEUR 278 (2007: TEUR 92)		
gegenüber verbundenen Unternehmen:		
TEUR 26.983 (2007: TEUR 21.774)		
G. Rechnungsabgrenzungsposten		1.219
		20.072.048
		19.969.341

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2008

in TEUR	2008		2007
	1.1.–31.12.		1.1.–31.12.
I. Versicherungstechnische Rechnung			
1. Verdiente Beiträge für eigene Rechnung			
a) Gebuchte Bruttobeiträge	7.328.660		6.652.631
b) Abgegebene Rückversicherungsbeiträge	1.814.563		1.738.546
		5.514.097	4.914.085
c) Veränderung der Bruttobeitragsüberträge	-82.054		81.675
d) Veränderung des Anteils der Rückversicherer an den Bruttobeitragsüberträgen	-2.633		-16.451
		-84.687	65.224
		5.429.410	4.979.309
2. Technischer Zinsertrag für eigene Rechnung		108.665	85.274
3. Sonstige versicherungstechnische Erträge für eigene Rechnung		-	210
4. Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung			
a) Zahlungen für Versicherungsfälle			
aa) Bruttobetrag	3.729.380		4.030.984
bb) Anteil der Rückversicherer	1.030.354		1.047.516
		2.699.026	2.983.468
b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle			
aa) Bruttobetrag	-856.316		-378.309
bb) Anteil der Rückversicherer	108.048		-117.133
		-748.268	-495.442
		3.447.294	3.478.910
5. Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen			
Netto-Deckungsrückstellung		-706.774	-403.428
6. Aufwendungen für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung für eigene Rechnung		76	86
7. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung			
a) Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb	1.748.836		1.590.285
davon ab: erhaltene Provisionen und Gewinnbeteiligungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft	447.733		298.924
		1.301.103	1.291.361
8. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen für eigene Rechnung		3.910	2.092
9. Zwischensumme		78.918	-111.084
10. Veränderung der Schwankungsrückstellung und ähnlicher Rückstellungen		-33.564	309.131
11. Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung		45.354	198.047

in TEUR	2008		2007
	1.1.–31.12.		1.1.–31.12.
Übertrag		45.354	198.047
II. Nichtversicherungstechnische Rechnung			
1. Erträge aus Kapitalanlagen			
a) Erträge aus Beteiligungen		11.907	33.023
davon aus verbundenen Unternehmen:			
TEUR 4.946 (2007: TEUR 28.221)			
b) Erträge aus anderen Kapitalanlagen			
davon aus verbundenen Unternehmen:			
TEUR 34.324 (2007: TEUR 58.753)			
aa) Erträge aus Grundstücken, grundstücksgleichen Rechten und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	1.550		420
bb) Erträge aus anderen Kapitalanlagen	484.085		502.920
		485.635	503.340
c) Erträge aus Zuschreibungen		36.027	38.430
d) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen		184.792	132.415
e) Erträge aus Gewinngemeinschaften, Gewinnabführungs- und Teilgewinnabführungsverträgen		137.908	185.074
		856.269	892.282
2. Aufwendungen für Kapitalanlagen			
a) Aufwendungen für die Verwaltung von Kapitalanlagen, Zinsaufwendungen und sonstige Aufwendungen für die Kapitalanlagen		46.665	25.473
b) Abschreibungen auf Kapitalanlagen		266.607	386.003
davon außerplanmäßige Abschreibungen gemäß § 253 (2) S. 3 HGB:			
TEUR 195.132 (2007: TEUR 319.141)			
c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen		476.102	29.608
d) Aufwendungen aus Verlustübernahme		–	36
		789.374	441.120
		66.895	451.162
3. Technischer Zinsertrag		-140.514	-124.331
		-73.619	326.831
4. Sonstige Erträge		99.148	101.026
5. Sonstige Aufwendungen		175.104	187.829
		-75.956	-86.803
6. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit		-104.221	438.075

in TEUR	2008		2007
	1.1.–31.12.		1.1.–31.12.
Übertrag		-104.221	438.075
7. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag		101.429	165.195
8. Sonstige Steuern		3.977	925
		105.406	166.120
9. Jahresüberschuss/-fehlbetrag		-209.627	271.955
10. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr		2.627	8.045
11. Entnahme aus anderen Gewinnrücklagen		207.000	–
12. Bilanzgewinn/-verlust		–	280.000

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 grundsätzlich zu den Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten abzüglich der planmäßigen Abschreibungen gemäß § 253 (2) HGB bewertet. Ein Grundstück wurde außerplanmäßig abgeschrieben.

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

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

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

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

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

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

Zuschreibungen werden gemäß § 280 (1) HGB vorgenommen.

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

Sachanlagen und Vorräte wurden mit den Anschaffungskosten abzüglich linearer oder degressiver Abschreibungen bewertet. Geringwertige Wirtschaftsgüter mit Anschaffungskosten zwischen netto 150,00 EUR und 1.000,00 EUR werden jährlich gruppiert und über fünf Jahre 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 folgenden 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 2008 beläuft sich auf 24,03 %.

In allen wesentlichen Sparten sind Spätschadenrückstellungen gebildet worden. Die Berechnung erfolgte weitgehend nach mathematisch-statistischen Verfahren.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Die anderen Verbindlichkeiten sind mit Rückzahlungsbeträgen angesetzt.

Währungsumrechnung

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

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

Sonstiges

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

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

Versicherungsverträge mit der HDI-Gerling-Sachgruppe werden jeweils ein Quartal zeitversetzt erfasst.

Erläuterungen zu den Aktiva

in TEUR		2007		2008			
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	34.987	12.339	5	–	5.216	42.105
B.I.	Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	6.287	11.612	–	–	2.034	15.865
B.II.	Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen						
	1. Anteile an verbundenen Unternehmen	4.094.757	279.503	172.420	–	154.615	4.047.225
	2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	231.153	69.066	86.190	–	418	213.611
	3. Beteiligungen	84.440	3.577	26.403		288	61.326
	4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	–	1.073	–	–	–	1.073
	5. Summe B.II.	4.410.350	353.219	285.013	–	155.321	4.323.235
B.III.	Sonstige Kapitalanlagen						
	1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1.922.566	1.312.967	2.272.319	–	30.921	932.293
	2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	5.342.020	8.471.099	7.268.764	16.105	66.748	6.493.712
	3. Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen	230	–	230	–	–	–
	4. Sonstige Ausleihungen						
	a) Namensschuldverschreibungen	110.708	85.485	34.472	–	–	161.721
	b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	129.892	21.098	22.290	–	–	128.700
	c) übrige Ausleihungen	30.000	–	–	–	–	30.000
	5. Einlagen bei Kreditinstituten	230.430	46.338	137.031	–	–	139.737
	6. Andere Kapitalanlagen	29.980	10.352	8	–	8.367	31.957
	7. Summe B.III.	7.795.826	9.947.339	9.735.114	16.105	106.036	7.918.120
Insgesamt		12.247.450	10.324.509	10.020.132	16.105	268.607	12.299.325

Grundstücke und grundstücksgleiche Rechte

Das Unternehmen verfügte am 31. Dezember 2008 über fünf bebaute Grundstücke mit Geschäfts- und anderen Bauten in Hannover, Bremen und bei Paris sowie über eine Büroetage in Madrid. Der Buchwert für die Büroetage in Madrid betrug am 31. Dezember 2008 854 TEUR. Zwei Gebäude in Hannover sind eigengenutzt (Buchwert 10.788 TEUR).

Angaben über Anteilsbesitz

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

Eine vollständige Aufstellung des Anteilbesitzes wird im elektronischen Unternehmensregister hinterlegt.

2008

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 2.627.154	EUR –
■ hält 64,19 % der Anteile an:			
E+S Rückversicherung AG, Hannover/Deutschland		EUR 542.281	EUR 52.000
■ hält 20,00 % der Anteile an:			
WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-GmbH, Hannover/Deutschland ¹⁾²⁾		EUR 73.544	EUR 11.638
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
Hannover Re (Bermuda) Ltd., Hamilton/Bermuda		EUR 930.790	EUR 86.339
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin/Irland		EUR 430.704	EUR 18.395
■ hält 95,00 % der Anteile an:			
Hannover ReTakaful B.S.C. (c) Manama/Bahrain		BHD 20.138	BHD 515

2008

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 Life Re AG, Hannover/Deutschland ³⁾	100,00	EUR 621.166	EUR -
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
Hannover Life Reassurance (Ireland) Limited, Dublin/Irland		EUR 291.689	EUR -3.030
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando/USA		USD 128.073	USD -11.357
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
Hannover Life Reassurance Bermuda Ltd., Hamilton/Bermuda		EUR 131.355	EUR 9.214
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
Hannover Life Re of Australasia Ltd, Sydney/Australien	100,00	AUD 191.844	AUD 39.337
Oval Office Grundstücks GmbH Hannover/Deutschland	50,00	EUR 58.198	EUR 1.398
Unternehmen mit Sitz im Ausland			
Hannover Finance (Luxembourg), S.A., Luxemburg/Luxemburg	100,00	EUR 36.486	EUR -13.181
Hannover Finance (UK) Limited, Virginia Water/Großbritannien	100,00	GBP 131.119	GBP -10
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
Hannover Life Reassurance (UK) Limited, Virginia Water/Großbritannien		GBP 43.958	GBP -4.275
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
Hannover Services (UK) Ltd., Virginia Water/Großbritannien		GBP 650	GBP -99
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
International Insurance Company of Hannover Ltd., Bracknell/Großbritannien		GBP 104.621	GBP 1.916
Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika	100,00	ZAR 156.133	ZAR 33.712
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
Hannover Life Reassurance Africa Limited, Johannesburg/Südafrika		ZAR 169.724	ZAR 60.091
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
Hannover Reinsurance Africa Limited, Johannesburg/Südafrika		ZAR 686.963	ZAR 76.008
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
Compass Insurance Company Limited, Johannesburg/Südafrika		ZAR 114.419	ZAR 23.270
■ hält 51,00 % der Anteile an:			
Lireas Holdings (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika		ZAR 161.052	ZAR 30.794

2008

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	86,50	USD	138.741	USD	-11.498
Hannover Finance, Inc., Wilmington/USA	100,00	USD	373.848	USD	-80.076
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Clarendon Insurance Group, Inc., Wilmington/USA		USD	67.518	USD	-103.399
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Clarendon National Insurance Company, Trenton/USA		USD	63.891	USD	-103.320
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Clarendon America Insurance Company, Trenton/USA		USD	144.532	USD	-3.036
Clarendon Select Insurance Company, Tallahassee/USA		USD	14.936	USD	-
Harbor Specialty Insurance Company, Trenton/USA		USD	32.423	USD	5.893
Kaith Re Ltd., Hamilton/Bermuda	88,00	USD	296	USD	-479
Globe Re Ltd., Hamilton/Bermuda	15,15	USD	34.729	USD	1.729
Hannover Re Takaful B.S.C. (c) Manama/Bahrain	5,00	BHD	20.138	BHD	515
Beteiligungen					
ITAS Vita S.p.A., Trient/Italien	34,88	EUR	64.173	EUR	146
HANNOVER Finanz GmbH, Hannover/Deutschland ²⁾	25,00	EUR	80.934	EUR	11.441
WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-GmbH, Hannover/Deutschland ¹⁾²⁾	20,00	EUR	73.544	EUR	11.638

¹⁾ vormals WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-AG²⁾ Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2007³⁾ vormals Zweite Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH

Sonstige Angaben zu den Kapitalanlagen

Vermögensgegenstände im Bilanzwert von 3.670.052 TEUR (3.084.940 TEUR) sind zugunsten von Gesellschaften gesperrt. Wertpapierdepots wurden zeitweise Banken für Wertpapierleihgeschäfte zugunsten Dritter zur Verfügung gestellt. Zur Absicherung von Altersteilzeitverpflichtungen besteht ein Sicherungsfonds in Höhe von 608 TEUR (649 TEUR).

Zeitwertangaben nach § 54 RechVersV

Die Zeitwerte des Grundvermögens wurden im Jahr 2008 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. Diese ergeben sich grundsätzlich aus Börsenkursen und Rücknahmepreisen zum Bilanzstichtag. Bei Sonderinvestments, bei denen kein Börsenkurs vorlag, erfolgte die Bewertung zu Anschaffungskosten oder zum Net Asset Value (NAV).

Bei Wertpapieren, die in illiquiden Märkten nicht gehandelt werden, erfolgte die Bewertung mittels von Bloomberg zur Verfügung gestellter Durchschnitts- und theoretischer Kurse, die durch selbst errechnete theoretische Kurse auf Basis von Credit Default Swap-Raten plausibilisiert wurden.

Die Zeitwerte der sonstigen Ausleihungen und der Ausleihungen an verbundene Unternehmen und Beteiligungen 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		2008		
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	15.865	27.978	12.113	
B.II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen				
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	4.047.225	4.966.100	918.875	
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	213.611	223.349	9.738	
3. Beteiligungen	61.326	69.854	8.528	
4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	1.073	1.073	–	
5. Summe B. II.	4.323.235	5.260.376	937.141	
B.III. Sonstige Kapitalanlagen				
1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	932.293	981.503	49.210	
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	6.493.712	6.769.301	275.589	
3. Sonstige Ausleihungen				
a) Namensschuldverschreibungen	161.721	162.528	807	
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	128.700	131.038	2.338	
c) übrige Ausleihungen	30.000	30.003	3	
4. Einlagen bei Kreditinstituten	139.737	139.737	–	
5. Andere Kapitalanlagen	31.957	33.039	1.082	
6. Summe B. III.	7.918.120	8.247.149	329.029	
Insgesamt	12.257.220	13.535.503	1.278.283	

Sonstige Forderungen

in TEUR	2008	2007
Forderungen an verbundene Unternehmen	167.210	276.897
Forderungen aus Rückdeckungsversicherungen	30.547	29.360
Forderungen an Finanzbehörden	16.483	14.802
Forderungen aus Aktientausch	7.337	–
Verauslagte Kosten für ein Tochterunternehmen	2.154	–
Fällige Zins- und Mietforderungen	1.132	683
Forderungen an Repräsentanzen	977	1.097
Ansprüche aus der Kaufpreisabwicklung einer Beteiligung	–	3.870
Übrige Forderungen	2.279	1.844
Insgesamt	228.119	328.553

Eigene Anteile

Durch Beschluss der Hauptversammlung der Hannover Rückversicherung AG vom 6. Mai 2008 wurde die Gesellschaft ermächtigt, bis zum 31. Oktober 2009 eigene Aktien bis zu 10 % des zum Beschlusszeitpunkt vorhandenen Grundkapitals zu erwerben. Zum 31. Dezember 2008 war die Gesellschaft nicht im Besitz von eigenen, voll eingezahlten Stückaktien.

Die Gesellschaft hat innerhalb des vergangenen Geschäftsjahres Aktien für Mitarbeiter erworben und diese anschließend an sie verkauft. Ein Erlös ist nicht entstanden.

	2008		
	Zeitpunkt des Erwerbs		Zeitpunkt des Verkaufs
	16. Oktober	7. November	18. Dezember
Zahl der Aktien (Stück)	13.000	984	13.984
der auf die Aktien entfallende Betrag des Grundkapitals (EUR)	13.000,00	984,00	13.984,00
Preis (EUR)	22,81	19,80	22,60

Andere Vermögensgegenstände

Die anderen Vermögensgegenstände betreffen Steuerforderungen des Berichtsjahres von 12.333 TEUR. Im Vorjahr betreffen die Steuerforderungen die Jahre 2006 und 2007 mit 7.399 TEUR und wurden im Vorjahr unter den sonstigen Forderungen ausgewiesen.

Rechnungsabgrenzungsposten

in TEUR	2008	2007
Abgegrenzte Zinsen und Mieten	96.898	88.955
Abgegrenzte Verwaltungskosten	1.726	942
Agio gemäß § 341c HGB	37	319
Übrige	1.129	137
Insgesamt	99.790	90.353

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 108.415 TEUR (100.091 TEUR) gebildet. Davon entfallen 53.741 TEUR (49.615 TEUR) auf Körperschaftsteuer (einschließlich Solidaritätszuschlag) und 54.674 TEUR (50.476 TEUR) auf Gewerbesteuer.

Erläuterungen zu den Passiva

Gezeichnetes Kapital

Das Grundkapital der Gesellschaft beträgt zum 31. Dezember 2008 unverändert 120.597 TEUR. Es ist eingeteilt in 120.597.134 auf den Namen lautende Stückaktien.

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

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

Kapitalrücklage

Die Kapitalrücklage der Gesellschaft beträgt zum 31. Dezember 2008 unverändert 880.608 TEUR.

Die Kapitalrücklage betrifft ausschließlich den Betrag, der bei der Ausgabe von Anteilen über den rechnerischen Wert des gezeichneten Kapitals erzielt wurde.

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		2008		2007	
Versicherungszweig	Brutto	Netto	Brutto	Netto	
Feuer	127.360	102.632	130.016	97.476	
Haftpflicht	128.038	104.394	171.188	140.864	
Unfall	21.460	18.185	17.586	14.996	
Kraftfahrt	117.927	94.376	40.413	30.414	
Luftfahrt	104.329	82.774	92.027	72.518	
Leben	75.328	59.744	67.229	52.955	
Sonstige Zweige	234.666	187.713	202.098	151.959	
Insgesamt	809.108	649.818	720.557	561.182	

Deckungsrückstellung

in TEUR		2008		2007	
Versicherungszweig	Brutto	Netto	Brutto	Netto	
Unfall	1.589	1.525	3.637	3.118	
Leben	4.968.386	3.813.660	5.458.993	3.858.391	
Sonstige Zweige	26.410	21.869	27.643	23.071	
Insgesamt	4.996.385	3.837.054	5.490.273	3.884.580	

Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle

in TEUR	2008		2007	
	Brutto	Netto	Brutto	Netto
Rückstellung für Entschädigungen und Rückkäufe (außer Renten)				
Feuer	1.072.072	939.221	1.113.511	961.298
Haftpflicht	4.226.203	3.467.051	4.040.560	3.341.791
Unfall	207.656	166.680	149.720	133.046
Kraftfahrt	1.737.649	1.465.996	1.587.107	1.330.157
Luftfahrt	920.282	646.750	895.424	608.430
Transport	1.003.088	724.968	801.869	574.532
Leben	1.050.972	901.182	757.768	650.920
Sonstige Zweige	1.503.968	1.202.609	1.390.583	1.094.698
	11.721.890	9.514.457	10.736.542	8.694.872
Einzelwertberichtigung auf Retrozessionen	–	23.762	–	22.448
	11.721.890	9.538.219	10.736.542	8.717.320
Renten-Deckungsrückstellung				
Haftpflicht	971	938	1.207	1.116
Unfall	4.132	4.122	3.590	3.580
Kraftfahrt	10.951	10.400	9.833	9.343
	16.054	15.460	14.630	14.039
Insgesamt	11.737.944	9.553.679	10.751.172	8.731.359

Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen

in TEUR	2008				
	Versicherungszweig	Stand am 1.1.	Zuführung	Entnahme und Auflösung	Stand am 31.12.
Schwankungsrückstellung					
Feuer	195.922	70.395	–	–	266.317
Haftpflicht	416.792	–	–	29.587	387.205
Unfall	65.667	–	–	4.767	60.900
Kraftfahrt	174.796	–	–	13.829	160.967
Luftfahrt	128.340	5.606	–	28.925	105.021
Sonstige Zweige	313.886	64.170	–	–	378.056
	1.295.403	140.171	–	77.108	1.358.466
Rückstellungen, die der Schwankungsrückstellung ähnlich sind – Großrisiken –					
Feuer	57.709	1.033	–	31.895	26.847
Haftpflicht	18.764	1.638	–	1.783	18.619
Unfall	409	69	–	–	478
Kraftfahrt	58	10	–	–	68
Transport	5.607	–	–	3.103	2.504
Sonstige Zweige	28.543	4.533	–	–	33.076
Insgesamt	1.406.493	147.454	–	113.889	1.440.058

Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen

in TEUR	2008		2007	
	Rückstellungsart	Brutto	Netto	Brutto
Gewinnanteile	127.025	105.559	131.391	108.856
Provisionen	-1.853	-1.376	263	338
Verkehrsoferhilfe	6	6	7	7
Insgesamt	125.178	104.189	131.661	109.201

Versicherungstechnische Rückstellungen – insgesamt

in TEUR	2008		2007	
	Brutto	Netto	Brutto	Netto
Versicherungsweig				
Feuer	1.511.941	1.350.656	1.514.968	1.326.946
Haftpflicht	4.816.586	4.024.211	4.718.295	3.976.635
Unfall	297.516	252.945	241.551	221.593
Kraftfahrt	2.043.409	1.744.513	1.820.590	1.551.619
Luftfahrt	1.138.016	841.809	1.121.950	814.092
Transport	1.013.471	733.947	814.431	585.722
Leben	6.098.183	4.777.384	6.287.469	4.565.065
Sonstige Zweige	2.190.163	1.835.863	1.981.573	1.629.036
	19.109.285	15.561.328	18.500.827	14.670.708
Einzelwertberichtigung auf Retrozessionen	–	23.762	–	22.448
Insgesamt	19.109.285	15.585.090	18.500.827	14.693.156

Andere Rückstellungen

in TEUR	2008	2007
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	46.659	43.226
Rückstellungen für Steuern	126.231	103.377
Sonstige Rückstellungen		
Rückstellungen für noch zu zahlende Vergütungen	8.301	11.729
Rückstellungen für Währungsrisiken	5.745	9.090
Rückstellungen für Altersteilzeit	2.628	2.928
Rückstellungen für Jahresabschlusskosten	2.669	2.489
Rückstellungen für Lieferantenrechnungen	1.469	1.392
Rückstellungen für Rechtsverfolgungskosten	1.077	923
Rückstellungen für Prozessrisiken	647	297
Übrige Rückstellungen	5.411	13.861
	27.947	42.709
Insgesamt	200.837	189.312

Sonstige Verbindlichkeiten

in TEUR	2008	2007
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	26.983	21.774
Verbindlichkeiten aus Vorabausschüttung	3.202	–
Verbindlichkeiten gegenüber Steuerbehörden	2.845	6.651
Verbindlichkeiten aus Betriebsstätten	2.563	1.547
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	1.073	1.088
Verbindlichkeiten aus Zinsen und LOC	960	981
Verbindlichkeiten aus noch abzuführenden Sozialabgaben	278	92
Verbindlichkeiten aus Optionsprämien	–	928
Übrige Verbindlichkeiten	109	147
Insgesamt	38.013	33.208

Rechnungsabgrenzungsposten

in TEUR	2008	2007
Disagio	1.219	660

Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

in TEUR	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	Gebuchte Bruttobeiträge		Verdiente Bruttobeiträge		Verdiente Nettobeiträge		Versicherungstechn. Ergebnis für eigene Rechnung	
Feuer	689.665	701.193	692.821	705.897	524.243	511.468	34.824	8.377
Haftpflicht	676.989	717.941	720.228	769.206	589.068	632.570	62.382	-25.672
Unfall	156.729	151.252	152.764	145.156	134.434	123.044	3.590	12.357
Kraftfahrt	622.528	470.248	549.042	519.329	441.133	404.516	-105.979	-28.868
Luftfahrt	280.564	315.622	271.048	339.565	156.732	205.451	42.263	65.317
Transport	376.579	396.736	376.579	396.736	186.753	190.598	-22.145	-68.943
Sonstige Versicherungszweige	1.447.557	1.737.734	1.414.154	1.705.789	1.054.087	1.278.860	-4.825	171.424
Summe Schaden- und Unfallversicherungen	4.250.611	4.490.726	4.176.636	4.581.678	3.086.450	3.346.507	10.110	133.992
Leben	3.078.049	2.161.905	3.069.970	2.152.628	2.342.960	1.632.802	35.244	64.055
Gesamtes Versicherungsgeschäft	7.328.660	6.652.631	7.246.606	6.734.306	5.429.410	4.979.309	45.354	198.047

Gesamtes Versicherungsgeschäft

in TEUR	2008	2007
Bruttoaufwendungen für Versicherungsfälle	4.585.696	4.409.293
Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb	1.748.836	1.590.285
Rückversicherungssaldo	231.061	525.690

Aufwendungen für Personal

in TEUR	2008	2007
1. Löhne und Gehälter	44.573	44.192
2. Soziale Abgaben und Aufwendungen für Unterstützung	6.756	6.502
3. Aufwendungen für Altersversorgung	2.393	7.398
4. Aufwendungen insgesamt	53.722	58.092

Aufwendungen für Kapitalanlagen

in TEUR	2008	2007
Aktien und Investmentanteile	478.272	42.099
Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen sowie Ausleihungen an verbundene Unternehmen und Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	155.322	308.366
Festverzinsliche Wertpapiere	92.163	62.594
Depot-, Bankgebühren und Beratungskosten	31.970	9.816
Verwaltungskosten	12.862	15.389
Andere Kapitalanlagen	8.367	–
Futures und Optionsgeschäfte	3.272	2.252
Depotforderungen	3.216	83
Grundstücke	3.867	434
Namenschuldverschreibungen und übrige Ausleihungen	52	51
Andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	11	–
Verlustübernahme	–	36
Insgesamt	789.374	441.120

Sonstige Erträge

in TEUR	2008	2007
Wertberichtigungen auf Abrechnungsforderungen und Retrozessionen	36.010	48.778
Währungskursgewinne	22.607	19.552
Auflösung nichtversicherungstechnischer Rückstellungen	11.462	13.921
Erträge aus der Abwicklung eines Treuhandkontos	8.904	–
Erträge aus dem Abrechnungsverkehr	5.522	1.032
Erträge aus Dienstleistungen	4.634	5.008
Zinserträge	3.618	2.849
Kostenerstattungen	2.427	1.011
Vergütung für Erneuerungsrechte	1.771	7.819
Veräußerungserlöse	43	42
Übrige Erträge	2.150	1.014
Insgesamt	99.148	101.026

Sonstige Aufwendungen

in TEUR	2008	2007
Währungskursverluste	55.225	27.352
Depotzinsen	43.252	51.186
Wertberichtigung auf Abrechnungsforderungen und Retrozessionen	40.436	30.840
Finanzierungszinsen	26.247	26.044
Aufwendungen für das Gesamtunternehmen	22.686	17.595
Zinsen gemäß § 233a AO	4.968	48.274
Aufwendungen aus Dienstleistungen	4.341	4.761
Aufwendungen für Akkreditive	3.134	3.687
Zinsen Altersversorgung	2.251	1.787
Zinsen aus dem Rückversicherungsverkehr	1.456	229
Finanzierungsaufwendungen	632	3.770
Aufwendungen aus einer Garantie	–	9.106
Übrige Zinsen und Aufwendungen	2.325	2.254
	206.953	226.885
davon ab: technischer Zins	31.849	39.056
Insgesamt	175.104	187.829

Sonstige Angaben

Angaben zu § 341 b bzw. § 285 HGB

Von den unter den Sonstigen Kapitalanlagen in der Position Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere ausgewiesenen Investmentanteilen von insgesamt 925.168 TEUR (1.381.256 TEUR) sind dem Anlagevermögen 836.395 TEUR (828.453 TEUR) zugewiesen. Der beizulegende Zeitwert beträgt 884.000 TEUR (940.591 TEUR). Unter der Voraussetzung, dass die Wertminderungen nicht von Dauer sein werden, wurden auf einen Bestand mit einem Buchwert von 160.042 TEUR (51.119 TEUR) Abschreibungen in Höhe von 27.159 TEUR (3.495 TEUR) nicht vorgenommen.

Von den Inhaberschuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren wurden Wertpapiere mit einem Buchwert von 1.441.315 TEUR (1.981.662 TEUR) und einem Zeitwert von 1.492.425 TEUR (2.030.701 TEUR) dem Anlagevermögen zugewiesen. Abschreibungen in Höhe von 43.750 TEUR (4.238 TEUR) wurden auf einen Bestand mit einem Buchwert von 349.338 TEUR (391.450 TEUR) nicht vorgenommen, da nicht mit einer dauerhaften Wertminderung gerechnet wird. Festverzinsliche Wertpapiere mit einem Buchwert von 249.234 TEUR wurden vom Umlaufvermögen in das Anlagevermögen umgegliedert.

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

Von den Honoraren des Abschlussprüfers betrafen 819 TEUR (857 TEUR) die Abschlussprüfung, 48 TEUR (142 TEUR) Steuerberatung und 43 TEUR (105 TEUR) sonstige Leistungen.

Rechtsstreitigkeiten

Aus dem Erwerb der Lion Insurance Company, Trenton/USA, durch die Hannover Finance, Inc., Wilmington/USA, eine Tochtergesellschaft der Hannover Rück, besteht mit den früheren Eigentümern der Lion Insurance Company ein Rechtsstreit über die Freigabe eines Treuhandkontos in Höhe von ca. 13 Mio. USD, das als Sicherheit für Verbindlichkeiten der früheren Eigentümer im Zusammenhang mit einem bestimmten Geschäftssegment dient.

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

Haftungsverhältnisse und Eventualverbindlichkeiten

Eine von der Hannover Finance, Inc., Wilmington/USA, im Geschäftsjahr 1999 begebene nachrangige Anleihe über 400,0 Mio. USD hat die Hannover Rück durch eine nachrangige Garantie abgesichert. Im Februar 2004 sowie im Mai 2005 haben wir die nachrangige Anleihe in Höhe von insgesamt 380 Mio. USD zurückgekauft, sodass die Garantie noch 20,0 Mio. USD absichert.

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

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

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

Zur Besicherung der versicherungstechnischen Verbindlichkeiten gegenüber unseren US-amerikanischen Zedenten haben wir in den USA ein Treuhandkonto (Master Trust) gestellt. Zum Bilanzstichtag belief es sich auf 2.352,8 Mio. EUR (2.083,3 Mio. EUR). Die in dem Treuhandkonto gehaltenen Wertpapiere werden als Kapitalanlagen des dispositiven Bestands ausgewiesen.

Zur Besicherung versicherungstechnischer Verbindlichkeiten haben für uns verschiedene Kreditinstitute Bürgschaften in Form von Letters of Credit gestellt. Der Gesamtbetrag belief sich zum Bilanzstichtag auf 2.470,8 Mio. EUR (2.092,4 Mio. EUR) und sichert auch Tochterunternehmen ab.

Bei den Sonderinvestments und Anteilen an verbundenen Unternehmen bestehen Resteinzahlungsverpflichtungen in Höhe von 262,1 Mio. EUR (195,8 Mio. EUR).

Unter Novationsklauseln in Rückversicherungsverträgen der Tochtergesellschaften mit fremden Dritten werden wir bei bestimmten Konstellationen in die Rechte und Pflichten der Tochtergesellschaften unter den Verträgen eintreten. Im Falle der Übertragung der Verträge auf die Hannover Rück AG werden von der jeweiligen Tochtergesellschaft Aktiva in Höhe der Reserven übertragen. Zum 31. Dezember 2008 bestanden umgerechnet bei den Tochtergesellschaften Reserven in Höhe von 666.409 TEUR.

Langfristige Verpflichtungen

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

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

Übrige Angaben

Die Mitglieder des Aufsichtsrats und des Vorstands sind auf den Seiten 1 bis 5 namentlich aufgeführt.

Die durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter betrug im Geschäftsjahr 691.

Die Talanx AG hält eine Mehrheitsbeteiligung an unserem Unternehmen.

Die Talanx AG, Hannover, und der HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G., Hannover, beziehen unseren Abschluss in ihre Konzernabschlüsse ein, die im elektronischen Bundesanzeiger bekannt gemacht werden.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Mit Pressemitteilung vom 23. Januar 2009 informierten wir, dass wir mit der Scottish Re Group Limited eine Vereinbarung über den Erwerb des ING-Einzellebensportefeuilles im Rahmen einer Rückversicherungstransaktion getroffen haben. Zusätzlich zum Abschluss der Rückversicherungsverträge übernehmen wir von Scottish Re wesentliche Teile der Infrastruktur für das Lebensrückversicherungsgeschäft in Nordamerika.

Der Orkan „Klaus“, der Ende Januar über den Mittelmeerraum gezogen ist, verursachte einen versicherten Schaden von ca. 1,0 Mrd. EUR. Die Hannover Rück geht vor diesem Hintergrund von einer Netto-Schadenbelastung in Höhe von ca. 26 Mio. EUR aus.

Vergütungsbericht

Im Vergütungsbericht fassen wir die Grundsätze zusammen, die für die Festlegung der Vergütung des Vorstands der Hannover Rückversicherung AG angewendet werden und erläutern die Höhe der Vorstandsvergütungen im Geschäftsjahr 2008. Ferner beschreiben wir die Grundsätze und die Höhe der Vergütung des Aufsichtsrats.

Der Vergütungsbericht richtet sich nach den Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex und beinhaltet Angaben, die nach § 285 HGB Bestandteil des Anhangs sind. Ergänzend haben wir die Vorschriften des DRS 17 „Berichterstattung über die Vergütung der Organmitglieder“ berücksichtigt. Auf eine zusätzliche Darstellung der im Vergütungsbericht erläuterten Informationen im Lagebericht bzw. Anhang wird daher verzichtet.

Vergütung des Vorstands

Zuständigkeit

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

Zielsetzung

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

Struktur der Vorstandsvergütung

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

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

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

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

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

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

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

Höhe der Vorstandsvergütung

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

Gesamtbezüge für den Vorstand

in TEUR	2008	2007
Barbezüge		
Festbezüge	1.336,4	1.246,5
Variable Tantiemen für das Vorjahr	1.882,4	1.560,1
Mit der Tantieme verrechnete Vergütung von Konzernunternehmen	101,7	102,0
(Zugeteilte Aktienwert-Beteiligungsrechte	369,1	838,5)
Ausgeübte Aktienwert-Beteiligungsrechte	314,8	303,7
	3.635,3	3.212,3
Zu versteuernder Betrag aus Sachbezügen	63,8	59,4
Gesamt	3.699,1	3.271,7

Im Geschäftsjahr 2008 wurden ABR für das Zuteilungsjahr 2007 in Höhe von 0,4 Mio. EUR (0,8 Mio. EUR) gewährt, aus den in Vorjahren gewährten ABR wurden Ausübungen in Höhe von 0,3 Mio. EUR (0,3 Mio. EUR) vorgenommen.

Zum 31. Dezember 2008 verfügten die Vorstandsmitglieder über insgesamt 338.962 (223.610) gewährte, noch nicht ausgeübte ABR mit einem Zeitwert in Höhe von 1,0 Mio. EUR (1,5 Mio. EUR).

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

Altersvorsorge

Die Pensionsverträge der Vorstandsmitglieder mit der Hannover Rückversicherung AG beinhalten Zusagen auf ein jährliches Ruhegehalt, das sich als Prozentsatz der festen jährlichen Bezüge errechnet. Im Berichtsjahr bestanden sieben Einzelzusagen an die aktiven Vorstandsmitglieder. Der Pensionsrückstellung wurde im Berichtsjahr 1,0 Mio. EUR zugeführt. Darin enthalten ist die Zuführung zu der arbeitnehmerfinanzierten Rückstellung aus Gehaltsverzicht, die aus der variablen Tantieme für das Vorjahr getätigt wird. Der Stand der Rückstellung zum 31. Dezember 2008 beträgt 7,3 Mio. EUR (6,3 Mio. EUR).

Die Bezüge früherer Vorstandsmitglieder und deren Hinterbliebenen beliefen sich im Berichtsjahr auf 0,6 Mio. EUR (0,6 Mio. EUR), insgesamt sind für sie 6,7 Mio. EUR (6,5 Mio. EUR) zurückgestellt.

Nebentätigkeiten der Vorstandsmitglieder

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

Vergütung des Aufsichtsrats

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

Nach § 12 der Satzung in der Fassung vom 3. August 2007 erhalten die Mitglieder des Aufsichtsrats neben dem Ersatz ihrer Auslagen jährlich eine feste Vergütung von 10.000 EUR pro Mitglied. Ferner erhält jedes Mitglied des Aufsichtsrats eine variable Vergütung von 0,03 % vom Ergebnis vor Zinsen und Steuern (Earnings Before Interest and Taxes – EBIT), das in dem von der Gesellschaft entsprechend den Rechnungslegungsvorschriften der International Financial Reporting Standards (IFRS) erstellten Konzernabschluss ausgewiesen ist. Ist das EBIT negativ, entfällt die variable Vergütung. § 113 (3) AktG wird eingehalten.

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

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

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

Individuelle Vergütung der Mitglieder des Aufsichtsrats

in TEUR		2008	2007
Name	Funktion		
Wolf-Dieter Baumgartl	Vorsitzender des – Aufsichtsrats – Ausschusses für Vorstandsangelegenheiten – Bilanzausschusses – Nominierungsausschusses	203,1	185,6
Dr. Klaus Sturany	Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats Mitglied des Ausschusses für Vorstandsangelegenheiten	71,6	49,7
Herbert K. Haas	Mitglied des – Aufsichtsrats – Ausschusses für Vorstandsangelegenheiten – Bilanzausschusses – Nominierungsausschusses	71,3	66,2
Dr. Paul Wieandt	Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats (bis 20. März 2007)	17,7	74,1
Karl Heinz Midunsky	Mitglied des – Aufsichtsrats – Nominierungsausschusses	47,8	43,6
Dr. Erhard Schipporeit	Mitglied des – Aufsichtsrats – Bilanzausschusses	42,9	3,6
Dr. Immo Querner	Mitglied des Aufsichtsrats	47,8	23,6
Ass. jur. Otto Müller*	Mitglied des Aufsichtsrats	47,8	43,6
Ass. jur. Renate Schaper-Stewart*	Mitglied des Aufsichtsrats (bis 2. Mai 2007)	15,2	42,4
Dipl.-Ing. Hans-Günter Siegerist*	Mitglied des Aufsichtsrats (bis 2. Mai 2007)	12,8	35,7
Uwe Kramp*	Mitglied des Aufsichtsrats	32,0	1,2
Gert Waechtler*	Mitglied des Aufsichtsrats	32,0	1,2
Gesamt		642,0	570,5

* Arbeitnehmervertreter

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

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

Darlehen an Organmitglieder und Haftungsverhältnisse

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

Im Jahr 2008 bestanden keine Darlehensverhältnisse mit Vorstands- oder Aufsichtsratsmitgliedern der Hannover Rückversicherung AG, darüber hinaus bestanden für Organmitglieder keine Haftungsverhältnisse.

Wertpapiertransaktionen und Aktienbesitz

Transaktionen von Aktien, Optionen und Derivaten der Hannover Rückversicherung AG in einer Höhe von über 5,0 TEUR durch Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder oder sonstige Personen mit Führungsaufgaben, die regelmäßig Zugang zu Insiderinformationen der Gesellschaft haben und zu wesentlichen unternehmerischen Entscheidungen befugt sind (sog. Director's Dealings), sowie durch bestimmte, mit ihnen in einer engen Beziehung stehende Personen sind gemäß § 15a WpHG zu berichten. Im Geschäftsjahr 2008 wurden die folgenden Transaktionen vorgenommen:

Wertpapiertransaktionen

Name	Art der Transaktion	Wertpapierart	ISIN	Datum der Transaktion	Stückzahl	Kurs in EUR
Wilhelm Zeller	Verkauf	Anleihe	XS0126063386	23.01.2008	25*	101,95
Wilhelm Zeller	Kauf	Aktie	DE0008402215	23.01.2008	1.000	28,00
Wilhelm Zeller	Kauf	Aktie	DE0008402215	18.11.2008	2.115	20,90**
André Arrago	Kauf	Aktie	DE0008402215	07.11.2008	4.100	16,80
André Arrago	Kauf	Aktie	DE0008402215	11.11.2008	25.900	16,80

* Die Anleihe hat einen Nominalwert von 1.000,00 EUR je Stück

** Angabe gerundet; der Durchschnittskurs betrug 20,89504 EUR

Mitglieder des Aufsichtsrats und des Vorstands der Hannover Rückversicherung AG sowie deren Ehegatten, eingetragene Lebenspartner bzw. Verwandte ersten Grades sind im Besitz von weniger als 1,0 % der ausgegebenen Aktien. Zum 31. Dezember 2008 betrug der Gesamtbesitz 0,058 % (0,031 %) – das sind 69.991 (37.096) Stück – der ausgegebenen Aktien.

Versicherung der gesetzlichen Vertreter

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

Hannover, den 4. März 2009

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 2008 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 5. März 2009

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
(vormals
KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft)

Husch
Wirtschaftsprüfer

Dr. Dahl
Wirtschaftsprüfer

BERICHT DES AUFSICHTSRATS

der Hannover Rückversicherung AG

Im Geschäftsjahr 2008 befassten wir uns als Aufsichtsrat eingehend mit der Lage und Entwicklung der Gesellschaft und ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften. Wir berieten den Vorstand bei der Leitung des Unternehmens und überwachten die Geschäftsführung auf der Basis schriftlicher und mündlicher Berichterstattung des Vorstands. Der Aufsichtsrat trat viermal zu Sitzungen zusammen, um nach entsprechender Beratung die anstehenden Beschlüsse zu fassen. Über ein kurzfristig zu behandelndes Thema wurde im schriftlichen Verfahren entschieden. Des Weiteren ließen wir uns vom Vorstand quartalsweise gemäß § 90 AktG schriftlich über den Gang der Geschäfte und die Lage der Hannover Rückversicherung AG informieren. Im Geschäftsjahr 2008 waren keine Prüfungsmaßnahmen nach § 111 Abs. 2 AktG erforderlich. In den Berichten des Vorstands werden unter anderem die aktuellen Plan- und Erwartungszahlen für die einzelnen Geschäftsfelder erläutert. Die Belastungen durch Großschäden sowie die Themen Kapitalanlagen, Kapitalanlageerträge, Ratings und die weltweite Personalentwicklung im Konzern sind Gegenstand der Berichterstattung. Die Quartalsberichte mit den Quartalsabschlüssen und Kennzahlen für den Hannover Rück-Konzern stellten eine weitere, wichtige Informationsquelle für den Aufsichtsrat dar. Wir nahmen eine Analyse der Ergebnisse des Jahres 2007 in der Schaden- und Personen-Rückversicherung entgegen und ließen uns die Ergebniserwartung für das Geschäftsjahr 2008 sowie die operative Planung für das Geschäftsjahr 2009 vom Vorstand darstellen. Der Aufsichtsratsvorsitzende wurde überdies vom Vorstandsvorsitzenden laufend über wichtige Entwicklungen und anstehende Entscheidungen sowie über die Risikolage im Unternehmen und innerhalb des Konzerns unterrichtet. Insgesamt haben wir im Rahmen unserer gesetzlichen und satzungsgemäßen Zuständigkeit an den Entscheidungen des Vorstands mitgewirkt und uns von der Rechtmäßigkeit, Ordnungsmäßigkeit und Wirtschaftlichkeit der Unternehmensführung überzeugt.

Schwerpunkte der Beratung

Neben der Erörterung eines größeren Akquisitionsvorhabens ließ sich der Aufsichtsrat über die Auswirkungen der internationalen Finanzmarktkrise und der überdurchschnittlichen Schadenbelastung auf das Jahresergebnis, über die Auswirkungen von Währungskursveränderungen auf Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung sowie über den Einfluss des Gesetzes zur Modernisierung des Bilanzrechts (BilMoG) auf die Arbeit des Aufsichtsrats informieren. Auch die operative Planung für das Geschäftsjahr 2009 wurde intensiv diskutiert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden uns die Gründe für Abweichungen des Geschäftsverlaufs von den gültigen Plänen und Zielen dargestellt, die von uns entsprechend nachvollzogen wurden.

Im Rahmen der Behandlung wichtiger Einzelvorhaben befasste sich der Aufsichtsrat unter anderem mit dem Verkauf eines 1-prozentigen Anteils und der Gewährung einer Kaufoption für weitere 2 % Anteile an der E+S Rückversicherung AG durch die Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH an die Mecklenburgische Versicherungsgruppe. Weiterhin beschäftigte er sich mit dem Genehmigungsprozess bei Grundstückserwerben, verabschiedete die überarbeiteten strategischen Grundsätze und Zielsetzungen sowie eine aktualisierte Geschäftsordnung für den Vorstand, in der der Kanon der zustimmungspflichtigen Maßnahmen und Geschäfte zugunsten des Aufsichtsrats ausgedehnt wurde. Schließlich stimmte der Aufsichtsrat einer Kapitalerhöhung bei der Hannover Life Reassurance Company of America in Orlando/USA zu.

Aufsichtsratsausschüsse

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

Der Bilanzausschuss hat sich unter anderem mit dem Konzernabschluss nach IFRS und dem Einzelabschluss der Hannover Rückversicherung AG nach HGB befasst und die Berichte der Wirtschaftsprüfer zu diesen Abschlüssen mit den Prüfern erörtert. Wie im Vorjahr wurde wieder eine gutachterliche Stellungnahme zur Angemessenheit der Schadenrückstellungen in der Nichtlebensrückversicherung, das aufgelaufene Vorfinanzierungsvolumen in der Lebensrückversicherung einschließlich eines Vergleichs der erwarteten Rückflüsse und der tatsächlich erfolgten Tilgungen sowie der Risikobericht gemäß KonTraG, der Compliance-Bericht/Bericht über die Einhaltung der Corporate Governance-Grundsätze sowie Berichte zu den wesentlichen Tochtergesellschaften entgegengenommen und diskutiert. Zudem hat sich der Ausschuss mit der Kapitalanlagenstruktur und den Kapitalerträgen inklusive Stresstests zu den Kapitalanlagen und deren Auswirkungen auf das Ergebnis und die Eigenkapitalausstattung befasst und die Prüfungsschwerpunkte für das Geschäftsjahr 2008 sowie das Honorar für die Wirtschaftsprüfer festgelegt. Die Kriterien zur Eigenkapitalallokation im Konzern, ein Vergleich der Soll-Renditen mit den Ist-Renditen der einzelnen Geschäftsfelder sowie die Eigenkapitalausstattung und die Auswirkungen auf die Ratings stellten weitere wichtige Beratungsthemen dar.

Der Ausschuss für Vorstandsangelegenheiten befasste sich anlässlich der bevorstehenden Pensionierung des Vorstandsvorsitzenden das ganze Jahr über mit der mittel- und langfristigen Planung für die Gesamtzusammensetzung des Vorstandes. Als Folge sprach er Empfehlungen an das Aufsichtsratsplenum hinsichtlich der Wiederbestellung bzw. Nichtwiederbestellung von Vorstandsmitgliedern aus. Insbesondere befasste sich der Ausschuss mit der Identifizierung von internen und externen Kandidaten für den neuen Vorstandsvorsitzenden, sowie der vertieften Evaluierung der in die Endauswahl bestimmten Kandidaten unter Zuziehung eines externen Psychologen und unterbreitete als Ergebnis dem Aufsichtsratsplenum einen entsprechenden Vorschlag. Weiter legte er die Performance-Tantiemen der Mitglieder des Vorstands für das Geschäftsjahr 2007 sowie die Zahl der dem Vorstand insgesamt zuzuteilenden Aktienwert-Beteiligungsrechte (ABR) für das Geschäftsjahr 2008 fest. Für das Geschäftsjahr 2009 wurden für das Aufsichtsratsplenum Empfehlungen zur Festlegung des Zielergebnisses (Ziel-EPS) und des insgesamt zu gewährenden Vergütungsvolumens erarbeitet.

Da keine Wahlen in den Aufsichtsrat anstanden, fand keine Sitzung des in 2007 gegründeten Nominierungsausschusses statt.

Corporate Governance

Erneut widmete der Aufsichtsrat dem Thema Corporate Governance große Aufmerksamkeit und befasste sich u. a. intensiv mit den Geschäftsgrundsätzen der Gesellschaft, die vor dem Hintergrund diverser Gesetzesänderungen und der Neufassung des Deutschen Corporate Governance Kodex (DCGK) grundlegend überarbeitet wurden. Breiten Raum nahm auch die Diskussion über die vom Bundesministerium der Justiz bekannt gemachten Empfehlungen der Regierungskommission DCGK in der Fassung vom 6. Juni 2008 ein. Besonders die neu formulierten Kodex Ziffern 4.2.3 Abs. 4 (Abfindungs-Cap in Vorstandsverträgen) und 4.2.2 Abs. 1 (Zuständigkeit des Aufsichtsratsplenums für das Vergütungssystem des Vorstands) wurden ausführlich diskutiert. Ungeachtet der hohen Bedeutung, die der Aufsichtsrat den im DCGK formulierten Standards einer guten und verantwortungsvollen Unternehmensführung zumisst, hat der Aufsichtsrat beschlossen, der Empfehlung zum Abfindungs-Cap in Vorstandsverträgen nicht zu entsprechen. Die Begründung hierfür findet sich in der Entsprechenserklärung nach § 161 AktG zur Beachtung des DCGK, die im Geschäftsbericht des Hannover Rück-Konzerns im Corporate Governance-Bericht neben weiteren Informationen zu diesem Thema abgedruckt ist. Ergänzend wird auf die Veröffentlichungen der Gesellschaft im Internet hingewiesen.

Jahres- und Konzernabschlussprüfung

Die Buchführung, der Jahresabschluss, der Konzernabschluss sowie die entsprechenden Lageberichte sind von der KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (KPMG AG), vormals KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hannover, geprüft worden. Die Auswahl der Abschlussprüfer erfolgte durch den Aufsichtsrat; der Bilanzausschuss erteilte den Prüfungsauftrag. Neben den üblichen Tätigkeiten der Wirtschaftsprüfer bildeten die Dokumentation des internen Kontrollsystems zur Jahresabschlusserstellung und die Fremdwährungsumrechnung nach HGB Prüfungsschwerpunkte. Im Rahmen des von der Hannover Rück zu erstellenden Konzernabschlusses nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) waren die Wirtschaftsprüfer aufgefordert, die Umsetzung von IFRS 7 (Financial Instruments), die Vorbereitung der Umsetzung von IFRS 8 (Operating Segments) und die Festlegung des Konsolidierungskreises, insbesondere hinsichtlich Zweckgesellschaften (IAS 27, SIC 12), einer besonderen Prüfung zu unterziehen. Erneut wurde auch die prüferische Durchsicht des Halbjahresfinanzberichts zum 30. Juni 2008 in Auftrag gegeben. Die sich aus der Internationalität der Prüfungen ergebenden besonderen Herausforderungen wurden uneingeschränkt erfüllt. Da die Prüfungen keinen Anlass zur Beanstandung gegeben haben, erteilte die KPMG AG jeweils uneingeschränkte Bestätigungsvermerke. Der Bilanzausschuss hat die Abschlüsse und die Lageberichte unter Beteiligung der Wirtschaftsprüfer und unter Berücksichtigung der Prüfungsberichte beraten und den Aufsichtsrat über das Ergebnis seiner Prüfungen informiert. Die Prüfungsberichte wurden allen Aufsichtsratsmitgliedern ausgehändigt und im Rahmen der Bilanzaufsichtsratssitzung ausführlich unter Beteiligung der Wirtschaftsprüfer erörtert. Die Abschlussprüfer werden auch an der ordentlichen Hauptversammlung teilnehmen.

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

„Nach unserer pflichtgemäßen Prüfung und Beurteilung bestätigen wir, dass

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

Wir haben

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

– jeweils zum 31. Dezember 2008 aufgestellt - geprüft und erheben hiergegen sowie gegen die im Abhängigkeitsbericht wiedergegebene Bestätigung keine Einwendungen. Der Aufsichtsrat hat sich damit jeweils dem Urteil der Abschlussprüfer angeschlossen und den Jahres- und den Konzernabschluss gebilligt; der Jahresabschluss ist damit festgestellt.

Veränderungen im Aufsichtsrat

Die Zusammensetzung des Aufsichtsrats und des Vorstands änderte sich im Berichtsjahr nicht. In seiner Sitzung am 5. November 2008 hat der Aufsichtsrat die Bestellung der Herren André Arrago und Ulrich Wallin zu Mitgliedern des Vorstands der Gesellschaft jeweils bis zum 31. August 2014 verlängert. In einer außerordentlichen Sitzung des Aufsichtsrats am 21. Januar 2009 wurde Herr Wallin mit Wirkung ab 1. Juli 2009 zum neuen Vorstandsvorsitzenden der Gesellschaft ernannt. Herr Wallin wird die Nachfolge von Herrn Zeller antreten, der Ende Juni 2009 nach Vollendung seines 65. Lebensjahres aus dem Vorstand der Gesellschaft ausscheiden wird.

In derselben Sitzung wurde beschlossen, das Mandat von Frau Dr. Elke König im Vorstand der Gesellschaft im besten Einvernehmen mit Wirkung zum 31. März 2009 zu beenden. Der Aufsichtsrat hat Frau Dr. König für ihren hohen persönlichen Einsatz und ihr erfolgreiches Wirken für den Hannover Rück-Konzern Dank und Anerkennung ausgesprochen. Als Nachfolger von Frau Dr. König wurde Herr Roland Vogel mit Wirkung ab 1. April 2009 für die Dauer von drei Jahren zum stellvertretenden Mitglied des Vorstands bestellt.

Dank an Vorstand und Mitarbeiter

Der Aufsichtsrat dankt den Mitgliedern des Vorstands und allen Mitarbeitern für ihre Arbeit im Berichtsjahr.

Hannover, den 10. März 2009

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").

Vorstand und Aufsichtsrat erklären gemäß § 161 AktG, dass die Hannover Rückversicherung AG bei der Umsetzung des Deutschen Corporate Governance Kodex in der Fassung vom 14. Juni 2007 allen Empfehlungen entsprochen hat, bei der Umsetzung des Kodex in der Fassung vom 6. Juni 2008 in einem Punkt abweichen wird:

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

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

Ergänzender Hinweis zu Kodex Ziffer 4.2.4; Offenlegung der Vorstandsvergütung

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

Allen anderen Empfehlungen des Kodex wird entsprochen.

Hannover, den 5. November 2008

Für den Vorstand

Für den Aufsichtsrat

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

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

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

Beitragsüberträge: Vgl. → Prämienüberträge

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

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

Brutto/Retro/Netto: Bruttonpositionen stellen die jeweilige Summe aus der Übernahme von Erst- oder Rückversicherungsverträgen dar, Retropositionen die jeweilige Summe der eigenen Rückversicherungsabgaben. Die Differenz bildet die jeweilige 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.

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

Free Float: Vgl. → Streubesitz

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

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

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

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

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

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

Kreditwürdigkeit: Vgl. → Bonität

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

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

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

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

Netto: Vgl. → Brutto/Retro/Netto

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Retro: Vgl. → Brutto/Retro/Netto

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

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

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

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

Schadenexzedentenvertrag: Vgl. → Nichtproportionale Rückversicherung

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Vertragsrückversicherung: Vgl. → Obligatorische Rückversicherung

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

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

Hannover
Rückversicherung AG

Karl-Wiechert-Allee 50
30625 Hannover

Telefon +49 511 5604-0
Fax +49 511 5604-1188
info@hannover-re.com
www.hannover-rueck.de

Investor Relations/Public Relations

Stefan Schulz

Telefon +49 511 5604-1500
Fax +49 511 5604-1648
stefan.schulz@hannover-re.com

Investor Relations

Klaus Paesler

Telefon +49 511 5604-1736
Fax +49 511 5604-1648
klaus.paesler@hannover-re.com

Public Relations

Gabriele Handrick

Telefon +49 511 5604-1502
Fax +49 511 5604-1648
gabriele.handrick@hannover-re.com

