

# Geschäftsbericht 2011

# Kennzahlen

in Mio. EUR	2011	+/- Vorjahr	2010	2009	2008	2007
Gebuchte Bruttoprämie	9.130,2	+5,9 %	8.618,2	8.329,9	7.328,7	6.652,6
Verdiente Nettoprämie	6.965,6	+9,4 %	6.366,6	6.357,6	5.429,4	4.979,3
Versicherungstechnisches Ergebnis	-151,9		18,4	-14,5	78,9	-111,1
Veränderung der Schwankungsrückstellung u. ä.	292,6	+107,1 %	141,3	170,6	33,6	-309,1
Kapitalanlageergebnis	953,9	+10,0 %	867,2	740,0	66,9	451,2
Vorsteuerergebnis	273,5	-53,6 %	589,8	363,7	-104,2	438,1
Jahresüberschuss/-fehlbetrag	270,2	-33,5 %	406,3	259,0	-209,6	272,0
Kapitalanlagen	27.005,6	+15,8 %	23.330,9	20.723,2	17.885,1	18.106,1
Eigenkapital <sup>1</sup>	1.381,7		1.380,9	1.378,8	1.378,8	1.585,8
Nachrangige Verbindlichkeiten	1.300,0		1.300,0	800,0	500,0	500,0
Schwankungsrückstellung u. ä.	2.044,6	+16,7 %	1.752,0	1.610,7	1.440,1	1.406,5
Versicherungstechnische Rückstellungen (netto)	21.142,7	+20,1 %	17.605,7	15.817,9	14.145,0	13.286,7
Gesamte Garantiemittel	25.869,0	+17,4 %	22.038,6	19.607,4	17.463,9	16.779,0
Mitarbeiter	1.041	+24	1.017	931	855	787
Selbstbehalt	77,5 %		76,4 %	77,8 %	75,2 %	73,9 %
Schadenquote <sup>2</sup>	75,8 %		73,0 %	75,4 %	74,0 %	80,0 %
Kostenquote <sup>2</sup>	26,9 %		26,6 %	25,9 %	24,5 %	25,2 %
Kombinierte Schaden-/Kostenquote <sup>2</sup>	102,7 %		99,6 %	101,3 %	98,5 %	105,2 %

1 Ohne Bilanzgewinn

2 Ohne Lebensrückversicherung

# Inhalt

---

<b>Verwaltungsorgane</b>	<b>2–5</b>	<b>Jahresabschluss</b>	<b>57–63</b>
<b>Lagebericht</b>	<b>6–56</b>	Jahresbilanz	58
Gesamtwirtschaftliche Rahmenbedingungen	7	Gewinn- und Verlustrechnung	62
Geschäftsverlauf	9	<b>Anhang</b>	<b>64–82</b>
Spartenentwicklung	11	Bewertung Aktiva	64
Kapitalanlagen	15	Bewertung Passiva	65
Personalbericht	16	Währungsumrechnung	66
Nachhaltigkeit	18	Sonstiges	66
Risikobericht	21	Erläuterungen zu den Aktiva	67
Unternehmensführung	29	Erläuterungen zu den Passiva	72
Prognosebericht	49	Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung	77
Sonstige Angaben	55	Sonstige Angaben	80
		<b>Weitere Informationen</b>	<b>83–92</b>
		Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	83
		Versicherung der gesetzlichen Vertreter	84
		Bericht des Aufsichtsrats	85
		Glossar	89

# Verwaltungsorgane

## Vorstand

---

### ULRICH WALLIN

**Vorsitzender des Vorstands Hannover Rückversicherung AG, Hannover**

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

Chairman of the Board of Directors Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando, USA

Chairman of the Board of Directors Hannover Reinsurance (Ireland) Limited, Dublin, Irland

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

Member of the Board of Directors Hannover Life Reassurance (Ireland) Limited, Dublin, Irland

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

Mitglied des Vorstands Talanx AG, Hannover

Mitglied des Beirats Barmeria Allgemeine Versicherungs-AG, Wuppertal<sup>1</sup>

Mitglied des Beirats Barmeria Krankenversicherung a.G., Wuppertal<sup>1</sup>

Mitglied des Beirats Barmeria Lebensversicherung a.G., Wuppertal<sup>1</sup>

---

### ANDRÉ ARRAGO

**Mitglied des Vorstands Hannover Rückversicherung AG, Hannover**

**Mitglied des Vorstands 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 K.K., Tokio, Japan

Member of the Board of Directors Sciemus Power MGA Ltd., London, Großbritannien<sup>1</sup>

Mitglied des Aufsichtsrats April Group, Lyon, Frankreich<sup>1</sup>

Mitglied des Aufsichtsrats Groupement Français de Caution, Grenoble, Frankreich<sup>1</sup>

Mitglied des Aufsichtsrats Mutuelle des Transports Assurances (MTA), Paris, Frankreich<sup>1</sup>

---

### DR. WOLF BECKE

**Mitglied des Vorstands (bis 31.12.2011) Hannover Rückversicherung AG, Hannover**

**Mitglied des Vorstands (bis 31.12.2011) E+S Rückversicherung AG, Hannover**

Chairman of the Board of Directors Hannover Life Reassurance Africa Limited, Johannesburg, Südafrika

Chairman of the Board of Directors Hannover Life Reassurance Bermuda Ltd., Hamilton, Bermuda

Chairman of the Board of Directors Hannover Life Reassurance (Ireland) Limited, Dublin, Irland

Vice Chairman of the Board of Directors Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando, USA

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

Member of the Board of Directors Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Limited, Johannesburg, Südafrika

Geschäftsführer (bis 31.12.2011) Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, Hannover

---

**CLAUDE CHÈVRE****Mitglied des Vorstands (seit 1. November 2011) Hannover Rückversicherung AG, Hannover****Mitglied des Vorstands (seit 1. November 2011) E+S Rückversicherung AG, Hannover**

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

Member of the Board of Directors Hannover Re Services Japan K.K., Tokio, Japan

Mitglied des Aufsichtsrats Hannover Life Re AG, Hannover

**JÜRGEN GRÄBER****Mitglied des Vorstands Hannover Rückversicherung AG, Hannover****Mitglied des Vorstands E+S Rückversicherung AG, Hannover**

Chairman of the Board of Directors Hannover Reinsurance Africa Limited, Johannesburg, Südafrika

Chairman of the Board of Directors Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Limited, Johannesburg, Südafrika

Chairman of the Board of Directors International Insurance Company of Hannover Limited, Bracknell, Großbritannien

Member of the Board of Directors Energi Holdings Inc., Peabody, USA

Member of the Board of Directors Hannover Re (Guernsey) PCC Ltd., St. Peter Port, Guernsey

Member of the Board of Directors Hannover Reinsurance (Ireland) Limited, Dublin, Irland

Mitglied des Aufsichtsrats Talanx International AG, Hannover

**DR. KLAUS MILLER****Mitglied des Vorstands Hannover Rückversicherung AG, Hannover****Mitglied des Vorstands E+S Rückversicherung AG, Hannover**

Chairman of the Board of Directors Hannover Life Reassurance (UK) Limited, Virginia Water, Großbritannien

Vorsitzender des Aufsichtsrats Hannover Life Re AG, Hannover

**DR. MICHAEL PICKEL****Mitglied des Vorstands Hannover Rückversicherung AG, Hannover****Mitglied des Vorstands E+S Rückversicherung AG, Hannover**

Chairman of the Board of Directors Glencar Underwriting Managers, Inc., Itasca, USA

Chairman of the Board of Directors Hannover Re Services Italy S.r.l., Mailand, Italien

Chairman of the Board of Directors Hannover Re Services USA, Inc., Illinois, USA

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

Geschäftsführer Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, Hannover

**ROLAND VOGEL****Mitglied des Vorstands Hannover Rückversicherung AG, Hannover****Mitglied des Vorstands E+S Rückversicherung AG, Hannover**

Chairman of the Board of Directors Hannover Finance, Inc., Wilmington, USA

Chairman of the Board of Directors Hannover Finance (Luxembourg) S.A., Luxemburg

Chairman of the Board of Directors Hannover Finance (UK) Limited, Virginia Water, Großbritannien

Deputy Chairman of the Board of Directors Hannover Life Reassurance Bermuda Ltd., Hamilton, Bermuda

Member of the Board of Directors Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando, USA

Member of the Board of Directors Hannover Life Reassurance (Ireland) Limited, Dublin, Irland

Member of the Board of Directors Hannover Life Reassurance (UK) Limited, Virginia Water, Großbritannien

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

Member of the Board of Directors Hannover Reinsurance (Ireland) Limited, Dublin, Irland

Member of the Board of Directors International Insurance Company of Hannover Limited, Bracknell, Großbritannien

Mitglied des Aufsichtsrats Hannover Life Re AG, Hannover

Mitglied des Aufsichtsrats Talanx Asset Management GmbH, Köln

Mitglied des Beirats Hannover Finanz GmbH, Hannover

Mitglied des Beirats WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-GmbH, Hannover

<sup>1</sup> Mitgliedschaften in konzernexternen Aufsichtsräten und vergleichbaren Kontrollgremien anderer in- und ausländischer Wirtschaftsunternehmen

# Aufsichtsrat

---

## **HERBERT K. HAAS**<sup>1, 2, 4</sup>

Burgwedel

**Vorsitzender**

**Vorsitzender des Vorstands Talanx AG**

**Vorsitzender des Vorstands HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G.**

Vorsitzender des Aufsichtsrats E+S Rückversicherung AG, Hannover

Vorsitzender des Aufsichtsrats HDI Direkt Versicherung AG, Hannover

Vorsitzender des Aufsichtsrats HDI-Gerling Firmen und Privat Versicherung AG, Hannover

Vorsitzender des Aufsichtsrats HDI-Gerling Industrie Versicherung AG, Hannover

Vorsitzender des Aufsichtsrats HDI-Gerling Lebensversicherung AG, Köln

Vorsitzender des Aufsichtsrats HDI-Gerling Leben Betriebsservice GmbH, Köln

Vorsitzender des Aufsichtsrats Talanx Deutschland AG, Hannover

Vorsitzender des Aufsichtsrats Talanx International AG, Hannover

Vorsitzender des Aufsichtsrats Talanx Systeme AG, Hannover

Mitglied des Beirats Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Hannover<sup>5</sup>

---

## **DR. KLAUS STURANY**<sup>1, 4</sup>

Dortmund

**Stellv. Vorsitzender**

**Mitglied verschiedener Aufsichtsräte**

Mitglied des Aufsichtsrats Bayer AG, Leverkusen<sup>5</sup>

Mitglied des Aufsichtsrats Heidelberger Druckmaschinen Aktiengesellschaft, Heidelberg<sup>5</sup>

Mitglied des Aufsichtsrats Österreichische Industrieholding AG, Wien, Österreich<sup>5</sup>

Mitglied des Verwaltungsrats Sulzer AG, Winterthur, Schweiz<sup>5</sup>

---

## **WOLF-DIETER BAUMGARTL**<sup>1, 2, 4</sup>

Berg

**Vorsitzender des Aufsichtsrats Talanx AG**

**Vorsitzender des Aufsichtsrats 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

---

## **UWE KRAMP**<sup>6</sup>

Hannover

---

## **KARL HEINZ MIDUNSKY**<sup>4</sup>

Gauting

(bis 3. Mai 2011)

**Ehemaliger Corporate Vice President and Treasurer Siemens AG**

---

## **ASS. JUR. OTTO MÜLLER**<sup>6</sup>

Hannover

Mitglied des Aufsichtsrats Talanx AG, Hannover

---

**DR. ANDREA POLLAK**

Wien, Österreich

(seit 3. Mai 2011)

**Selbstständige Unternehmensberaterin**Vorsitzende des Beirats der Kuchen-Peter Backwaren GmbH, Hagenbrunn, Österreich<sup>5</sup>Stellvertretende Vorsitzende des Aufsichtsrats der Birner Gesellschaft m.b.H., Perchtoldsdorf, Österreich<sup>5</sup>**DR. IMMO QUERNER**

Hannover

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

Vorsitzender des Aufsichtsrats Talanx Asset Management GmbH, Köln

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats AmpegaGerling Investment GmbH, Köln

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats ASPECTA Assurance International AG (Liechtenstein), Liechtenstein

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats ASPECTA Assurance International AG (Luxembourg) S.A., Luxemburg

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats HDI Asekuracja T.U.S.A., Warschau, Polen

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats HDI-Gerling Lebensversicherung AG, Köln

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats Talanx Immobilien Management GmbH, Köln

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats Talanx Reinsurance Broker AG, Hannover

Mitglied des Aufsichtsrats E+S Rückversicherung AG, Hannover

Mitglied des Aufsichtsrats HDI Direkt Versicherung AG, Hannover

Mitglied des Aufsichtsrats HDI-Gerling Firmen und Privat Versicherung AG, Hannover

Mitglied des Aufsichtsrats HDI-Gerling Leben Betriebsservice GmbH, Köln

Mitglied des Aufsichtsrats HDI-Gerling Zycie T.U.S.A., Warschau, Polen

Mitglied des Aufsichtsrats Talanx Deutschland AG, Hannover

Mitglied des Aufsichtsrats Talanx Finanz (Luxembourg) S.A., Luxemburg

Mitglied des Aufsichtsrats Talanx International AG, Hannover

Mitglied des Aufsichtsrats Talanx Service AG, Hannover

Mitglied des Aufsichtsrats Talanx Systeme AG, Hannover

**DR. ERHARD SCHIPPOREIT<sup>2, 3</sup>**

Hannover

**Mitglied verschiedener Aufsichtsräte**Mitglied des Aufsichtsrats BDO AG, Hamburg<sup>5</sup>Mitglied des Aufsichtsrats Deutsche Börse AG, Frankfurt am Main<sup>5</sup>Mitglied des Aufsichtsrats Fuchs Petrolub AG, Mannheim<sup>5</sup>

Mitglied des Aufsichtsrats HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G., Hannover

Mitglied des Aufsichtsrats SAP AG, Walldorf<sup>5</sup>

Mitglied des Aufsichtsrats Talanx AG, Hannover

Member of the Board of Directors Fidelity Funds SICAV, Luxemburg<sup>5</sup>Member of the Board of Directors TUI Travel, PLC, London, Großbritannien<sup>5</sup>**GERT WÄCHTLER<sup>6</sup>**

Burgwedel

1 Mitglied des Ausschusses für Vorstandsangelegenheiten

2 Mitglied des Finanz- und Prüfungsausschusses

3 Unabhängiger Finanzexperte des Finanz- und Prüfungsausschusses

4 Mitglied des Nominierungsausschusses

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

6 Arbeitnehmervertreter

# Lagebericht der Hannover Rückversicherung AG

---

Das Geschäftsjahr 2011 war für die Rückversicherungsindustrie von außerordentlich hohen Belastungen aus Naturkatastrophen geprägt. Nur im Jahr 2005 lagen die versicherten Katastrophenschäden noch höher. Mit einer Großschadenbelastung von 552 Millionen Euro netto war auch für die Hannover Rück AG das Berichtsjahr das zweit teuerste Jahr ihrer Geschichte.

Trotz anhaltender schwieriger Kapitalmarktbedingungen stieg das Kapitalanlageergebnis 2011 um 10 Prozent. Angesichts eines insgesamt herausfordernden Berichtsjahres ist es sehr erfreulich, dass die Hannover Rück AG einen Jahresüberschuss von 270 Millionen Euro erwirtschaften konnte.

Auch die Finanzkraft konnte 2011 noch einmal gestärkt werden. Die gesamten Garantiemittel stiegen um 17 Prozent auf rund 26 Milliarden Euro.

# Gesamtwirtschaftliche Rahmenbedingungen

Eine restriktivere Wirtschaftspolitik sowie Verschuldungsprobleme vieler fortgeschrittener Volkswirtschaften führten im Berichtsjahr dazu, dass sich die wirtschaftliche Erholung verlangsamt. Unsicherheiten hinsichtlich des Ausblicks für die Weltwirtschaft bewirkten, dass sich das Klima im Jahresverlauf in den großen Wirtschaftsräumen insgesamt verschlechterte. Eine besondere Rolle nahm hierbei die europäische Schuldenkrise ein. Aber auch Unsicherheiten über den Zustand des Finanzsektors trugen zu dem Stimmungseinbruch bei.

Die wirtschaftliche Entwicklung war dabei in den einzelnen Regionen erneut sehr unterschiedlich. Die Schwellenländer bewiesen sich im Jahr 2011 wieder als eine Stütze für die Weltwirtschaft, auch wenn sie das hohe Wachstum der Vorjahre nicht halten konnten. Hier wiesen die asiatischen Märkte nach wie vor die höchsten Wachstumsraten der Emerging Markets aus. Die Industriestaaten sahen sich mit großen Problemen konfrontiert. Anhaltende strukturelle Probleme und der Zwang zu fiskalischer Konsolidierung führten zu teilweise starken Einbrüchen der wirtschaftlichen Leistung. Insgesamt betrug das geschätzte Weltwirtschaftswachstum ca. 3,8 %, nach 5,1 % im Vorjahr.

## USA

In den USA gewann die Erholung der Wirtschaft im Laufe des Jahres an Dynamik, sodass die Gefahr eines erneuten Abgleitens in die Rezession in den Hintergrund rückte. Vor allem der private Konsum erwies sich – trotz verhaltener Einkommenszuwächse – als robust. Eine große Stütze der US-Wirtschaft waren aber die Bruttoanlageinvestitionen, die u. a. den Erwerb von dauerhaften und reproduzierbaren Produktionsmitteln umfassen; sie leisteten 2011 einen bedeutenden Beitrag zum Wachstum des Bruttoinlandsprodukts (BIP). Auch die Lage am Arbeitsmarkt hat sich zuletzt wieder aufgehellt und bestätigt die zumindest moderate Expansion der US-Wirtschaft. Dabei hatten die USA weiterhin mit strukturellen Problemen zu kämpfen, die Verschuldung privater und öffentlicher Haushalte war weiterhin hoch und auch die Umsätze an den Immobilienmärkten blieben sehr verhalten. Insgesamt wuchs das BIP im Berichtsjahr um 1,7 %.

## Europa

Die wirtschaftliche Entwicklung im Euroraum war im Berichtsjahr sehr unterschiedlich. Die Wirtschaft kühlte sich – nach einem noch kräftigen Start in das Berichtsjahr – deutlich ab.

Eine zunehmend restriktiv ausgerichtete Finanzpolitik sowie die Unsicherheiten über den Fortgang der europäischen Schuldenkrise lähmten die Binnenkonjunktur. Exportorientierte Länder mit relativ gesunden Staatsfinanzen und hoher internationaler Wettbewerbsfähigkeit wie Deutschland, die Niederlande, Finnland und Österreich verzeichneten überdurchschnittliche Produktionszuwächse. Anders war es in Griechenland, Irland, Portugal und Spanien, wo sich die Tendenzen hin zu einer Rezession aufgrund der intensiven Konsolidierungsanstrengungen verstärkten. Besonders dramatisch war im Jahr 2011 die Lage in Griechenland, das nur durch kräftige EU-Hilfen vor einer Staatsinsolvenz bewahrt werden konnte. Die einsetzende wirtschaftliche Abschwächung machte sich auch an den Arbeitsmärkten bemerkbar. Insbesondere die Peripheriestaaten hatten hohe und weiterhin aufwärtsgerichtete Arbeitslosenquoten zu beklagen.

## Deutschland

In Deutschland setzte sich im Berichtsjahr die wirtschaftliche Aufschwung fort. Das reale BIP stieg im Gesamtjahr laut Statistischem Bundesamt um 3,0 %. Damit nahm Deutschland eine Spitzenposition unter den großen Industrienationen ein und leistete gute Wachstumsbeiträge zum BIP der Währungsunion. Wesentlicher Treiber für die deutsche Konjunktur war die Binnennachfrage. Der private Konsum entwickelte sich positiv und die verfügbaren Einkommen nahmen zu. Ebenfalls verbessert zeigte sich die Lage auf dem Arbeitsmarkt, der von der starken Konjunktur profitierte. Die durchwegs guten Jahresergebnisse können jedoch nicht darüber hinwegtäuschen, dass sich die wirtschaftlichen Aussichten auch in Deutschland zum Jahresende eingetrübt haben.

## Asien

In China war das Expansionstempo weiterhin sehr kräftig, obwohl es im Jahresverlauf aufgrund einer restriktiveren Geldpolitik etwas an Schwung verlor. Alles in allem bleibt der Wachstumsausblick weiterhin positiv. In Japan war die wirtschaftliche Entwicklung stark von der Erdbeben- und Reaktorkatastrophe im ersten Halbjahr 2011 geprägt. Nach einem Einbruch der Produktion verbuchte die japanische Wirtschaft im dritten Quartal wieder Zuwachsraten. Auch der Arbeitsmarkt zeigte eine Belebung.

## Kapitalmärkte

Die Euro-Schuldenkrise trat ab August 2011 wieder verstärkt in den Fokus der Investoren. Insgesamt war das Jahr 2011 weiterhin durch eine expansive Geldpolitik in unseren Hauptwährungsräumen geprägt. Im Euroraum wurden die ersten

Schritte einer restriktiveren Geldpolitik im zweiten Halbjahr wieder zurückgenommen, sodass der Euro-Leitzins wieder auf das Niveau von Ende 2010 sank. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen fiel zwischenzeitlich auf 1,7 %. Diese Rendite wurde nicht nur durch eine Geldpolitik der kräftigen Liquiditätsversorgung begünstigt, sondern auch durch eine Präferenz der Investoren für Staatsanleihen bester Qualität. Die Staatsanleihen einiger anderer europäischer Länder gerieten aufgrund unzureichender Maßnahmen zur Haushaltskonsolidierung zunehmend unter Druck, was auf den Anleihemärkten zu entsprechenden Risikoaufschlägen führte. Die Europäische Zentralbank versuchte durch den Erwerb von Staatsanleihen den Kapitalmarkt zu stabilisieren. Auch US-Staatsanleihen erreichten mit Renditen von unter 2 % historische Tiefstände. Trotz der Herabstufung der Kreditwürdigkeit der USA von Standard & Poor's auf „AA+“ profitieren die USA von der Stellung des US-Dollars als Weltleitwährung und der Einschätzung der US-Staatsanleihen als sichere Anlage.

Auf den Aktienmärkten zeigt sich ein gemischtes Bild. Das Marktumfeld war von hoher Volatilität und Unsicherheit geprägt. Die Verluste im März als Reaktion auf die Atomkatastrophe in Japan konnten zunächst wieder aufgeholt werden. Im zweiten Halbjahr trübte sich die Stimmung jedoch wieder ein; neben der Euro-Schuldenkrise belasteten zunehmend Rezessionsängste die Aktienmärkte. Während der DAX für das Jahr 2011 einen Verlust von 15 % verzeichnete, konnte der US Dow Jones Index seinen Jahresendstand 2010 um 5 % übertreffen.

Nach einer starken Phase zu Beginn des Jahres blieb der Euro gegenüber dem US-Dollar, dem Britischen Pfund sowie dem kanadischen und australischen Dollar im Jahresvergleich letztlich weitestgehend unverändert.

## Branchenspezifische Rahmenbedingungen

Das Jahr 2011 war ein herausforderndes Jahr für die internationale Versicherungswirtschaft. Eine Vielzahl an Naturkatastrophen führte dazu, dass es für die Branche als zweitteuerstes Jahr in die Geschichte einging. Experten rechnen mit versicherten Katastrophenschäden in Höhe von rund 110 Mrd. USD; im Jahr 2005 waren es rund 125 Mrd. USD gewesen. Dennoch zeigten sich die internationalen Versicherer robust: Trotz erheblicher Schadenbelastungen blieb die Kapitalbasis der Erst- und Rückversicherer auf einem hohen Niveau. Insgesamt bewiesen die Versicherungsunternehmen in einem schwierigen Umfeld ihre Rolle als stabilisierendes Element für die Wirtschaft.

Von nach wie vor großer Bedeutung für die Versicherungswirtschaft ist die Solvency-II-Richtlinie der Europäischen Kommission. Mit Solvency II sollen eine europäische Versicherungsaufsicht und ein risikobasiertes Solvenzsystem eingeführt werden, die die Versicherungslandschaft in Europa verändern. Die Einzelheiten hierzu werden zurzeit von verschiedenen staatlichen Gremien unter Konsultation der Versicherungsindustrie beraten. Das neue Aufsichtsmodell Solvency II soll ab 2013 eingeführt werden und ab 2014 vollständig gültig sein. Auch kurz vor Einführung sieht der europäische Versicherungsverband noch Nachbesserungsbedarf beim Regelwerk. Die Umsetzung der Solvency-II-Richtlinie in deutsches Recht erfolgt über eine Novellierung des Versicherungsaufsichtsgesetzes.

In den USA hat die National Association of Insurance Commissioners (NAIC) im Jahr 2011 ihr „Credit for Reinsurance Model Law“ verabschiedet. Dieses Modellgesetz ist für US-Staaten nicht bindend; einige US-Staaten haben jedoch bereits angekündigt, es im Jahr 2012 umsetzen zu wollen. Bei Übernahme des Modellgesetzes würden sich die Besicherungspflichten für Schadenreserven ausländischer Rückversicherer im jeweiligen US-Staat von derzeit 100 % reduzieren. Einige US-Staaten, wie Florida und New York, hatten ihre Besicherungspflichten für finanzstarke ausländische Rückversicherer bereits gelockert.

In Deutschland erwies sich die Nachfrage nach Versicherungsschutz als konstant. Auch die Kapitalanlagen, die Ertragslage der Branche sowie die Beschäftigung im Versicherungssektor blieben weitgehend stabil. Die entsprechenden Herausforderungen der Krise konnte die Branche bisher gut meistern. Allerdings zeichnete sich laut Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft e. V. (GDV) für 2011 ein Rückgang der Beiträge um 1,2 % ab. Dieser Rückgang ist auf die Normalisierung der Einnahmen aus dem Einmalbeitragsgeschäft in der Lebensversicherung zurückzuführen und war im Vorjahr vom GDV bereits erwartet worden.

# Geschäftsverlauf

Die Hannover Rückversicherung AG zeichnet mit wenigen Ausnahmen seit dem 1. Januar 1997 die aktive Rückversicherung des Konzerns nur im Ausland. 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.

Die (Rück-)Versicherungswirtschaft sah sich im Berichtsjahr mit außerordentlich hohen Belastungen speziell aus Naturkatastrophen konfrontiert. Ferner sorgten die Staatsschulden einiger europäischer Länder für schwierige Bedingungen an den internationalen Kapitalmärkten, was die Kapitalanlagerträge der Unternehmen deutlich schmälerte. Angesichts dieser Umstände sind wir mit unserer Geschäftsentwicklung zufrieden.

Die Bruttoprämie für das Gesamtgeschäft erhöhte sich um 5,9 % auf 9,1 Mrd. EUR (8,6 Mrd. EUR). Der Selbstbehalt stieg von 76,4 % auf 77,5 %. Die verdiente Nettoprämie erhöhte sich um 9,4 % auf 7,0 Mrd. EUR (6,4 Mrd. EUR).

Die Märkte in der Schaden- und Unfallrückversicherung präsentierten sich im Berichtsjahr besser als zunächst erwartet. Bei der Vertragserneuerungsrunde zum 1. Januar 2011 blieben die Preise und Konditionen im Wesentlichen stabil. Eine gewisse Trendwende lösten die schweren Naturkatastrophen im ersten Quartal aus. Nach dem verheerenden Erdbeben in Japan im März des Berichtsjahres ließen sich erwartungsgemäß Preiserhöhungen für nicht-proportionale Erdbebendeckungen sowie Konditionsverbesserungen bei proportionalen Verträgen erzielen. Auch in der privaten Unfallrückversicherung und bei den industriellen Feuerprogrammen stiegen die Preise an. Für uns war es in der Erneuerungsrunde wichtig, unsere japanischen Zedenten in diesen schwierigen Zeiten zu unterstützen und ihnen die benötigte Kapazität zur Verfügung zu stellen. Die Vertragsverhandlungen für Australien und Neuseeland zum 1. April und 1. Juli 2011 führten ebenfalls zu substantziellen Preisanpassungen, sowohl für schadenbelastete als auch schadenfreie Programme. Dies galt insbesondere für Neuseeland, das sowohl 2010 als auch 2011 hohe Schäden aus Erdbeben zu verkraften hatte. Zufrieden waren wir ebenfalls mit den Vertragserneuerungen in weiteren asiatischen Ländern; auch hier haben wir unser Prämienvolumen leicht ausgebaut.

Auch in Nordamerika konnten wir im Verlauf des Jahres Ratenverbesserungen erzielen. Dies resultierte sowohl aus den Belastungen der US-amerikanischen Versicherungswirtschaft aus Tornado- und Überschwemmungsereignissen als auch aus Modellanpassungen der Agentur Risk Management Solutions (RMS).

Die Vertragserneuerungen zeigten abermals, dass Zedenten der Finanzstärke eines Rückversicherers unverändert große Bedeutung beimessen. Ein sehr gutes Rating ist für einen Rückversicherer die Voraussetzung, um in allen Sparten erfolgreich zu sein. Die Hannover Rück ist mit ihren hervorragenden Klassifizierungen („AA-“ von Standard & Poor's und „A“ von A.M. Best) einer der Rückversicherer, der diese Bedingung uneingeschränkt erfüllt.

Insgesamt waren die Märkte für uns sehr attraktiv, sodass wir im Berichtsjahr profitabel wachsen und unseren Marktanteil ausweiten konnten.

Wachstumsimpulse erwarten wir aus den höheren Anforderungen an die Risikokapitalausstattung der Versicherungsunternehmen durch die Einführung von Solvency II, für die der Risikotransfer an Rückversicherer mit guten Ratings eine wirtschaftlich attraktive Alternative darstellt.

Auch wenn die Hurrikansaison in Nord- und Mittelamerika erneut recht moderat verlief, so hatte die (Rück-)Versicherungswirtschaft im Berichtsjahr außergewöhnlich hohe Belastungen zu tragen. Größtes Schadenereignis für die Versicherungswirtschaft war das Erdbeben in Japan und der daraus resultierende Tsunami, was für uns zu einer Nettobelastung von 113,7 Mio. EUR. führte. Aber auch die Überschwemmungen in Thailand brachten hohe Schäden mit sich. Für die Hannover Rück entstanden hieraus Belastungen von 124,7 Mio. EUR. Diese und weitere Großschäden resultierten in einer Netto-Großschadenbelastung für das Berichtsjahr von 552,0 Mio. EUR.

Im Lebensrückversicherungsgeschäft spielen für uns nach wie vor die Märkte USA, Großbritannien, Deutschland, Frankreich und Skandinavien eine Schlüsselrolle. Verstärkt haben wir unser Engagement in den Schwellenmärkten Osteuropas und Asiens. Insgesamt sind wir mit der Entwicklung unseres Lebensrückversicherungsgeschäfts zufrieden. Gleichwohl hatten wir im Berichtsjahr einige negative Entwicklungen zu verzeichnen, wie beispielsweise im australischen Invaliditätsgeschäft, für das wir eine Nachreservierung vorgenommen haben. Das Geschäft befindet sich im Auslauf, sodass wir keine nennenswerten Auswirkungen für die Zukunft erwarten. Die Entwicklung der biometrischen Risiken in Großbritannien,

Deutschland, Skandinavien und Frankreich entwickelten sich dagegen durchweg ausgesprochen erfreulich. Unsere Ergebniserwartungen haben sich hier realisiert; teilweise wurden sie sogar übertroffen. In den Schwellenmärkten Asien, Afrika und Lateinamerika waren die Schadenverläufe ebenfalls unverändert günstig.

Das versicherungstechnische Ergebnis (vor Veränderung der Schwankungsrückstellungen) für unser Gesamtgeschäft ging angesichts der enormen Belastung aus Naturkatastrophen im Berichtsjahr deutlich zurück. Es schloss mit einem Verlust von 151,9 Mio. EUR (+18,4 Mio. EUR). Den Schwankungs- u. ä. Rückstellungen wurden 292,6 Mio. EUR (141,3 Mio. EUR) zugeführt.

Mit unserem Kapitalanlageergebnis sind wir sehr zufrieden. Die Risikoaufschläge auf Unternehmensanleihen stiegen im Jahresverlauf zwar sowohl im US- als auch im europäischen Bereich überwiegend an. Die daraus resultierenden negativen Marktwerteffekte wurden allerdings durch Renditerückgänge im Bereich US-amerikanischer und deutscher Staatsanleihen überkompensiert.

Im März haben wir unser Portefeuille börsennotierter Aktien mit einem Gewinn von 11,6 Mio. EUR verkauft. Zu diesem Schritt haben wir uns angesichts der unsicheren erweiteren Ausmaße der noch andauernden Fukushima-Katastrophe auf die Kapital- und Rückversicherungsmärkte entschlossen. Diese Entscheidung war im Rahmen unserer systematischen Risikosteuerung erforderlich geworden. Seitdem halten wir nur noch im Rahmen strategischer Beteiligungen einen geringen Bestand an börsennotierten Aktien. Bei den Anleihen verfolgen wir nach wie vor die Politik eines gut diversifizierten Portefeuilles. Die regionale Verteilung unserer Staatsanleihen blieb im Berichtszeitraum im Wesentlichen unverändert. Nach wie vor ist unsere Exponierung in den Peripheriestaaten der Eurozone (Irland, Italien, Portugal, Spanien) gemessen an unseren gesamten Kapitalanlagen relativ niedrig. Anleihen griechischer Emittenten haben wir nicht in unserem Portefeuille.

Der positive Cashflow aus der Versicherungstechnik sorgte dafür, dass der Buchwert unserer selbstverwalteten Kapitalanlagen bis zum Jahresende deutlich auf nunmehr 17,5 Mrd. EUR angewachsen ist, was einer Erhöhung um 10,5 % gegenüber dem 31. Dezember 2010 (15,8 Mrd. EUR) entspricht. Die ordentlichen Kapitalanlageerträge einschließlich Depotzinsen liegen mit 912,4 Mio. EUR (807,1 Mio. EUR) über Vorjahresniveau.

Die realisierten Gewinne und Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen saldierten sich zu Gewinnen in Höhe von 64,0 Mio. EUR (107,6 Mio. EUR). Abschreibungen auf Kapitalanlagen haben wir in Höhe von 33,1 Mio. EUR (76,3 Mio. EUR) vorgenommen. Zudem ergaben sich Zuschreibungen in Höhe von 88,1 Mio. EUR (100,9 Mio. EUR). Unser Netto-Kapitalanlageergebnis stieg somit erfreulich auf 953,9 Mio. EUR (867,2 Mio. EUR).

Mit unserem Gesamtergebnis für das Jahr 2011 sind wir insgesamt sehr zufrieden. Unterstützt wurde das Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit aus der Rückerstattung von zu viel gezahlten Steuern und den darauf geleisteten Zinsen; dies ergab einen Betrag von 101,6 Mio. EUR.

Das Ergebnis aus der normalen Geschäftstätigkeit reduzierte sich im Berichtsjahr auf 273,5 Mio. EUR (589,8 Mio. EUR). Es stellt jedoch angesichts der hohen Belastungen aus Großschäden ein immer noch sehr gutes Ergebnis dar. Das Berichtsjahr 2011 schließt mit einem Jahresüberschuss von 270,2 Mio. EUR (406,3 Mio. EUR).

Vorstand und Aufsichtsrat werden der Hauptversammlung vorschlagen, eine Dividende von 2,10 EUR je Aktie zu zahlen.

Unser Eigenkapital – ohne Einbeziehung des Bilanzgewinns – blieb mit 1.381,7 Mio. EUR gegenüber dem Vorjahr nahezu konstant. Die Garantiemittel – bestehend aus dem Eigenkapital ohne Bilanzgewinn, den nachrangigen Verbindlichkeiten, der Schwankungsrückstellung und ähnlichen Rückstellungen sowie den versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen – wuchsen während des Berichtsjahres um 3.830,4 Mio. EUR auf 25.869,0 Mio. EUR. Vor allem die technischen Reserven nahmen deutlich zu. Aufgrund des Anstiegs der Garantiemittel erhöhte sich die Bilanzsumme der Hannover Rück auf 30,2 Mrd. EUR (26,1 Mrd. EUR).

# Spartenentwicklung

Im Folgenden stellen wir den Geschäftsverlauf der einzelnen Sparten dar. 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 4,6 % (4,9 %). Wir sind sowohl mit unserem Ergebnis als auch mit der Geschäftsentwicklung auf unserem Heimatmarkt sehr zufrieden.

## Feuer

Die Feuerversicherung ist eine der größten Sparten in unserem Portefeuille; wir zeichnen dieses Geschäft weltweit. Größter Einzelmarkt sind hier unverändert die USA, gefolgt von Großbritannien, wo wir im Berichtsjahr wieder zulegen konnten. Aber auch in unserem Heimatmarkt haben wir unser Prämienvolumen ausgebaut. Die gesamten Bruttoprämieinnahmen für die Feuersparte stiegen im Berichtsjahr deutlich um 12,2 % auf 1.044,5 Mio. EUR (931,4 Mio. EUR).

Ergebnisseitig ist die Feuersparte durch die Schäden aus den Naturkatastrophen in Japan und Neuseeland belastet. Angesichts dessen stieg die Netto-Schadenquote im Berichtsjahr von 65,9 % auf 77,9 % an.

Nach einem versicherungstechnischen Gewinn im Vorjahr von 60,6 Mio. EUR schloss das Berichtsjahr mit einem Verlust von 29,8 Mio. EUR. Den Schwankungs- u. ä. Rückstellungen wurden 1,0 Mio. EUR entnommen; im Vorjahr wurden 57,0 Mio. EUR zugeführt.

Feuer in Mio. EUR	2011	2010
Gebuchte Bruttoprämie	1.044,5	931,4
Schadenquote (%)	77,9	65,9
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	-29,8	60,6

## Haftpflicht

Mit der Entwicklung unserer Haftpflichtsparte sind wir zufrieden. Nach einem deutlicheren Wachstum in den Vorjahren stieg das Bruttoprämienvolumen im Geschäftsjahr 2011 leicht um 2,6 %. Größter Einzelmarkt in der Haftpflichtsparte sind für uns die USA mit rund einem Drittel der Gesamtpremie. Auch die Ergebnisentwicklung war hier zufriedenstellend. Attraktive Marktchancen boten sich uns in Südamerika und deshalb haben wir unser Geschäft hier deutlich ausgebaut.

Gewachsen sind wir auch in Frankreich, wo der Schwerpunkt unserer Zeichnungspolitik im Haftpflichtbereich liegt. In der Bauhaftpflicht sind wir dort einer der führenden Anbieter.

Unsere Bruttoprämie für das Haftpflichtgeschäft stieg leicht um 2,6 % auf 1.120,4 Mio. EUR (1.091,7 Mio. EUR).

Die Schadenquote ging von 93,0 % auf 87,0 % zurück. Das versicherungstechnische Ergebnis verbesserte sich vor diesem Hintergrund auf -88,9 Mio. EUR (-148,8 Mio. EUR).

Den Schwankungs- u. ä. Rückstellungen wurden im Berichtsjahr 85,4 Mio. EUR zugeführt; im Vorjahr betrug die Zuführung 29,5 Mio. EUR.

Haftpflicht in Mio. EUR	2011	2010
Gebuchte Bruttoprämie	1.120,4	1.091,7
Schadenquote (%)	87,0	93,0
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	-88,9	-148,8

## Unfall

Sehr zufrieden sind wir mit der Entwicklung unseres Unfallgeschäfts, das wir zu unseren Zielsparten zählen. Nach einem sehr starken Wachstum im vergangenen Jahr blieb das Prämienwachstum im Berichtsjahr hinter dem des Jahres 2010 zurück. Insbesondere in Südamerika und China waren deutliche Prämienrückgänge zu verzeichnen. Ausweiten konnten wir unser Geschäft dagegen in den USA und leicht auch in Deutschland. In Frankreich sind wir einer der führenden Unfallrückversicherer; unser Prämienvolumen blieb hier konstant.

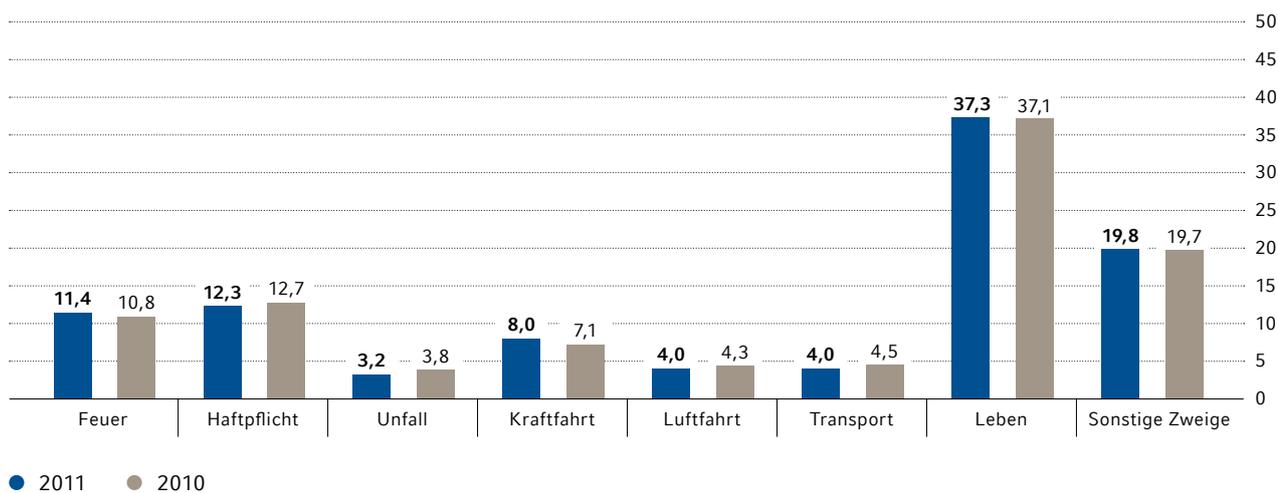
Die Bruttoprämie ging im Vergleich zum Vorjahr um 11,3 % auf 293,9 (331,2 Mio. EUR) zurück. Sehr erfreulich verlief die Ergebnisentwicklung: Nach einer sehr guten Schadenquote von 64,8 % im Vorjahr schloss das Berichtsjahr sogar noch einmal verbessert mit 58,5 %. Angesichts dessen erzielten wir mit 14,0 Mio. EUR ein erfreuliches versicherungstechnisches Ergebnis (-6,3 Mio. EUR).

Den Schwankungs- u. ä. Rückstellungen wurden 4,7 Mio. EUR zugeführt; im Vorjahr wurden 9,4 Mio. EUR entnommen.

Unfall in Mio. EUR	2011	2010
Gebuchte Bruttoprämie	293,9	331,2
Schadenquote (%)	58,5	64,8
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	14,0	-6,3

## Spartenentwicklung des Gesamtportefolles

in %



## Kraftfahrt

Mit der Entwicklung im Kraftfahrtgeschäft sind wir überwiegend zufrieden. Sehr positiv verlief unser Geschäft in den USA und Kanada.

In China haben wir einen großvolumigen Vertrag von strukturierten Rückversicherungsdeckungen abgeschlossen, sodass sich hier die Prämieinnahmen deutlich erhöhten.

Unser Engagement im europäischen Kraftfahrtgeschäft konnten wir im Berichtsjahr noch einmal verstärken. Aufgrund attraktiver Raten in Großbritannien haben wir hier unser Geschäft weiter deutlich ausgebaut. In Deutschland trat im Berichtsjahr die erwartete Trendwende bei den Beitragseinnahmen ein. Sowohl in der Kraftfahrt-Haftpflichtversicherung als auch im Kaskobereich stiegen die Prämien um 3,5%. Gleichwohl bleibt die Schadensituation im Kaskogeschäft weiterhin angespannt. Zudem belasteten die Hagelschäden im August und September diese Sparte.

Das Prämienvolumen in der Kraftfahrtsparte stieg um 19,3% auf 731,8 Mio. EUR (613,5 Mio. EUR).

Die Schadenquote ging leicht von 78,0% auf 74,0% zurück. Das versicherungstechnische Ergebnis reduzierte sich von -12,5 Mio. EUR auf -26,8 Mio. EUR.

Den Schwankungs- u. ä. Rückstellungen wurden 41,8 Mio. EUR (5,5 Mio. EUR) zugeführt.

Kraftfahrt in Mio. EUR	2011	2010
Gebuchte Bruttoprämie	731,8	613,5
Schadenquote (%)	74,0	78,0
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	-26,8	-12,5

## Luftfahrt

Die Hannover Rück ist einer der weltweit führenden Rückversicherer im Luft- und Raumfahrtgeschäft.

Zwar war das Berichtsjahr von einer Reihe von Frequenzschäden gekennzeichnet, allerdings blieben diese ohne große Auswirkungen auf die Rückversicherer, da sie überwiegend im Selbstbehalt der Erstversicherer verblieben. Deshalb sowie aufgrund weiter steigender Rückversicherungskapazitäten nahm der Druck auf die Preise im Verlauf des Berichtsjahres zu. Vor diesem Hintergrund war es unser Ziel, die derzeitigen Marktanteile und Preise im Wesentlichen zu halten.

Das Bruttoprämienvolumen blieb mit 367,8 Mio. EUR nahezu auf Vorjahresniveau. Erneut unauffällig verlief die Großschadenentwicklung. Größter Einzelschaden war ein Unfall während einer Flugschau in den USA. Die Nettoschadenquote stieg leicht auf 64,6% (61,4%). Das versicherungstechnische Ergebnis schloss mit 38,8 Mio. EUR (46,3 Mio. EUR).

Nach einer Zuführung von 20,9 Mio. EUR im Vorjahr, haben wir die Schwankungs- u. ä. Rückstellungen im Berichtsjahr um 10,1 Mio. EUR erhöht.

Luftfahrt in Mio. EUR	2011	2010
Gebuchte Bruttoprämie	367,8	370,1
Schadenquote (%)	64,6	61,4
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	38,8	46,3

## Transport

Auch in der weltweiten Transportrückversicherung zählt die Hannover Rück zu den Marktführern.

Die Nachfrage war im Berichtsjahr stabil. Ein Hauptziel unserer Zeichnungspolitik im Geschäftsjahr 2011 war es, verbesserte Konditionen im Segment Meerestechnik durchzusetzen. Dies ist uns weitgehend gelungen. Dennoch haben wir diese Risiken sehr vorsichtig gezeichnet und unsere Haftungsmitte tendenziell reduziert. Insbesondere unsere Exponierung im Golf von Mexiko haben wir auf einem geringen Niveau gehalten. Dagegen haben wir das sonstige Transportgeschäft aus Gründen einer besseren Diversifikation ausgebaut.

Schadenseitig war das Berichtsjahr durch eine hohe Frequenz von kleineren und mittelgroßen Schäden bestimmt. Größtes Einzelereignis war die Havarie und der Ausfall eines großen dänischen Rohölverarbeitungsschiffes, was zu einem Marktschaden von etwa einer Milliarde US-Dollar führte. Für die Hannover Rück ergab sich hieraus ein Großschaden mit einer Nettobelastung von 12,9 Mio. EUR.

Die gebuchte Bruttoprämie ging um 7,4 % auf 363,1 Mio. EUR (392,1 Mio. EUR) zurück.

Die Netto-Schadenquote verbesserte sich deutlich von 86,6 % auf 67,6 %. Aufgrund dessen verbesserte sich das versicherungstechnische Ergebnis von -15,7 Mio. EUR auf 27,1 Mio. EUR.

Den Schwankungs- u. ä. Rückstellungen wurden 62,8 Mio. EUR (15,3 Mio. EUR) zugeführt.

Transport in Mio. EUR	2011	2010
Gebuchte Bruttoprämie	363,1	392,1
Schadenquote (%)	67,6	86,6
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	27,1	-15,7

## Leben

Aufgrund der vergleichsweise geringen Volatilität und des langfristigen Charakters der Lebens- und Rentenversicherung trägt dieser Geschäftszweig maßgeblich zu einer hervorragenden Diversifizierung unseres Gesamtportefeuilles bei und hat daher eine hohe strategische Bedeutung.

Zu dem gezeichneten Geschäft gehören neben der Übernahme direkter Akzepte in Hannover und unseren weltweiten Niederlassungen in Frankreich, Schweden, Korea, Malaysia, Hongkong und China auch Retrozessionen unserer ausländischen Lebensstochtergesellschaften mit Sitz in Australien, Bermuda, Großbritannien, Irland, Südafrika und den USA sowie eine Retrozessionsquote des deutschen Lebens- und Rentengeschäfts unserer Tochtergesellschaft E+S Rückversicherung AG.

Das Berichtsjahr war geprägt durch die anhaltenden Anspannungen an den Kapital- und Geldmärkten sowie die europäische Staatsschuldenkrise. In diesem schwierigen Marktumfeld konnten wir gegenüber unseren Kunden als finanzstarker Geschäftspartner auftreten, weshalb wir auf ein im Rahmen unserer Erwartungen liegendes Geschäftsergebnis zurückblicken können.

Die steigende Bedeutung für Versicherungsprodukte der Altersvorsorge bei den Versicherungsnehmern hat unser Geschäft positiv beeinflusst. In diesem Segment haben wir unsere Aktivitäten insbesondere in Großbritannien im Bereich der Vorzugsrenten weiter ausgebaut und zählen zu den führenden Rückversicherern.

In Großbritannien verzeichneten wir darüber hinaus bei Block-Transaktionen im Langlebigkeitsgeschäft – den sogenannten Longevity Swaps – ebenfalls eine erfreuliche Entwicklung. Hier übernehmen wir die Verpflichtungen von sich bereits in der Auszahlung befindlichen Rentenzahlungen großer Pensionsfonds.

Aufgrund unserer hohen Expertise und positiven Erfahrungen aus Großbritannien sind wir zuversichtlich unser Geschäft in der Zukunft auch in weiteren Ländern ausbauen zu können, wengleich sich der Markt für Longevity Swaps vielfach noch in der Entstehungsphase befindet.

Das Bancassurance-Geschäft, der Vertrieb von Lebens- und Rentenversicherungsprodukten über Banken, zeigte im Berichtsjahr erneut eine dynamische Entwicklung, welche sich vor allem positiv auf die Ertragsseite auswirkte. In diesem Segment sind wir besonders in Frankreich, Spanien, Italien

sowie in den osteuropäischen Märkten wie Polen und Ungarn aktiv. Auch im asiatischen Raum haben wir im Berichtsjahr unsere Anstrengungen in diesem Bereich weiter verstärkt.

Des Weiteren haben wir unsere Position im Finanzierungsgeschäft in den USA, Großbritannien, Deutschland, Südafrika sowie im asiatischen Raum ausgebaut. Besonders in China inklusive Hongkong war die Nachfrage nach finanzorientierten Rückversicherungslösungen groß.

Unsere Bruttoprämieinnahmen erhöhten sich leicht um 6,7 %, sodass wir für das Berichtsjahr ein Beitragsvolumen von 3,4 Mrd. EUR (3,2 Mrd. EUR) vorweisen konnten.

Der Verlauf der biometrischen Risiken Mortalität, Invalidität und Langlebigkeit entsprach weitestgehend unseren Erwartungen. Allerdings konnte der unterdurchschnittliche Schadenverlauf des australischen Invaliditätsgeschäfts durch eine positive Ergebnissituation in Europa, Afrika und Asien nicht kompensiert werden. Angesichts dessen verschlechterte sich das versicherungstechnische Ergebnis im Berichtsjahr auf -24,1 Mio. EUR (6,4 Mio. EUR).

Leben in Mio. EUR	2011	2010
Gebuchte Bruttoprämie	3.408,9	3.194,4
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	-24,1	6,4

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

In der Sparte **Krankenversicherung** liegt unser Zeichnungsschwerpunkt nach wie vor im US-amerikanischen Markt auf der Rückversicherung von privaten Zusatzdeckungen für Senioren, welche für ca. 49 Millionen US-Bürger im Rahmen des bundesstaatlichen Medicare-Programms gegeben werden.

Darüber hinaus beteiligten wir uns in einigen asiatischen Ländern (z. B. Hongkong), in Lateinamerika sowie Großbritannien und Frankreich vereinzelt an Krankengeschäft. In Deutschland sind wir in der Sparte Kranken lediglich an wenigen ausgewählten nicht-proportionalen Deckungen beteiligt.

Das Bruttoprämienvolumen wurde im Berichtsjahr zum einen vom Rückzug eines US-amerikanischen Vertrages und zum anderen von signifikanten Zuwächsen in Asien und Frankreich beeinflusst. Dies führte in Summe zu einem Prämienrückgang auf 291,9 Mio. EUR (327,5 Mio. EUR). Das versicherungstechnische Ergebnis reduzierte sich entsprechend und beträgt für den Berichtszeitraum 6,1 Mio. EUR (14,3 Mio. EUR).

In der **Kredit- und Kautionsversicherung** wirkten sich die Konsolidierungsmaßnahmen der Erst- und Rückversicherer positiv aus, sodass die Schadensätze in der Kreditversicherung im Berichtsjahr unter dem Vorkrisenniveau des Jahres 2008 blieben. Aber auch im Kautionsgeschäft waren die Ergebnisse kaum beeinträchtigt. Angesichts der deutlichen Verbesserung der Schadensätze im Originalgeschäft war die Rückversicherung von Überkapazitäten geprägt. Die Hannover Rück hat im Berichtsjahr nach der deutlichen Expansion in den beiden Vorjahren ihr Geschäft stabilisiert. Mit unserer Geschäftsentwicklung im Berichtsjahr sind wir sehr zufrieden. Die Kreditsparte profitierte angesichts einer wirtschaftlichen Erholung von einer deutlichen Reduktion der Schadensätze. Auch die Kautionssparte und das Geschäft mit politischen Risiken entwickelten sich zufriedenstellend bei stabilen Schadensätzen.

Die Bruttoprämie für das Kredit- und Kautionsgeschäft stieg von 519,9 Mio. EUR auf 543,3 Mio. EUR. Das versicherungstechnische Ergebnis verbesserte sich im Kreditbereich von -23,1 Mio. EUR auf 41,1 Mio. EUR, das Ergebnis in der Kautionssparte betrug 25,3 Mio. EUR (15,6 Mio. EUR).

Für die **Sonstigen Zweige** stieg das Prämienvolumen um 6,3 % auf 1.799,8 Mio. EUR (1.693,8 Mio. EUR). Die Schadenquote verschlechterte sich auf 74,4 % (63,0 %). Das versicherungstechnische Ergebnis schloss mit -62,2 Mio. EUR nach +88,4 Mio. EUR im Vorjahr.

Den Schwankungs- u. ä. Rückstellungen wurden im Berichtsjahr 88,7 Mio. EUR zugeführt (22,5 Mio. EUR).

Sonstige Zweige in Mio. EUR	2011	2010
Gebuchte Bruttoprämie	1.799,8	1.693,8
Schadenquote (%)	74,4	63,0
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	-62,2	88,4

# Kapitalanlagen

Mit der Entwicklung unserer Kapitalanlagen sind wir im Berichtsjahr sehr zufrieden. Unsere selbstverwalteten Kapitalanlagen wuchsen im Wesentlichen aufgrund der positiven operativen Mittelzuflüsse auf nunmehr 17,5 Mrd. EUR; dies entspricht einer Erhöhung um 10,5 % gegenüber dem 31. Dezember 2010 (15,8 Mrd. EUR). Die Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft stiegen ebenfalls deutlich von 7,5 Mrd. EUR auf 9,5 Mrd. EUR an.

Während der Berichtsperiode beließ die US-amerikanische Notenbank die Leitzinsen unverändert bei 0 % bis 0,25 %. Die Europäische Zentralbank hingegen reduzierte, nach anfänglichen Erhöhungen, die Leitzinsen im Laufe des zweiten Halbjahres wieder auf 1 % und stützte den europäischen Anleihemarkt mit dem Erwerb von Staatsanleihen.

Der Zins zehnjähriger deutscher Staatsanleihen fiel im Jahresverlauf von 3,0 % auf 1,8 %. Eine vergleichbare Entwicklung verzeichneten auch die US-Staatsanleihen, deren Rückgang von 3,3 % auf 1,9 % geringfügig stärker ausfiel. Die Anleihen einiger europäischer Staaten wurden, insbesondere im zweiten Halbjahr, mit deutlichen Risikoaufschlägen versehen, was zu einem uneinheitlichen und volatilen Renditeumfeld in Europa führte. Die Risikoaufschläge auf Unternehmensanleihen stiegen im Jahresverlauf sowohl im US- als auch im europäischen Bereich überwiegend an. Die daraus resultierenden negativen Marktwerteffekte wurden allerdings durch die bei deutschen und US-Staatsanleihen im Jahresverlauf über nahezu alle Laufzeitenbereiche zu verzeichnenden Renditerückgänge überkompensiert. Insgesamt erhöhten sich die saldierten Bewertungsreserven unseres festverzinslichen Portefeuilles im Jahresverlauf auf 394,8 Mio. EUR (343,3 Mio. EUR).

Im März haben wir unser Portefeuille börsennotierter Aktien mit einem Gewinn von 11,6 Mio. EUR verkauft. Zu diesem Schritt haben wir uns angesichts der unsicheren erweiterten Ausmaße der noch andauernden Fukushima-Katastrophe auf die Kapital- und Rückversicherungsmärkte entschlossen. Diese Entscheidung war im Rahmen unserer systematischen Risikosteuerung erforderlich geworden. Seitdem halten wir nur noch im Rahmen strategischer Beteiligungen einen geringen Bestand an börsennotierten Aktien. Bei den Anleihen verfolgen wir nach wie vor die Politik eines gut diversifizierten Portefeuilles. Die regionale Verteilung unserer Staatsanleihen blieb im Berichtszeitraum im Wesentlichen unverändert. Nach wie vor ist unsere Exponierung in den Peripheriestaaten der Eurozone (Irland, Italien, Portugal, Spanien) gemessen an un-

seren gesamten Kapitalanlagen relativ niedrig. Anleihen griechischer Emittenten haben wir nicht in unserem Portefeuille.

Die ordentlichen Kapitalanlageerträge einschließlich Depotzinsen liegen mit 912,4 Mio. EUR (807,1 Mio. EUR) über Vorjahresniveau. Dabei entfallen auf die Erträge und Aufwendungen aus Depotforderungen und -verbindlichkeiten saldiert 230,3 Mio. EUR (245,9 Mio. EUR). Der Rückgang ist bei identischen ordentlichen Erträgen auf die im Vorjahr vorgenommenen Zuschreibungen zurückzuführen.

Abschreibungen auf Kapitalanlagen haben wir in Höhe von 33,1 Mio. EUR vorgenommen (76,3 Mio. EUR). Sie entfielen im Wesentlichen auf festverzinsliche Wertpapiere. Den Abschreibungen standen angesichts gestiegener Marktwerte Zuschreibungen in Höhe von 88,1 Mio. EUR (100,9 Mio. EUR) gegenüber. Dies betraf insbesondere in Vorperioden abgeschriebene Anteile an verbundenen Unternehmen und festverzinsliche Wertpapiere. Die realisierten Gewinne und Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen saldierten sich zu Gewinnen in Höhe von 64,0 Mio. EUR (107,6 Mio. EUR). Insgesamt stieg unser Netto-Kapitalanlageergebnis somit auf 953,9 Mio. EUR (867,2 Mio. EUR).

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

- Generierung stabiler und risikoadäquater Erträge unter gleichzeitiger Wahrung eines hohen Qualitätsstandards des Portefeuilles;
- Gewährleistung der Liquidität und Zahlungsfähigkeit der Hannover Rück zu jeder Zeit;
- hohe Diversifizierung der Risiken;
- Begrenzung von Währungskurs- und Laufzeitrissen durch kongruente Währungs- und Laufzeitbedeckung.

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 positiven versicherungstechnischen Mittelzuflüssen, gewährleisten, dass unsere Zahlungsfähigkeit jederzeit sichergestellt ist.

Im Rahmen unseres Asset-Liability-Managements bestimmen die versicherungstechnischen Verpflichtungen die Währungs- und Laufzeitenverteilung der Kapitalanlagen. Die modifizierte Duration unseres Anleiheportefeuilles orientiert sich weitgehend an der durchschnittlichen Laufzeit der versicherungstechnischen Verbindlichkeiten. Hierdurch passen wir die Fälligkeitsstruktur der festverzinslichen Wertpapiere den

erwarteten Auszahlungsmustern unserer Verbindlichkeiten an und reduzieren die ökonomische Exponierung gegenüber dem Zinsänderungsrisiko. Zudem erreichen wir durch eine aktive Steuerung der Währungsverteilung in unserem festverzinslichen Portefeuille eine weitgehende, bilanzielle Kongruenz der Währungen zwischen Aktiv- und Passivseite, sodass Wechselkursschwankungen keinen wesentlichen Einfluss auf unser Ergebnis haben.

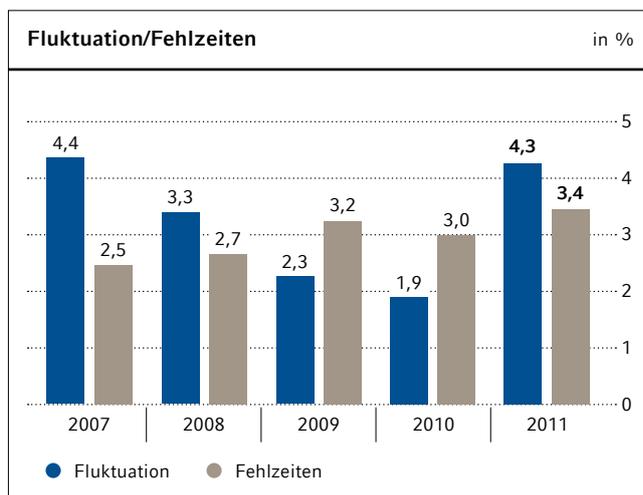
## Personalbericht

### Unsere Mitarbeiter

Im Rahmen der Überprüfung der Unternehmensstrategie haben wir im Jahr 2011 auch unsere Personalstrategie überarbeitet. Der Kern der Personalstrategie blieb jedoch im Wesentlichen unverändert, da er sich in der Vergangenheit bewährt hat. Deutlicher herausgestellt wird jetzt, dass der Erfolg unseres Unternehmens unmittelbar von der erfolgreichen Arbeit unserer Mitarbeiter abhängt. Wir achten daher in besonderer Weise auf Qualifikation, Erfahrung und Leistungsbereitschaft unserer Mitarbeiter und fördern diese durch ausgezeichnete Personalentwicklungs- und Führungsarbeit. Besondere Bedeutung kommt dabei unseren Führungskräften zu. Diese führen ihre Mitarbeiter im Sinne unserer Führungsgrundsätze. Zur Überprüfung einer erfolgreichen Führung setzen wir seit Jahren ein Führungsfeedback ein. Im Berichtsjahr haben wir dieses Führungsfeedback erneut überarbeitet. Damit richten wir unsere Personalentwicklungsinstrumente noch konsequenter auf die Personalstrategie aus. Weitere Themen waren die Überarbeitung der Vergütungsstruktur der Leitenden, ein Pilotprojekt zur Einführung von „Blended Learning“, einer Verknüpfung von traditionellen Präsenzlehreveranstaltungen und virtuellem E-Learning, sowie die Einführung einer neuen Software zur Prozessverbesserung bei Neueinstellungen.

### Personalwirtschaftliche Kennzahlen

Zum 31. Dezember 2011 waren bei der Hannover Rück 1.041 (1.017) Mitarbeiter beschäftigt. Die Fluktuation am Standort Hannover lag mit 4,3 % (1,9 %) deutlich über dem Vorjahresniveau. Mit 3,4 % sind die Fehlzeiten gegenüber dem Vorjahr (3,0 %) leicht gestiegen. Fluktuation und Fehlzeiten liegen jedoch weiterhin unter dem Branchendurchschnitt.



### Führungsfeedback strategischer fokussiert

Seit dem Jahr 2001 gibt es in unserem Haus für Führungskräfte das Personalentwicklungsinstrument Führungsfeedback. Dieses bietet den Mitarbeitern sowie den Vorgesetzten unserer Führungskräfte die Möglichkeit, ein kriteriengeleitetes Feedback zum erlebten Führungsverhalten einer Führungskraft zu formulieren. Die teilnehmenden Führungskräfte erhalten damit eine strukturierte Rückmeldung zu ihrer Führungswirkung sowie zu einem eventuellen Entwicklungsbedarf.

Zum zweiten Mal seit seiner Einführung wurde das Führungsfeedback umfangreich überarbeitet. Im Mittelpunkt stand eine stringente Ausrichtung des Instruments auf die Führungsgrundsätze unseres Unternehmens. Diese werden mit gezielten Fragen aufgegriffen und in ihrer Erfüllung messbar gemacht. Die zusätzliche Einschätzung der individuellen Bedeutung der einzelnen Führungsgrundsätze für jeden Feedbackgeber erleichtert sowohl die thematische Schwerpunktsetzung für das nachfolgende Teamgespräch als auch die Erarbeitung von Personalentwicklungsmaßnahmen.

Ziel ist es somit, die Umsetzung des Strategiepunkts „Wir wollen erfolgreiche Mitarbeiter“, bei dem unseren Führungskräften und dem Teamzusammenspiel eine besondere Rolle zukommt, direkt zu unterstützen.

### Neues Vergütungsmodell für die Führungskräfte

Um den Anforderungen der zum 13. Oktober 2010 in Kraft getretenen Versicherungs-Vergütungsverordnung (VersVergV) gerecht zu werden, gilt ab dem 1. Januar 2012 für alle Führungskräfte der Hannover Rück ein weltweit einheitliches Vergütungssystem, das in seinen Grundsätzen und Parametern den besonderen Anforderungen des § 4 VersVergV entspricht

und je nach Managementebene in angemessener Ausprägung übertragen wird. Weitere Informationen hierzu können Sie dem Kapitel „Vergütungsbericht“ ab Seite 32 entnehmen.

## Blended Learning erfolgreich eingeführt

Wir haben im Jahr 2011 erfolgreich eine weitere zeitgemäße Lernmethode – „Blended Learning“ – eingeführt. Damit werden unsere Mitarbeiter noch besser in die interne Weiterbildung eingebunden.

Im Blended Learning besteht eine Seminareinheit aus einer Verknüpfung von tutoriell begleiteten E-Learning-Selbstlernphasen und Präsenzs Schulungen. Wir nutzen somit moderne technische Möglichkeiten, um das Lernen orts- und zeitunabhängiger zu machen. Zudem stellen wir uns damit auf die Ansprüche einer neuen Generation ein, die es bereits gewohnt ist, elektronisch gestützt zu lernen und zu kommunizieren.

Im Berichtsjahr sind wir mit deutsch- und englischsprachigen Rückversicherungsseminaren im Blended-Learning-Format gestartet. Darüber hinaus wurde unter Federführung unserer IT-Kollegen ein Lernprogramm entwickelt, das den Umgang mit unserem elektronischen Verwaltungssystem für die Rückversicherungsverträge schult. Beide Blended-Learning-Kurse wurden von Kollegen in verschiedenen Standorten absolviert.

Bei allen Vorzügen moderner Technik wissen wir jedoch immer noch um den kommunikativen, verbindenden und motivierenden Wert klassischer Präsenzs Schulungen und werden diese dort, wo es didaktisch angebracht ist, weiterhin einsetzen – zum Beispiel in den neuen Seminaren, die die interkulturelle Kompetenz unserer Mitarbeiter fördern oder ihre Kundenorientierung weiter stärken.

## Bewerberansprache und Talentpool aufgewertet

Die Hannover Rück ergänzt ihre im Jahr 2010 erfolgreich eingeführte Employer-Branding-Kampagne seit dem Berichtsjahr um einen neuen Auftritt im Karriereteil der firmeneigenen Website.

Hierbei setzen wir auf eine Kombination aus farbintensiven Bildmotiven (Naturphänomene), aufmerksamkeitsbindenden Multititeln und interessanten Aufgabenbeschreibungen. Außerdem lassen wir unsere Mitarbeiter für uns sprechen, die mit der Beschreibung ihres Lebenswegs und ihres erfolgreichen Einstiegs bei der Hannover Rück unser Informationsangebot ergänzen.

Aber wir haben nicht nur die optische und textliche Darstellung weiterentwickelt, sondern auch die Technik auf den neuesten Stand gebracht. Hierzu haben wir im Berichtsjahr eine Software zur Prozessverbesserung bei Neueinstellungen eingeführt, die es dem Bewerber ermöglicht, sein Profil intuitiv und aufwandsreduziert zu erfassen. Hiermit kann er sich z. B. parallel auf mehrere offene Positionen bewerben oder ein sogenanntes „Job-Abo“ einrichten, bei dem ihm neue, passende Vakanzen per E-Mail zugesendet werden. Natürlich können unsere Bewerber ihre Bewerbungen auch selbst verwalten und jederzeit den Status ihres Bearbeitungsprozesses einsehen.

Letztlich sollte auch unser Bewerber-Pool erwähnt werden. Interessante Bewerber, denen wir leider zum Zeitpunkt ihrer Bewerbung keine passende Stelle anbieten konnten, werden in dieses Medium aufgenommen. Unsere Recruiting-Kollegen gehen diese Profile bei neuen Stellenanforderungen präferiert durch und prüfen sie auf ihre Eignung.

## Dank an die Mitarbeiter

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

# Nachhaltigkeit

## Die Nachhaltigkeitsstrategie der Hannover Rück

Gewinn und Wertschöpfung sind unabdingbare Voraussetzungen einer nachhaltigen Entwicklung im Sinne unserer Kunden, Aktionäre, Mitarbeiter und Geschäftspartner. Als ein führendes Unternehmen der Rückversicherungsbranche hängt unser wirtschaftlicher Erfolg im Wesentlichen von der richtigen Bewertung aktueller und zukünftiger Risiken ab. Vor diesem Hintergrund finden sich zunehmend Aspekte der Nachhaltigkeit in diesen Risiken wieder. Das Thema hat damit einen unmittelbaren Bezug zum operativen Geschäft der Hannover Rück und ist somit Teil unseres Geschäftsverständnisses. Es ist unser Ziel, wirtschaftlichen Erfolg auf der Basis eines soliden Geschäftsmodells im Einklang mit gesetzlichen Regelungen und den Bedürfnissen unserer Mitarbeiter und der Gesellschaft sowie unter Berücksichtigung des Schutzes der Umwelt und der natürlichen Ressourcen zu erzielen. Nach wie vor gilt dabei unsere Prämisse, Wachstum durch selbst erwirtschaftete Gewinne zu finanzieren und Schieflagen, die Eigenkapitalmaßnahmen erfordern, zu vermeiden. So agieren wir vorrangig ertragsorientiert und konzentrieren uns auf die attraktiven Segmente des Rückversicherungsgeschäfts.

Im September 2011 hat sich die Hannover Rück im Rahmen einer Nachhaltigkeitsstrategie explizit zu ihrem strategischen Ziel der nachhaltigen Wertschöpfung bekannt. Die Nachhaltigkeitsstrategie basiert auf einer guten, nachhaltigen Compliance und konkretisiert die übergeordnete Unternehmensstrategie der Hannover Rück. Im Rahmen der Strategie wurden insgesamt fünf Handlungsfelder sowie konkrete Maßnahmen und Ziele bis zum Jahr 2015 definiert.

## Governance und Dialog

Unternehmerischer Erfolg ist nur nachhaltig, wenn er auf der Grundlage ethischen Verhaltens erzielt wird. Als international tätiges Unternehmen trägt die Hannover Rück Verantwortung in vielfältiger Hinsicht. Das gilt für die Einhaltung jeweiliger Gesetze und Regelungen ebenso wie für das Verhältnis zu den Mitarbeitern, den Aktionären, der Öffentlichkeit und den Kulturkreisen, in denen das Unternehmen agiert. Im Rahmen von persönlichen Gesprächen, gemeinsamen Veranstaltungen, Mitgliedschaften oder regelmäßigen Befragungen pflegen wir einen offenen und kontinuierlichen Dialog mit unseren Anspruchsgruppen, deren Vertrauen eine wichtige Voraussetzung für unseren unternehmerischen Erfolg darstellt. Die hohe Bedeutung des Themas spiegelt sich auch in der Zustän-

digkeit im Unternehmen wider. Der Vorstand der Gesellschaft trägt und verfolgt gemeinschaftlich die Umsetzung der Nachhaltigkeitsstrategie.

Der formale Gestaltungsrahmen unserer Corporate Governance ist, da wir in Deutschland ansässig sind, durch deutsches Recht gekennzeichnet. Die Hannover Rück erfüllt bis auf eine Ausnahme alle Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex (DCGK). Genauere Informationen hierzu können dem Kapitel „Unternehmensführung“ auf S. 29 entnommen werden. Darüber hinaus bilden unsere Geschäftsgrundsätze („Code of Conduct“), die wir im Jahr 2003 konzernweit implementiert haben, einen weiteren Leitfaden für unser tägliches Handeln.

Über das Maß der Zielerreichung sowie über die Entwicklung zentraler Leistungsindikatoren werden wir ab Herbst 2012 in einem jährlich erscheinenden Nachhaltigkeitsbericht informieren. Dabei richten wir uns von Beginn an, an den international anerkannten Leitlinien der Global Reporting Initiative (GRI) aus.

## Produktverantwortung

Unser Rückversicherungsangebot orientiert sich an den Bedürfnissen des Marktes und unserer Kunden. Angesichts der sich verändernden gesellschaftlichen Herausforderungen finden sich zunehmend neue wirtschaftliche, soziale und ökologische Risiken in unserer Risikobewertung wieder. Diese intern und extern gewonnenen Erkenntnisse nutzen wir, um so bessere Versicherungslösungen anbieten zu können. Unser Augenmerk liegt dabei auf der Absicherung von Risiken resultierend aus dem Klimawandel sowie dem Versicherungsschutz für sozial schwache Gruppen in Entwicklungsländern.

Unter Produktverantwortung fassen wir darüber hinaus auch die Verwaltung unseres Anlagevermögens. Im Interesse unserer Kunden, institutionellen Investoren und Privatanleger verfolgt unsere Anlagestrategie die Erwirtschaftung einer marktgerechten Rendite. Gleichwohl wollen wir zukünftig noch stärker die Einbeziehung von Environmental-, Social-, Governance-(ESG-)Kriterien in unserer Anlagepolitik berücksichtigen.

## Erfolgreiche Mitarbeiter

Der Erfolg unseres Unternehmens ist unmittelbar von der erfolgreichen Arbeit unserer Mitarbeiter abhängig. Wir achten daher in besonderer Weise auf deren Qualifikation, Erfahrung und Leistungsbereitschaft und legen Wert auf eine ausgezeichnete Personalentwicklungs- und Führungsarbeit. Der

Balance zwischen Beruf und Privatleben unserer Mitarbeiter kommt dabei besondere Bedeutung zu. Über flexible Arbeitszeitmodelle wie Teilzeit oder Telearbeit fördert die Hannover Rück die Vereinbarkeit von beidem.

Seit 2008 besteht für Mitarbeiter am Standort Hannover darüber hinaus die Möglichkeit, ihr Kind in der von der Stadt Hannover, dem Land Niedersachsen sowie der Hannover Rück und der Concordia Versicherung AG geförderten öffentlichen Kindertagesstätte durch qualifizierte Erzieherinnen betreuen zu lassen. Die auf dem Firmengelände der Hannover Rück errichtete Kindertagesstätte betreut ganztägig Kinder zwischen dem ersten und dem dritten Lebensjahr. Um den Eltern eine schnelle Rückkehr an den Arbeitsplatz zu ermöglichen, bietet die KiTa ganzjährig eine Aufnahme der Kleinkinder an.

## Beschaffung und Umweltschutz

Es ist ein erklärtes Ziel der Hannover Rück, die negativen ökologischen Auswirkungen ihrer Geschäftstätigkeit so gering wie möglich zu halten. Den Schwerpunkt unserer Anstrengungen für die Umwelt bildet die Reduzierung von CO<sub>2</sub>-Emissionen durch die Strom- und Wärmeversorgung unserer Gebäude sowie durch unsere Reisetätigkeit. Darüber hinaus sind wir um einen sparsamen und umweltschonenden Einsatz von Materialien und Rohstoffen wie Papier oder Wasser in unseren Büros bemüht. Im Rahmen unserer Beschaffung achten wir sorgfältig auf die Einhaltung von Sozial- und Umweltstandards bei der Auswahl von Produkten bzw. unserer Lieferanten.

Darüber hinaus ist die Hannover Rück Partner zahlreicher Initiativen zum Klima- und Umweltschutz wie beispielsweise dem „Ökologischen Projekt für integrierte Umwelt-Technik“ (Ökoprot) sowie der KlimaAllianz 2020 der Region Hannover. Die bereits erzielten Energieeinspar-Erfolge werden regelmäßig in einschlägigen Projektpublikationen veröffentlicht.

Seit 2008 kompensiert das Unternehmen darüber hinaus durch freiwillige Ausgleichszahlungen an die internationale Organisation „atmosfair“ die durch Geschäftsreisen mit dem Flugzeug entstehende CO<sub>2</sub>-Belastung und unterstützt damit ausgewählte Klimaschutzprojekte in Entwicklungs- und Schwellenländern. Ähnliche freiwillige Ausgleichszahlungen leisten wir auch für die durch Bahnfahrten in Deutschland entstehende CO<sub>2</sub>-Belastung. Im Berichtsjahr haben wir ergänzend zur Förderung des Einsatzes regenerativer Energien bei unserem Stromversorger sogenannte RECS-Zertifikate („Renewable Energy Certificate System“) erworben. Vom Jahr 2012 an wird die Hannover Rück ihren Strombedarf am Standort Hannover ausschließlich aus regenerativen Energien decken.

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

Im Jahr 2011 betrug die Kohlendioxid-Emission der Hannover Rück am Standort Hannover 8.123 Tonnen, die zu 98 % kompensiert wurde. Insgesamt erhöhte sich die Kohlendioxid-Belastung im Vergleich zum Vorjahr um 438 Tonnen bzw. 5,7 %. Wie bereits in den Vorjahren hat die Hannover Rück auch im Berichtsjahr an der Befragung des sogenannten „Carbon Disclosure Project“ (CDP) teilgenommen. Das CDP dient dazu, qualitative Informationen zum Thema Klimawandel zu sammeln und zu publizieren, um Investoren, Unternehmen und Staaten zum aktiven Klimaschutz anzuhalten. Durch diese Teilnahme erhalten wir Informationen darüber, wo wir uns mit unseren Maßnahmen zu Einsparungen, insbesondere im Bereich Kohlendioxidausstoß, im internationalen Vergleich befinden.

Ressourcenverbrauch am Standort Hannover	2011 <sup>2</sup>	2010 <sup>2</sup>	2009 <sup>2</sup>	2008 <sup>1</sup>	2007
Strom (in kWh)	8.214.917	8.055.429	8.014.946	7.624.709	6.041.890
Wärmebedarf (in kWh)	1.859.119	2.383.918	2.314.009	2.051.501	1.749.160
Wasser (in l)	14.464.500	14.722.000	12.100.000	14.505.000	16.571.000
Papier (in Blatt)	9.172.180	9.074.300	8.488.368	9.174.260	8.934.350
Abfall (in kg)	257.400	297.000	327.000	k. A.	k. A.
Geschäftsreisen (in km)	17.658.598	16.018.500	15.179.745	14.766.598	13.379.064
CO <sub>2</sub> -Belastung <sup>3</sup> (in kg)	8.123.000	7.685.000	9.005.000	9.838.000	9.917.000

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

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

3 Radiative Forcing Index: 2,7

Die auf S. 19 unten aufgeführte Tabelle schlüsselt die Verbräuche und Emissionen der Hannover Rück auf und nennt die Gesamtzahlen für Strom, Wärme, Wasser, Papier, Abfall, Dienstreisen und CO<sub>2</sub>-Ausstoß.

## Gesellschaftliches Engagement

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

### Sponsoring

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

#### Forschung und Lehre

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

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

Ein weiterer Eckpfeiler der Förderung von Forschung und Lehre ist der Dialog mit Universitäten. So sponsert die Hannover Rück u. a. eine Stiftungsprofessur für Versicherungsmathematik an der Universität Hannover.

### Kunst

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

### Stiftung

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

### Spenden

Im Berichtsjahr hat die Hannover Rückversicherung AG gemeinsam mit der E+S Rück Projekte im Wert von insgesamt rund 121.000 EUR aus den folgenden Kategorien gefördert:

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

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

## Prinzipien für den Umgang mit Chancen und Risiken

Um unsere Geschäftsziele zu erreichen, gehen wir vielfältige Risiken ein, die einerseits Gewinnmöglichkeiten eröffnen, aber andererseits auch nachteilige Auswirkungen für das Unternehmen haben können. Unser Ziel ist es, Chancen optimal zu nutzen und dabei die mit unserer Geschäftstätigkeit verbundenen Risiken angemessen zu kontrollieren und zu steuern. Den qualitativen und quantitativen Elementen unseres Risikomanagements kommt daher eine entscheidende Bedeutung zu. Elementar für die Übernahme von Risiken sind die Vorgaben und Entscheidungen des Vorstands zum Risikoappetit der Hannover Rück. Die aus der Unternehmensstrategie abgeleitete Risikostrategie ist die Basis unseres Umgangs mit Chancen und Risiken. Wir nutzen unsere Chancen nur unter Abwägung der damit verbundenen Risiken. Die Risikostrategie sowie die daraus abgeleiteten Richtlinien, zum Beispiel die Rahmenrichtlinie Risikomanagement oder das zentrale Limit- und Schwellenwertsystem, überprüfen wir regelmäßig. Dadurch stellen wir die Aktualität unserer Annahmen und damit unseres Risikomanagementsystems sicher. Die Operationalisierung der Unternehmensstrategie erfolgt dabei mehrstufig und mündet letztlich in lokalen Richtlinien, wie zum Beispiel den dezentralen Zeichnungsrichtlinien unserer Marktbereiche.

## Funktionen innerhalb des Risikomanagementsystems

In unserem Risikomanagementsystem wirken die einzelnen Gremien und Funktionen zusammen. Deren Rollen und Aufgaben sind klar definiert.

## Quantitative und qualitative Methoden des Risikomanagements

Seit vielen Jahren steuert und überwacht die Hannover Rück ihre Risiken auch mithilfe quantitativer Methoden. Im Rahmen des Risikomanagements der Hannover Rück erfolgt eine regelmäßige Überwachung der Einhaltung aufsichtsrechtlicher Solvabilitätsvorschriften. Qualitative Methoden und Verfahren sind elementar für unser internes Risikosteuerungs- und Kontrollsystem sowie für die künftige Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung (Own Risk and Solvency Assessment/ORSA) gemäß Artikel 45 der Solvency-II-Rahmenrichtlinie. Die systematische Risikoidentifikation, -analyse, -bewertung, -steuerung und -überwachung sowie die Risikoberichterstattung sind wesentlich für die Wirksamkeit des Risikomanagements insgesamt. Nur durch eine frühzeitige Berücksichtigung von Risiken wird der Fortbestand der Hannover Rück sichergestellt. Das etablierte System unterliegt – wie auch die Unternehmens- und die Risikostrategie – einem laufenden Zyklus der Planung, Tätigkeit, Kontrolle und Verbesserung. Die Rahmenrichtlinie Risikomanagement beschreibt die bestehenden

Zentrale Elemente des Risikomanagementsystems	
Gremium bzw. Funktion	Wesentliche Aufgabe im Risikomanagement
Aufsichtsrat	<ul style="list-style-type: none"> <li>Beratung und Überwachung des Vorstands bei der Leitung des Unternehmens, u. a. auch im Hinblick auf das Risikomanagement, auf Basis der Geschäftsordnung des Aufsichtsrats</li> </ul>
Vorstand	<ul style="list-style-type: none"> <li>Gesamtverantwortung für das Risikomanagement</li> <li>Verantwortung für die Funktionsfähigkeit des Risikomanagements</li> <li>Festlegung der Risikostrategie</li> </ul>
Risikoausschuss	<ul style="list-style-type: none"> <li>Operatives Risikomanagement, Überwachungs- und Koordinationsgremium</li> <li>Implementierung und Sicherstellung einer konzernweit einheitlichen Risikomanagementkultur</li> </ul>
Chief Risk Officer	<ul style="list-style-type: none"> <li>Verantwortung für die geschäftsfeldübergreifende Risikoüberwachung (systematische Identifikation und Bewertung, Kontrolle/Überwachung und Berichterstattung von Risiken) aller wesentlichen Risiken (versicherungstechnische Risiken der Personen- und Schaden-Rückversicherung, Marktrisiken, Kreditrisiken, operationale Risiken sowie sonstige Risiken)</li> </ul>
Group Risk Management	<ul style="list-style-type: none"> <li>Geschäftsfeldübergreifende Risikoüberwachung aller aus Unternehmenssicht wesentlichen Risiken</li> <li>Methodenkompetenz für die Entwicklung von Prozessen und Verfahren zur Risikoanalyse, -bewertung und -steuerung sowie für die Risikolimitierung und -berichterstattung</li> </ul>
Geschäftsbereiche <sup>1</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Risikosteuerung; originäre Risikoverantwortung für die Risikoidentifikation und -bewertung auf Bereichsebene auf Basis der Leitlinien des Group Risk Managements</li> <li>Einrichtung und Überwachung des internen Kontrollsystems (IKS) des Bereichs</li> </ul>
Interne Revision	<ul style="list-style-type: none"> <li>Prozessunabhängige und konzernweite Überwachung im Auftrag des Vorstands</li> </ul>

<sup>1</sup> Markt- und Servicebereiche innerhalb der Geschäftsfelder der Schaden-, Personen-Rückversicherung und Kapitalanlagen

Elemente des eingerichteten Risikomanagementsystems. Ihr Ziel ist es, homogene Standards für das Risikomanagement zu etablieren. Die Rahmenrichtlinie definiert unter anderem die wesentlichen Aufgaben, Rechte und Verantwortlichkeiten, organisatorische Rahmenbedingungen und den Risikokontrollprozess. Außerdem werden hier die Grundsätze für die Beurteilung neuer Produkte unter Risikogesichtspunkten sowie die Risikoberichterstattung geregelt. Durch die interne Risikoberichterstattung wird eine systematische und zeitnahe unternehmensinterne Kommunikation über alle wesentlichen Risiken sichergestellt. Die Risikoberichterstattung umfasst unter anderem die definierten Limite und Schwellenwerte, Expertenschätzungen (z. B. Emerging Risks) sowie eine zusammenfassende Darstellung der Risikolage. Ergänzend zur Regelberichterstattung erfolgt falls erforderlich eine interne Sofortberichterstattung über wesentliche und plötzlich auftretende Risiken und Limitüberschreitungen. Die Kriterien für diese Berichterstattung sind ebenfalls in der Rahmenrichtlinie Risikomanagement festgelegt. Im zentralen Limit- und Schwellenwertsystem für die wesentlichen Risiken sind die Spitzenkennzahlen für die Steuerung und Überwachung definiert. Durch die Festlegung geeigneter Limite und Schwellenwerte für die quantitativ messbaren wesentlichen Risiken wird die Risikosteuerung und -überwachung operationalisiert. Nicht oder schwer quantifizierbare wesentliche Risiken (z. B. operationale Risiken oder Reputationsrisiken) werden vornehmlich durch angemessene Prozesse und Verfahren gesteuert und durch qualitative Messverfahren, wie etwa Expertenschätzungen, überwacht.

## Internes Kontrollsystem

Ein weiteres wichtiges Element des Gesamtsystems ist die Rahmenrichtlinie zum internen Kontrollsystem (IKS). Das Ziel dieses Regelwerks ist, die Umsetzung der Unternehmensstrategie konsequent zu steuern und zu überwachen. Die Richtlinie definiert Begrifflichkeiten, regelt die Verantwortlichkeiten und liefert einen Leitfaden für die Beschreibung von Kontrollen. Darüber hinaus ist sie die Basis zur Umsetzung der internen Ziele und der Erfüllung externer Anforderungen, die an die Hannover Rück gestellt werden. Das IKS besteht aus systematisch gestalteten organisatorischen und technischen Maßnahmen und Kontrollen im Unternehmen. Es dient unter anderem dazu, die Einhaltung der Richtlinien sicherzustellen und Risiken zu reduzieren, um die sichere Umsetzung der Unternehmensstrategie zu gewährleisten. Hierzu zählen beispielsweise:

- Dokumentation der Kontrollen innerhalb der Prozesse, insbesondere im Rechnungswesen,
- Vier-Augen-Prinzip,

- Funktionstrennung sowie
- technische Plausibilitätskontrollen und Zugriffsberechtigungen in den Systemen.

Im Bereich der Rechnungslegung stellen Prozesse mit integrierten Kontrollen sicher, dass der Abschluss vollständig und richtig aufgestellt wird. Diese Prozesse zur Organisation und Durchführung der Konsolidierungsarbeiten und zur Erstellung des Abschlusses sowie die zugehörigen Kontrollen sind dokumentiert und werden regelmäßig überprüft. Alle Bilanzierungs- und Bewertungsrichtlinien sind in einem Bilanzierungshandbuch gesammelt, das IT-gestützt allen relevanten Organisationseinheiten vorliegt.

## Wesentliche Risiken

### Versicherungstechnische Risiken der Schaden-Rückversicherung

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

Ein wichtiges versicherungstechnisches Risiko ist das Reserverisiko, d. h. die Gefahr der Unterreservierung von Schäden und die sich daraus ergebende Belastung des versicherungstechnischen Ergebnisses. Um diesem Risiko entgegenzuwirken, ermitteln wir unsere Schadenreserven auf Basis eigener aktuarieller Einschätzungen und bilden ggf. Zusatzreserven zu den von unseren Zedenten aufgegebenen Reserven sowie eine Spätschadenreserve für Schäden, die bereits eingetreten, uns aber noch nicht bekannt geworden sind.

Wesentlichen Einfluss auf die Spätschadenreserve haben die Haftpflichtschäden. Die Spätschadenreserve wird differenziert nach Risikoklassen und Regionen errechnet. Ein weiteres Instrument der Überwachung sind die von uns genutzten statistischen Abwicklungsdreiecke. Sie zeigen, wie sich die Rückstellung im Zeitablauf durch die geleisteten Zahlungen und die Neuberechnung der zu bildenden Rückstellung zum jeweiligen Bilanzstichtag verändert hat. Deren Angemessenheit wird aktuariell überwacht. Eine Qualitätssicherung unserer eigenen aktuariellen Berechnungen zur Angemessenheit der Reservehöhe erfolgt jährlich zusätzlich durch externe Aktuars- und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften.

Zur Einschätzung der für uns wesentlichen Katastrophenrisiken aus Naturgefahren (insbesondere Erdbeben, Stürme

und Fluten) werden lizenzierte wissenschaftliche Simulationsmodelle eingesetzt, die wir durch die Expertise unserer Fachbereiche ergänzen. Ferner ermitteln wir das Risiko für unser Portefeuille durch verschiedene Szenarien in Form von Wahrscheinlichkeitsverteilungen. Die Überwachung der Naturgefahrenexposition des Portefeuilles (Kumulkontrolle) wird durch realistische Extremschadensszenarien vervollständigt. Im Rahmen der Kumulkontrolle bestimmt der Vorstand auf Basis der Risikostrategie einmal im Jahr die Risikobereitschaft für Naturgefahren, indem der Teil des ökonomischen Kapitals festgelegt wird, der zur Abdeckung der Risiken aus Naturgefahren bereitsteht. Dies ist eine wesentliche Grundlage für unser Zeichnungsverhalten in diesem Segment. Zur Risikolimitierung werden maximale Zeichnungslimite für verschiedene Extremschadensszenarien und Wiederkehrperioden festgelegt, wobei Profitabilitätskriterien berücksichtigt werden. Deren Einhaltung wird permanent durch das Group Risk Management sichergestellt. Der Risikoausschuss, der Vorstand und das für die Steuerung verantwortliche Gremium der Schaden-Rückversicherung werden regelmäßig über den Auslastungsgrad informiert.

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

### Versicherungstechnische Risiken der Personen-Rückversicherung

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

Durch Qualitätssicherungsmaßnahmen gewährleisten wir, dass die von den Zedenten nach lokaler Rechnungslegung kalkulierten Rückstellungen allen Anforderungen hinsichtlich Berechnungsmethoden und Annahmen (z. B. Verwendung von Sterbe- und Invaliditätstafeln, Annahmen zur Stornowahrscheinlichkeit) genügen. Neugeschäft zeichnen wir in sämtlichen Regionen nach den weltweit gültigen Zeichnungsrichtlinien, die detaillierte Regeln über Art, Qualität, Höhe und Herkunft der Risiken formulieren. Sie werden jährlich überarbeitet und vom Vorstand verabschiedet. Die Besonderheiten einzelner Märkte werden in speziellen Zeichnungsrichtlinien abgebildet.

Indem wir die Einhaltung dieser Zeichnungsrichtlinien überwachen, reduzieren wir das Risiko der Zahlungsunfähigkeit oder der Verschlechterung der Bonität von Zedenten. Bei Neugeschäftsaktivitäten werden regelmäßige Überprüfungen und ganzheitliche Betrachtungen (z. B. von Stornorisiken) vorgenommen. Dank unserer vertraglichen Ausgestaltung ist das in der Lebenserstversicherung bedeutsame Zinsrisiko aufgrund gewährter Garantien für uns nur von geringer Bedeutung.

Der Market Consistent Embedded Value (MCEV) ist eine Kenngröße zur Bewertung von Lebenserst- und Lebensrückversicherungsgeschäft, die als Barwert der zukünftigen Aktionärerträge des weltweiten Personen-Rückversicherungsgeschäfts zuzüglich des zugeordneten Kapitals berechnet wird. Alle Risiken, die in diesem Geschäft enthalten sind, werden in der Berechnung so weit wie möglich berücksichtigt. Die Ermittlung des MCEV erfolgt auf Basis der im Oktober 2009 veröffentlichten Prinzipien des CFO-Forums. Für detaillierte Informationen verweisen wir auf den Market-Consistent-Embedded-Value-Bericht 2010.

### Marktrisiken

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

Trotz des teilweise schwierigen Kapitalmarktumfelds im Berichtsjahr bewegte sich unser Frühwarnsystem stets oberhalb der Eskalationsstufen.

Szenarien der Zeitwertentwicklung unserer Wertpapiere		in Mio. EUR
	Szenario	Bestandsänderung auf Marktwertbasis
Aktien	Aktienkurse -10 %	-1,6
	Aktienkurse -20 %	-3,2
	Aktienkurse +10 %	+1,6
	Aktienkurse +20 %	+3,2
Festverzinsliche Wertpapiere	Renditeanstieg +50 Basispunkte	-190,7
	Renditeanstieg +100 Basispunkte	-374,9
	Renditerückgang -50 Basispunkte	+197,2
	Renditerückgang -100 Basispunkte	+400,8

Ein weiteres wichtiges Instrument zur Überwachung und Steuerung der Marktpreisrisiken ist die kurzfristige Verlustwahrscheinlichkeit gemessen als Value at Risk (VaR). Seine Berechnung erfolgt auf Basis historischer Daten, z. B. der Volatilität der selbstverwalteten Wertpapierpositionen und der Korrelation dieser Risiken. Im Rahmen dieser Berechnungen wird der Rückgang des Marktwerts unseres Portefeuilles mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit und innerhalb eines bestimmten Zeitraums simuliert. Der nach diesen Grundsätzen ermittelte VaR gibt den Marktwertverlust unseres selbstverwalteten Wertpapierportefeuilles an, der innerhalb von zehn Handelstagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 95 % nicht überschritten wird. Zur Berechnung der VaR-Kennzahlen wird ein Multifaktor-Modell verwendet. Es basiert auf Zeitreihen ausgewählter repräsentativer Marktparameter (Aktienkurse, Renditekurven, Spreadkurven, Währungskurse, Rohstoffkurse und makroökonomische Variablen). Alle Anlagepositionen werden auf Einzelpositionsebene innerhalb des Multifaktor-Modells abgebildet; verbleibende Residualrisiken (z. B. Marktpreisrisiken, die nicht direkt durch das Multifaktor-Modell erklärt werden) lassen sich durch Rückwärtsrechnung ermitteln und werden in die Gesamtrechnung einbezogen.

Um neben den Normalszenarien bei der Ermittlung des VaR auch Extremszenarien abbilden zu können, werden Stresstests durchgeführt. Hierbei werden die Verlustpotenziale auf die Marktwerte auf Basis bereits eingetretener oder fiktiver Extremereignisse simuliert. Weitere wesentliche Risikosteuerungsmaßnahmen sind neben den diversen Stresstests, die das Verlustpotenzial unter extremen Marktbedingungen abschätzen, Sensitivitäts- und Durationsanalysen und unser Asset-Liability-Management.

Aktienkursrisiken resultieren aus der Möglichkeit ungünstiger Wertveränderungen von Aktien, Aktienderivaten bzw. Aktienindexderivaten in unserem Bestand. Im März haben wir unser Portefeuille börsennotierter Aktien mit einem Gewinn verkauft.

Zu diesem Schritt haben wir uns angesichts der unsicheren erweiterten Ausmaße der noch andauernden Fukushima-Katastrophe auf die Kapital- und Rückversicherungsmärkte entschlossen. Diese Entscheidung war im Rahmen unserer systematischen Risikosteuerung erforderlich geworden. Seitdem halten wir nur noch im Rahmen strategischer Beteiligungen einen geringen Bestand an börsennotierten Aktien. Die Szenarien der Aktienkursänderungen haben somit nur einen äußerst kleinen Einfluss auf unser Portefeuille. Durch konsequente Diversifikation streuen wir die Risiken.

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

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

Immobilienrisiken ergeben sich daraus, dass es zu negativen Wertveränderungen von direkt oder über Fondsanteile gehaltenen Immobilien kommen kann. Diese können durch eine Verschlechterung spezieller Eigenschaften der Immobilie oder einen allgemeinen Marktwertverfall (z. B. die US-Immobilienkrise) hervorgerufen werden. Die Bedeutung von Immobilienrisiken hat für uns aufgrund unseres kontinuierlichen Engagements in diesem Bereich wieder zugenommen. Wir streuen diese Risiken durch breit diversifizierte Investitionen in hochqualitative Märkte Deutschlands, Europas und der USA.

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

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

## Kreditrisiken

Das Kreditrisiko besteht primär in der Gefahr des vollständigen oder partiellen Ausfalls der Gegenpartei und dem damit verbundenen Zahlungsausfall. Dabei ist auch das sogenannte Migrationsrisiko von Bedeutung, das aus der Möglichkeit einer Reduzierung der Bonität der Gegenpartei resultiert und sich in einer Veränderung des Marktwertes bemerkbar macht. Da das von uns übernommene Geschäft nicht immer vollständig im Selbstbehalt verbleibt, sondern nach Bedarf retrozediert wird, ist das Kreditrisiko auch in der Rückversicherung für uns von Bedeutung. Um es möglichst gering zu halten, werden unsere Retrozessionäre unter Bonitäts Gesichtspunkten sorgfältig ausgewählt und überwacht. Dies gilt auch für unsere Maklerbeziehungen, die z. B. durch die Möglichkeit eines Verlusts der durch den Zedenten an den Makler gezahlten Prämie bzw. durch mögliche Doppelzahlungen von Schäden mit einem Risiko behaftet sind. Wir reduzieren diese Risiken beispielsweise, indem wir Maklerbeziehungen auf Kriterien wie Abschluss einer Berufshaftpflichtversicherung, Zahlungsverhalten und ordnungsgemäße Vertragsabwicklung überprüfen. Die Bonität der Retrozessionäre wird dabei fortlaufend überwacht. Ein Security-Komitee beschließt auf der Basis dieser laufenden Überwachung gegebenenfalls Maß-

nahmen zur Besicherung von Forderungen, wenn sich diese ausfallgefährdet darstellen.

Eine webbasierte Risikomanagement-Applikation unterstützt diesen Prozess, indem sie Abgabengrenzen für die einzelnen an den Schutzdeckungsprogrammen beteiligten Retrozessionäre vorgibt und die noch freien Kapazitäten für kurz-, mittel- und langfristiges Geschäft ermittelt (Abgabensteuerung). Je nach Art und erwarteter Dauer der Abwicklung des rückversicherten Geschäfts fließen bei der Auswahl der Rückversicherer neben Mindestratings der Ratingagenturen Standard & Poor's und A.M. Best auch interne und externe Experteneinschätzungen ein (z. B. Marktinformationen von Maklern). Insgesamt schützen Retrozessionen unser Kapital, sie stabilisieren und optimieren unsere Ergebnisse und erlauben uns, Marktchancen breiter wahrzunehmen, z. B. nach einem Großschadenereignis. Durch regelmäßige Besuche bei unseren Retrozessionären verfügen wir nicht nur über einen zuverlässigen Marktüberblick, sondern auch über die Fähigkeit, auf Kapazitätsveränderungen schnell zu reagieren. Durch diesen engen Kontakt zu unseren Retrozessionären sind wir in der Lage, eine stabile Erneuerungsprognose abzugeben.

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

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

Die Kreditrisiken messen wir zunächst anhand der marktüblichen Kreditrisiko-Komponenten, insbesondere der Ausfallwahrscheinlichkeit und der möglichen Verlusthöhe, wobei wir etwaige Sicherheiten sowie den Rang der einzelnen Titel entsprechend ihrer jeweiligen Wirkung berücksichtigen. Im Anschluss bewerten wir die Kreditrisiken zuerst auf Ebene der einzelnen Wertpapiere (Emissionen) und in weiteren Schritten zusammengefasst auf Emittentenebene.

Zusammensetzung der festverzinslichen Wertpapiere nach Ratingklassen <sup>1</sup>								
Ratingklassen	Inhaberschuldverschreibungen		Namenschuldverschreibungen/ Schuldscheindarlehen		Rentenfonds		Übrige Ausleihungen	
	in %	in Mio. EUR	in %	in Mio. EUR	in %	in Mio. EUR	in %	in Mio. EUR
AAA	23,4	2.137,7	49,1	760,0	–	–	–	–
AA	34,1	3.116,2	44,2	683,8	93,1	842,3	–	–
A	26,4	2.406,5	3,7	56,8	–	–	–	–
BBB	12,5	1.137,5	2,7	41,7	–	–	100,0	30,0
< BBB	3,6	324,6	0,3	4,4	6,9	62,4	–	–
<b>Gesamt</b>	<b>100,0</b>	<b>9.122,5</b>	<b>100,0</b>	<b>1.546,7</b>	<b>100,0</b>	<b>904,7</b>	<b>100,0</b>	<b>30,0</b>

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

Zur Begrenzung des Adressenausfallrisikos definieren wir unterschiedliche Limite auf Emittenten- bzw. Emissionsebene sowie in Form von dezidierten Rating-Quoten. Ein umfangreiches Risikoreporting sorgt für eine zeitnahe Berichterstattung an die mit der Risikosteuerung betrauten Funktionen.

## Operationale Risiken

Operationale Risiken bestehen in der Gefahr von Verlusten aufgrund unzulänglicher oder fehlerhafter interner Prozesse, mitarbeiterbedingter, systembedingter oder auch externer Vorfälle. Operationale Risiken werden primär durch eine angemessene Prozesssteuerung überwacht. Die Bewertung dieser Gefahrenpotenziale erfolgt auf Basis von Expertenschätzungen, die durch das zentrale Risikomanagement plausibilisiert werden. Diese Einschätzungen ermöglichen uns eine Priorisierung der operationalen Risiken. Im Rahmen der Überwachung dieser Risiken legen wir einen besonderen Schwerpunkt auf die folgenden Einzelrisiken.

Geschäftsprozessrisiken bestehen in der Gefahr von unzulänglichen oder fehlerhaften internen Prozessen, z. B. durch mangelnde Datenqualität. Datenqualität ist ein kritischer Erfolgsfaktor, insbesondere im Risikomanagement, weil alle Unternehmensprozesse auf den zur Verfügung gestellten Informationen basieren. Oberstes Ziel unseres Datenqualitätsmanagements ist die nachhaltige Verbesserung und die Sicherstellung der Datenqualität innerhalb der Hannover Rück zum Beispiel durch regelmäßige Datenqualitätsprüfungen. Im Rahmen unseres Prozessmanagements werden ergänzend die übergreifenden und hausweiten Prozesse stetig optimiert und standardisiert.

Compliance-Risiken bestehen aus der Gefahr von Verstößen gegen Normen und Anforderungen, bei deren Nichtbeachtung Klagen oder behördliche Verfahren mit einer nicht unerheblichen Beeinträchtigung der Geschäftstätigkeit der Hannover Rück drohen (z. B. Steuer-, Kartell- oder Aufsichtsrecht). Unsere Mitarbeiter und Partner haben die Möglichkeit, bei Verdacht auf Gesetzesverstöße, die die Hannover Rück betreffen, diesen anonym über unser elektronisches Hinweisgeber-system zu melden. Die Compliance-Stelle erhält über solche Meldungen Kenntnis und kann so den Verdachtsmomenten nachgehen. Die Verantwortlichkeiten innerhalb der Compliance-Organisation sind klar geregelt und in einem Handbuch dokumentiert. Der Prozess wird durch regelmäßige Compliance-Berichte dokumentiert und durch Schulungsprogramme ergänzt. Wir gehen davon aus, dass durch die Einführung von Solvency II – neben besseren Geschäftschancen – auch höhere aufsichtsrechtliche Anforderungen an unser Risikomanagement entstehen werden. Wir haben deshalb umfassende interne Kontrollen und fortgeschrittene Risikomanagementmethoden implementiert und verfolgen zum Beispiel die Entwicklungen im Zusammenhang mit dem „Own Risk and Solvency Assessment“ sehr genau.

Als Spezialist für Rückversicherung betreiben wir in ausgewählten Marktnischen Erstversicherungsgeschäft als Ergänzung zu unseren Rückversicherungsaktivitäten. Wie in der Rückversicherung arbeiten wir hierbei grundsätzlich mit Partnern aus dem Erstversicherungsbereich, zum Beispiel mit Erstversicherungsmaklern sowie Zeichnungsagenturen, zusammen. Hieraus entstehen Vertriebskanalrisiken, die jedoch durch eine sorgfältige Auswahl der Agenturen, verbindliche Zeichnungsrichtlinien und regelmäßige Prüfungen reduziert werden.

Betrugsrisiken ergeben sich aus der Gefahr vorsätzlicher Verletzungen von Gesetzen oder Regeln durch Mitarbeiter (interner Betrug) und/oder durch Externe (externer Betrug). Risikoreduzierend wirken dabei das prozessintegrierte interne Kontrollsystem sowie die linienunabhängigen Prüfungen der internen Revision.

Die Funktions- und Wettbewerbsfähigkeit der Hannover Rück ist maßgeblich der Kompetenz und dem Engagement unserer Mitarbeiter zu verdanken. Zur Reduzierung der Personalrisiken achten wir in besonderer Weise auf Qualifikation, Erfahrung und Leistungsbereitschaft unserer Mitarbeiter und fördern diese durch ausgezeichnete Personalentwicklungs- und Führungsarbeit. Durch regelmäßige Mitarbeiterbefragungen, Überwachung von Fluktuationsquoten und die Durchführung von Austrittsinterviews werden diese Risiken frühzeitig erkannt und Handlungsspielräume geschaffen.

Informationstechnologierisiken bzw. Informationssicherheitsrisiken bestehen unter anderem in der Gefahr einer unzulänglichen Integrität, Vertraulichkeit oder Verfügbarkeit von Systemen und Informationen. Eine ernste Gefahr für die Hannover Rück sind beispielsweise Schäden, die durch unbefugte Eingriffe in IT-Systeme oder auch durch Computerviren verursacht werden. Angesichts des breiten Spektrums dieser Risiken existieren vielfältige Steuerungs- und Überwachungsmaßnahmen und organisatorische Vorgaben. Unter anderem werden unsere Mitarbeiter für solche Sicherheitsrisiken durch praxisorientierte Hilfestellungen, zum Beispiel für den sicheren Versand von Informationen per E-Mail, sensibilisiert.

Vorrangiges Ziel bei der Reduzierung der Betriebsunterbrechungsrisiken ist die schnellstmögliche Rückkehr in den Normalbetrieb nach einem Krisenfall, z. B. durch Umsetzung vorhandener Notfallplanungen. Auf Basis international anerkannter Standards haben wir die grundlegenden Rahmenbedingungen für die Hannover Rück definiert und unter anderem einen Krisenstab als temporäres Gremium für den Krisenfall eingerichtet. Das System wird durch regelmäßige Übungen und Tests ergänzt.

Aus einer teilweisen oder vollständigen Ausgliederung von Funktionen und/oder Dienstleistungen ergeben sich Funktionsausgliederungsrisiken. Aufsichtsrechtliche und verbindliche interne Regelungen minimieren diese Risiken. Alle mit einer Ausgliederung verbundenen Risiken müssen identifiziert, bewertet (z. B. durch eine Leistungsbewertung) und angemessen gesteuert und kontrolliert werden.

## Sonstige Risiken

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

Emerging Risks sind dadurch gekennzeichnet, dass ihr Risikogehalt, insbesondere im Hinblick auf unseren versicherungstechnischen Vertragsbestand, noch nicht verlässlich beurteilt werden kann. Solche Risiken entwickeln sich allmählich von schwachen Signalen zu eindeutigen Tendenzen. Daher sind Risikofrüherkennung und anschließende Beurteilung von entscheidender Bedeutung. Zur Früherkennung haben wir einen effizienten bereichs- und spartenübergreifenden Prozess entwickelt und die Anbindung an das Risikomanagement sichergestellt. Die operative Durchführung erfolgt durch eine gesondert dafür eingerichtete und mit Spezialisten besetzte Arbeitsgruppe. Die Analysen dieser Arbeitsgruppe werden genutzt, um gegebenenfalls notwendige Maßnahmen ableiten zu können (z. B. vertragliche Ausschlüsse oder die Entwicklung neuer Rückversicherungsprodukte). Im Rahmen dieser Arbeitsgruppe werden beispielsweise die Risiken analysiert, die aus dem Entstehen von Großstädten und Ballungsräumen, den sogenannten Megacities, erwachsen. Das Wachstum dieser Städte ist mit verschiedenen Problemen wie einem steigenden Bedarf an Nahrungsmitteln, Trinkwasser, Energie und Wohnraum verbunden. Diese Problemfelder können auch Auswirkungen auf unseren Vertragsbestand haben, und zwar nicht nur in Form von Risiken, sondern auch von Chancen, z. B. einer erhöhten Nachfrage nach Rückversicherungsprodukten. Weitere Emerging Risks sind zum Beispiel Klimawandel, Nanotechnologie, politische Unruhen, Gesetzesänderungen und Veränderungen in regulatorischen Anforderungen oder auch Pandemien.

Strategische Risiken ergeben sich aus einem möglichen Missverhältnis zwischen der Unternehmensstrategie und den sich ständig wandelnden Rahmenbedingungen des Umfelds. Ursachen für ein solches Ungleichgewicht können z. B. falsche strategische Grundsatzentscheidungen, eine inkonsequente Umsetzung der festgelegten Strategien und Geschäftspläne oder eine falsche Ressourcenallokation sein. Wir überprüfen deshalb regelmäßig unsere Unternehmensstrategie in einem mehrstufigen Verfahren und passen unsere Prozesse und die abgeleiteten Richtlinien bei Bedarf an. Zur operativen Umsetzung der strategischen Leitlinien haben wir Erfolgskriterien und Kennzahlen festgelegt, die für die Erfüllung der jeweiligen

Ziele maßgebend sind. Unserem Strategiezyklus entsprechend haben wir in diesem Jahr unsere Strategie überprüft und den aktuellen Erfordernissen angepasst. Der geschäftsbereichsübergreifende Teil, der unsere zehn strategischen Grundsätze enthält, stellt die Realisierung unserer Vision sicher: Festigung und Ausbau unserer Position als eine der führenden, weltweit tätigen und überdurchschnittlich erfolgreichen Rückversicherungsgruppen. Die Geschäftsfeldstrategien konkretisieren den Beitrag der Geschäftsfelder zur Erreichung der übergreifenden Ziele. Mit dem „Strategy Cockpit“ steht den verantwortlichen Führungskräften eine Strategie-Software zur Verfügung, die sie bei der Planung, Formulierung und Steuerung von strategischen Zielen und Maßnahmen unterstützt.

Reputationsrisiken betreffen die Gefahr, dass das Vertrauen unserer Kunden, Aktionäre, Mitarbeiter oder auch der Öffentlichkeit in unser Unternehmen verloren geht. Dieses Risiko kann die Geschäftsgrundlage der Hannover Rück potenziell gefährden. Eine gute Unternehmensreputation ist daher eine Grundvoraussetzung für unser Kerngeschäft als Rückversicherer. Der Aufbau einer positiven Reputation dauert häufig Jahrzehnte, die Beschädigung oder gar Zerstörung der Reputation kann hingegen innerhalb kürzester Zeit erfolgen. Der Eintritt eines Reputationsverlusts kann zum Beispiel durch eine öffentlich gewordene Datenpanne oder einen Betrugsfall verursacht werden. Zur Risikominimierung setzen wir auf eine Vielzahl unterschiedlicher Verfahren, wie zum Beispiel unsere verbindlich festgelegten Kommunikationswege, eine professionelle Öffentlichkeitsarbeit, erprobte Prozesse für definierte Krisenszenarien sowie unsere etablierten Geschäftsgrundsätze. Unsere Regelungen für den Umgang mit sozialen Netzwerken (Social Media) sowie unsere in der Nachhaltigkeitsstrategie definierten Grundsätze zum verantwortungsvollen und nachhaltigen Wirtschaften ergänzen unser Instrumentarium.

Unter dem Liquiditätsrisiko verstehen wir die Gefahr, nicht in der Lage zu sein, unseren finanziellen Verpflichtungen bei Fälligkeit nachkommen zu können. Das Liquiditätsrisiko besteht aus dem Refinanzierungsrisiko – dass benötigte Zahlungsmittel nicht oder nur zu erhöhten Kosten zu beschaffen sind – und dem Marktliquiditätsrisiko – dass Finanzmarktgeschäfte aufgrund mangelnder Marktliquidität nur zu einem schlechteren Preis als erwartet abgeschlossen werden können. Wesentliche Elemente der Liquiditätssteuerung unserer Kapitalanlagen sind zum einen die Steuerung der Laufzeitenstruktur unserer Kapitalanlagen auf Basis der geplanten Auszahlungsprofile aus den versicherungstechnischen Verpflichtungen und zum anderen die regelmäßigen Liquiditätsplanungen sowie die Anlagestruktur der Kapitalanlagen.

Jenseits der absehbaren Auszahlungen könnten unerwartete, außerordentlich hohe Auszahlungen eine Liquiditätsgefahr darstellen. Jedoch sind im Rückversicherungsgeschäft wesentliche Ereignisse (Großschäden) mit einer gut planbaren Vorlaufzeit auszuzahlen. Dennoch halten wir immer eine hohe liquide Bestandsreserve vor, die auch in Finanzstresssituationen veräußerbar ist. Darüber hinaus steuern wir die Liquidität des Bestands durch eine laufende Kontrolle der Liquidität der Bestandstitel, welche monatlich und ad hoc verifiziert wird. Durch diese Maßnahmen erfolgt eine wirksame Reduzierung des Liquiditätsrisikos.

## Einschätzung der Risikolage

Die vorstehenden Ausführungen beschreiben die vielfältigen Risikokomplexe, denen Hannover Rück ausgesetzt ist, sowie deren Steuerungs- und Überwachungsmaßnahmen. Diese Risiken können einen erheblichen Einfluss auf unsere Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben. Die alleinige Betrachtung des Risikoaspekts entspricht jedoch nicht unserem Risikoverständnis, weil wir immer nur solche Risiken eingehen, denen auch Chancen gegenüberstehen. Unsere Steuerungs- und Überwachungsinstrumente sowie unsere Aufbau- und Ablauforganisation gewährleisten, dass wir die Risiken rechtzeitig erkennen und unsere Chancen nutzen können. Entscheidendes Element ist dabei unser wirksames und eng verzahntes qualitatives und quantitatives Risikomanagement.

Wir sind der Ansicht, dass unser Risikomanagementsystem uns jederzeit einen transparenten Überblick über die aktuelle Risikosituation ermöglicht und unser Gesamtrisikoprofil angemessen ist. Nach unseren derzeitigen Erkenntnissen, die sich aus der Gesamtbetrachtung der Risikosituation ergeben, sieht der Vorstand der Hannover Rück keine Risiken, die den Fortbestand unseres Unternehmens kurz- oder mittelfristig gefährden oder die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich und nachhaltig beeinträchtigen könnten.

Für weitere Informationen im Hinblick auf Chancen und Risiken unseres Geschäfts verweisen wir auf den Prognosebericht auf den Seiten 49 ff. im Lagebericht.

## Erklärung zur Unternehmensführung

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

### Deutscher Corporate Governance Kodex

Nachdem die Hannover Rück im Vorjahr einer Empfehlung des Deutschen Corporate Governance Kodex (DCGK) nicht entsprochen hatte, wird die Gesellschaft auch in diesem Jahr bei der Umsetzung des Kodex in der Fassung vom 26. Mai 2010 in einem Punkt von den Empfehlungen abweichen. Hierbei handelt es sich um die Empfehlung, bei Neuabschluss oder Verlängerung von Vorstandsverträgen ein Abfindungs-Cap zu berücksichtigen (Kodex Ziffer 4.2.3 Abs. 4). Die Begründung für diese Abweichung entnehmen Sie bitte der nachfolgend dargestellten Entsprechenserklärung nach § 161 AktG. Auf der Website der Gesellschaft finden Sie neben dieser aktuellen auch alle bisherigen Entsprechenserklärungen der Gesellschaft (<http://www.hannover-rueck.de/about/corporate/declaration/index.html>).

### Entsprechenserklärung

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

Der Deutsche Corporate Governance Kodex stellt wesentliche gesetzliche Vorschriften zur Leitung und Überwachung deutscher börsennotierter Gesellschaften dar und enthält international als auch national anerkannte Standards guter und verantwortungsvoller Unternehmensführung. Ziel des Kodex ist es, das Vertrauen von Investoren, Kunden, Mitarbeitern und der Öffentlichkeit in die deutsche Unternehmensführung zu fördern. § 161 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 26. Mai 2010 in einem Punkt von den Kodexempfehlungen abweicht:

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 eingengt, 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 Ziffer 4.2.3 Abs. 4 abzuweichen.

Allen anderen Empfehlungen des Kodex wird entsprochen.

Hannover, den 13. Dezember 2011

Der Vorstand

Der Aufsichtsrat

### Unternehmensführungspraktiken

Die Hannover Rück verfolgt weiterhin das Ziel, ihre Position als eine der führenden, weltweit tätigen und überdurchschnittlich erfolgreichen Rückversicherungsgruppen zu festigen und weiter auszubauen. Durch unseren globalen Auftritt und die Tätigkeit in allen Sparten der Rückversicherung erzielen wir unter Aufrechterhaltung eines ausgewogenen Chancen-Risiko-Profiles einen optimalen Risikoausgleich. Gewinn und Wertschöpfung sind die Grundlage unserer nachhaltigen Entwicklung im Interesse unserer Kunden, Aktionäre, Mitarbeiter und Geschäftspartner. Unser Ziel ist es, den Vor- und Nachsteuergewinn nach IFRS sowie den Unternehmenswert einschließlich gezahlter Dividenden jährlich zweistellig zu steigern. Unseren Aktionären stellen wir eine dauerhaft überdurchschnittliche Verzinsung ihres Kapitals in Aussicht. Daher streben wir eine Eigenkapitalrendite nach IFRS von mindestens 750 Basispunkten über dem risikofreien Zins an.

Im Verhältnis zu unseren Mitarbeitern achten wir in besonderer Weise auf Qualifikation, Erfahrung und Leistungsbereitschaft und fördern diese durch Personalentwicklungs- und Führungsarbeit. Dabei stimmen wir anhand unserer strategi-

schen Personalplanung die Anzahl und Qualifikation unserer Mitarbeiter auf die aktuellen und zukünftigen Anforderungen unseres globalen Marktauftritts ab. Durch größtmögliche Delegation von Aufgaben, Befugnissen und Verantwortung schaffen wir die Voraussetzungen dafür, dass wir schnell und flexibel reagieren können. Wir führen über Zielvereinbarungen und erwarten von unseren Führungskräften, dass sie die Eigenverantwortung ihrer Mitarbeiter fördern (<http://www.hannover-rueck.de/about/strategy/index.html>).

## Corporate Governance

Wir unterstützen sinnvolle und pragmatische Corporate-Governance-Grundsätze und erkennen sie als Leitlinie unserer Aktivitäten an. Die Prinzipien einer verantwortungsbewussten und guten Unternehmensführung stellen den Kern unserer Corporate-Governance-Grundsätze dar (<http://www.hannover-rueck.de/resources/cc/generic/CGprinciples-d.pdf>). Zielsetzung unserer Bemühungen ist ein jederzeit integrierter Umgang mit unseren Geschäftspartnern, Mitarbeitern, Aktionären sowie anderen Interessengruppen. Auf dieser Basis unterstützt Hannover Rück die im DCGK formulierten Grundsätze einer wertorientierten und transparenten Unternehmensführung und -kontrolle. Der Kodex Report 2011 des unabhängigen Berlin Center of Corporate Governance zur Akzeptanz der Empfehlungen und Anregungen des Kodex belegt, dass Hannover Rück mit einem Erfüllungsgrad von 98,9 % bei der Beachtung der Regeln des DCGK wie in den Vorjahren erneut einen Spitzenplatz unter den im DAX und MDAX vertretenen Unternehmen einnimmt.

Dieser überdurchschnittliche Befolgungsgrad belegt den hohen Stellenwert, den eine gute Unternehmensführung und -kontrolle im Sinne einer zeitgemäßen Corporate Governance bei der Hannover Rück einnimmt. Nachdem im Vorjahr die Geschäftsordnung des Aufsichtsrats gründlich überarbeitet und das Ziel formuliert wurde, die Anzahl von Frauen im Aufsichtsrat zu erhöhen, wurde im Rahmen einer Nachwahl zum Aufsichtsrat in der Hauptversammlung 2011 erstmalig eine Frau als Vertreter der Anteilseigner in das Gremium gewählt. Der Aufsichtsrat strebt an, den Anteil von Frauen im Rahmen der in 2012 anstehenden Neuwahl des Aufsichtsrats weiter zu erhöhen. Vorstand und Aufsichtsrat befassten sich auch intensiv mit dem Thema Nachhaltigkeit und Corporate Social Responsibility. Die strategische Ausrichtung der Hannover Rück auf Nachhaltigkeit stellt einen wichtigen Bestandteil der Unternehmensstrategie dar. Ziel ist es danach, wirtschaftlichen Erfolg auf der Basis eines soliden Geschäftsmodells im Einklang mit den Bedürfnissen unserer Mitarbeiter und der Gesellschaft sowie unter Berücksichtigung des Schutzes der Umwelt und der natürlichen Ressourcen zu erzielen. Wir

streben die weitmögliche Reduzierung von Treibhausgas-Emissionen an, die durch unsere tägliche Geschäftstätigkeit erzeugt werden, um so unserem Ziel der CO<sub>2</sub>-Neutralität näher zu kommen. Hiermit übernehmen wir nachweisbar Verantwortung für eine nachhaltige Zukunft (<http://www.hannover-rueck.de/csr/index.html>).

Fernerhin werden wir unsere Aktionäre in der diesjährigen Hauptversammlung noch stärker als bisher bei der Wahrnehmung ihrer Rechte unterstützen und erstmals eine Briefwahl ermöglichen.

## Compliance

Die im November 2010 überarbeiteten Geschäftsgrundsätze besitzen weiterhin Gültigkeit (<http://www.hannover-rueck.de/resources/cc/generic/codeofconduct-d.pdf>). Die darin formulierten Regeln entsprechen den hohen ethischen und rechtlichen Standards, nach denen wir unser Handeln weltweit ausrichten. Integrität im Umgang mit unseren Stakeholdern verstehen wir als Grundlage eines erfolgreichen Unternehmens. Daher ist es unser Anspruch, sowohl bei strategischen Planungen als auch im Tagesgeschäft stets höchste ethische und rechtliche Standards zugrunde zu legen, denn das Auftreten, Handeln und Verhalten jedes Einzelnen von uns prägen das Erscheinungsbild der Hannover Rück.

Neben der Unternehmensstrategie und den Corporate-Governance-Grundsätzen stellen unsere Geschäftsgrundsätze weltweit verbindliche Regeln für ein integeres Verhalten aller Mitarbeiter der Hannover Rück-Gruppe auf. Sie sollen helfen, ethische und rechtliche Herausforderungen bei der täglichen Arbeit zu bewältigen. Der Vorstand bekennt sich ausdrücklich zu ihrer Einhaltung.

Dem Finanz- und Prüfungsausschuss wurde im März 2012 der Compliance-Bericht für das Kalenderjahr 2011 vorgelegt, in dem die Struktur und die vielfältigen Aktivitäten der Hannover Rück in diesem Zusammenhang dargestellt wurden. Nach eingehenden Prüfungen zu Themen wie Directors' Dealings, Ad-hoc- und sonstigen Meldepflichten, Insiderverzeichnis, Beachtung interner Richtlinien, Beraterverträgen, Datenschutz, internationalen Sanktionen oder dem konzernweit installierten Hinweisgebersystem kommt der Bericht zu dem Ergebnis, dass fünf unbedeutende Umstände bekannt geworden sind, die auf Verstöße gegen compliancerelevante Bestimmungen schließen lassen. Nach eingehender Untersuchung dieser Vorkommnisse wurden die erforderlichen Vorkehrungen getroffen, um für die Zukunft sicherzustellen, dass die Hannover Rück in völliger Compliance mit den externen Anforderungen für ihre Geschäftstätigkeit ist.

## Risikoüberwachung und -steuerung

Das konzernweit gültige Risikomanagementsystem der Hannover Rück basiert auf der Risikostrategie, die ihrerseits aus der Unternehmensstrategie abgeleitet ist. Wesentliches Element ist die systematische und vollständige Erfassung aller aus heutiger Sicht denkbaren ergebnis- und bestandsgefährdenden Risiken. Weitere Einzelheiten hierzu sind dem in diesem Geschäftsbericht enthaltenen Risikobericht auf den Seiten 21 ff. zu entnehmen.

## Arbeitsweise von Vorstand und Aufsichtsrat

Vorstand und Aufsichtsrat der Hannover Rück arbeiten bei der Steuerung und Überwachung des Unternehmens vertrauensvoll zusammen. Geschäfte von grundlegender Bedeutung erfordern gemäß der Geschäftsordnung des Vorstands die Zustimmung des Aufsichtsrats. Der Aufsichtsrat wird zudem regelmäßig und zeitnah über die Geschäftsentwicklung, die Umsetzung strategischer Entscheidungen, wesentliche Risiken und Planungen sowie relevante Fragen der Compliance informiert. Der Vorsitzende des Aufsichtsrats hält mit dem Vorsitzenden des Vorstands regelmäßig Kontakt, um mit ihm bedeutsame Geschäftsvorfälle zu erörtern. Die Zusammensetzung des Vorstands (nebst Ressortzuständigkeit) sowie des Aufsichtsrats und seiner Ausschüsse finden Sie im Geschäftsbericht auf den Seiten 2 bis 5.

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

Die Geschäftsordnung des Aufsichtsrats sieht unter anderem vor, dass jedes Mitglied des Aufsichtsrats über die zur ordnungsgemäßen Wahrnehmung seiner Aufgaben erforderlichen Kenntnisse, Fähigkeiten und fachlichen Erfahrungen verfügen muss und dem Aufsichtsrat eine ausreichende Anzahl unabhängiger Mitglieder angehören soll. Mindestens ein unabhängiges Mitglied muss über Sachverstand auf den Gebieten Rechnungslegung und Abschlussprüfung verfügen. Es wird angestrebt, dass mindestens zwei Mitglieder Frauen sind. Personen, die der Hauptversammlung als Kandidaten zur Wahl in den Aufsichtsrat vorgeschlagen werden, dürfen zum Zeitpunkt der Wahl noch nicht ihr 72. Lebensjahr überschritten haben. Bei den Wahlvorschlägen soll auf die internationale Tätigkeit des Unternehmens sowie auf Vielfalt geachtet werden. Jedes Aufsichtsratsmitglied achtet seinerseits darauf, dass ihm für die Wahrnehmung seines Mandats genügend Zeit zur Verfügung steht. Der Aufsichtsrat tagt mindestens zweimal im Kalenderhalbjahr. Falls ein Aufsichtsratsmitglied in einem Geschäftsjahr an weniger als der Hälfte der Sitzungen des Aufsichtsrats teilgenommen hat, wird dies im Bericht des Aufsichtsrats vermerkt. Dem Aufsichtsrat dürfen nicht mehr als zwei ehemalige Mitglieder des Vorstands der Gesellschaft angehören.

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

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

Der Ausschuss für Vorstandsangelegenheiten bereitet die Personalentscheidungen für den Aufsichtsrat vor und beschließt anstelle des Aufsichtsrats über Inhalt, Abschluss, Änderung und Beendigung der Dienstverträge mit den Mitgliedern des Vorstands mit Ausnahme der vergütungsrelevanten Inhalte sowie Beschlüsse zu ihrer Durchführung. Er ist zuständig für die Gewährung von Darlehen an den in §§ 89 Abs. 1, 115 AktG genannten und gemäß § 89 Abs. 3 AktG gleichgestellten Personenkreis sowie für die Zustimmung zu Verträgen mit Aufsichtsratsmitgliedern nach § 114 AktG. Er nimmt anstelle des Aufsichtsrats die Befugnisse aus § 112 AktG wahr und sorgt gemeinsam mit dem Vorstand für eine langfristige Nachfolgeplanung.

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

Weitere Einzelheiten über die Aktivitäten der Aufsichtsratsausschüsse entnehmen Sie bitte den Darstellungen im Bericht des Aufsichtsrats auf den Seiten 85 bis 88.

Die Angaben zu folgenden Punkten sind im Vergütungsbericht aufgeführt:

- Vergütungsbericht für den Vorstand und Ausweis der Vergütung der Aufsichtsratsmitglieder gemäß Ziffern 4.2.5 und 5.4.6 des Deutschen Corporate Governance Kodex,
- Wertpapiertransaktionen gemäß Ziffer 6.6 Deutscher Corporate Governance Kodex,
- Anteilsbesitz gemäß Ziffer 6.6 Deutscher Corporate Governance Kodex,
- Informationen zur Aktienorientierten Vergütung gemäß Ziffer 7.1.3 Deutscher Corporate Governance Codex.

## 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 Struktur, Ausgestaltung und Höhe der Komponenten der Vorstandsvergütung im Geschäftsjahr 2011 aus der Tätigkeit der Vorstandsmitglieder für die Hannover Rückversicherung AG und mit ihr verbundene Unternehmen.

Außerdem beschreiben wir die Grundsätze und die Höhe der Vergütung des Aufsichtsrats aus seiner Tätigkeit für die Hannover Rückversicherung AG und die mit ihr verbundenen Unternehmen sowie die Grundzüge der Vergütung für die Führungskräfte unterhalb des Vorstands.

Der Vergütungsbericht richtet sich nach den Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex und beachtet die Vorschriften des Gesetzes zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung (VorstAG) und des Versicherungsaufsichtsgesetzes in Verbindung mit der im Vorjahr in Kraft getretenen Verordnung über die aufsichtsrechtlichen Anforderungen an Vergütungssysteme im Versicherungsbereich (VersVergV). Ergänzend haben wir die konkretisierenden Vorschriften des DRS 17 (geändert 2010) „Berichterstattung über die Vergütung der Organmitglieder“ berücksichtigt. Nach deutschem Handelsrecht beinhalten diese Informationen ebenfalls Pflichtangaben des Anhangs (§ 285 (9) und (10) HGB) bzw. des Lageberichts (§ 289 (5) HGB), die insgesamt in diesem Vergütungsbericht erläutert werden. Auf eine zusätzliche Darstellung der im Vergütungsbericht erläuterten Informationen im Anhang wird daher verzichtet.

### Vergütung des Vorstands

#### Zuständigkeit

Für die Festlegung der Höhe der Vergütung des Vorstands der Hannover Rückversicherung AG ist der Aufsichtsrat als Plenum zuständig.

Der Ausschuss für Vorstandsangelegenheiten beschließt seit 2009 anstelle des Aufsichtsrats zwar weiterhin Inhalt, Abschluss, Änderung und Aufhebung sowie Kündigung der Dienstverträge mit den Mitgliedern des Vorstands, nicht mehr aber die vergütungsrelevanten Inhalte. Letztere werden seit 2009 im Aufsichtsratsplenum beschlossen.

### Zielsetzung, Struktur und Systematik der Vorstandsvergütung

Das Vorstandsvergütungsmodell der Hannover Rück wurde im Zuge der regulatorischen Entwicklung überarbeitet. Die Überarbeitung erfolgte unter Einbeziehung eines unabhängigen Beratungsunternehmens mit Expertise auf dem Gebiet der Vergütungssysteme. Dadurch wird sichergestellt, dass die Gesamtvergütung und die Aufteilung auf feste bzw. variable Vergütung den regulatorischen Anforderungen entsprechen, insbesondere den Vorschriften des Gesetzes zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung (VorstAG) und den aufsichtsrechtlichen Anforderungen an Vergütungssysteme im Versicherungsbereich (VersVergV). Das neue Vergütungssystem gilt ab dem Geschäftsjahr 2011.

Der Aufsichtsrat überprüft das Vergütungssystem für den Vorstand regelmäßig.

Höhe und Struktur der Vergütung des Vorstands orientieren sich an der Größe und Tätigkeit des Unternehmens, seiner wirtschaftlichen und finanziellen Lage, dem Erfolg und seinen Zukunftsaussichten sowie der Üblichkeit der Vergütung unter Berücksichtigung des Vergleichsumfelds und der Vergütungsstruktur, die ansonsten in der Gesellschaft gilt. Die Vergütung richtet sich darüber hinaus nach den Aufgaben des jeweiligen Vorstandsmitglieds, seinen persönlichen Leistungen und der Leistung des Gesamtvorstands.

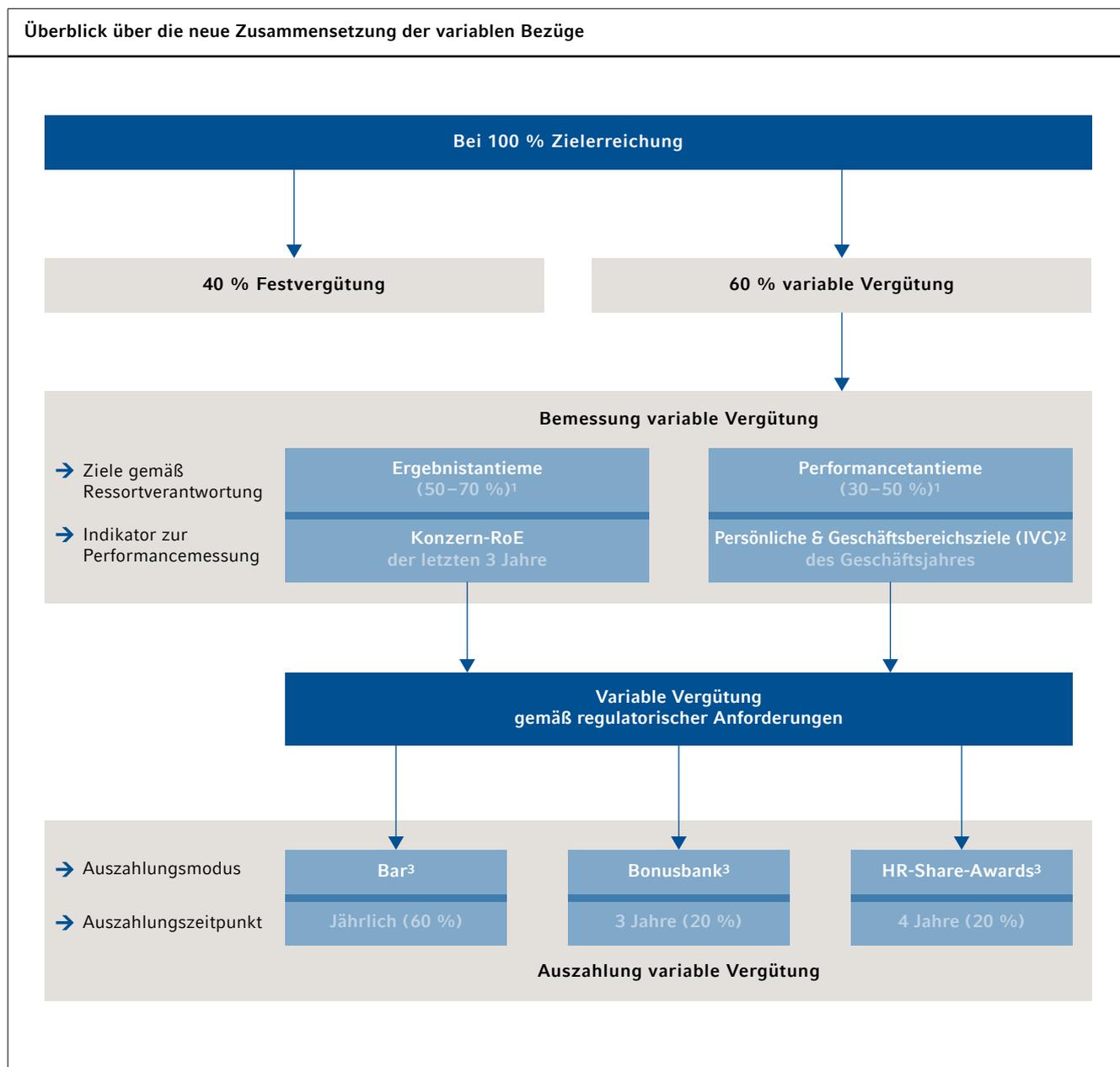
Ausgerichtet auf diese Ziele weist das Vergütungssystem zwei Komponenten auf: Festgehalt/Sachbezüge sowie eine variable Vergütung. Die variablen Vergütungsbestandteile haben eine mehrjährige Bemessungsgrundlage und unterstützen dadurch eine nachhaltige Unternehmensentwicklung. Bei einer Zielerreichung von 100 % beträgt der Anteil der variablen Vergütung an der Gesamtvergütung 60 %.

### Festvergütung (40 % an Gesamtvergütung bei 100 % Zielerreichung)

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

**Variable Vergütung (60 % an Gesamtvergütung bei 100 % Zielerreichung)**

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



1 Vorstandsvorsitzender/Finanzvorstand: 70 % Ergebnis-, 30 % Performanciantieme (persönliche Ziele);

alle anderen Vorstände: 50 % Ergebnis-, 50 % Performanciantieme (25 % persönliche Ziele/25 % Geschäftsbereichsziele)

2 Ein Instrument der wertorientierten Unternehmenssteuerung, mit dem die Erreichung langfristiger Ziele auf Ebene des Konzerns, der Geschäftsfelder und der operativen Einheiten gemessen wird.

3 Split durch gesetzliche Mindestanforderungen vorgegeben

Bemessungsgrundlagen/Voraussetzungen für Zahlung der variablen Vergütung		
Vergütungsbestandteil	Bemessungsgrundlage/Parameter	Voraussetzung für Zahlung
<b>Ergebnisantieme</b>		
Anteil an variabler Vergütung: Vorstandsvorsitzender/ Finanzvorstand: 70 %; Vorstandsmitglied außer Vorstandsvorsitzender/ Finanzvorstand: 50 %	Konzern Return on Equity (RoE); x individueller Grundbetrag (gestaffelt nach Verantwortungsbereich und Berufserfahrung) je 0,1 Prozentpunkt, um den die Durchschnitts-Eigenkapitalrendite (RoE) der letzten drei Geschäftsjahre den risikofreien Zinssatz von 2,8 % übersteigt; 100 % = 11,6 % RoE Cap max: 200 % Cap min: -100 % (Malus); Veränderung des risikofreien Zinssatzes um einen Prozentpunkt oder mehr führt zur Anpassung der Bonuskalkulation; Berechnung RoE: Konzernjahresüberschuss IFRS (ohne Anteile nicht beherrschender Gesellschafter) ./ arithm. Mittelwert des Konzern-Eigenkapitals gemäß IFRS (ohne Anteile nicht beherrschender Gesellschafter) zu Beginn und Ende des Geschäftsjahres.	Vertragliche Regelung  Erreichen der Dreijahresziele
<b>Performancetantieme</b>		
<b>Geschäftsbereichsbonus</b>  Anteil an variabler Vergütung: Vorstandsmitglied außer Vorstandsvorsitzender, Finanzvorstand: 25 %	Bewertung der Intrinsic Value Creation (IVC) <sup>1</sup> der Geschäftsfelder im jeweiligen Verantwortungsbereich; Hauptkriterien IVC: relative Veränderung zum Vorjahr, absolute Höhe, Vergleich zum Zielwert, Ausschüttungs- bzw. Ergebnisabführungsquote, allgemeines Marktumfeld; 100 % = Betrag x = Ziele voll erreicht Cap max: 200 % Cap min: 0 EUR; Erstmalige Anwendung für 2013, bis dahin Verfeinerung des IVC-Konzepts und Aufsichtsratsbeschluss nach pflichtgemäßem Ermessen.	Erreichen der Jahresziele  Bis 2013: Der Aufsichtsrat bestimmt Grad der Zielerreichung nach pflichtgemäßem Ermessen Ab 2013: Erreichen des IVC
<b>Individualbonus</b>  Anteil an variabler Vergütung: Vorstandsvorsitzender/ Finanzvorstand: 30 %; Vorstandsmitglied außer Vorstandsvorsitzender, Finanzvorstand: 25 %	Persönliche qualitative, quantitative Ziele; individueller Beitrag zum Gesamtergebnis, Führungskompetenz, Innovationskompetenz, unternehmerische Kompetenz, Ressortspezifika; 100 % = Betrag x = Ziele voll erreicht Cap max: 200 % Cap min: 0 EUR	Erreichen der Jahresziele  Der Aufsichtsrat bestimmt Grad der Zielerreichung nach pflichtgemäßem Ermessen

1 Ein Instrument der wertorientierten Unternehmenssteuerung, mit dem die Erreichung langfristiger Ziele auf Ebene des Konzerns, der Geschäftsfelder und der operativen Einheiten gemessen wird.

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

### Jahresfestgehalt

Das Jahresfestgehalt wird in zwölf gleichen Monatsraten gezahlt, letztmalig für den Monat, in dem der Dienstvertrag endet. Das Gehalt wird in Abständen von zwei Jahren überprüft.

### Sachbezüge/Nebenleistungen

Die Gesellschaft versichert die Vorstandsmitglieder in angemessener Höhe bis zur Beendigung ihrer Vorstandsbestellung gegen Unfall und schließt eine Reisegepäckversicherung in angemessener Höhe ab.

Für die Dauer der Vorstandsbestellung wird ein Personenkraftwagen zur dienstlichen und privaten Nutzung zur Verfügung gestellt. Die Versteuerung des geldwerten Vorteils für die private Nutzung des Dienstwagens übernimmt das Vorstandsmitglied.

Reisekosten und sonstige Aufwendungen im Interesse der Gesellschaft werden dem Vorstandsmitglied im angemessenen Rahmen ersetzt.

### Bemessung der variablen Vergütung

Die erfolgs- und leistungsbezogene Vergütung „variable Vergütung“ hängt von bestimmten definierten Ergebnissen und der Erreichung bestimmter Zielvorgaben ab. Die Zielvorgaben variieren je nach Funktion des betreffenden Vorstandsmitglieds. Die variable Vergütung besteht aus einer Ergebnistantieme und einer Performancetantieme. Bei einer Zielerreichung von 100 % entspricht der Anteil der Ergebnistantieme für den Vorstandsvorsitzenden und Finanzvorstand 70 %, für die Vorstandsmitglieder mit Geschäftsbereichsverantwortung 50 % der variablen Vergütung. Die restlichen 30 % bzw. 50 % entfallen auf die Performancetantieme.

### Ergebnistantieme

Die Ergebnistantieme ist abhängig von dem risikofreien Zinssatz und der durchschnittlichen Eigenkapitalrendite (RoE = Return on Equity) der letzten drei Geschäftsjahre. Die Zielerreichung kann maximal 200 % und minimal -100 % betragen.

Für die Berechnung des RoE wird der Konzernjahresüberschuss gemäß IFRS (ohne Anteile nicht beherrschender Gesellschafter) und der arithmetische Mittelwert des Konzern-Eigenkapitals gemäß IFRS (ohne Anteile nicht beherrschender Gesellschafter) zu Beginn und Ende des Geschäftsjahres herangezogen.

Der risikofreie Zinssatz ist der durchschnittliche Marktzins der vergangenen fünf Jahre für 10-jährige deutsche Staatsanleihen und wird mit einem vereinbarten Wert von 2,8 %

angesetzt. Die Regelung über die Ergebnistantieme kann angepasst werden, sofern sich der risikofreie Zinssatz von 2,8 % in einem Umfang verändert, dass sich eine Abweichung (absolut) von mindestens einem Prozentpunkt ergibt.

### Performancetantieme

Die Performancetantieme für den Vorstandsvorsitzenden und den Finanzvorstand ergibt sich aus jährlich vom Aufsichtsrat festzusetzenden individuellen, im Folgejahr zu erreichenden qualitativen und ggf. auch quantitativen Zielen. Für Vorstandsmitglieder mit Verantwortung für einen bestimmten Geschäftsbereich setzt sich die Performancetantieme je zur Hälfte aus dem Geschäftsbereichsbonus und dem Individualbonus zusammen.

Kriterien für den Individualbonus für alle Vorstandsmitglieder sind z. B. der individuelle Beitrag zum Gesamtergebnis, die Führungskompetenz, die Innovationskompetenz und die unternehmerische Kompetenz sowie andere quantitative und qualitative persönliche Ziele, insbesondere unter Berücksichtigung der sich aus dem vom Vorstandsmitglied verantworteten Ressort ergebenden Spezifika. Die Bestimmung des Grades der Zielerreichung erfolgt durch den Aufsichtsrat nach pflichtgemäßem Ermessen. Der Individualbonus für eine Zielerreichung von 100 % wird vertraglich festgelegt. Der geringste Individualbonus beläuft sich auf 0 EUR und der höchste auf das Doppelte des Bonus bei vollständiger Zielerfüllung.

Der Geschäftsbereichsbonus soll sich orientieren an dem im jeweils abgelaufenen Dreijahreszeitraum erreichten durchschnittlichen Intrinsic Value Creation (IVC) für den von dem betreffenden Vorstandsmitglied verantworteten Geschäftsbereich. Ein allgemein gültiges Konzept zur Messung des IVC wird derzeit weiter verfeinert und soll erstmals für das Geschäftsjahr 2013 angewendet werden.

Für die Jahre 2011 und 2012 wird der Geschäftsbereichsbonus vom Aufsichtsrat nach pflichtgemäßem Ermessen festgesetzt. Dabei wird der Aufsichtsrat insbesondere folgende Kriterien berücksichtigen: relative Veränderung des IVC im Vergütungsjahr, absolute Höhe des IVC im Vergütungsjahr, IVC im Vergütungsjahr im Vergleich zum Zielwert, Ausschüttungs- bzw. Ergebnisabführungsquote des Geschäftsbereichs im Vergleich zum Zielwert, allgemeines Marktumfeld. Bei vollständiger Erfüllung der Kriterien wird der für 100 % Zielerreichung im Dienstvertrag festgelegte Betrag zugeteilt. Der geringste Geschäftsbereichsbonus beläuft sich auf 0 EUR, der höchste auf das Doppelte des Bonus bei vollständiger Erfüllung der Kriterien.

### *Gesamthöhe der variablen Vergütung*

Die Gesamthöhe der variablen Vergütung ergibt sich aus Addition der Werte für die einzelnen Vergütungskomponenten. Ergibt die Addition der Einzelbeträge einen Negativbetrag, beträgt die variable Vergütung 0 EUR. Ein Negativbetrag wird jedoch bei der Berechnung der Bonusbank berücksichtigt (vgl. nächster Abschnitt „Auszahlung der variablen Vergütung“).

Die Festsetzung der variablen Vergütung erfolgt in der Aufsichtsratssitzung, in der der Konzernabschluss für das abgelaufene Geschäftsjahr gebilligt wird (Konzernbilanz-Aufsichtsratssitzung).

### **Auszahlung der variablen Vergütung**

#### *Modalität der Auszahlung*

Von dem Gesamtbetrag der festgesetzten variablen Vergütung wird ein Teilbetrag von 60 % im Monat nach der Konzernbilanz-Aufsichtsratssitzung bar ausgezahlt. Der Restbetrag in Höhe von 40 % wird zunächst zurückbehalten. Der zurückbehaltene Teil wird nach Maßgabe der in den folgenden Abschnitten erläuterten Regelungen zur Förderung der langfristigen Wertsteigerung je zur Hälfte (d. h. je 20 % des Gesamtbetrags der festgesetzten variablen Vergütung) in eine „Bonusbank“ eingestellt bzw. in Form von Hannover Rück-Share-Awards (HR-SAs) gewährt.

#### *Zurückbehaltener Teil der variablen Vergütung*

Bonusbank (Zurückbehaltung für einen Zeitraum von drei Jahren):

In die Bonusbank werden jährlich 20 % der rechnerisch ermittelten positiven variablen Vergütung eingestellt. Ist der rechnerisch ermittelte Betrag der variablen Vergütung negativ, wird dieser negative Betrag zu 100 % in die Bonusbank eingestellt.

Ein positiver Saldo der Bonusbank wird nach Abzug einer etwaigen Auszahlung in das jeweilige Folgejahr fortgeschrieben, ein negativer Saldo wird nicht in das Folgejahr übertragen.

Der jeweils in die Bonusbank eingestellte Betrag wird nach Ablauf von drei Jahren in dem Umfang ausbezahlt, in dem er aus dem dann vorhandenen Saldo gedeckt ist. Ein zur Auszahlung anstehender, nicht durch den Saldo der Bonusbank gedeckter Teil der variablen Vergütung verfällt.

Die Bonusbank hat keine Startbilanz und der Bonusbankbestand wird nicht verzinst.

#### *Share Awards (Sperrfrist vier Jahre):*

20 % der rechnerisch ermittelten variablen Vergütung wird als aktienbezogene Vergütung in Form von virtuellen Han-

nover Rück-Share-Awards (HR-SAs) gewährt. Die Gesamtzahl der gewährten HR-SAs richtet sich nach dem Wert je Aktie der Hannover Rück zum Zeitpunkt der Zuteilung. Der Wert je Aktie der Hannover Rück bestimmt sich nach dem ungewichteten arithmetischen Mittelwert der Xetra-Schlusskurse der Hannover Rück-Aktie in einem Zeitraum von fünf Handelstagen vor bis fünf Handelstagen nach der Konzernbilanz-Aufsichtsratssitzung. Die Zuteilung von HR-SAs erfolgt automatisch, ohne dass es einer Erklärung der Hannover Rück oder des Vorstandsmitglieds bedarf.

Für je ein HR-SA wird nach Ablauf einer Sperrfrist von vier Jahren der auf den Auszahlungszeitpunkt ermittelte Wert der Hannover Rück-Aktie (Wertberechnung wie bei Zuteilung) gezahlt zuzüglich eines Betrags in Höhe der insgesamt während der Sperrfrist ausgeschütteten Dividenden. Abzuführende Steuern und Sozialversicherungsabgaben gehen zulasten des Vorstandsmitglieds. Ein Anspruch des Vorstandsmitglieds auf Lieferung von Aktien besteht nicht.

### **Abwicklung der Auszahlung variabler Bestandteile der Vergütung in Sonderfällen**

Bei Eigenkündigung, Kündigung/Abberufung aus wichtigem Grund durch die Gesellschaft oder wenn ein Angebot auf Vertragsverlängerung zu gleichen Bedingungen (Ausnahme: das Vorstandsmitglied hat das 60. Lebensjahr vollendet und dem Vorstand zwei Mandatsperioden als Mitglied angehört) abgelehnt wird, verfallen alle Rechte auf Auszahlung der Bestände aus der Bonusbank bzw. aus den HR-SAs.

Endet das Vertragsverhältnis vor Ende der Sperrfrist der Bonusbank und HR-SAs regulär und es erfolgt kein Angebot auf Vertragsverlängerung, so behält das Vorstandsmitglied grundsätzlich seine Ansprüche auf Auszahlung aus der Bonusbank unter Berücksichtigung einer festgelegten Fortschreibung der Bonusbank bzw. für bereits zugeteilte HR-SAs.

Ein Anspruch auf Einstellung von Beträgen in die Bonusbank bzw. Zuteilung von HR-SAs nach dem Ausscheiden aus dem Unternehmen ist ausgeschlossen. Dies gilt nicht im Falle des Ausscheidens aus dem Unternehmen wegen Nichtwiederbestellung, Eintritt des Pensionsfalls oder Todesfalls hinsichtlich der im letzten Jahr der Tätigkeit des Vorstandsmitglieds erworbenen oder anteilig erworbenen Ansprüche auf variable Vergütung.

### **Variable Vergütung nach alter Vergütungsstruktur**

Vorstände mit einer altersbedingten Bestellung nicht über den 31. Dezember 2011 hinaus erhalten ihre Vergütung weiterhin nach dem bis zum 31. Dezember 2010 gültigen Vergütungsmodell. Im Unterschied zur aktuellen Vergütungsstruktur

**Gesamtbezüge des aktiven Vorstands gemäß DRS 17 (geändert 2010)**

in TEUR

Name	Erfolgsunabhängige Vergütung		Erfolgsbezogene Vergütung <sup>1</sup>			
	Grundgehalt	Sachbezüge/ Nebenleistungen <sup>2</sup>	Kurzfristig		Mittelfristig	
			auszuzahlende variable Vergütung			Bonusbank
			60 %	Vergütung aus Konzernmandaten <sup>3</sup>	20 % (Gewährung) <sup>4</sup>	
Ulrich Wallin	364,0	23,0	488,7		162,9	
André Arrago	224,0	7,1	246,8		82,3	
Dr. Wolf Becke <sup>8</sup>	210,0	10,1	312,0	18,7		
Claude Chèvre <sup>9</sup>	37,3	120,5	45,3		15,1	
Jürgen Gräber	280,0	16,9	343,1		114,4	
Dr. Klaus Miller	224,0	7,6	264,4		88,1	
Dr. Michael Pickel	224,0	9,0	261,9		87,3	
Roland Vogel	224,0	14,1	299,5	13,2	104,2	
<b>Gesamt 2011<sup>10</sup></b>	<b>1.787,3</b>	<b>208,3</b>	<b>2.300,2</b>	<b>31,9</b>	<b>654,4</b>	
<b>Gesamt 2010<sup>11</sup></b>	<b>1.170,8</b>	<b>78,1</b>	<b>1.714,9</b>	<b>42,6</b>		

1 Zum Bilanzstichtag lag noch kein Organbeschluss über die erfolgsbezogene Vergütung für 2011 vor. Der Ausweis der variablen Vergütung erfolgt auf Basis von Schätzungen und entsprechend gebildeten Rückstellungen.

2 Die Sachbezüge sind zu den für steuerliche Zwecke ermittelten Werten angesetzt worden.

3 Mit der auszahlenden variablen Vergütung verrechnete Vergütungen aus Konzernmandaten.

4 Angegeben ist der Nominalwert; volle oder teilweise Auszahlung erfolgt im Jahr 2015, abhängig von dem sich bis dahin entwickelnden Saldo in der Bonusbank.

5 Angegeben ist der Nominalwert; es erfolgt eine automatische Zuteilung von virtuellen Hannover Rück-Share-Awards im Gegenwert von 20 % der variablen Vergütung. Die Auszahlung des Gegenwerts erfolgt im Jahr 2016 zum dann maßgebenden Aktienkurs der Hannover Rück.

6 Die im Jahr 2011 für 2010 gewährten ABR wurden mit ihrem beizulegenden Zeitwert (nach dem Black-Scholes-Optionspreismodell) zum Zeitpunkt der Gewährung (8. März 2011) angesetzt. Da der Aufsichtsrat in der Sitzung nach dem Bilanzstichtag über die endgültige Zuteilung der ABR beschließt und da die Laufzeit der ABR jeweils am 1. Januar des Folgejahres beginnt, werden die für das Geschäftsjahr zuzuteilenden ABR in Folgejahren aufwandswirksam. Aufgrund des Wechsels vom ABR-Programm zum Share-Awards-Programm im Jahr 2011 und den unterschiedlichen Buchungsvorschriften für diese Programme, sind lt. DRS 17 im Jahr 2011 beide aktienbasierten Vergütungsprogramme zu zeigen, obwohl sie sich auf unterschiedliche Jahre beziehen.

7 Für die Berechnung der Anzahl der Share Awards wurde der Xetra-Schlusskurs der Hannover Rück-Aktie per 30. Dezember 2011 (38,325 EUR) herangezogen. Die tatsächlich zuzuteilende Anzahl wird sich aus dem arithmetischen Mittelwert der Xetra-Schlusskurse der Hannover Rück-Aktie in einem Zeitraum von fünf Handelstagen vor bis fünf Handelstagen nach der Konzernbilanz-Aufsichtsratssitzung im März 2012 ergeben.

8 Grundlage der Vergütung für Herrn Dr. Becke ist weiterhin die vor 2011 gültige Vergütungsstruktur, da seine Bestellung altersbedingt zum 31. Dezember 2011 endet, d. h. Bonusbank und Hannover Rück-Share-Awards entfallen.

9 Die Sachbezüge und Nebenleistungen für Herrn Chèvre beinhalten die vertraglich vereinbarte Erstattung seiner Umzugskosten sowie den Ersatz von verfallenden Aktienoptionen und Bonus 2011 seines vorherigen Arbeitgebers.

10 Für den Jahresbonus 2010 wurden insgesamt 38,6 TEUR mehr ausgezahlt als zurückgestellt. Der Gesamtbetrag für die auszahlende variable Vergütung 2011 wurde entsprechend erhöht.

11 Die Werte 2010 entsprechen der alten Vergütungsstruktur und sind deswegen nicht 1:1 mit den Werten für 2011 vergleichbar.

Fortsetzung Gesamtbezüge des aktiven Vorstands gemäß DRS 17 (geändert 2010)					in TEUR	
Erfolgsbezogene Vergütung <sup>1</sup>		Gesamt	geschätzte Anzahl Share Awards für 2011 <sup>7</sup>	zugeteilte Anzahl ABR für 2010		
Langfristig						
Share Awards	ABR					
20 % (Gewährung) <sup>5</sup>	Zugeteilte Aktienwert-Beteiligungsrechte für 2010 <sup>6</sup>					
162,9	207,8	1.409,3	4.250			40.250
82,3	108,4	750,9	2.146			21.000
	189,8	740,6				36.750
15,1		233,3	395			
114,4	180,7	1.049,5	2.984			35.000
88,1	30,1	702,3	2.300			5.835
87,3	162,7	832,2	2.278			31.500
104,2	90,4	849,6	2.720			17.500
<b>654,3</b>	<b>969,9</b>	<b>6.606,3</b>	<b>17.073</b>			<b>187.835</b>
	1.022,8	3.986,5				234.905

bemisst sich die variable Vergütung für die Ergebnistantieme hier am arithmetischen Durchschnitt der Ist-Earnings per Share (EPS nach IFRS) für die letzten drei abgelaufenen Geschäftsjahre; die Performancetantieme entspricht in etwa dem Individualbonus im neuen Vergütungsmodell. Die alte Vergütungsstruktur beinhaltet keine partiell zeitverzögerte Auszahlung über eine Bonusbank. Statt der virtuellen Hannover Rück-Share-Awards werden nach der alten Vergütungsstruktur Aktienwert-Beteiligungsrechte (ABR) zugeteilt.

Der virtuelle Aktienoptionsplan mit ABR bleibt für alle Vorstandsmitglieder solange in Kraft, bis alle ABR ausgeübt oder verfallen sind. Im Geschäftsjahr 2011 wurden 187.835 (164.434) ABR für das Zuteilungsjahr 2010 (2009) im Wert von 1,0 Mio. EUR (1,0 Mio. EUR) an die aktiven Vorstände gewährt. Aus den in Vorjahren gewährten ABR wurden von aktiven und ehemaligen Vorständen Ausübungen in Höhe von 0,8 Mio. EUR (0,1 Mio. EUR) vorgenommen.

Zum 31. Dezember 2011 verfügten die aktiven Vorstandsmitglieder über 505.463 (383.531) gewährte, noch nicht ausgeübte ABR mit einem Zeitwert von 3,4 Mio. EUR (3,3 Mio. EUR).

#### Fortzahlung bei Arbeitsunfähigkeit/Tod

Bei einer vorübergehenden Arbeitsunfähigkeit wird das Jahresfestgehalt in unveränderter Höhe weiter gewährt, längstens bis zur Beendigung des Dienstvertrags. Verträge ab 2009 rechnen etwaige Berufsunfähigkeitsleistungen der HDI

Unterstützungskasse an den Berechtigten auf die Gehaltsfortzahlung an.

Stirbt das Vorstandsmitglied während der Dauer des Dienstvertrags, hat seine Witwe, ersatzweise die anspruchsberechtigten Kinder, Anspruch auf Fortzahlung des Jahresfestgehalts für den Sterbemonat und die sechs folgenden Monate, längstens bis zur Beendigung des Dienstvertrags.

#### Sonstiges

Eine Zusage für Leistungen aus Anlass der vorzeitigen Beendigung der Vorstandstätigkeit infolge eines Kontrollwechsels gibt es in den Verträgen der Vorstandsmitglieder nicht. Lediglich die Bedingungen der aktienbasierten Vergütung in Form von Aktienwert-Beteiligungsrechten sehen besondere Ausübungsmöglichkeiten bei der Verschmelzung oder Ab-/Aufspaltung der Hannover Rück auf einen anderen Rechtsträger vor.

Bezüglich des „Deutscher Corporate Governance Kodex, Ziffer 4.2.3 Abs. 4 – Abfindungs-Caps in Vorstandsverträgen“ verweisen wir auf unsere Ausführungen in der Entsprechenserklärung in der Rubrik „Unternehmensführung“, S. 29 in diesem Geschäftsbericht.

Besteht die Gesellschaft gegenüber Herrn Wallin nach Beendigung des Dienstvertrages auf einem Wettbewerbsverbot für zwei Jahre, erhält er eine Entschädigung in Höhe von mo-

natlich 50 % seiner letzten festen Vergütung. Auf diese Entschädigung werden durch anderweitige Verwendung seiner Arbeitskraft erworbene Einkünfte angerechnet, soweit diese zusammen mit der Entschädigung 100 % der zuletzt bezogenen festen Vergütung übersteigen. Das Wettbewerbsverbot gilt nicht, wenn der Vertrag vor dem 65. Lebensjahr endet, weil die Gesellschaft ihn nicht verlängert oder Herr Wallin eine ihm angebotene Verlängerung zu für ihn schlechteren Bedingungen ablehnt, oder wenn die vorzeitige Beendigung oder Nichtverlängerung auf einem von der Gesellschaft verschuldeten wichtigen Grund beruht.

#### Höhe der Vorstandsvergütung

Die Gesamtbezüge für den Vorstand der Hannover Rückversicherung AG aus seiner Tätigkeit für die Hannover Rückversicherung AG und die mit ihr verbundenen Unternehmen berechnen sich aus der Summe aller Komponenten, die in der nachfolgenden Tabelle gemäß DRS 17 (geändert 2010) dargestellt werden.

Nachdem auf der Grundlage eines entsprechenden Beschlusses der Hauptversammlung vom 12. Mai 2006 für eine Dauer von insgesamt fünf Jahren die im Gesetz über die Offenlegung der Vorstandsvergütungen (VorstOG) enthaltene Option gewählt worden ist, die Vorstandsvergütung nicht individua-

lisiert darzustellen, werden nunmehr die Bezüge im Berichtsjahr erstmalig namentlich individualisiert angegeben.

Bezüge (ohne Pensionszahlungen) früherer Vorstandsmitglieder beliefen sich auf 0,1 Mio. EUR (0,6 Mio. EUR).

#### Nebentätigkeit 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 führt. Handelt es sich bei den Nebentätigkeiten um Aufsichtsratsmandate oder Mandate in vergleichbaren Kontrollgremien, sind diese im Geschäftsbericht der Hannover Rückversicherung AG aufgeführt. Die Vergütungen für Mandate in Konzerngesellschaften und gesellschaftsgebundene Mandate werden bei der Berechnung der variablen Tantieme abgezogen und sind in der tabellarischen Übersicht der Gesamtbezüge gesondert dargestellt.

In der folgenden Tabelle zeigen wir den Aufwand für die aktienbasierte Vergütung des Vorstands im Geschäftsjahr. Die Tabelle ist unabhängig von der Darstellung der Gesamtbezüge des aktiven Vorstands gemäß DRS 17 zu sehen.

Gesamtaufwand für die aktienbasierte Vergütung des Vorstands in 2011				in TEUR
Name	Ausgeübte ABR	Zuführung Rückstellung 2011 für ABR	Aufwand Share Awards in 2011	Gesamt
Ulrich Wallin	97,3	20,1	144,4	261,8
André Arrago	–	46,3	72,9	119,2
Dr. Wolf Becke <sup>1</sup>	188,6	–64,5	–	124,1
Claude Chèvre	–	–	13,4	13,4
Jürgen Gräber	180,7	–61,5	101,4	220,6
Dr. Klaus Miller	–	6,0	78,1	84,2
Dr. Michael Pickel	156,4	–46,3	77,4	187,4
Roland Vogel	31,5	20,2	92,4	144,1
<b>Gesamt 2011</b>	<b>654,5</b>	<b>–79,7</b>	<b>580,0</b>	<b>1.154,8</b>
<b>Gesamt 2010</b>	<b>29,8</b>	<b>1.143,2</b>	<b>–</b>	<b>1.173,1</b>

1 Die für Herrn Dr. Becke anzuwendende alte Vergütungsstruktur (vor 2011) sieht keine Share Awards vor.

Dem aktiven Vorstand im Geschäftsjahr tatsächlich zugeflossene Bar-Vergütungen				in TEUR
Name	Festbezüge	Variable Vergütung (für 2010)	Ausgeübte ABR	Gesamt
Ulrich Wallin	364,0	381,8	97,3	843,1
André Arrago	224,0	234,7	–	458,7
Dr. Wolf Becke	210,0	344,7	188,6	743,3
Claude Chèvre	37,3	–	–	37,3
Jürgen Gräber	280,0	321,5	180,7	782,2
Dr. Klaus Miller	224,0	49,8	–	273,8
Dr. Michael Pickel	224,0	261,3	156,4	641,7
Roland Vogel	224,0	195,0	31,5	450,5
<b>Gesamt 2011</b>	<b>1.787,3</b>	<b>1.788,8</b>	<b>654,5</b>	<b>4.230,6</b>
<b>Gesamt 2010</b>	<b>1.170,8</b>	<b>1.675,8</b>	<b>29,8</b>	<b>2.876,4</b>

### Altersvorsorge

#### Endgehaltsbezogene Ruhegeldzusage (Bestellung vor 2009)

Die Verträge der Vorstandsmitglieder mit einer Erstbestellung vor 2009 beinhalten Zusagen auf ein jährliches Ruhegehalt, das sich als Prozentsatz der ruhegehaltsfähigen festen jährlichen Bezüge errechnet („Defined Benefit“). Das Zielruhegeld beträgt max. 50 % (Bestellung ab 1997) oder 65 % (Bestellung vor 1997) des monatlich zahlbaren festen Gehaltsbezugs mit Erreichen des 65. Lebensjahres. In Verbindung mit der ab 2011 gültigen Vergütungsstruktur wurde ein nicht ruhegehaltsfähiger Festvergütungsbestandteil eingeführt.

Im Pensionsfall besteht Anspruch auf ein lebenslanges Ruhegeld. Der Pensionsfall tritt mit oder nach Vollendung des 65. Lebensjahres oder wegen dauernder Arbeitsunfähigkeit ein.

Wird das Vorstandsmitglied während der Laufzeit des Dienstvertrags dauernd arbeitsunfähig, endet der Dienstvertrag mit dem Ende des sechsten Monats nach dem die dauernde Arbeitsunfähigkeit festgestellt worden ist, spätestens jedoch mit dem Ende des Dienstvertrags. Dauernde Arbeitsunfähigkeit liegt vor, wenn das Vorstandsmitglied voraussichtlich auf Dauer nicht in der Lage ist, die ihm übertragenen Aufgaben uneingeschränkt zu erfüllen.

Eine vorzeitige Gewährung (vor Vollendung des 65. Lebensjahres) von Ruhegeld bei Beendigung/Nichtverlängerung des Dienstvertrags setzt eine mindestens 8-jährige Tätigkeit im Vorstand voraus. Außerdem darf das Vorstandsmitglied eine Verlängerung des Vertrags zu mindestens gleichwertigen Bedingungen nicht abgelehnt haben und es darf kein Grund für eine fristlose Kündigung durch die Gesellschaft vorgelegen haben.

Die Höhe der Leistungen bestimmt sich nach dem versorgungsfähigen Einkommen und der anrechnungsfähigen Dienstzeit. Der Versorgungsgrad als v. H.-Satz der ruhegehaltsfähigen Festvergütung wird bei Bestellung vertraglich festgelegt und erhöht sich jährlich um 0,75 % bis 2 %-Punkte auf maximal 50 % oder 65 % bei Erreichen des 65. Lebensjahres. Im Pensionsfall wegen dauernder Arbeitsunfähigkeit wird für die Berechnung des Ruhegeldes für von 1997 bis 2008 bestellte Vorstandsmitglieder dem bis zum Ausscheiden erreichten v. H.-Satz die Hälfte des Unterschieds zwischen dem erreichten v. H.-Satz und demjenigen hinzugerechnet, den das Vorstandsmitglied bis zur Vollendung des 65. Lebensjahres erreicht haben würde. Diese Regelung gilt für vor 1997 bestellte Vorstandsmitglieder nicht.

Bis zur Vollendung des 65. Lebensjahres werden anderweitige Einkünfte des Vorstandsmitglieds zu 50 % auf das Ruhegehalt angerechnet, wenn das Vorstandsmitglied ab 1997 bestellt wurde. Im Falle einer Bestellung vor 1997 kann auf Ruhegehalt, das vor Vollendung des 65. Lebensjahres gezahlt wird, ein von dem Berechtigten aus selbstständiger und unselbstständiger Tätigkeit erzielter Einkommen angerechnet werden, soweit der Gesamtbetrag aus Ruhegehalt und Einkommen den ruhegehaltsfähigen Bezug des Berechtigten übersteigt.

Leistungen vorordneter Ruhegehaltszahlungen werden bei Vorstandsmitgliedern, die vor 1997 bestellt wurden, auf das Ruhegehalt angerechnet.

#### Beitragsorientierte Ruhegeldzusage (Bestellung ab 2009)

Für Vorstandsmitglieder mit einer Zusage ab 2009 bestehen Zusagen, die auf einem beitragsorientierten System („Defined Contribution“) beruhen. Es wird eine indirekte Zusage der HDI Unterstützungskasse gewährt. Voraussetzung für Leistungen (Altersrente, Berufsunfähigkeitsrente und Hinterbliebenenrente) ist die Zustimmung des Vorstandsmitglieds zum Abschluss einer Rückdeckungsversicherung.

Eine lebenslange Altersrente erhält ein Vorstandsmitglied, das das 65. Lebensjahr vollendet hat und aus den Diensten der Gesellschaft ausgeschieden ist. Die Höhe der monatlichen Altersrente berechnet sich nach dem Stichtagsalter (Jahr des Stichtages abzüglich Geburtsjahr) und dem Finanzierungsbetrag am Stichtag. Der jährliche Finanzierungsbetrag für diese Verträge wird in Höhe von 25 % des versorgungsfähigen Einkommens (feste jährliche Bezüge zum Stichtag 1. Juli j. J.) von der Gesellschaft geleistet.

Vorgezogene Altersrente erhält ein Vorstandsmitglied, das durch Vorlage des Rentenbescheides nachweist, dass es Vollrente bezieht.

Wird das Vorstandsmitglied während der Laufzeit des Dienstvertrags dauernd arbeitsunfähig, endet der Dienstvertrag mit dem Ende des sechsten Monats nach dem die dauernde Arbeitsunfähigkeit festgestellt worden ist, spätestens jedoch mit dem Ende des Dienstvertrags. Dauernde Arbeitsunfähigkeit liegt vor, wenn das Vorstandsmitglied voraussichtlich auf Dauer nicht in der Lage ist, die ihm übertragenen Aufgaben uneingeschränkt zu erfüllen. Sofern das Vorstandsmitglied dauernd arbeitsunfähig ist, erhält es nach Beendigung des

Dienstvertrags für den Fall, dass die HDI Unterstützungskasse ihm keine Berufsunfähigkeitsrente gewährt, eine Rente, die die Unterstützungskasse gewähren würde, wenn er mindestens 50 % außerstande wäre, seinen Beruf oder eine andere Tätigkeit auszuüben, die aufgrund seiner Ausbildung und Erfahrung ausgeübt werden kann und seiner bisherigen Lebensstellung entspricht.

Auch ein vor Eintritt des Versorgungsfalles ausgeschiedenes Vorstandsmitglied behält die Anwartschaft auf Versorgungsleistungen. Die Versorgungsleistungen werden jedoch erst vom Eintritt des Versorgungsfalles an gezahlt. Die Unverfallbarkeit der Leistungen ist vertraglich zugesichert.

#### *Hinterbliebenenversorgung (bei endgehaltsbezogener Ruhegeldzusage)*

Stirbt das Vorstandsmitglied nach Beginn der Ruhegeldzahlung, wird dem überlebenden Ehepartner (Bestellung vor 1997)/überlebenden Ehepartner und ersatzweise den unterhaltsberechtigten Kindern (Bestellung ab 1997) für den Sterbemonat und die folgenden drei Monate (Bestellung vor 1997) oder sechs Monate (Bestellung ab 1997) das Ruhegehalt fortgezahlt.

Leistungsorientierte Ruhegeldzusagen („Defined Benefit“)				in TEUR
Name	erreichbare Jahresrente (65. LJ)	Rückstellungsbetrag 31.12.2011	Personalaufwand	
Ulrich Wallin	154,0	1.714,8	108,4	
André Arrago	88,9	1.223,5	78,2	
Dr. Wolf Becke <sup>1</sup>	132,3	1.775,2	-245,4	
Jürgen Gräber	111,0	1.150,0	72,4	
Dr. Michael Pickel	84,0	537,2	57,6	
Roland Vogel <sup>2</sup>	49,3	346,2	30,4	
<b>Gesamt 2011</b>	<b>619,5</b>	<b>6.746,9</b>	<b>101,6</b>	
<b>Gesamt 2010</b>	<b>622,7</b>	<b>6.645,3</b>	<b>2.200,2<sup>3</sup></b>	

1 Rentenzahlung an Herrn Dr. Becke ab 1. Januar 2012

2 Herr Vogel wurde zum 1. April 2009 zum Vorstandsmitglied bestellt. Die erstmalige Erteilung einer Versorgungszusage erfolgte durch seine Betriebszugehörigkeit vor 2001; dadurch ergibt sich der erdiente Anteil der Unterstützungskassenzusage als ratierlicher Anteil (im Verhältnis [aktuell erreichte Dienstjahre ab Eintritt]/[erreichbare Dienstjahre ab Eintritt bis Endalter]) der Endleistung. Der Bewertungsansatz ist dadurch „Defined Benefit“. Für Herrn Vogel wurde im Jahr 2011 eine Jahresprämie von 56 TEUR (25 % vom versorgungsfähigen Einkommen) gezahlt. Der Garantiezins seiner Zusage beträgt 3,25 %.

3 2010 erfolgte gemäß BilMoG eine Anpassung der Rückstellungsermittlung. Ein Wahlrecht auf Verteilung der Anpassungsbeträge auf 15 Jahre wurde nicht in Anspruch genommen.

Beitragsorientierte Ruhegeldzusagen („Defined Contribution“)				in TEUR
Name	Jährlicher Finanzierungsbeitrag <sup>1</sup>	erreichbare Jahresrente (65. LJ)	Prämie	
Claude Chèvre <sup>2</sup>	25 %	47,7	56,0	
Dr. Klaus Miller <sup>2</sup>	25 %	33,8	56,0	
<b>Gesamt 2011</b>		<b>81,5</b>	<b>112,0</b>	

1 Prozentsatz von versorgungsfähigem Einkommen (feste jährliche Bezüge zum Stichtag 1. Juli j. J.)

2 Garantiezins 2,25 %

Das Witwengeld beträgt 60 % des Ruhegehaltes, das das Vorstandsmitglied bezogen hat oder bezogen hätte, wenn er zum Zeitpunkt seines Todes dienstunfähig geworden wäre. Ein Anspruch auf Witwengeld entsteht nicht, wenn der Ehegatte mehr als 25 Jahre jünger ist oder die Ehe nach Eintritt des Pensionsfalles oder ausschließlich geschlossen wurde, um zugunsten des Ehegatten einen Versorgungsanspruch zu begründen.

Waisengeld wird in Höhe von 15 %, bei Wegfall des Witwengeldes in Höhe von 25 % des Ruhegeldes gewährt, das das Vorstandsmitglied am Todestag bezogen hat oder bezogen hätte, wenn der Pensionsfall aufgrund von dauernder Arbeitsunfähigkeit eingetreten wäre. Das Waisengeld wird längstens bis zum vollendeten 27. Lebensjahr gezahlt. Einkommen aus einem Arbeits- oder Ausbildungsverhältnis wird partiell angerechnet (Verträge ab 1997).

Das Witwen- und Waisengeld setzt ein, sobald kein Anspruch mehr auf Fortzahlung der Gehalts-/Ruhegehaltsbezüge besteht.

Witwen- und Waisengelder dürfen zusammen den Betrag des Ruhegeldes nicht übersteigen, andernfalls wird der übersteigende Betrag anteilig an den Waisenrenten gekürzt. Entfällt ein Witwen- oder Waisengeld, werden gekürzte Waisengelder entsprechend angehoben.

#### *Hinterbliebenenversorgung (bei beitragsorientierter Ruhegeldzusage)*

Nach dem Tod eines Versorgungsberechtigten erhält der überlebende Ehepartner eine lebenslängliche Ehegattenrente. Die Höhe der Ehegattenrente beträgt 60 % der Rente, die das verstorbene Vorstandsmitglied bezogen hat oder hätte, wenn es zum Zeitpunkt des Todes berufsunfähig geworden wäre.

Eine Ehegattenrente wird nur gezahlt, sofern die Ehe vor der Vollendung des 60. Lebensjahres des Vorstandsmitglieds und vor Eintritt eines Versorgungsfalles geschlossen wurde und bis zum Zeitpunkt des Todes des Vorstandsmitglieds bestanden hat.

Die hinterlassenen Kinder erhalten eine Waisenrente. Die Waisenrente beträgt für Halbwaisen je 15 % (für Vollwaisen je 30 %) der Rente, die das verstorbene Vorstandsmitglied bezogen hat oder bezogen hätte, wenn es zum Zeitpunkt des Todes berufsunfähig geworden wäre.

Die Waisenrente wird bis zum vollendeten 18. Lebensjahr gezahlt. Ein Kind, das sich dann noch in einer Schul- oder Berufsausbildung befindet, erhält die Waisenrente bis zum Ende dieser Ausbildung, jedoch nur so lange, wie für das Kind Kindergeld nach dem Bundeskindergeldgesetz hätte beansprucht werden können.

Die Ehegattenrente und die Waisenrente dürfen zusammen die Rente nicht übersteigen, die der Versorgungsberechtigte bezogen hat oder bezogen hätte, wenn er zum Zeitpunkt seines Ablebens berufsunfähig geworden wäre, andernfalls werden sie anteilig gekürzt.

Von der Hannover Rückversicherung AG geleistete Gehaltsfortzahlungen werden auf die Versorgungsleistungen angerechnet.

#### *Anpassungen*

Für Anpassungen der Ruhe-, Witwen- und Waisengelder werden folgende Parameter herangezogen: der Preisindex für die Lebenshaltung aller privaten Haushalte in Deutschland (Verträge ab 2001), der Preisindex für die Lebenshaltungskosten der Vier-Personen-Haushalte von Beamten und Angestellten mit höherem Einkommen (Verträge 1997–2000) oder der ungekürzte Gruppenbetrag der nach der Satzung und Leistungsordnung des Bochumer Verbandes gebildeten Gruppe S (Verträge vor 1997).

Laufende Renten auf Basis der ab 2009 erteilten Zusagen (beitragsorientierte Zusage) wird jährlich um mindestens 1 % ihres letzten (Brutto-)Betrags erhöht.

Die Pensionszahlungen an frühere Vorstandsmitglieder und deren Hinterbliebenen, für die dreizehn (dreizehn) Pensionsverpflichtungen bestanden, beliefen sich im Berichtsjahr auf 0,7 Mio. EUR (0,8 Mio. EUR), insgesamt sind für sie 11,4 Mio. EUR (9,8 Mio. EUR) zurückgestellt.

#### **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. Mai 2011 erhalten die Mitglieder des Aufsichtsrats neben dem Ersatz ihrer Auslagen jährlich eine feste Vergütung von 30.000 EUR. Ferner erhält jedes Mitglied des Aufsichtsrats eine variable Vergütung, die sich an dem durchschnittlichen IFRS-Ergebnis je Aktie (Earnings per share, EPS) des Konzerns der letzten

Individuelle Vergütung der Mitglieder des Aufsichtsrats in TEUR <sup>1</sup>			2011	2010
Name	Funktion	Art der Vergütung		
Herbert K. Haas	Vorsitzender des – Aufsichtsrats – Ausschusses für Vorstands- angelegenheiten – Finanz- und Prüfungsausschusses – Nominierungsausschusses	Fixvergütung	60,0	30,0
		Variable Vergütung	39,7	102,8
		Vergütung Ausschusstätigkeit	46,5	59,7
		Sitzungsgelder	8,0	5,0
			154,2	197,5
Dr. Klaus Sturany	Stellvertretender Vorsitzender des – Aufsichtsrats Mitglied des – Ausschusses für Vorstands- angelegenheiten – Nominierungsausschusses (ab 3. Mai 2011)	Fixvergütung	45,0	15,0
		Variable Vergütung	28,9	51,4
		Vergütung Ausschusstätigkeit	3,7	10,0
		Sitzungsgelder	4,0	3,0
			81,6	79,4
Wolf-Dieter Baumgartl	Mitglied des – Aufsichtsrats – Ausschusses für Vorstands- angelegenheiten – Finanz- und Prüfungsausschusses – Nominierungsausschusses	Fixvergütung	30,0	10,0
		Variable Vergütung	19,3	34,3
		Vergütung Ausschusstätigkeit	23,0	19,9
		Sitzungsgelder	8,0	5,0
			80,3	69,2
Uwe Kramp <sup>2</sup>	Mitglied des Aufsichtsrats	Fixvergütung	30,0	10,0
		Variable Vergütung	19,3	34,3
		Vergütung Ausschusstätigkeit	–	–
		Sitzungsgelder	3,0	2,0
			52,3	46,3
Karl Heinz Midunsky	Mitglied (bis 3. Mai 2011) des – Aufsichtsrats – Nominierungsausschusses	Fixvergütung	10,3	10,0
		Variable Vergütung	7,3	34,3
		Vergütung Ausschusstätigkeit	–	–
		Sitzungsgelder	1,0	2,0
			18,6	46,3
Ass. jur. Otto Müller <sup>2</sup>	Mitglied des Aufsichtsrats	Fixvergütung	30,0	10,0
		Variable Vergütung	19,3	34,3
		Vergütung Ausschusstätigkeit	–	–
		Sitzungsgelder	3,0	2,0
			52,3	46,3
Dr. Andrea Pollak	Mitglied des Aufsichtsrats (ab 3. Mai 2011)	Fixvergütung	19,8	–
		Variable Vergütung	12,0	–
		Vergütung Ausschusstätigkeit	–	–
		Sitzungsgelder	2,0	–
		Aufwandsentschädigung	5,9	–
			39,7	–
Dr. Immo Querner	Mitglied des Aufsichtsrats	Fixvergütung	30,0	10,0
		Variable Vergütung	19,3	34,3
		Vergütung Ausschusstätigkeit	–	–
		Sitzungsgelder	3,0	2,0
			52,3	46,3
Dr. Erhard Schipporeit	Mitglied des – Aufsichtsrats – Finanz- und Prüfungsausschusses (Unabhängiger Finanzexperte)	Fixvergütung	30,0	10,0
		Variable Vergütung	19,3	34,3
		Vergütung Ausschusstätigkeit	15,3	13,3
		Sitzungsgelder	6,0	4,0
			70,6	61,6

Individuelle Vergütung der Mitglieder des Aufsichtsrats in TEUR <sup>1</sup>			2011	2010
Name	Funktion	Art der Vergütung		
Gert Wächtler <sup>2</sup>	Mitglied des Aufsichtsrats	Fixvergütung	30,0	10,0
		Variable Vergütung	19,3	34,3
		Vergütung Ausschusstätigkeit	–	–
		Sitzungsgelder	3,0	2,0
			52,3	46,3
<b>Gesamt</b>			<b>654,2</b>	<b>639,2</b>

1 Beträge ohne erstattete Umsatzsteuer

2 Arbeitnehmervertreter

drei Geschäftsjahre bemisst, die der Hauptversammlung vorausgehen, in der die Entlastung des Aufsichtsrats für das letzte dieser drei Jahre beschlossen wird. Für je 0,10 EUR durchschnittliches Ergebnis je Aktie (Earnings per share, EPS) der Gesellschaft beträgt die variable Vergütung 330 EUR. Die variable Vergütung ist begrenzt auf jährlich höchstens 30.000 EUR. Der Aufsichtsratsvorsitzende erhält das Zweifache der oben genannten Vergütungsbeträge und der stellvertretende Aufsichtsratsvorsitzende das Eineinhalbfache.

Die Mitglieder des vom Aufsichtsrat gebildeten Finanz- und Prüfungsausschusses erhalten für ihre Tätigkeit zusätzlich eine Vergütung von 15.000 EUR und die Mitglieder des vom Aufsichtsrat gebildeten Ausschusses für Vorstandsangelegenheiten eine Vergütung von 7.500 EUR. Auch hier erhält der jeweilige Ausschussvorsitzende das Zweifache und der stellvertretende Vorsitzende das Eineinhalbfache der genannten Beträge. Eine Vergütung für den Nominierungsausschuss ist nicht vorgesehen.

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

Jedes Mitglied des Aufsichtsrats erhält neben den genannten Vergütungen für die Teilnahme an den Sitzungen des Aufsichtsrats und der Ausschüsse jeweils ein Sitzungsgeld in Höhe von 1.000 EUR. Wenn eine Sitzung des Aufsichtsrats und eine oder mehrere Sitzungen eines Ausschusses auf denselben Tag fallen, wird das Sitzungsgeld für diesen Tag insgesamt nur einmal gezahlt.

Diese Regelung gilt erstmals für das Geschäftsjahr 2011, wobei sich die variable Vergütung nach dem durchschnittlichen Ergebnis der Jahre 2009, 2010 und 2011 bemisst.

Gegenüber der bisherigen, zuletzt für das Geschäftsjahr 2010 geltenden Vergütungsordnung enthält die Neuregelung folgende materielle Änderungen:

Die Festvergütung der Mitglieder des Aufsichtsrats wurde von 10.000 EUR auf 30.000 EUR erhöht.

Die variable Vergütung wurde umgestaltet. Bisher betrug die variable Vergütung 0,03 % vom Ergebnis vor Zinsen und Steuern, das in dem von der Gesellschaft entsprechend den IFRS-Rechnungslegungsvorschriften erstellten Konzernabschluss ausgewiesen war.

Die Mitglieder des Finanz- und Prüfungsausschusses erhielten für ihre Tätigkeit zusätzlich eine Vergütung in Höhe von 30 % und die Mitglieder des Ausschusses für Vorstandsangelegenheiten von 15 % der zuvor beschriebenen festen und variablen Aufsichtsratsvergütung.

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

Die Sitzungsgelder für die Teilnahme an den Sitzungen des Aufsichtsrats bzw. der genannten Ausschüsse wurden von 500 EUR auf 1.000 EUR erhöht.

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

Teilnehmerkreis und Gesamtzahl der Teilnahmeberechtigten an variablen Vergütungssystemen				
Teilnehmer	Ebene		Variables Vergütungssystem	Anzahl Teilnahmeberechtigte am variablen Vergütungssystem
Managing Director	E1MD	Management-Ebene 2	Management by Objectives (MbOs), Aktienwert-Beteiligungsrechte (ABR)	Alle 78 Führungskräfte nehmen sowohl am MbO-Verfahren als auch am ABR-Plan teil.
Director	E2D			
General Manager	E2GM			
Chief Manager	E3CM		Group Performance Bonus (GPB)	<b>Home Office Hannover</b> 551 GPB-berechtigte Mitarbeiter von insgesamt 1.001 Mitarbeitern unterhalb der Management-Ebene
Senior Manager	E3SM			
Manager	E4AU			
Deputy Manager	E4DA			
Assistant Manager	E5			
Mitarbeiter in Einarbeitung	E6			

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

Um mögliche Interessenkonflikte zu vermeiden, bedarf die Gewährung von Krediten der Hannover Rückversicherung AG oder ihrer Tochtergesellschaften an Mitglieder des Vorstands, des Aufsichtsrats sowie ihrer Angehörigen der Zustimmung des Aufsichtsrats.

Im Jahr 2011 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 (sogenannte Directors' Dealings), sowie durch bestimmte mit ihnen in einer engen Beziehung stehende Personen sind gemäß § 15a WpHG zu berichten. Im Geschäftsjahr 2011 wurden keine derartigen berichtspflichtigen Transaktionen getätigt.

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 2011 betrug der Gesamtbesitz 0,055 % (0,055 %) – das sind 65.862 (66.146) Stück – der ausgegebenen Aktien.

### Vergütung der Mitarbeiter und Führungskräfte

#### Struktur und Systematik

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

Im Führungskreis unterhalb des Vorstands besteht auf den Ebenen Managing Director, Director und General Manager ein variables Vergütungssystem. Dieses besteht zum einen aus der langfristigen Vergütungskomponente (Aktienwert-Beteiligungsrechte) und zum anderen aus einer kurzfristigen variablen Vergütung bei Erreichen der jeweils für ein Jahr vereinbarten Ziele (Management by Objectives, MbO). Für Mitarbeiter der Ebenen Chief Manager, Senior Manager und Manager ist die Teilnahme am Group Performance Bonus (GPB) möglich.

<b>MbO-Tantieme</b>		
Teilnehmer	Wirtschaftliche Bereichsziele	Individuelle Ziele
Managing Director der Marktbereiche	50 %	50 %
General Manager der Marktbereiche	25 %	75 %
Managing Director und General Manager der Servicebereiche		100 %

Teilnehmerkreis und die Gesamtzahl der Teilnahmeberechtigten am variablen Vergütungssystem der Hannover Rück sind der Übersicht auf S. 46 oben zu entnehmen.

Für Mitarbeiter ab der Ebene Manager haben wir im Jahr 2004 ein an den Unternehmenserfolg gekoppeltes Vergütungsmodell, den Group Performance Bonus (GPB), eingeführt. Dieses Instrument orientiert sich an der Mindest-Eigenkapitalrendite von 750 Basispunkten über risikofreiem Zins und der tatsächlich erreichten Eigenkapitalrendite. Bei Teilnahme am GPB sind 14,15 Monatsgehälter garantiert; erreicht werden können bis maximal 16,7 Gehälter. Seit seiner Einführung wurde der GPB für die Geschäftsjahre 2006, 2007, 2009 und 2010 bereits in maximaler Höhe ausbezahlt.

#### Vergütung der Führungskräfte im Geschäftsjahr 2011

Das derzeitige Vergütungssystem der Führungskräfte der Hannover Rückversicherung AG setzt sich zusammen aus den Komponenten Jahresfestgehalt, erfolgsabhängige Tantieme und Aktienwert-Beteiligungsrechte. Festgehalt und erfolgsabhängige Tantieme bei Erreichen der jeweils für ein Jahr vereinbarten Ziele (Management by Objectives, MbO) ergeben die Gesamtbezüge bzw. die sogenannte Total Cash Compensation (Gesamtbarvergütung). Je nach Hierarchieebene variiert das Verhältnis von Jahresfestgehalt zu kurzfristiger variabler MbO-Tantieme im Home Office in Hannover wie folgt:

- 60/40 für Managing Director
- 65/35 für Director
- 70/30 für General Manager

Im Ausland zeichnet sich dieses Verhältnis nicht so klar ab wie im Home Office, liegt aber im Durchschnitt für alle Managing Director bei 62 % fix und 38 % variabel sowie bei den General Managern durchschnittlich bei 74 % fix und 26 % variabel.

Die im Rahmen der MbO-Tantieme vorgenommenen Zielvereinbarungen setzen sich aus wirtschaftlichen und individuellen Zielen zusammen, wie in der Tabelle oben dargestellt.

Gegenstand der Vereinbarung wirtschaftlicher Bereichsziele sind Schaden-/Kostenquote und IVC in der Schaden-Rückversicherung sowie Prämienentwicklung, versicherungstechnisches Ergebnis und IVC in der Personen-Rückversicherung. Bei den Tochtergesellschaften im Ausland werden Nettoergebnis, EBIT, Beitrag zum Gewinn je Aktie und IVC vereinbart.

Seit dem Jahr 2006 wird bei der Zielvereinbarung von über 80 % der Zielerreichungsgrad dynamisiert. Eine gute Leistung unter Erreichung aller vereinbarten Ziele entspricht einer durchschnittlichen Gesamtzielerreichung von 80 %. Erst eine überdurchschnittliche Leistung („Stellar Performance“), also eine Leistung von über 80 %, bedingt eine Dynamisierung des Zielerreichungsgrades. Eine maximale Zielerreichung von 100 % entspricht dynamisiert einem maximalen Zielerreichungsgrad von 125 %.

Während der MbO-Prozess das Erreichen der kurzfristigen Ziele berücksichtigt, trägt dem langfristigen Erfolg des Unternehmens der virtuelle Aktienoptionsplan der Hannover Rück Rechnung. Im Home Office entspricht die ABR-Basiszuteilung im Barwert durchschnittlich 5,9 % der Gesamtbarvergütung und wird der zuteilungsberechtigten Führungskraft außerhalb der Gesamtbezüge gewährt. Im Ausland beläuft sich die ABR-Basiszuteilung im Barwert auf durchschnittlich 10 % der Gesamtbarvergütung.

Jedem Teilnehmer am virtuellen Aktienoptionsplan der Hannover Rück wird zunächst eine individuelle ABR-Basiszahl zuteilt. In Abhängigkeit von der Zielüberschreitung bzw. -unterschreitung des internen (EPS) und externen Erfolgskriteriums (RBS Global Reinsurance Index) erhöht oder verringert sich diese Basisanzahl und ergibt die endgültige ABR-Anzahl. Die Ausübung der zugewiesenen Aktienwert-Beteiligungsrechte ist bis zu zehn Jahre nach Ablauf des betreffenden Zuteilungsjahres möglich, wenn die Wartezeit (nach vier Jahren für die ersten 60 %, mit jedem weiteren Jahr für je weitere 20 %) abgelaufen ist.

Es gibt vier Ausübungszeiträume pro Jahr. Dabei ergibt sich jedoch kein Anspruch auf Lieferung von Aktien der Hannover Rück, sondern lediglich auf Zahlung eines an der Aktienkursentwicklung der Hannover Rück orientierten Barbetrags. Dieser ergibt sich aus der Differenz zwischen dem Börsenkurs der Aktie der Hannover Rück zu Beginn des Zuteilungsjahres (Basispreis) und dem aktuellen Börsenkurs zum Zeitpunkt der Ausübung der ABR. Für beide Werte sind Durchschnitte maßgeblich.

#### **Vergütung der Führungskräfte ab dem Geschäftsjahr 2012**

Um den Anforderungen der zum 13. Oktober 2010 in Kraft getretenen Versicherungs-Vergütungsverordnung gerecht zu werden, gilt ab dem 1. Januar 2012 für alle Führungskräfte der Hannover Rück-Gruppe ein weltweit einheitliches Vergütungssystem, das in seinen Grundsätzen und Parametern den besonderen Anforderungen des § 4 VersVergV entspricht und je nach Managementebene in angemessener Ausprägung übertragen wird. Bei der Neuausrichtung des Vergütungssystems wird auch die aktienbasierte Vergütung des Vorstands, das sogenannte Share-Award-Programm, auf die Führungskräfte ausgedehnt. Gleichzeitig ist der ABR-Plan für die Führungskräfte mit Wirkung für das Zuteilungsjahr 2012 gekündigt. Dadurch wird an einer einheitlichen aktienbasierten Vergütungskomponente für Vorstand und Führungskräfte festgehalten.

Die Bemessung der variablen Vergütung basiert auf drei Elementen: Konzernergebnis, Geschäftsbereichsziele und individuelle Ziele. Die Gewichtung der Elemente richtet sich danach, ob Verantwortung entweder im Marktbereich oder im Servicebereich getragen wird. Im Marktbereich wird das Konzernergebnis mit 20 % gewichtet, die Geschäftsbereichsziele mit 40 % und die individuellen Ziele ebenfalls mit 40 %. Im Servicebereich wird das Konzernergebnis zu 40 % berücksichtigt und die individuellen Ziele zu 60 %.

Das Konzernergebnis bemisst sich nach der durchschnittlichen Eigenkapitalrendite der letzten drei Geschäftsjahre (Return on Equity, RoE) des Hannover Rück-Konzerns. Maximal ist eine Zielerreichung von 200 % möglich. Nach unten wird sie auf Management-Ebene 2 (Managing Director) auf einen Zielerreichungsgrad von -50 % (Malus) begrenzt, auf Management-Ebene 3 (Director und General Manager) auf 0 %.

Die Bemessung der Geschäftsbereichsziele orientiert sich an der tatsächlichen Wertschöpfung. Die Intrinsic Value Creation (IVC) des jeweils zu verantwortenden Geschäftsbereiches wird deshalb als einjährige Bemessungsgrundlage herangezogen. Negative Erfolgsbeträge werden hier ausgeschlossen, die Zielerreichung beträgt im Minimum 0 %. Maximal ist eine Zielerreichung von 150 % möglich.

Individuelle Ziele werden für einen Zeitraum von einem Jahr vereinbart und bewertet. Der Zielerreichungsgrad liegt zwischen 0 % und 100 %. Die Vereinbarung der Geschäftsbereichsziele und individuellen Ziele sowie deren Zielerreichungsgrad werden weiterhin im Rahmen des MbO-Verfahrens vorgenommen.

Der Gesamtzielerreichungsgrad bestimmt die Höhe der variablen Vergütung inklusive Share Awards. Auf Managementebene 2 (Managing Director) werden 60 % der variablen Vergütung jährlich bar ausgezahlt und 40 % werden in Form der Share Awards gewährt. Auf Managementebene 3 (Director und General Manager) wird eine Aufteilung von 65 % Barzahlung und 35 % Zuteilung als Share Awards vorgenommen.

Die Gesamtzahl der zugeteilten Share Awards richtet sich nach dem Wert je Aktie der Hannover Rück. Dieser Wert ergibt sich aus dem Durchschnitt der Schlusskurse der Aktien in einem Zeitraum von 20 Handelstagen vor bis 10 Handelstage nach der Konzernbilanz-Aufsichtsratssitzung. Die Anzahl der Share Awards ergibt sich durch Division des vorgesehenen Anteils der Gesamtsumme (40 % bzw. 35 %) durch den Wert je Aktie, aufgerundet auf die nächste volle Aktie.

Nach Ablauf einer Sperrfrist von vier Jahren wird für je einen Share Award der auf den Auszahlungszeitpunkt ermittelte Wert einer Hannover Rück-Aktie gezahlt. Der Wert der Hannover Rück-Aktie ergibt sich ebenfalls aus dem Durchschnitt der Schlusskurse der Aktien in einem Zeitraum von 20 Handelstagen vor bis 10 Handelstage nach der Konzernbilanz-Aufsichtsratssitzung. Zusätzlich wird für jeden Share Award ein Betrag in Höhe der Dividende gezahlt. Die Höhe der Dividende ist die Summe aller während der Laufzeit der Share Awards ausgeschütteten Dividenden je Aktie multipliziert mit der Anzahl der Share Awards.

## Wirtschaftliche Entwicklung

Die Prognosen für das Jahr 2012 sind mit erheblichen Unsicherheiten behaftet, denn die weltwirtschaftliche Entwicklung hängt stark davon ab, wie die Schuldenkrise im Euroraum bewältigt wird. Das ifo Institut beispielsweise hat ein Basisszenario skizziert, nach dem es 2012 gelingt, die Finanzmärkte nachhaltig zu beruhigen und eine Verschärfung der europäischen Schuldenkrise zu verhindern. Dies setzt voraus, dass entsprechende Anstrengungen zur Sanierung der Staatsfinanzen in den kritischen Mitgliedsstaaten des Euroraums ergriffen werden. Es ist jedoch alles andere als sicher, dass sich das Basisszenario erfüllt; eine Vielzahl weiterer Szenarien ist denkbar.

Nach diesem Basisszenario ist davon auszugehen, dass sich die wirtschaftliche Expansion im Jahr 2012 – aufgrund der gestiegenen Unsicherheiten sowie der Verschuldungsprobleme in vielen Industrieländern – weiter verlangsamt. Es wird erwartet, dass sich die Finanzierungsbedingungen am freien Markt für Banken und Unternehmen verschlechtern und deshalb viele Konsum- und Investitionsausgaben aufgeschoben werden. Die Sparanstrengungen privater Haushalte sollten die Entwicklung des privaten Konsums in einigen europäischen Ländern und den USA stark belasten. Außerdem wird die Finanzpolitik in Europa und den USA voraussichtlich stark restriktiv ausgerichtet sein. Die konjunkturelle Abschwächung in den Industrieländern könnte sich dämpfend auf die Wirtschaft in den Emerging Markets auswirken. Jedoch sollten die Schwellenländer mit immer noch guten Wachstumsraten auch 2012 ein stabilisierendes Element für die Weltwirtschaft darstellen. Insgesamt ist damit zu rechnen, dass sich die weltweite Produktion nur schwach ausweit.

In den USA wird sich die Konjunktur voraussichtlich zunächst weiter verlangsamen; im zweiten Halbjahr könnte sie sich dann stabilisieren. Angesichts einer anhaltend hohen Verschuldung der privaten Haushalte sowie der sich nur langsam abbauenden Arbeitslosenquote dürfte sich der private Konsum nur schleppend erholen. Weitere negative Impulse für die Binnennachfrage dürfte die weiterhin restriktive Fiskalpolitik geben. Auch wird erwartet, dass US-amerikanische Unternehmen im Jahr 2012 eine geringere Investitionsbereitschaft zeigen. Für das Jahr 2012 schätzt das ifo Institut den Anstieg des Bruttoinlandsprodukts der USA auf 1,8 %.

Im Euroraum sollten die Schuldenkrise sowie eine strikte Haushaltspolitik in vielen Ländern dazu führen, dass sich die Wirtschaft insgesamt nur schwach entwickelt. Die Unterschiede zwischen den einzelnen Ländern dürften hierbei weiterhin erheblich sein. Es wird erwartet, dass die Binnennachfrage nur kaum ansteigt, da der öffentliche Konsum aufgrund der Ausgabenkürzungen schrumpfen und der private Verbrauch infolge kräftiger Steuererhöhungen stagnieren wird. Besonders schwach dürfte sich die Binnennachfrage in Italien, Frankreich sowie in der südeuropäischen Peripherie entwickeln. Positive konjunkturelle Impulse sollten im Jahr 2012 lediglich aus dem Außenbeitrag kommen, der allerdings nur aus der schwachen Entwicklung der Importe resultiert und nicht aus starken Zuwächsen der Exporte. Trotz einer für die zweite Jahreshälfte erwarteten konjunkturellen Aufhellung erwartet das ifo Institut insgesamt ein Schrumpfen des Bruttoinlandsprodukts im Jahr 2012 um 0,2 %.

Nach zwei Jahren des Aufschwungs könnte sich die Konjunktur in Deutschland im Jahr 2012 wieder abschwächen. Maßgeblich hierfür sind eine schwächere Weltwirtschaft sowie die dämpfenden Effekte, die von der europäischen Schuldenkrise ausgehen. So sollten die Konsolidierungs- und Sparanstrengungen im Euroraum die Exporte erheblich belasten. Zudem werden sich voraussichtlich auch die Ausrüstungsinvestitionen abschwächen. Der zyklisch eher nachlaufende private Konsum wird dagegen von der guten Arbeitsmarktlage und der noch recht günstigen Einkommenssituation gestützt und robust expandieren. Es ist daher zu erwarten, dass Deutschland – im Gegensatz zu vielen europäischen Ländern – nicht in eine Rezession geraten wird. Laut ifo Institut dürfte das Bruttoinlandsprodukt im Jahr 2012 um 0,4 % zunehmen.

Die Wirtschaft Chinas sollte im Jahr 2012 eine im weltweiten Vergleich weiterhin überdurchschnittliche Dynamik entfalten, auch wenn die wirtschaftliche Entwicklung etwas an Tempo verlieren dürfte. Für das Bruttoinlandsprodukt wird ein leichter Rückgang gegenüber 2011 auf etwa 8,2 % erwartet. In Japan sollten Wiederaufbaumaßnahmen zu einer Ausweitung der Produktion führen. Für 2012 wird ein Anstieg des japanischen Bruttoinlandsprodukts von 2,0 % erwartet.

## Kapitalmärkte

Auch 2012 werden die internationalen Rentenmärkte voraussichtlich von einem niedrigen Zinsniveau geprägt sein. In den für uns relevanten Währungsräumen erwarten wir keine Leitzinsanhebung. Nachdem die Europäische Zentralbank im Jahr 2011 die Zinsen aufgrund der angespannten wirtschaftlichen Lage wieder senken musste, dürften Leitzinserhöhungen 2012 nur bei einem deutlichen Anstieg des Preisniveaus vorgenom-

men werden. Die US-Notenbank wird vermutlich frühestens im Jahr 2013 erste Schritte einer restriktiven Geldpolitik einleiten. Vor dem Hintergrund der anhaltenden expansiven Finanzpolitik und der Unsicherheit aus der Euro-Schuldenkrise werden deutsche und US-Staatsanleihen weiterhin auf einem niedrigen Niveau verharren. Die Anleihen einzelner Staaten der Europäischen Währungsunion werden weiter unter Druck bleiben. Nicht zuletzt wird die Strategie der kleinen Schritte für die Lösung der Euro-Schuldenkrise zu einem weiteren volatilen Kapitalmarktumfeld beitragen. Die notwendige Konsolidierung der Staatshaushalte wird das konjunkturelle Umfeld weiter belasten.

## Versicherungsbranche

Nachdem die internationale Versicherungswirtschaft sich in den vergangenen Jahren der Krise stabil behaupten konnte, wird sie auch 2012 in dem volatilen Umfeld einen wichtigen Beitrag zur Stabilität der Wirtschaft leisten. Weltweit sollte die Versicherungsindustrie ihre Rolle in Wirtschaft und Gesellschaft behaupten können. Versicherungsunternehmen agieren auf dem Gebiet der Schadenbegrenzung, Schadenverhütung und Risikostreuung und unterstützen so die wirtschaftliche Entwicklung. Sie verteilen Risiken nicht nur auf mehrere Akteure, sondern gestalten auch Märkte und wirken als Beschleuniger für Finanzierung und Investitionen. Für die deutsche Versicherungsbranche rechnet der Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft e. V. (GDV) insgesamt mit einem leichten Plus an Prämieinnahmen, vorausgesetzt, die gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen trüben sich nicht zu sehr ein.

Die Versicherungswirtschaft in Deutschland wächst im weltweiten Vergleich eher unterdurchschnittlich. In der Schaden- und Unfallversicherung dürften Veränderungen im Marktzyklus die Prämienentwicklung begünstigen. Auch das Konzept der privaten Eigenvorsorge wird stärker in den Vordergrund treten und sich damit positiv auf das Wachstum der Lebens- und Krankenversicherung auswirken – nicht nur in Deutschland, sondern auch in vielen anderen Industrieländern.

Die Vorbereitung auf Solvency II, das die Einführung einer europäischen Versicherungsaufsicht und eines risikobasierten Solvenzsystems vorsieht, schafft Anreize zu einer weiteren Professionalisierung des Risikomanagements. Ferner sorgt Solvency II für zusätzliche Stabilität sowie eine erhöhte Wettbewerbsfähigkeit der Industrie, was letztlich den Versicherungsnehmern zugutekommt. Für Rückversicherer bieten sich mit der Einführung von Solvency II neue Geschäftschancen, da es sowohl das Angebot als auch die Nachfrage von Versicherungsschutz begünstigen wird.

## Schaden-Rückversicherung

### Überblick

Mit den Marktbedingungen in der Schaden-Rückversicherung sind wir überwiegend zufrieden. Die Erneuerungsrunde zum 1. Januar 2012 – zu diesem Zeitpunkt wurden rund zwei Drittel unserer Verträge der Schaden-Rückversicherung (ohne fakultatives Geschäft und strukturierte Rückversicherung) neu verhandelt – verlief für uns erfreulich. Angesichts des immer noch unsicheren Kapitalmarktumfelds und der damit verbundenen Schwierigkeiten, ausreichende Kapitalanlageerträge zu erzielen, war die Disziplin, risikogerechte Preise zu quotieren, unter den Rückversicherern hoch. Im Durchschnitt konnten wir bessere Konditionen und Raten erzielen als im vorigen Jahr. Angesichts dieses attraktiven Umfelds haben wir unser Prämienvolumen um rund 6 % gesteigert.

Insbesondere im Sach-Katastrophenbereich haben wir substanzielle Ratensteigerungen erzielt, und dies nicht nur in schadenbelasteten Programmen. In Australien waren bis zu 60 % an Preissteigerungen möglich; auch in den USA erzielten wir Steigerungsraten im unteren zweistelligen Bereich. Sehr erfreulich verlief die Vertragserneuerung für uns auch in Kanada. In den 2011 von Naturkatastrophen betroffenen Ländern Japan und Neuseeland werden die Verträge unterjährig erneuert. Wir rechnen dann noch einmal mit deutlichen Ratensteigerungen.

Im Transportgeschäft haben wir unser Prämienvolumen um ca. 12 % ausgebaut. Ratensteigerungen gab es im Wesentlichen im Offshore-Energy-Bereich. Im sonstigen Transportgeschäft waren überwiegend stabile Preise zu erzielen. Aufgrund der guten Ergebnisse im Luftfahrtbereich der letzten Jahre kam es sowohl in der Erst- als auch Rückversicherung zu einem Ratenabtrieb. Gleichwohl ist das Geschäft immer noch attraktiv, sodass wir unser Prämienvolumen um ca. 7 % erhöht haben. Auch in der Kredit- und Kautionsrückversicherung war angesichts reduzierter Schadensätze ein moderater Ratenabtrieb festzustellen. Dennoch waren wir mit den Vertragserneuerungsergebnissen auch hier zufrieden, da sich uns genügend Chancen für das Zeichnen von profitablen Geschäft boten. In den Haftpflichtsparten konnte sich der Trend hin zu steigenden Preisen noch nicht durchsetzen. Aus diesem Grunde zeichnen wir US-amerikanische Haftpflichttrisiken immer noch sehr selektiv.

Sehr zufrieden sind wir mit den Erneuerungsergebnissen im Bereich der strukturierten Rückversicherung. Angesichts erhöhter Kapitalanforderungen aus risikobasierten Solvenzmodellen, wie Solvency II, war eine lebhafte Nachfrage nach Kapital entlastenden Rückversicherungsverträgen zu beobachten.

Aufgrund unseres sehr guten Ratings („AA-“ von Standard & Poor's und „A“ von A.M. Best) sind wir bei unseren Kunden ein gefragter Rückversicherer, und so konnten wir von den sich bietenden Marktchancen besonders profitieren.

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

## Zielmärkte

Angesichts unserer guten Ergebnisse aus der Vertragserneuerungsrunde zum 1. Januar 2012 blicken wir optimistisch auf das laufende Jahr. Für das Geschäft in **Deutschland** gehen wir derzeit davon aus, dass die Prämieinnahmen um rund 3 % steigen. Dabei konnten wir unsere Kundenbasis noch einmal erweitern. Erfreulich entwickelte sich die Situation in der Kraftfahrtversicherung. Die Hagelschäden im August und September 2011 sowie Schäden aus den vergangenen Jahren trugen dazu bei, dass sich die Prämien im Kaskobereich erhöhten, wovon wir als zweitgrößter Rückversicherer in Deutschland profitieren konnten.

Im Zusammenhang mit der geplanten Einführung von Solvency II im Jahr 2013 nimmt die Nachfrage nach Rückversicherungsschutz zu. Angesichts ihrer kapitalbedarfsmindernden Wirkung und ihrer vertraglichen Flexibilität im Vergleich zu anderen Instrumenten wird die Rückversicherung für viele Erstversicherer noch attraktiver werden.

Die Vertragserneuerung zum 1. Januar 2012 für unser Geschäft in **Nordamerika** verlief zufriedenstellend. Im US-Sachgeschäft konnten überwiegend Ratenerhöhungen durchgesetzt werden. Für schadenbetroffene Programme waren Preissteigerungen von bis zu 30 % möglich. Erfreulich war auch, dass der Ratenabrieb im US-Haftpflichtbereich gestoppt werden konnte. Die Raten für das für uns wichtige Standard-Haftpflichtgeschäft blieben stabil. In den Berufshaftpflichtsparten konnten wir profitable Opportunitäten wahrnehmen. Besonders zufrieden waren wir mit den Erneuerungsergebnissen in Kanada, wo im Katastrophengeschäft aber auch im Sachbereich substanzielle Preissteigerungen zu erzielen waren. Im Haftpflichtbereich erhöhten sich die Raten einstellig.

Wir gehen davon aus, dass sich die Marktbedingungen in Nordamerika im Verlauf des Jahres 2012 noch einmal verbessern, da zum 1. Januar 2012 nur knapp die Hälfte unseres Portefeuilles zur Verlängerung anstand. Zum Erneuerungstermin 1. Juni/1. Juli gehen wir von weiteren Preissteigerungen – auch in den Haftpflichtsparten – aus. Insgesamt erwarten wir einen Prämienzuwachs im laufenden Geschäftsjahr.

## Spezialgeschäft

Mit den Vertragserneuerungen im Spezialgeschäft sind wir zufrieden. In der **Transportsparte** gehen wir für das laufende Geschäftsjahr von einem deutlich steigenden Prämienvolumen aus. Aufgrund der Schadenereignisse des Jahres 2010 im Bereich Meerestechnik und Energie waren weitere Konditions- und Preisverbesserungen in der Erst- und Rückversicherung durchsetzbar; dies galt sowohl für den Sach- als auch den Haftpflichtbereich. Ziel ist es, unser Portefeuille in Ländern außerhalb Westeuropas und den USA auszubauen. Unseren Konsolidierungskurs im Bereich Energietechnik setzen wir fort.

In der **Luftfahrtrückversicherung** sehen wir aufgrund unserer sehr guten Positionierung weiterhin gute Geschäftschancen. Zwar gingen die Raten leicht zurück, dennoch ist das Geschäft immer noch attraktiv. Unsere Kundenbasis konnten wir weiter ausweiten, insbesondere in den BRIC-Ländern. Für das laufende Geschäftsjahr erwarten wir ein Wachstum des Brutto-Prämienvolumens.

Eine positive Geschäftsentwicklung erwarten wir auch 2012 in der **Kredit- und Kautionsrückversicherung**. Das Ratenniveau liegt erwartungsgemäß leicht unter dem des Vorjahres. Ob die Ergebnisse des laufenden Geschäftsjahres an die der Vergleichsperiode anknüpfen können, hängt davon ab, wie sich die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen weiter entwickeln. In der Kautionssparte rechnen wir mit einem guten Verlauf, wobei je nach Länderbereich eine moderat erhöhte Schadenfrequenz möglich ist. Im Bereich der politischen Risiken rechnen wir weiterhin mit guten Schadensätzen. Insgesamt erwarten wir für den gesamten Bereich der Kredit- und Kautionsrückversicherung erhöhte Prämieinnahmen.

Für die Produkte der **strukturierten Rückversicherung** ist eine steigende Nachfrage im Hinblick auf die Vorbereitung auf das europäische Regelwerk Solvency II festzustellen. Auch in den Schwellenländern rechnen wir mit einer Ausweitung unseres

Geschäfts angesichts der Einführung risikobasierter Modelle. Unsere Strategie einer optimierten geografischen Diversifizierung werden wir in den nächsten Jahren fortsetzen. Unser Prämienvolumen sollte im Berichtsjahr steigen.

Unsere Aktivitäten im Bereich der **Insurance-Linked Securities** werden wir im laufenden Geschäftsjahr weiter ausbauen. Im Fokus stehen dabei sowohl die Bündelung und Strukturierung von Schadenrückversicherungs- und Lebensrisiken. Aber auch als Investor in Katastrophenbonds werden wir uns weiterhin betätigen.

Für unser Rückversicherungsgeschäft in **Großbritannien** gehen wir für 2012 von einem erhöhten Prämienvolumen aus. Auch für das Portefeuille unseres **Direktgeschäfts** erwarten wir insgesamt eine deutliche Steigerung der Prämieinnahmen. Für höhere Wachstumsraten in diesem Segment sorgt u. a. unsere 2011 eröffnete Niederlassung in Kanada. Preiserhöhungen erwarten wir für unser Haftpflichtgeschäft, insbesondere in einigen Berufshaftpflichtsparten, wie für Gutachter. Mit leichten Rückgängen ist für Haftpflichtdeckungen in den Berufszweigen Wirtschaftsprüfer oder Architekten zu rechnen. Im Bereich unseres Erst- und Rückversicherungsgeschäfts in Großbritannien gehen wir von einem steigenden Prämienvolumen aus. Auch für unser in Südafrika gezeichnetes Direktgeschäft erwarten wir weiteres Prämienwachstum.

## Globale Rückversicherung

### Weltweite Vertragsrückversicherung

Für unser Geschäft der weltweiten Rückversicherung gehen wir für 2012 von einem höheren Prämienvolumen als im Vergleichsjahr aus. Besonders deutlich fielen die Wachstumsraten in Asien aus.

In **Zentral- und Osteuropa** ist die Nachfrage nach qualitativ hochwertigem Rückversicherungsschutz weiterhin hoch. Aufgrund dessen sehen wir für 2012 erneut gute Möglichkeiten, profitables – insbesondere nicht-proportionales – Geschäft zeichnen zu können. Wir werden in dieser Region auch künftig überdurchschnittlich wachsen. Im laufenden Geschäftsjahr gehen wir angesichts eines starken Wettbewerbs im Großen und Ganzen von stabilen Preisen aus. Lediglich in schadenbelasteten Programmen (z. B. Feuerschäden in Russland und Rumänien) waren im Rahmen der Vertragserneuerungsrunde zum 1. Januar 2012 steigende Raten zu erzielen. Für das Gesamtjahr 2012 und darüber hinaus rechnen wir mit mehr Neugeschäft und steigenden Prämieinnahmen.

Für das Rückversicherungsgeschäft in **Frankreich** erwarten wir bereits seit mehreren Jahren bessere Konditionen, jedoch bleibt ein Trend hin zu steigenden Preisen bislang aus. Für das laufende Jahr gehen wir von stabilen Raten und Konditionen aus. Das Prämienvolumen sollte sich auf dem Niveau des Jahres 2011 bewegen. In den **Niederlanden** weiten wir unser Geschäft aus. Sehr gut entwickelt sich auch unser Portefeuille in **Skandinavien**.

Angesichts des fortschreitenden Wettbewerbs und eines schadenarmen Vorjahres in **Lateinamerika** gehen wir davon aus, dass die Preise für Rückversicherungsdeckungen rückläufig sein werden. In Brasilien werden die beiden großen Sportereignisse, die Fußball-Weltmeisterschaft 2014 und die Olympischen Spiele 2016, signifikante Wachstumsimpulse für die Wirtschaft des Landes setzen und damit eine steigende Nachfrage nach (Rück-)Versicherungsdeckungen generieren. In Argentinien greifen im Berichtsjahr neue aufsichtsrechtliche Regelungen, die zu Einschränkungen für ausländische Rückversicherer führen, sodass sich hier unser Prämienvolumen aus Lateinamerika verringern wird.

In **Japan**, unserem größten asiatischen Markt, gehen wir aufgrund der enormen Schadenbelastungen im Berichtsjahr auch für 2012 und 2013 von einer erhöhten Nachfrage und weiter steigenden Raten für Katastrophendeckungen aus. Das Prämienvolumen sollte im Geschäftsjahr ansteigen.

Für die Märkte **Südostasiens** erwarten wir ebenfalls eine steigende Nachfrage sowie deutlich höhere Preise; dies gilt vor allem für Thailand angesichts der Auswirkungen des dortigen Flutereignisses, aber auch aufgrund der boomenden Wirtschaft.

Das Kraftfahrtgeschäft in **China** ist weiterhin von einem starken Wettbewerb geprägt. Grund hierfür ist die Deregulierung der Kraftfahrftarife. Angesichts dessen gehen wir von einem leichten Rückgang bei den Preisen für Kraftfahrtdeckungen aus. Auch die übrigen Sparten dürften von einem unverändert scharfen Wettbewerb geprägt sein, der wenig geeignet ist, notwendige Ratenanpassungen durchzusetzen. Wir werden in den kommenden Jahren unsere Zusammenarbeit mit ausgewählten Zedenten intensivieren und unser Portefeuille entsprechend der Marktgegebenheiten anpassen.

Aufgrund der hohen Schadenbelastungen aus den Naturkatastrophen im Vorjahr gehen wir für die Märkte **Australien und Neuseeland** von weiteren Preissteigerungen sowie deutlich verbesserten Konditionen aus. Die Bruttoprämie sollte sich im laufenden Geschäftsjahr bei gleichzeitig reduziertem Risiko erhöhen.

Bei den **landwirtschaftlichen Deckungen** konnten wir in der Vertragserneuerungsrunde zum 1. Januar 2012 stabile bis leicht steigende Preise erzielen. Angesichts der Zunahme staatlich geförderter Programme gehen wir davon aus, dass die Nachfrage nach landwirtschaftlichen Deckungen weiter ansteigt, sodass wir für 2012 und 2013 mit einem weiteren deutlichen Prämienwachstum rechnen. Wir werden auch weiterhin Projekte der Weltbank und anderer internationaler Organisationen im Hinblick auf Mikroversicherungen unterstützen, die in den Entwicklungsländern Menschen mit geringen finanziellen Möglichkeiten gegen Ernteaufschläge absichern. Unsere Strategie einer geografischen Diversifizierung verfolgen wir in den kommenden Jahren weiter.

Potenzial sehen wir nach wie vor für unser **Retakaful-Geschäft**. Die Infrastrukturmaßnahmen – namentlich in Saudi-Arabien und Katar – sollten 2012 und darüber hinaus zu einem weiteren Wirtschaftswachstum führen. Deshalb ist davon auszugehen, dass die Nachfrage nach (Rück-)Versicherungsprodukten steigt, insbesondere im Bauwesen und in den Haftpflichtsparten. Wir rechnen für 2012 mit einem steigenden Bruttoprämienvolumen.

#### **Globales Katastrophengeschäft**

Angesichts der signifikanten Schäden im internationalen Sach-Katastrophengeschäft stiegen die Raten bei der Vertragserneuerungsrunde zum 1. Januar 2012 – insbesondere bei schadenbelasteten Programmen – noch einmal an. In Australien beispielsweise stiegen die Preise um durchschnittlich 60 %; in den USA erhöhten sie sich im zweistelligen Millionen-Euro-Bereich. Mit bis zu 5 % waren die Zuwächse in Europa moderater. Bei dem Vertragserneuerungstermin zum 1. April 2012 in Japan sowie auch bei den Erneuerungen in Neuseeland erwarten wir weitere substantielle Ratensteigerungen.

Für das laufende Geschäftsjahr gehen wir für unser Katastrophengeschäft von steigenden Prämieinnahmen und einer höheren Profitabilität aus.

#### **Globale fakultative Rückversicherung**

Angesichts einer regen Nachfrage nach fakultativen Deckungen sehen wir für das laufende Jahr gute Geschäftsmöglichkeiten, um weiter profitabel wachsen zu können. Insgesamt gehen wir von besseren Marktbedingungen aus. Im Sach-Katastrophengeschäft sollten die Preissteigerungen am deutlichsten ausfallen. Für den Haftpflichtbereich erwarten wir allerdings noch keine Trendwende; die Raten sollten jedoch mindestens stabil bleiben. Für das laufende Geschäftsjahr erwarten wir ein profitables Wachstum unseres Prämienvolumens im fakultativen Bereich.

## **Lebens- und Krankenrückversicherung**

Für unsere nationalen und internationalen Aktivitäten im Bereich der Lebens-, Renten- und Krankenrückversicherung erwarten wir auch für die Zukunft eine dynamische Geschäftsentwicklung. Die Alterung der Bevölkerung in den Industrieländern, die fortschreitende Globalisierung als auch die stetige Verbesserung der Lebensstandards in den Schwellenländern sind die wesentlichen Treiber, weshalb der weltweite Personen-Rückversicherungsmarkt in den kommenden Jahren weiter wachsen wird.

Dabei setzt sich die Entwicklung fort, dass die Lebensversicherer vermehrt maßgeschneiderte, auf ihre Bedürfnisse angepasste Rückversicherungslösungen nachfragen. Als einer der führenden internationalen Personen-Rückversicherer stellen wir uns der Herausforderung, in einem kompetitiver werdenden Marktumfeld den individuellen Bedürfnissen unserer Kunden gerecht zu werden. Wir arbeiten bereits seit Jahren im Rahmen unseres Customer Relationship Managements (CRM) eng mit unseren Kunden zusammen und sehen uns daher für die Zukunft bestens positioniert.

Einen Schwerpunkt werden wir auf den – im Jahr 2009 mit der Übernahme des ING-Portefeuilles begonnenen – Ausbau unseres konventionellen US-amerikanischen Mortalitätsgeschäfts legen. Durch die Akquise eines weiteren sterblichkeitsexponierten Portefeuilles im Berichtsjahr haben wir unsere Marktposition in diesem Segment weiter gestärkt sowie daneben auch unsere führende Rolle in der Rückversicherung internationaler Langlebkeitsrisiken ausgebaut. Darüber hinaus liegen unsere strategischen Schwerpunkte auf profitabilem Wachstum in wesentlichen Schwellenmärkten wie Asien und Lateinamerika als auch in Osteuropa.

Die für 2013 vorgesehene Einführung von Solvency II wirft ihren Schatten voraus. Die neuen Regeln verlangen von europäischen (Rück-)Versicherern die Erfüllung strengerer Aufsichtsanforderungen und die Implementierung einer risikoorientierten Unternehmenssteuerung. Für regionale Aufsichtssysteme von Drittstaaten außerhalb Europas werden derzeit Anstrengungen unternommen, eine Anerkennung der Äquivalenz mit den Vorschriften von Solvency II zu erreichen, hierzu zählen unter anderem die der USA, Bermuda, Südafrika und Australien.

## Chancen und Risiken unseres Geschäfts

### Schaden-Rückversicherung

Über die Aussagen zu den einzelnen Märkten der Schaden-Rückversicherung hinaus bleibt festzuhalten, dass Eintrittswahrscheinlichkeiten von (Natur-)Katastrophenereignissen hinsichtlich Anzahl, Umfang und ihres versicherungstechnischen Ausmaßes starken Schwankungen unterliegen.

Das Geschäftsjahr 2011 war geprägt durch eine hohe Zahl von Naturkatastrophen, die zu signifikanten Schadenbelastungen für die Versicherungs- und Rückversicherungswirtschaft geführt hat. Auffällig war, dass große Schadenbelastungen auch aus Katastrophen resultierten, die nicht oder nur bedingt modellierbar waren. Es ist zu erkennen, dass dem Risiko der eingeschränkten Modellierbarkeit durch noch konsequenteres Risikomanagement und durch Entzug von Rückversicherungskapazitäten begegnet wird.

Die Staatsverschuldung einiger Länder, die der Euro-Währungsunion angehören sowie das niedrige Zinsniveau 2011 führten zu einem Druck auf das Kapitalanlageergebnis. In einigen großen Versicherungsmärkten mussten, um die Ertragsziele erreichen zu können, Reserveredundanzen aufgelöst werden. Diese Effekte führen zu noch größeren Anforderungen an ein gewinnorientiertes technisches Zeichnungsverhalten, was sich in einem erhöhten Preisniveau widerspiegelt. Große Unsicherheiten bestehen weiterhin in der Einschätzung der Zahl sowie der Höhe von möglichen Insolvenzen, die die Kredit- und Kautionsparten belasten können.

Weitere Wachstumsmöglichkeiten resultieren aus Änderungen von Naturgefahrenmodellen für Hauptgefahren in den USA und Europa sowie aus Nachfragen vor dem Hintergrund von Solvency-II-Regelungen. Ähnliche Überlegungen zur Kapitalausstattung und damit verbunden auch ein steigendes Nachfrageverhalten ist in Schwellenländern zu beobachten.

### Lebens- und Krankenrückversicherung

Die allgemeinen Rahmenbedingungen im internationalen Personen-Rückversicherungsgeschäft stellen sich nach wie vor positiv dar. Der demografische Wandel in den Industrieländern wie Deutschland, Großbritannien, den USA und Japan wird auch in den nächsten Jahren die hohe Nachfrage nach Altersvorsorge- und Pflegeversicherungsprodukten sowie Krankenversicherungen weiter verstärken.

In den Schwellenmärkten schreitet die Entwicklung des Lebensversicherungsmarktes rasant voran, wodurch sich auch neue Geschäftschancen für die Personen-Rückversicherung ergeben. Die fortschreitende Globalisierung und das hohe Wirtschaftswachstum in diesen Ländern sorgen für eine zunehmende, vermögende Mittelschicht, die ein gesteigertes Interesse an Versicherungslösungen für die Hinterbliebenenabsicherung sowie die eigene Altersvorsorge an den Tag legt.

Zur Optimierung ihres Kapital-, Liquiditäts- und Risikomanagements sowie zur Reduzierung des versicherungstechnischen Risikos profitieren Erstversicherer von maßgeschneidertem Rückversicherungsschutz. Besonders im Hinblick auf Solvency II erwarten wir eine steigende Nachfrage nach individuellen Rückversicherungslösungen, durch die das erforderliche Risikokapital für Erstversicherer reduziert werden kann. Unter diesen Voraussetzungen sind wir davon überzeugt, dass der Personen-Rückversicherungsmarkt für uns auch in den kommenden Jahren erfreuliche Ertragschancen bereithalten wird.

Die Personen-Rückversicherung ist generell geprägt durch eine stabile Geschäftsentwicklung und eine geringe Exponierung gegenüber zufälligen Schwankungen im Ergebnisverlauf. Zu berücksichtigen sind gleichwohl zum einen ökonomische Risiken wie das Zins-, Ausfall- und Währungskursrisiko und zum anderen versicherungstechnische Risiken; hier sind insbesondere Sterblichkeit und Langlebigkeit, Morbidität und Invalidität sowie Storno zu nennen. Diese Faktoren sind vollständig in unser Risikomanagement integriert. Wir führen regelmäßige Überprüfungen der Angemessenheit durch in Bezug auf die zugrunde liegenden kalkulatorischen Annahmen, die Grundlagenforschung zu Entwicklungen biometrischer Rechnungsgrundlagen, eine umfängliche Reservierung aller versicherungstechnischen Verpflichtungen sowie die Risikodiversifikation (sowohl geografisch als auch nach Risikoarten, wie z. B. zwischen Sterblichkeit und Langlebigkeit). In diesem Zusammenhang tragen wir der herausragenden Bedeutung des Risikomanagements Rechnung und stellen die Unternehmensprofitabilität sicher.

### Kapitalanlagen

Vor dem Hintergrund der anhaltenden Euro-Schuldenkrise und den damit verbundenen Unsicherheiten wird unser Investmentportefeuille weiterhin konservativ ausgerichtet sein. Auch bei unserem Bestand an Unternehmensanleihen aus dem Finanzsektor werden wir weiter hohen Wert auf eine

breite Diversifizierung legen. Den Anteil dieser Titel an unserem Gesamtportefeuille werden wir nicht weiter ausbauen. Wir streben ferner eine neutrale Zinspositionierung an.

Einen positiven Effekt auf das Kapitalanlageergebnis erwarten wir von der Erhöhung des Kapitalanlagebestandes. Aufgrund des niedrigen Renditeniveaus von sicheren Anlagen werden wir unsere Investmentaktivitäten in Produkte mit attraktiven Kreditrisikoaufschlägen verstärken und in den Bereichen der alternativen Kapitalanlagen und Immobilien unser Portefeuille selektiv ausbauen.

Angesichts der aktuellen Konjunkturerwartungen, der hohen Volatilität sowie der hohen Kapitalanforderungen stehen wir Investitionen in börsennotierte Aktien derzeit skeptisch gegenüber. Neuinvestitionen werden erst erfolgen, wenn sich die Volatilitätserwartungen deutlich gesenkt haben.

## Ausblick auf das Gesamtgeschäft 2012

Für das laufende Jahr erwarten wir wieder ein steigendes Prämienvolumen. Bei unveränderten Währungskursen sollten die Bruttoprämieneinnahmen um 5 % bis 7 % wachsen.

Der zu erwartende positive Cashflow, den wir aus der Versicherungstechnik und den Kapitalanlagen selbst generieren, sollte – stabile Währungskurse unterstellt – zu einem weiteren Anstieg des Kapitalanlagebestandes führen. Bei den festverzinslichen Wertpapieren legen wir weiterhin Wert auf eine hohe Qualität und Diversifikation unseres Portefeuilles.

Aufgrund der dargestellten zufriedenstellenden bis guten Marktbedingungen in der Schaden- sowie der Lebens- und Krankenrückversicherung und unserer strategischen Ausrichtung erwarten wir für 2012 ein gutes Geschäftsjahr. Wie in den letzten Jahren streben wir auch für 2012 eine Ausschüttungsquote für die Dividende von 35 % bis 40 % des Konzernergebnisses an.

## Ausblick 2013/2014

Über das laufende Geschäftsjahr hinaus erwarten wir im Wesentlichen gute Bedingungen in der Schaden- sowie der Lebens- und Krankenrückversicherung.

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

Für das Lebens- und Krankenrückversicherungsgeschäft streben wir weiterhin ein kontinuierliches organisches Wachstum der Bruttoprämie zwischen 5 % und 7 % an. Von besonderer Bedeutung ist für uns unverändert die Sicherstellung der Profitabilität und Ertragskraft unseres gezeichneten Geschäfts. Wir streben weiterhin – je nach Art des unterliegenden Geschäfts – eine jährliche EBIT-Rendite von 4 % bis 8 % an. Beim Neugeschäftswert möchten wir nach wie vor ein kontinuierliches zweistelliges Wachstum erzielen.

## 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. Auszugleichende Nachteile im Sinne des § 311 (1) Aktiengesetz (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, bestehen 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. AktG. Die Änderung der Satzung regelt sich nach §§ 179 ff. AktG in Verbindung mit § 16 Abs. 2 der Satzung der Hannover Rück AG.

Die Befugnisse des Vorstands hinsichtlich der Ausgabe und des Rückkaufs von Aktien sind in der Satzung der Hannover Rück AG sowie in den §§ 71 ff. AktG geregelt. In diesem Zusammenhang hat die Hauptversammlung am 4. Mai 2010 den Vorstand gemäß § 71 Abs. 1 Nr. 8 Aktiengesetz für eine Dauer von fünf Jahren, bis zum 3. Mai 2015, ermächtigt, unter bestimmten Voraussetzungen eigene Aktien zu erwerben.

Im Folgenden werden die wesentlichen Vereinbarungen der Gesellschaft erläutert, die unter der Bedingung eines Kontrollwechsels u. a. infolge eines Übernahmeangebots stehen, und die hieraus folgenden Wirkungen.

Letter-of-Credit-Linien der Hannover Rückversicherung AG enthalten marktübliche, sogenannte Kontrollwechselklauseln, die den Banken ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung für den Fall einräumen, dass die Talanx AG ihre Mehrheitsbeteiligung verliert bzw. unter die Schwelle der 25-prozentigen Beteiligung fällt oder ein Dritter die Mehrheitsbeteiligung an der Hannover Rückversicherung AG erlangt.

Des Weiteren enthalten Retrozessionsschutzdeckungen in der Schaden- und Personen-Rückversicherung marktübliche 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, 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.

Die Kapitalanlagen werden von der Talanx Asset Management GmbH, die Grundstücksangelegenheiten von der Talanx Immobilien Management GmbH verwaltet.

Hinsichtlich der Vergütungen wird auf den Vergütungsbericht auf den Seiten 32 ff. verwiesen.

## Gewinnverwendungsvorschlag

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

Vorschlag zur Gewinnverwendung	in EUR
	<b>2011</b>
Ausschüttung von 2,10 EUR Dividende je dividendenberechtigter Stückaktie	253.253.981,40
Gewinnvortrag auf neue Rechnung	40.746.018,60
<b>Bilanzgewinn</b>	<b>294.000.000,00</b>

## Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Größere Ergebnisbelastungen werden aus der im Januar 2012 stattgefundenen Havarie des Kreuzfahrtschiffes „Costa Concordia“ erwartet.

# Jahresabschluss

---

# Jahresbilanz

Aktiva in TEUR	2011			2010
A. Immaterielle Vermögensgegenstände:				
I. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten			25.949	29.777
II. geleistete Anzahlungen			395	274
			26.344	30.051
B. Kapitalanlagen				
I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken			18.739	19.516
II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen				
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	4.932.678			4.706.931
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	226.797			289.199
3. Beteiligungen	60.870			60.009
4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	0			0
			5.220.345	5.056.139
III. Sonstige Kapitalanlagen				
1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere		1.112.650		1.282.820
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere		9.122.497		8.048.943
3. Sonstige Ausleihungen				
a) Namensschuldverschreibungen	669.391			449.763
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	877.316			653.635
c) übrige Ausleihungen	30.000			30.000
		1.576.707		1.133.398
4. Einlagen bei Kreditinstituten		429.166		270.057
5. Andere Kapitalanlagen		13.256		14.119
			12.254.276	10.749.337
IV. Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft			9.512.253	7.505.898
			27.005.613	23.330.890

Passiva in TEUR	2011				2010
<b>A. Eigenkapital</b>					
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.	379.187				377.100
Entnahme	-				107.913
Einstellung	813				110.000
Stand 31.12.		380.000			379.187
			380.511		379.698
IV. Bilanzgewinn			294.000		302.000
				1.675.716	1.682.903
<b>B. Nachrangige Verbindlichkeiten</b>				1.300.000	1.300.000
<b>C. Versicherungstechnische Rückstellungen</b>					
I. Beitragsüberträge					
1. Bruttobetrag		1.413.663			1.281.293
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft		250.552			244.099
			1.163.111		1.037.194
II. Deckungsrückstellung					
1. Bruttobetrag		8.881.883			7.257.402
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft		1.681.376			2.094.035
			7.200.507		5.163.367
III. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle					
1. Bruttobetrag		16.091.692			13.886.321
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft		3.440.324			2.586.844
			12.651.368		11.299.477
IV. Rückstellung für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung					
1. Bruttobetrag		842			823
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft		514			485
			328		338
V. Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen			2.044.597		1.751.992
VI. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen					
1. Bruttobetrag		157.813			124.148
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft		30.394			18.797
			127.419		105.351
				23.187.330	19.357.719

Aktiva in TEUR	2011				2010
C. Forderungen					
I. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft			2.513.484		2.150.819
davon an verbundene Unternehmen:					
TEUR 449.136 (2010: TEUR 421.657)					
II. Sonstige Forderungen			257.264		279.598
davon an verbundene Unternehmen:				2.770.748	2.430.417
TEUR 191.432 (2010: TEUR 218.346)					
D. Sonstige Vermögensgegenstände					
I. Sachanlagen und Vorräte			15.669		16.070
II. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand			193.695		185.920
III. Andere Vermögensgegenstände			2.134		8.044
				211.498	210.034
E. Rechnungsabgrenzungsposten					
I. Abgegrenzte Zinsen und Mieten			149.911		117.571
II. Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten			3.205		3.398
				153.116	120.969
F. Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung				-	12
				30.167.319	26.122.373

Passiva in TEUR	2011				2010
D. Andere Rückstellungen					
I. Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen			62.071		62.002
II. Steuerrückstellungen			140.161		222.059
III. Sonstige Rückstellungen			147.809		161.075
				350.041	445.136
E. Depotverbindlichkeiten aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft				2.359.263	2.547.126
F. Andere Verbindlichkeiten					
I. Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft			1.234.675		730.675
davon gegenüber verbundenen Unternehmen:					
TEUR 337.182 (2010: TEUR 401.690)					
II. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten			453		–
III. Sonstige Verbindlichkeiten			59.835		54.419
				1.294.963	785.094
davon					
aus Steuern:					
TEUR 1.917 (2010: TEUR 1.292)					
im Rahmen der sozialen Sicherheit:					
TEUR 6 (2010: TEUR –)					
gegenüber verbundenen Unternehmen:					
TEUR 52.479 (2010: TEUR 37.146)					
G. Rechnungsabgrenzungsposten				6	4.395
				30.167.319	26.122.373

# Gewinn- und Verlustrechnung

in TEUR	2011		2010
	1.1.–31.12.		1.1.–31.12.
I. Versicherungstechnische Rechnung			
1. Verdiente Beiträge für eigene Rechnung			
a) Gebuchte Bruttobeiträge	9.130.245		8.618.199
b) Abgegebene Rückversicherungsbeiträge	2.050.164		2.038.196
		7.080.081	6.580.003
c) Veränderung der Bruttobeitragsüberträge	-118.538		-248.416
d) Veränderung des Anteils der Rückversicherer an den Bruttobeitragsüberträgen	4.039		34.989
		-114.499	-213.427
			6.965.582
			6.366.576
2. Technischer Zinsertrag für eigene Rechnung			180.177
3. Sonstige versicherungstechnische Erträge für eigene Rechnung			-
			0
4. Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung			
a) Zahlungen für Versicherungsfälle			
aa) Bruttobetrag	5.235.344		5.479.353
bb) Anteil der Rückversicherer	1.232.193		1.312.111
		4.003.151	4.167.242
b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle			
aa) Bruttobetrag	-1.957.008		-754.299
bb) Anteil der Rückversicherer	784.588		173.562
		-1.172.420	-580.737
			5.175.571
			4.747.979
5. Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen			
a) Netto-Deckungsrückstellung		-173.469	164.177
b) Sonstige versicherungstechnische Netto-Rückstellungen		0	-9
			-173.469
			164.168
6. Aufwendungen für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung für eigene Rechnung			52
			176
7. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung			
a) Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb		2.313.593	2.298.857
b) davon ab: erhaltene Provisionen und Gewinnbeteiligungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft		367.687	412.725
			1.945.906
			1.886.132
8. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen für eigene Rechnung			2.688
			1.823
9. Zwischensumme			-151.927
			18.366
10. Veränderung der Schwankungsrückstellung und ähnlicher Rückstellungen			-292.605
			-141.287
11. Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung			-444.532
			-122.921

in TEUR	2011			2010	
	1.1.–31.12.			1.1.–31.12.	
Übertrag				-444.532	-122.921
II. Nichtversicherungstechnische Rechnung					
1. Erträge aus Kapitalanlagen					
a) Erträge aus Beteiligungen		19.477			17.994
davon aus verbundenen Unternehmen:					
TEUR 17.728 (2010: TEUR 16.088)					
b) Erträge aus anderen Kapitalanlagen					
davon aus verbundenen Unternehmen:					
TEUR 43.549 (2010: TEUR 45.167)					
aa) Erträge aus Grundstücken, grundstücksgleichen Rechten und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	2.790				4.192
bb) Erträge aus anderen Kapitalanlagen	703.571				596.529
		706.361			600.721
c) Erträge aus Zuschreibungen		88.092			100.858
d) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen		142.564			120.375
e) Erträge aus Gewinngemeinschaften, Gewinnabführungs- und Teilgewinnabführungsverträgen		186.605			188.343
			1.143.099		1.028.291
2. Aufwendungen für Kapitalanlagen					
a) Aufwendungen für die Verwaltung von Kapitalanlagen, Zinsaufwendungen und sonstige Aufwendungen für die Kapitalanlagen		77.557			72.031
b) Abschreibungen auf Kapitalanlagen		33.078			76.300
davon außerplanmäßige Abschreibungen gemäß § 253 (3) S. 3 HGB:					
TEUR 9.115 (2010: TEUR 11.489)					
c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen		78.519			12.798
			189.154		161.129
			953.945		867.162
3. Technischer Zinsertrag			-224.995		-172.304
				728.950	694.858
4. Sonstige Erträge			162.881		189.256
5. Sonstige Aufwendungen			173.835		171.371
				-10.954	17.885
6. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit				273.464	589.822
7. Außerordentliche Erträge			-		11
8. Außerordentliche Aufwendungen			-		12.534
9. Außerordentliches Ergebnis				-	-12.523
10. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag			1.563		168.974
11. Sonstige Steuern			1.714		2.071
				3.277	171.045
12. Jahresüberschuss				270.187	406.254
13. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr				24.626	5.746
14. Einstellung in Gewinnrücklagen				813	110.000
15. Bilanzgewinn				294.000	302.000

## Bewertung Aktiva

---

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

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

Grundstücke werden grundsätzlich zu den Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten abzüglich der planmäßigen und gegebenenfalls außerplanmäßigen Abschreibungen gemäß § 253 (3) HGB bewertet.

Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen werden nach dem Anschaffungskostenprinzip unter Berücksichtigung von Abschreibungen auf den niedrigeren beizulegenden Wert bewertet. Beteiligungen an Fonds, die in privates Beteiligungskapital („Private Equity“) investieren, werden unter Berücksichtigung zeitlicher Wirkungseffekte zu fortgeführten Anschaffungskosten oder zum 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 wird je nach Zweckbestimmung dem Anlage- bzw. Umlaufvermögen zugewiesen und entsprechend den Vorschriften des § 341 b HGB zu Anschaffungskosten vermindert um Abschreibungen auf den niedrigeren beizulegenden Wert bewertet.

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

Die Bewertung derivativer Instrumente erfolgt auf der Markto-  
Market-Basis.

Namenschuldverschreibungen, Schuldscheinforderungen und Darlehen sowie die übrigen Ausleihungen werden zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Berücksichtigung von Tilgungen oder zum niedrigeren beizulegenden Wert angesetzt.

Die anderen Kapitalanlagen werden wie Umlaufvermögen zu Anschaffungskosten unter Beachtung des strengen Niederstwertprinzips bewertet. Einlagen, laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Kassenbestand, andere Vermögensgegenstände, Depot- und Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft und die sonstigen Forderungen werden mit den Nominalbeträgen angesetzt. Für Ausfallrisiken werden Wertberichtigungen gebildet.

Zur Bewertung von alternativen Kapitalanlagen – die dem Anlagevermögen zugeordnet werden – werden verschiedene Modelle genutzt. Bei Leveraged-Loan-Fonds und High-Yield-Fonds werden tatsächlich eingetretene Ausfälle einzelner Investments in den jeweiligen Fonds als Korrektiv herangezogen. Bei der Bewertung von Credit-Opportunity-Fonds und CLO-Equity-Positionen werden Besicherungs-Tests der jeweils höheren Tranche als Grundlage für die Marktwertberechnung berücksichtigt.

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

Zuschreibungen werden gemäß § 253 (5) HGB vorgenommen.

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

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

Sofern die von Zedenten aufgegebenen Rückstellungen voraussichtlich nicht ausreichend sind, werden sie um angemessene Zuschläge erhöht. Sofern keine Aufgaben vorliegen, werden die Rückstellungen, orientiert am bisherigen Geschäftsverlauf, geschätzt. Neuverträge werden ergebnismäßig zumindest neutralisiert. Teilweise werden Rückstellungen aktuarisch ermittelt. Bei fehlenden Zedentenabrechnungen mit größerem Beitragsvolumen werden 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 2011 beläuft sich auf 31,37 %.

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

Das Ergebnis aus der Abwicklung der Vorjahresrückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle wird bei der Hannover Rück ab 2010 auf Anfalljahrbasis errechnet und somit generell verursachungsgerecht zugeordnet.

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

Die Bildung der Schwankungsrückstellung erfolgt 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 werden gesonderte Gewinn- und Verlustrechnungen nur für den Versicherungszweig Vertrauensschaden aufgestellt.

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

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

Die Berechnung der Großrisikenrückstellung für Terror-Risiken erfolgt nach § 30 (2a) RechVersV.

Die Verpflichtungen aus Pensionen werden in Höhe des nach vernünftiger Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrages angesetzt. Sie werden mit dem von der Deutschen Bundesbank gemäß Rückstellungsabzinsungsverordnung (RückAbzinsVO) veröffentlichten durchschnittlichen Zinssatz der letzten sieben Jahre bei einer angenommenen Restlaufzeit von 15 Jahren von 5,13 % abgezinst. Die Pensionsrückstellung wird nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren ermittelt. Als Gehaltstrend werden 2,75 % und als Rententrend 2,00 % angenommen. Fluktuationswahrscheinlichkeiten werden in Abhängigkeit von Alter und Geschlecht separat ermittelt. Die Leistungsanpassung aufgrund von Überschussbeteiligungen von Rückdeckungsversicherungen wird in Höhe von 1,00 % berücksichtigt. Den Berechnungen liegen die Richttafeln 2005G von Dr. Klaus Heubeck zugrunde.

Bei den arbeitnehmerfinanzierten Versorgungszusagen, deren Höhe sich ausschließlich nach dem beizulegenden Zeitwert eines Rückdeckungsversicherungsanspruches bestimmt, erfolgt die Bewertung gemäß § 253 (1) S. 3 HGB. Für diese Zusagen entspricht der Erfüllungsbetrag dem Zeitwert des Deckungskapitals zzgl. Überschussbeteiligung.

Bei bestimmten arbeitnehmerfinanzierten Zusagen erfüllen die Rückdeckungsversicherungen die Anforderungen als Deckungsvermögen gemäß § 246 (2) S. 2 HGB sowie § 253 (1) S. 4 HGB und werden mit den korrespondierenden Verpflichtungen saldiert. Ein aktiver Überhang wird in der Bilanzposition „Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung“ ausgewiesen.

Die Steuerrückstellungen und die sonstigen Rückstellungen berücksichtigen alle erkennbaren Risiken und ungewissen Verpflichtungen.

Passive latente Steuern, die überwiegend in den Bilanzposten Anteile bzw. Forderungen an verbundenen Unternehmen, Beteiligungen (wegen abweichender Bilanzansätze von Anteilen an Personengesellschaften bzw. phasenverschobener Vereinbarung von Beteiligungserträgen) bestehen, wurden insbesondere mit aktiven latenten Steuern aus dem Bilanzposten Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle verrechnet.

Die sonstigen Rückstellungen werden in Höhe des nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrages teilweise auf Basis von versicherungsmathematischen Gutachten gebildet. Rückstellungen mit einer

Restlaufzeit von mehr als einem Jahr werden mit dem ihrer Restlaufzeit entsprechenden durchschnittlichen von der Deutschen Bundesbank bekanntgegebenen Marktzinssatz der vergangenen sieben Jahre abgezinst.

Für virtuelle Aktienoptionsrechte wird eine Rückstellung nach versicherungsmathematischen Grundsätzen auf Basis anerkannter finanzwirtschaftlicher Optionsbewertungsmodelle (Black-Scholes-Modell mithilfe eines Trinomialbaum-Verfahrens) gebildet. Die Abzinsung erfolgt statt mit risikolosen Zinssätzen gemäß § 253 (2) HGB mit den von der Deutschen Bundesbank veröffentlichten durchschnittlichen Zinssätzen der letzten sieben Jahre.

Die anderen Verbindlichkeiten sind mit Erfüllungsbeträgen angesetzt.

## Währungsumrechnung

---

Die in fremden Währungen gebuchten Geschäftsvorfälle werden zum 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, erfolgt 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 werden – 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 dauerhaft zugänglich gemacht.

## Erläuterungen zu den Aktiva

Entwicklung der Aktivposten A.I. bis A.II., B.I. bis B.III.								
in TEUR		2010	2011					
		Bilanzwerte 31.12.	Zugänge	Um- buchungen	Abgänge	Zuschrei- bungen	Abschrei- bungen	Bilanzwerte 31.12.
A.	Immaterielle Vermögens- gegenstände							
A.I.	Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	29.777	5.176	689	3	-	9.690	25.949
A.II.	Geleistete Anzahlungen	274	810	-689	-	-	-	395
B.	Kapitalanlagen							
B.I.	Grundstücke, grundstücks- gleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	19.516	39	-	-	-	816	18.739
B.II.	Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen							
	1. Anteile an verbundenen Unternehmen	4.706.931	228.608	-	71.824	69.233	270	4.932.678
	2. Ausleihungen an ver- bundene Unternehmen	289.199	214.095	-	276.497	-	-	226.797
	3. Beteiligungen	60.009	1.017	-	-	-	156	60.870
	4. Ausleihungen an Unter- nehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	0	-	-	-	-	-	0
	5. Summe B.II.	5.056.139	443.720	-	348.321	69.233	426	5.220.345
B.III.	Sonstige Kapitalanlagen							
	1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festver- zinsliche Wertpapiere	1.282.820	1.114.938	-	1.284.082	492	1.518	1.112.650
	2. Inhaberschuldverschrei- bungen und andere fest- verzinsliche Wertpapiere	8.048.943	6.440.076	-	5.355.764	18.367	29.125	9.122.497
	3. Sonstige Ausleihungen							
	a) Namensschuld- verschreibungen	449.763	234.847	-	15.219	-	-	669.391
	b) Schuldscheinforderun- gen und Darlehen	653.635	447.819	-	224.138	-	-	877.316
	c) übrige Ausleihungen	30.000	-	-	-	-	-	30.000
	4. Einlagen bei Kreditinstituten	270.057	172.383	-	13.274	-	-	429.166
	5. Andere Kapitalanlagen	14.119	-	-	4	-	859	13.256
	6. Summe B.III.	10.749.337	8.410.063	-	6.892.481	18.859	31.502	12.254.276
<b>Insgesamt</b>		<b>15.855.043</b>	<b>8.859.808</b>	<b>-</b>	<b>7.240.805</b>	<b>88.092</b>	<b>42.434</b>	<b>17.519.704</b>

## Grundstücke und grundstücksgleiche Rechte

Das Unternehmen verfügte am 31. Dezember 2011 über sechs 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 2011 804 TEUR.

Zwei Gebäude in Hannover sind eigengenutzt (Buchwert 9.360 TEUR).

## Angaben über Anteilsbesitz

Die für uns wesentlichen Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen sind nachfolgend aufgeführt.

Die Aufstellung des Anteilsbesitzes wird im elektronischen Unternehmensregister hinterlegt.

Auf die Darstellung von Gesellschaften von untergeordneter wirtschaftlicher Bedeutung ohne wesentlichen Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben wir verzichtet.

<b>Aufstellung des Anteilsbesitzes 2011</b>					
<b>Name und Sitz des Unternehmens</b> Angaben der Beträge in jeweils 1.000 Währungseinheiten	Höhe des Anteils am Kapital (in %)	Eigenkapital (§ 266 (3) HGB)		Ergebnis des letzten Geschäftsjahres	
<b>Anteile an verbundenen Unternehmen</b>					
<b>Unternehmen mit Sitz in Deutschland</b>					
Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, Hannover/Deutschland	100,00	EUR	2.621.855	EUR	–
■ hält 63,69 % der Anteile an:					
E+S Rückversicherung AG, Hannover/Deutschland		EUR	716.413	EUR	133.000
■ hält 20 % der Anteile an:					
WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-GmbH <sup>1</sup> , Hannover/Deutschland		EUR	77.311	EUR	3.112
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Hannover Re (Bermuda) Ltd., Hamilton/Bermuda		EUR	888.307	EUR	30.260
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Hannover Reinsurance (Ireland) Limited, Dublin/Irland		EUR	460.232	EUR	36.853
■ hält 95,00 % der Anteile an:					
Hannover ReTakaful B.S.C. (c), Manama/Bahrain		BHD	34.302	BHD	6.103
Hannover Life Re AG, Hannover/Deutschland	100,00	EUR	1.032.596	EUR	–
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Hannover Life Reassurance (Ireland) Limited, Dublin/Irland		EUR	981.765	EUR	31.700
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando/USA		USD	175.264	USD	4.103
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Hannover Life Reassurance Bermuda Ltd., Hamilton/Bermuda		EUR	183.262	EUR	23.815
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Hannover Life Re of Australasia Ltd., Sydney/Australien		AUD	297.281	AUD	45.537

<b>Name und Sitz des Unternehmens</b> Angaben der Beträge in jeweils 1.000 Währungseinheiten	Höhe des Anteils am Kapital (in %)	Eigenkapital (\$ 266 (3) HGB)		Ergebnis des letzten Geschäftsjahres	
Hannover Euro Private Equity Partners II GmbH & Co. KG, Köln/Deutschland	35,21	EUR	2.056	EUR	232
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
HEPEP II Holding GmbH, Köln/Deutschland		EUR	6.181	EUR	6.136
Hannover Euro Private Equity Partners III GmbH & Co. KG, Köln/Deutschland	40,98	EUR	47.892	EUR	1.159
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
HEPEP III Holding GmbH, Köln/Deutschland		EUR	9.152	EUR	-523
Hannover America Private Equity Partners II GmbH & Co. KG, Köln/Deutschland	87,00	EUR	171.011	EUR	3.202
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
HAPEP II Holding GmbH, Köln/Deutschland		EUR	27.016	EUR	3.487
Hannover Euro Private Equity Partners IV GmbH & Co. KG, Köln/Deutschland	36,76	EUR	82.836	EUR	5.812
Hannover Re Euro PE Holdings GmbH & Co KG, Köln/Deutschland	75,00	EUR	46.685	EUR	474
HILSP Komplementär GmbH, Hannover/Deutschland	100,00	EUR	26	EUR	2
Hannover Insurance-Linked Securities GmbH & Co. KG, Hannover/Deutschland	100,00	EUR	39.274	EUR	7.068
Funis GmbH & Co. KG, Hannover/Deutschland	100,00	EUR	25.040	EUR	44
■ hält 95,90 % der Anteile an:					
Glencar Underwriting Managers, Inc. <sup>2</sup> , Itasca/USA		USD	2.502	USD	-
■ hält 74,99 % der Anteile an:					
Integra Insurance Solutions Limited <sup>2</sup> , Bradford/Großbritannien		GBP	115	GBP	100
■ hält 71,20 % der Anteile an:					
Svedea AB <sup>1</sup> , Stockholm/Schweden		SEK	255	SEK	-18.515
Oval Office Grundstücks GmbH, Hannover/Deutschland	50,00	EUR	59.553	EUR	1.765
Hannover Re Euro RE Holdings GmbH, Köln/Deutschland	50,00	EUR	142.612	EUR	1.105
HAPEP II Komplementär GmbH, Köln/Deutschland	50,00	EUR	27	EUR	-
<b>Unternehmen mit Sitz im Ausland</b>					
Hannover Finance (Luxembourg), S.A., Luxemburg/Luxemburg	100,00	EUR	31.719	EUR	475
Secquaero ILS Fund Ltd., Georgetown, Grand Cayman/Cayman Islands	100,00	USD	53.277	USD	1.805
Hannover Finance (UK) Limited, Virginia Water/Großbritannien	100,00	GBP	131.122	GBP	27
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Hannover Life Reassurance (UK) Limited, Virginia Water/Großbritannien		GBP	34.654	GBP	-5.856
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Hannover Services (UK) Limited, Virginia Water/Großbritannien		GBP	663	GBP	-60
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
International Insurance Company of Hannover Limited, Bracknell/Großbritannien		GBP	116.406	GBP	5.702

<b>Name und Sitz des Unternehmens</b> Angaben der Beträge in jeweils 1.000 Währungseinheiten	Höhe des Anteils am Kapital (in %)	Eigenkapital (\$ 266 (3) HGB)		Ergebnis des letzten Geschäftsjahres	
Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika	100,00	ZAR	155.600	ZAR	109.787
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Hannover Life Reassurance Africa Limited, Johannesburg/Südafrika		ZAR	368.337	ZAR	22.482
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Hannover Reinsurance Africa Limited, Johannesburg/Südafrika		ZAR	755.497	ZAR	147.341
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Compass Insurance Company Limited, Johannesburg/Südafrika		ZAR	109.365	ZAR	-21.717
■ hält 51,00 % der Anteile an:					
Lireas Holdings (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika		ZAR	199.836	ZAR	57.019
Hannover Re Real Estate Holdings, Inc., Orlando/USA	86,50	USD	280.345	USD	12.939
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
5115 Sedge Corporation, Chicago/USA		USD	1.899	USD	-585
■ hält 99,90 % der Anteile an:					
GLL HRE CORE PROPERTIES LP, Wilmington/USA		USD	111.771	USD	391
Hannover Finance, Inc., Wilmington/USA	100,00	USD	494.803	USD	61.969
■ hält 100,00 % der Anteile an:					
Clarendon Insurance Group, Inc., Wilmington/USA		USD	221.640	USD	66.885
Kaith Re Ltd., Hamilton/Bermuda	88,00	USD	386	USD	-254
Hannover ReTakaful B.S.C. (c), Manama/Bahrain	5,00	BHD	34.302	BHD	6.103
<b>Beteiligungen</b>					
ITAS Vita S.p.A. <sup>1</sup> , Trient/Italien	34,88	EUR	76.299	EUR	1.449
HANNOVER Finanz GmbH <sup>1</sup> , Hannover/Deutschland	25,00	EUR	69.063	EUR	5.629
WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-GmbH <sup>1</sup> , Hannover/Deutschland	20,00	EUR	77.311	EUR	3.112

1 Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2010

2 Neugründung im Jahr 2011; es liegt noch kein Jahresabschluss vor

<b>Wesentliche Umrechnungskurse</b>	
1 EUR entspricht:	Kurse am 31.12.2011
AUD	1,27234
BHD	0,48807
GBP	0,83624
USD	1,29457
ZAR	10,48002

## Sonstige Angaben zu den Kapitalanlagen

Vermögensgegenstände im Bilanzwert von 4.489.556 TEUR (4.161.107 TEUR) sind zugunsten von Gesellschaften ge-

sperrt. Wertpapierdepots wurden zeitweise Banken für Wertpapierleihgeschäfte zugunsten Dritter zur Verfügung gestellt.

## Zeitwertangaben nach § 54 RechVersV

Die Zeitwerte des Grundvermögens werden jährlich nach dem Ertragswertverfahren ermittelt.

Für die Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen werden Ertragswerte bzw. Nettovermögenswerte berechnet. In Einzelfällen werden die fortgeführten Anschaffungskosten als beizulegender Zeitwert herangezogen.

Bei der Bewertung der Aktien, Investmentanteile, Inhaberschuldverschreibungen und der anderen Wertpapiere werden Marktwerte herangezogen. Diese ergeben sich grundsätzlich aus öffentlich verfügbaren Preisstellungen und Rücknahmepreisen zum Bilanzstichtag. Bei Sonderinvestments, bei denen keine öffentlich verfügbaren Preisstellungen vorliegen, erfolgt

die Bewertung zu Anschaffungskosten oder zum Net Asset Value (NAV).

Die Zeitwerte der Wertpapiere, die in illiquiden Märkten gehandelt werden sowie die der sonstigen Ausleihungen und der Ausleihungen an verbundene Unternehmen und Beteiligungen werden anhand von Zinsstrukturkurven unter Berücksichtigung der Bonität des jeweiligen Schuldners sowie der Währung der Ausleihung ermittelt.

Die Einlagen bei Kreditinstituten und die anderen Kapitalanlagen werden mit den Nominalwerten und in Einzelfällen zum Buchwert angesetzt.

Zeitwertangaben nach § 54 RechVersV der Aktivposten B.I. bis B.III.				
in TEUR		2011		
		Bilanzwerte 31.12.	Zeitwerte 31.12.	Differenz 31.12.
B.I.	Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	18.739	32.563	13.824
B.II.	Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen			
	1. Anteile an verbundenen Unternehmen	4.932.678	6.314.494	1.381.816
	2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	226.797	227.047	250
	3. Beteiligungen	60.870	69.159	8.289
	4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	–	–	–
	5. Summe B.II.	5.220.345	6.610.700	1.390.355
B.III.	Sonstige Kapitalanlagen			
	1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1.112.650	1.254.843	142.193
	2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	9.122.497	9.370.032	247.535
	3. Sonstige Ausleihungen			
	a) Namensschuldverschreibungen	669.391	700.890	31.499
	b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	877.316	930.836	53.520
	c) übrige Ausleihungen	30.000	29.077	–923
	4. Einlagen bei Kreditinstituten	429.166	429.166	–
	5. Andere Kapitalanlagen	13.256	15.039	1.783
	6. Summe B.III.	12.254.276	12.729.883	475.607
<b>Insgesamt</b>		<b>17.493.360</b>	<b>19.373.146</b>	<b>1.879.786</b>

## Sonstige Forderungen

in TEUR	2011	2010
Forderungen an verbundene Unternehmen	191.432	218.346
Forderungen aus Rückdeckungsversicherungen	41.589	38.406
Forderungen an Finanzbehörden	14.958	10.963
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	3.329	–
Forderungen an Repräsentanzen	2.433	1.373
Fällige Zins- und Mietforderungen	1.439	157
Forderungen aus gestellten Letter of Credits	–	7.100
Übrige Forderungen	2.084	3.253
<b>Insgesamt</b>	<b>257.264</b>	<b>279.598</b>

## Andere Vermögensgegenstände

Die anderen Vermögensgegenstände betreffen Steuererstattungsansprüche von 2.134 TEUR (8.044 TEUR).

## Rechnungsabgrenzungsposten

in TEUR	2011	2010
Abgegrenzte Zinsen und Mieten	149.911	117.570
Abgegrenzte Verwaltungskosten	2.739	2.650
Agio gemäß § 341c HGB	–	303
Übrige	466	446
<b>Insgesamt</b>	<b>153.116</b>	<b>120.969</b>

## Erläuterungen zu den Passiva

### Gezeichnetes Kapital

Das Grundkapital der Gesellschaft beträgt zum 31. Dezember 2011 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 3. Mai 2015 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 2. Mai 2016.

## Eigene Anteile

Durch Beschluss der Hauptversammlung der Hannover Rückversicherung AG vom 4. Mai 2010 wurde die Gesellschaft ermächtigt, bis zum 3. Mai 2015 eigene Aktien bis zu 10 % des zum Beschlusszeitpunkt vorhandenen Grundkapitals zu erwerben. Zum 31. Dezember 2011 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.

	2011	
	Zeitpunkt des Erwerbs	Zeitpunkt des Verkaufs
	6. Mai	30. Mai
Zahl der Aktien (Stück)	24.305	24.305
der auf die Aktien entfallende Betrag des Grundkapitals (EUR)	24.305,00	24.305,00
Anteil am Grundkapital	0,02 %	0,02 %
Preis (EUR)	38,39	38,39

## Kapitalrücklage

Die Kapitalrücklage der Gesellschaft beträgt zum 31. Dezember 2011 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.

## Gewinnrücklagen

Aus dem Jahresüberschuss 2011 werden den Gewinnrücklagen 813 TEUR zugeführt. Gemäß § 268 (8) S. 3 in Verbindung mit Satz 1 HGB besteht eine Ausschüttungssperre in Höhe

von 21 TEUR für den die ursprünglichen Anschaffungskosten übersteigenden beizulegenden Zeitwert des Deckungsvermögens abzüglich korrespondierender passiver latenter Steuern.

## 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.

Weiterhin gewährte Hannover Finance (Luxembourg) S.A. der Hannover Rück mit Darlehensvertrag vom 11. November 2009 ein nachrangiges Darlehen in Höhe von 300.000 TEUR zu einem Zinssatz von 8,4 % und einer unbegrenzten Laufzeit sowie einem erstmaligen Kündigungsrecht zum 12. November 2014.

Mit Darlehensvertrag vom 15. September 2010 gewährte die Hannover Finance (Luxembourg) S.A. der Hannover Rück ein nachrangiges Darlehen in Höhe von 500.000 TEUR zu einem Zinssatz von 5,85 % und einer Laufzeit bis zum 11. September 2040.

## Beitragsüberträge

in TEUR	2011		2010	
	brutto	netto	brutto	netto
<b>Versicherungszweig</b>				
Feuer	215.287	174.757	195.359	155.461
Haftpflicht	253.541	214.783	271.751	226.581
Unfall	57.638	49.717	57.044	48.985
Kraftfahrt	169.055	148.065	126.013	104.167
Luftfahrt	136.066	99.341	124.834	90.386
Leben	110.667	88.805	96.805	77.720
Sonstige Zweige	471.409	387.643	409.487	333.894
<b>Insgesamt</b>	<b>1.413.663</b>	<b>1.163.111</b>	<b>1.281.293</b>	<b>1.037.194</b>

## Deckungsrückstellung

in TEUR	2011		2010	
	brutto	netto	brutto	netto
<b>Versicherungszweig</b>				
Unfall	3.467	3.144	2.422	2.271
Leben	8.846.863	7.170.502	7.229.648	5.139.964
Sonstige Zweige	31.553	26.861	25.332	21.132
<b>Insgesamt</b>	<b>8.881.883</b>	<b>7.200.507</b>	<b>7.257.402</b>	<b>5.163.367</b>

## Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle

in TEUR	2011		2010	
	brutto	netto	brutto	netto
<b>Versicherungszweig</b>				
Rückstellung für Entschädigungen und Rückkäufe (außer Renten)				
Feuer	1.774.341	1.058.271	1.034.421	844.553
Haftpflicht	6.115.734	5.046.651	5.554.327	4.591.937
Unfall	327.241	284.520	313.916	265.208
Kraftfahrt	2.098.638	1.759.424	1.953.589	1.630.843
Luftfahrt	1.143.534	803.101	1.047.586	749.772
Transport	1.159.963	782.010	1.054.201	732.945
Leben	1.241.245	1.117.043	1.115.103	999.801
Sonstige Zweige	2.209.120	1.776.778	1.793.155	1.462.392
	16.069.816	12.627.798	13.866.298	11.277.451
Einzelwertberichtigung auf Retrozessionen		2.589	–	2.653
	16.069.816	12.630.387	13.866.298	11.280.104
Renten-Deckungsrückstellung				
Haftpflicht	1.141	1.097	1.136	1.093
Unfall	8.028	8.021	6.533	6.526
Kraftfahrt	12.707	11.863	12.354	11.754
	21.876	20.981	20.023	19.373
<b>Insgesamt</b>	<b>16.091.692</b>	<b>12.651.368</b>	<b>13.886.321</b>	<b>11.299.477</b>

## Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen

in TEUR	2011			
	Stand am 1.1.	Zuführung	Entnahme und Auflösung	Stand am 31.12.
<b>Versicherungsweig</b>				
Schwankungsrückstellung				
Feuer	478.616	5.312	2.994	480.934
Haftpflicht	259.331	80.410	–	339.741
Unfall	50.174	4.717	–	54.891
Kraftfahrt	246.322	41.799	–	288.121
Luftfahrt	131.777	10.057	–	141.834
Transport	78.208	62.799	–	141.007
Sonstige Zweige	401.370	109.288	24.862	485.796
	1.645.798	314.382	27.856	1.932.324
Rückstellungen, die der Schwankungsrückstellung ähnlich sind – Grobrisiken –				
Feuer	31.585	–	3.252	28.333
Haftpflicht	29.080	5.030	–	34.110
Unfall	846	–	–	846
Kraftfahrt	128	15	–	143
Luftfahrt	1	–	–	1
Transport	2.414	42	–	2.456
Sonstige Zweige	42.140	4.244	–	46.384
<b>Insgesamt</b>	<b>1.751.992</b>	<b>323.713</b>	<b>31.108</b>	<b>2.044.597</b>

## Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen

in TEUR	2011		2010	
	brutto	netto	brutto	netto
<b>Rückstellungsart</b>				
Gewinnanteile	154.334	123.634	114.027	94.685
Provisionen	3.469	3.771	10.111	10.649
Verkehrsoferhilfe, Beitragsstorno	10	14	10	17
<b>Insgesamt</b>	<b>157.813</b>	<b>127.419</b>	<b>124.148</b>	<b>105.351</b>

## Versicherungstechnische Rückstellungen – insgesamt

in TEUR	2011		2010	
	brutto	netto	brutto	netto
<b>Versicherungszweig</b>				
Feuer	2.510.640	1.751.864	1.750.619	1.519.612
Haftpflicht	6.805.092	5.686.163	6.175.261	5.157.246
Unfall	463.146	411.183	435.632	378.554
Kraftfahrt	2.573.674	2.211.793	2.347.296	2.000.590
Luftfahrt	1.432.475	1.053.863	1.314.501	980.901
Transport	1.311.660	932.118	1.141.791	819.273
Leben	10.219.178	8.392.085	8.448.951	6.223.497
Sonstige Zweige	3.274.625	2.745.673	2.687.928	2.275.393
	28.590.490	23.184.742	24.301.979	19.355.066
Einzelwertberichtigung auf Retrozessionen	–	2.589	–	2.653
<b>Insgesamt</b>	<b>28.590.490</b>	<b>23.187.331</b>	<b>24.301.979</b>	<b>19.357.719</b>

## Andere Rückstellungen

in TEUR	2011	2010
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	62.071	62.002
Rückstellungen für Steuern	140.161	222.059
Sonstige Rückstellungen		
Rückstellung für Währungsrisiken	60.196	78.761
Rückstellung für Sicherungsgeschäfte	27.089	25.202
Rückstellung für noch zu zahlende Vergütungen	21.748	20.162
Rückstellung für Zinsen gemäß § 233a AO	20.510	20.510
Rückstellung für Altersteilzeit	4.029	3.198
Rückstellungen für Jahresabschlusskosten	2.570	2.733
Rückstellungen für Lieferantenrechnungen	2.000	1.906
Rückstellungen für Rechtsverfolgungskosten	737	712
Übrige Rückstellungen	8.930	7.891
	147.809	161.075
<b>Insgesamt</b>	<b>350.041</b>	<b>445.136</b>

Die Verrechnung von Vermögensgegenständen bzw. den dazugehörigen Aufwendungen und Erträgen gemäß § 246 (2) S. 2 HGB erfolgt bei den Pensionsrückstellungen und bei der Rückstellung für Altersteilzeit. Pensionsverpflichtungen und Rückdeckungsversicherungen werden in Höhe von 3.226 TEUR (2.654 TEUR) saldiert. Die Rückstellung für Altersteilzeit von 4.719 TEUR (3.869 TEUR) wird mit Planvermögen mit einem Zeitwert von 690 TEUR (671 TEUR) saldiert. Im Zusammenhang damit werden Erträge von 16 TEUR

(3 TEUR) mit Gesamtaufwendungen in Höhe von 1 TEUR (152 TEUR) verrechnet.

Die Bewertung des Planvermögens Altersteilzeit erfolgt gemäß § 253 (2) S. 3 HGB auf der Basis von Zeitwerten. Die Anschaffungskosten des Planvermögens betragen 659 TEUR (657 TEUR).

## Sonstige Verbindlichkeiten

in TEUR	2011	2010
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	52.479	37.146
Verbindlichkeiten aus Zinsen und LOC	2.276	1.106
Verbindlichkeiten gegenüber Steuerbehörden	1.917	1.292
Verbindlichkeiten aus Betriebsstätten	1.169	6.168
Verbindlichkeiten aus Sicherungsgeschäften	974	–
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	677	423
Verbindlichkeiten aus Mietverhältnissen	40	6
Verbindlichkeiten aus Vorabauschüttung	–	7.819
Übrige Verbindlichkeiten	303	459
<b>Insgesamt</b>	<b>59.835</b>	<b>54.419</b>

## Rechnungsabgrenzungsposten

in TEUR	2011	2010
Disagio	–	4.369
Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten	6	26
<b>Insgesamt</b>	<b>6</b>	<b>4.395</b>

## Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

in TEUR	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	Gebuchte Bruttobeiträge		Verdiente Bruttobeiträge		Verdiente Nettobeiträge		Versicherungstechn. Ergebnis für eigene Rechnung	
Feuer	1.044.552	931.384	1.025.582	881.059	784.816	666.026	–28.886	3.546
Haftpflicht	1.120.391	1.091.693	1.143.699	1.006.868	922.842	822.439	–174.296	–178.264
Unfall	293.859	331.167	295.296	319.804	248.500	268.091	9.248	3.089
Krafftahrt	731.818	613.472	688.368	611.854	573.165	502.204	–68.589	–18.055
Luftfahrt	367.814	370.096	358.686	361.305	240.215	238.408	28.768	25.428
Transport	363.139	392.148	363.139	392.148	238.471	254.394	–35.742	–30.945
Sonstige Versicherungszweige	1.799.799	1.693.798	1.740.704	1.622.225	1.312.457	1.254.151	–150.962	65.834
Summe Schaden- und Unfallversicherungen	5.721.372	5.423.758	5.615.474	5.195.263	4.320.466	4.005.713	–420.459	–129.367
Leben	3.408.873	3.194.441	3.396.233	3.174.520	2.645.116	2.360.863	–24.073	6.446
<b>Gesamtes Versicherungsgeschäft</b>	<b>9.130.245</b>	<b>8.618.199</b>	<b>9.011.707</b>	<b>8.369.783</b>	<b>6.965.582</b>	<b>6.366.576</b>	<b>–444.532</b>	<b>–122.921</b>

## Gesamtes Versicherungsgeschäft

in TEUR	2011	2010
Bruttoaufwendungen für Versicherungsfälle	7.192.352	6.233.652
Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb	2.313.593	2.298.857
Rückversicherungssaldo	-338.343	104.809

## Aufwendungen für Personal

in TEUR	2011	2010
1. Löhne und Gehälter	76.601	71.105
2. Soziale Abgaben und Aufwendungen für Unterstützung	10.997	12.003
3. Aufwendungen für Altersversorgung	1.488	3.003
<b>Insgesamt</b>	<b>89.086</b>	<b>86.111</b>

## Aufwendungen für Kapitalanlagen

in TEUR	2011	2010
Aktien und Investmentanteile	49.083	31.653
Festverzinsliche Wertpapiere	42.976	73.759
Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen sowie Ausleihungen an verbundene Unternehmen und Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	38.726	7.975
Einzelwertberichtigung auf Zinsforderungen	27.093	-
Verwaltungskosten	11.726	11.759
Futures und Optionsgeschäfte	7.951	4.108
Inflation Swaps	5.562	25.202
Grundstücke	2.539	4.868
Depot-, Bankgebühren und Beratungskosten	1.935	1.805
Andere Kapitalanlagen	1.198	-
Namenschuldverschreibungen und übrige Ausleihungen	365	-
<b>Insgesamt</b>	<b>189.154</b>	<b>161.129</b>

## Sonstige Erträge

in TEUR	2011	2010
Währungskursgewinne	75.379	72.198
Zinserträge	49.838	5.318
Kostenerstattungen	16.335	14.408
Wertberichtigungen auf Abrechnungsforderungen und Retrozessionen	10.740	36.937
Erträge aus Dienstleistungen	4.972	4.932
Auflösung nichtversicherungstechnischer Rückstellungen	1.394	49.805
Erträge aus Rückversicherungsverträgen	952	408
Erträge aus dem Abrechnungsverkehr	401	1.385
Erträge aus der Abzinsung gemäß § 277 (5) HGB	160	12
Veräußerungserlöse	31	57
Erträge aus der Abwicklung eines Treuhandkontos	4	4
Vergütung für Erneuerungsrechte	–	345
Übrige Erträge	2.675	3.447
<b>Insgesamt</b>	<b>162.881</b>	<b>189.256</b>

## Sonstige Aufwendungen

in TEUR	2011	2010
Finanzierungszinsen	80.739	59.873
Depotzinsen	54.379	58.513
Aufwendungen für das Gesamtunternehmen	24.864	22.639
Währungskursverluste	20.250	21.330
Verauslagte Kosten	13.869	11.939
Wertberichtigung auf Abrechnungsforderungen und Retrozessionen	10.289	13.086
Aufwendungen aus Dienstleistungen	4.741	4.739
Aufwendungen für Akkreditive	4.440	2.681
Zinsen Altersversorgung	3.283	3.328
Aufwendungen aus Rückversicherungsverträgen	190	82
Zinsen aus dem Rückversicherungsverkehr	292	143
Aufwendungen aus der Aufzinsung gemäß § 277 (5) HGB	42	1.548
Zinsen gemäß § 233a AO	–	15.920
Übrige Zinsen und Aufwendungen	1.275	4.122
	218.653	219.943
davon ab: Technischer Zins	44.818	48.572
<b>Insgesamt</b>	<b>173.835</b>	<b>171.371</b>

## Außerordentliches Ergebnis

Im Vorjahr wurden außerordentliche Erträge von 11 TEUR und außerordentliche Aufwendungen von 12.534 TEUR aus der Umsetzung gemäß BilMoG ausgewiesen.

### Angaben zu § 285 HGB bzw. § 341 b

---

Die Steuern betreffen ausschließlich das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit.

Die durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter beträgt im Geschäftsjahr 1.033, davon 518 Mitarbeiter und 515 Mitarbeiterinnen.

Der Vergütungsbericht ist im Lagebericht auf den Seiten 32 bis 48 aufgeführt. Insgesamt beliefen sich die Bezüge des Vorstands der Hannover Rück auf 6,6 Mio. EUR (4,0 Mio. EUR). An aktive Vorstände wurden im Berichtsjahr 17.072 Share Awards mit einem vorläufig geschätzten Zeitwert von 0,7 Mio. EUR gewährt. Darüber hinaus wurden 187.835 (164.434) Aktienwert-Beteiligungsrechte mit einem Zeitwert von 1,0 Mio. EUR (1,0 Mio. EUR) für das Geschäftsjahr 2010 (2009) gewährt. Die Vergütung des Aufsichtsrats beträgt 654 TEUR (639 TEUR).

Die Mitglieder des Aufsichtsrats und des Vorstands sind auf den Seiten 2 bis 5 namentlich aufgeführt.

Die Anteilsbesitzliste ist auf den Seiten 68 bis 70 aufgeführt.

Die Talanx AG hält eine Mehrheitsbeteiligung an unserem Umternehmen.

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.

Vorstand und Aufsichtsrat der Hannover Rück AG haben am 13. Dezember 2011 eine aktualisierte Entsprechenserklärung nach § 161 AktG des Corporate-Governance-Kodex abgegeben und über die Internetseite dauerhaft zugänglich gemacht (<http://www.hannover-rueck.de/about/corporate/declaration/index.html>).

Bei den Honoraren des Abschlußprüfers ist von der Befreiungsregelung des § 285 Nr. 17 HGB Gebrauch gemacht worden; die geforderten Angaben sind im Konzernabschluss der Hannover Rück AG enthalten.

Von den unter den Sonstigen Kapitalanlagen in der Position Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere ausgewiesenen Wertpapieren von insgesamt

1.112.650 TEUR (1.282.820 TEUR) sind dem Anlagevermögen 1.054.637 TEUR (958.328 TEUR) zugewiesen.

Der beizulegende Zeitwert der dem Anlagevermögen zugeordneten Bestände beträgt 1.195.781 TEUR (1.118.376 TEUR). Unter der Voraussetzung, dass die Wertminderungen nicht von Dauer sein werden, wurden auf einen Bestand mit einem Buchwert von 55.494 TEUR (30.439 TEUR) Abschreibungen in Höhe von 3.753 TEUR (902 TEUR) nicht vorgenommen. Seit dem Berichtsjahr wird für die High-Yield- und Emerging-Market-Fonds die Dauerhaftigkeit der Wertminderung anhand der Differenz zwischen Einstands- und Zeitwert sowie in Abhängigkeit von den Ratings der gehaltenen Vermögenswerte innerhalb der Fonds ermittelt. Diese Berechnung ergab keine dauerhaften Wertminderungen.

Im Berichtsjahr wurden Inhaberschuldverschreibungen mit einem Buchwert von 1.516.949 TEUR vom Umlaufvermögen in das Anlagevermögen umgegliedert. Insgesamt sind dem Anlagevermögen Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere mit einem Buchwert von 3.827.141 TEUR (1.579.288 TEUR) und einem Zeitwert von 3.929.629 TEUR (1.713.139 TEUR) zugewiesen. Bei Inhaberschuldverschreibungen mit einem Buchwert von 1.215.336 TEUR (119.627 TEUR) wurden Abschreibungen in Höhe von 72.002 TEUR (15.289 TEUR) nicht vorgenommen, da eine vollständige Rückzahlung der Wertpapiere am Ende der Laufzeit erwartet und somit nicht mit einer dauerhaften Wertminderung gerechnet wird.

Die nicht auf Marktwert abgeschriebenen Bestände betreffen unter anderem CDO/CLO-Investments, bestehend sowohl aus Positionen der Erstrisikodeckung (First Loss) als auch aus hybriden Tranchen (Mezzanine). Um die Nachhaltigkeit der Buchwerte zu bestimmen, wurde in diesem Geschäftsjahr die Ermittlungslogik für die modellbasierte Marktbewertung und für den Anteil der dauerhaften Wertminderungen für diese Bestände mit dem Ziel einer marktnäheren Bewertung angepasst. Anhand dieser Kalkulation haben sich im Berichtsjahr keine dauerhaften Wertminderungen für diese Investments ergeben.

Bei den im Bestand befindlichen und dem Anlagevermögen zugewiesenen Inhaberschuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren (Staatsanleihen und Quasi-Staatsanleihen) der Euro-Peripheriestaaten (Irland, Italien, Portugal

und Spanien) mit einem Buchwert von 82.455 TEUR und einem Zeitwert von 78.135 TEUR wurden aufgrund der initiierten Stabilisierungsmaßnahmen keine außerplanmäßigen Abschreibungen getätigt. Die stillen Lasten auf spanische Wertpapiere betragen 134 TEUR bei einem Buchwert von 53.578 TEUR.

Des Weiteren bestehen bei einem Buchwert von 7.663 TEUR stille Lasten von 326 TEUR auf irische Anleihen. Italienische Papiere weisen bei einem Buchwert von 7.757 TEUR eine stille Last von 678 TEUR auf. Der Zeitwert portugiesischer Anleihen liegt 3.182 TEUR unter dem Buchwert von 13.457 TEUR. Im Bestand befinden sich keine Staatsanleihen und Quasi-Staatsanleihen aus Griechenland.

Hinsichtlich der Bewertung der alternativen Kapitalanlagen siehe Seite 64.

Im Bestand der Gesellschaft befinden sich in Höhe von nominal 425.000 TEUR (380.000 TEUR) sowie 2.116.800 TUSD (1.890.000 TUSD) Festzinszahler-Inflations-Swaps. Deren beizulegender Zeitwert in Höhe von insgesamt -21.455 TEUR (-25.202 TEUR) setzt sich aus positiven und negativen Zeitwerten in Höhe von 5.598 TEUR bzw. -27.053 TEUR zusammen. Der negative beizulegende Zeitwert wird vollständig als Drohverlustrückstellung in der Bilanz passiviert. Die Berechnung erfolgt auf Basis von Inflations-Swap-Raten, historischen Indexfixings und Zinsstrukturenkurven mithilfe der Barwertmethode unter Berücksichtigung der Saisonalitätskorrektur für das Inflations-Leg.

Im Bestand befinden sich versicherungstechnische Derivate mit einem Nominalvolumen von 6,1 Mio. EUR, die Naturgefahren und Erdbebenrisiken in den USA und Neuseeland abbilden. Die Risiken wurden durch Gegengeschäfte kompensiert. Der beizulegende Wert in Höhe von -36 TEUR wurde durch Drohverlustrückstellungen vollständig abgebildet. Der Bewertung liegen Schadenwahrscheinlichkeiten zugrunde, die ins Verhältnis zu den ein- und ausgehenden Prämien gesetzt werden.

Die Gesellschaft hat gegenläufige Devisentermingeschäfte in Höhe von nominal 748,2 Mio. ZAR bzw. 39,3 Mio. EUR zu einer Bewertungseinheit zusammengefasst. Das gegenüber dem Kontrahenten eingegangene Risiko wird vollständig inklusive des Ausfallrisikos an zwei verbundene Unternehmen weitergereicht. Die gegenläufigen Effekte aus der Bewertungseinheit sind vollständig korreliert und gleichen sich daher aus. Die in mehreren Tranchen abgeschlossenen Devisentermingeschäfte haben unterschiedliche Fälligkeiten, wobei die letzte Transaktion im Jahr 2019 ausläuft.

Im Bestand befindet sich ein Spezialfonds, der ausschließlich für die Hannover Rück und die E+S Rück durch einen externen Manager aufgelegt wurde. Der Anteil der Gesellschaft am Fonds beträgt 100,0 %. Dabei handelt es sich um einen Renditefonds, der in europäische festverzinsliche Wertpapiere anlegt. Als Benchmark dient der Merrill Lynch Index G0F0/15/HP. Für die Hannover Rück wurden im Berichtsjahr insgesamt 26.291 TEUR (25.294 TEUR) ausgeschüttet. Die Anteile können jederzeit innerhalb von maximal fünf Tagen zurückgegeben werden. Bei einem Marktwert der Fondsanteile von 897.449 TEUR (798.730 TEUR) und einem Buchwert von 842.310 TEUR (747.726 TEUR) ergeben sich stille Reserven in Höhe von 55.139 TEUR (51.004 TEUR).

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

Die Hannover Rück AG hat über ihre Tochtergesellschaft Hannover Finance (Luxembourg) S.A. drei nachrangige Schuldverschreibungen am europäischen Kapitalmarkt platziert. Sowohl die im Jahr 2004 begebene Anleihe, deren Anleihevolumen 750,0 Mio. EUR beträgt, als auch die Anleihen aus den Geschäftsjahren 2005 und 2010 über jeweils 500,0 Mio. EUR hat die Hannover Rück AG durch eine nachrangige Garantie abgesichert.

Zur Besicherung versicherungstechnischer Verbindlichkeiten haben für uns verschiedene Kreditinstitute Bürgschaften in Form von Letters of Credit gestellt. Der Gesamtbetrag belief sich zum Bilanzstichtag auf 3.051,7 Mio. EUR (2.722,5 Mio. EUR) und sichert auch Tochterunternehmen ab.

Bei den Sonderinvestments und Anteilen an verbundenen Unternehmen bestehen Resteinzahlungsverpflichtungen in Höhe von 802,8 Mio. EUR (492,9 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 2011 bestanden umgerechnet bei den Tochtergesellschaften Reserven in Höhe von 2.391.246 TEUR (2.338.732 TEUR).

Die Hannover Rück hat gegenüber einem verbundenen Unternehmen eine Garantie in Höhe von 250,0 Mio. USD abgegeben. Die Laufzeit der Garantie bemisst sich nach den abgesicherten Verbindlichkeiten des verbundenen Unternehmens. Die Hannover Rück erhält eine Avalprovision in Höhe von 10 % des Garantiebetrages.

Weitere, aus der Jahresbilanz nicht ersichtliche Haftungsverhältnisse oder sonstige finanzielle Verpflichtungen bestanden nicht.

## Angaben zu § 27 Abs. 3 und 4 RechVersV

---

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

volumen für 2011 beträgt insgesamt 84,4 Mio. EUR. Davon betreffen 31,1 Mio. EUR das vierte Quartal 2010.

## Rechtsstreitigkeiten

---

Im Berichtsjahr und am Bilanzstichtag – abgesehen von Verfahren im Rahmen des üblichen Versicherungs- und Rückver-

sicherungsgeschäfts – bestanden keine wesentlichen Rechtsstreitigkeiten.

## 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. Weitere Verpflichtungen mit einer Restlaufzeit von mehr als fünf Jahren bestehen nicht.

Hannover, den 5. März 2012

Der Vorstand

Wallin

Arrago

Chèvre

Gräber

Dr. Miller

Dr. Pickel

Vogel

# 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 2011 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 aufgrund 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 Hannover Rückversicherung AG. 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 8. März 2012

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Husch	Busch
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

# 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 einschließ-

lich 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 5. März 2012

Der Vorstand



Wallin



Arrago



Chèvre



Gräber



Dr. Miller



Dr. Pickel



Vogel

# Bericht des Aufsichtsrats

## der Hannover Rückversicherung AG

---

Im Geschäftsjahr 2011 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 drei kurzfristig zu behandelnde Themen wurde im schriftlichen Verfahren entschieden. Wir ließen uns vom Vorstand quartalsweise schriftlich über den Gang der Geschäfte und die Lage des Unternehmens und des Konzerns informieren. In diesen Berichten werden unter anderem die aktuellen Plan- und Erwartungszahlen für die Gesellschaft insgesamt wie auch 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 Quar-

talsberichte 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 2010 in der Schaden- und Personen-Rückversicherung entgegen und ließen uns die Ergebniserwartung für das Geschäftsjahr 2011 sowie die operative Planung für das Geschäftsjahr 2012 vom Vorstand darstellen. Der Aufsichtsratsvorsitzende wurde überdies vom Vorstandsvorsitzenden laufend über wichtige Entwicklungen und anstehende Entscheidungen sowie über die Risikolage im Unternehmen und innerhalb des Konzerns unterrichtet. Insgesamt haben wir im Rahmen unserer gesetzlichen und satzungsgemäßen Zuständigkeit an den Entscheidungen des Vorstands mitgewirkt und uns von der Rechtmäßigkeit, Ordnungsmäßigkeit und Wirtschaftlichkeit der Unternehmensführung überzeugt. Im Geschäftsjahr 2011 waren keine Prüfungsmaßnahmen nach § 111 Abs. 2 Satz 1 AktG erforderlich.

### Schwerpunkte der Beratung

---

Wie in jedem Jahr ließen wir uns die wesentlichen rechtshängigen Verfahren darstellen. Wir ließen uns regelmäßig über die Arbeit der Aufsichtsratsausschüsse informieren und nahmen Berichte über die aktuelle Struktur der Schutzdeckungen, insbesondere vor dem Hintergrund der hohen Großschadenbelastung in 2011, über Kapitalmarktrisiken in der Versicherungstechnik der Hannover Life Re, die Versicherung von Energiespargarantien in den USA sowie über den Stand des Aufbaus eines strategischen Aktienportefeuilles entgegen. Wir befassten uns auch wieder mit den bestehenden Besicherungsstrukturen für rückversicherungstechnische Verpflichtungen und fassten die erforderlichen Beschlüsse, um sich bietende Opportunitäten im Lebensrückversicherungsgeschäft schnell und flexibel nutzen zu können. Ausführlich behandelt wurden ferner die operative Planung für 2012, der mittelfristige Aus-

blick bis in das Jahr 2016 sowie die Entwicklung, der Stand des Market Consistent Embedded Value der Personen-Rückversicherung sowie der Strategie im Hinblick auf Übernahme von Langlebighkeitsrisiko. Einen Beratungsschwerpunkt stellte die Beschlussfassung über die aktualisierten strategischen Grundsätze und Zielsetzungen dar. Die Strategie 2011 enthält erstmals eine klare Definition des Zielgeschäfts und legt fest, dass zur Ausweitung des Geschäftsvolumens Zukäufe nicht länger auf die Personen-Rückversicherung begrenzt sind, sondern auch in der Schaden-Rückversicherung in Betracht gezogen werden, wenn durch deren Integration in die Hannover Rück-Gruppe ein Mehrwert erzielt und die strategischen Ziele schneller erreicht werden können. Zudem wurde das aktive Risikomanagement wesentlich prominenter und ausführlicher dargestellt als in der Vergangenheit. Bei der jährlichen Revisi-

on der Kapitalanlagerichtlinien standen die Spezifizierung der Immobilienlimite, die Neustrukturierung der Liquiditätsvorgaben sowie organisatorische Anpassungen im Mittelpunkt der Überprüfung. Mit Blick auf § 87 Abs. 1 Satz 1 AktG befasste sich das Aufsichtsratsplenium erneut mit der Festlegung der

Performancetantiemen der Mitglieder des Vorstands. Es wurde ein neues Vorstandsmitglied bestellt, zwei Vorstandsmitglieder wiederbestellt und der Geschäftsverteilungsplan des Vorstands aktualisiert.

## Aufsichtsratsausschüsse

---

Von den vom Aufsichtsrat gemäß § 107 Abs. 3 AktG gebildeten Ausschüssen tagten der Finanz- und Prüfungsausschuss (FPA) viermal und der Ausschuss für Vorstandsangelegenheiten dreimal. Entscheidungen im schriftlichen Verfahren wurden nicht gefasst. Der Aufsichtsratsvorsitzende informierte das Aufsichtsratsplenium jeweils in der folgenden Sitzung über wichtige Beratungspunkte der Ausschusssitzungen und gab Gelegenheit zu weiteren Fragen.

Der FPA befasste sich unter anderem mit den Konzern- und Quartalsabschlüssen nach IFRS und den entsprechenden Einzelabschlüssen der Hannover Rückversicherung AG nach HGB und erörterte mit den Wirtschaftsprüfern deren Berichte zu diesen Abschlüssen. Wie im Vorjahr wurde auch wieder eine gutachterliche Stellungnahme zur Angemessenheit der Schadenrückstellungen in der Nichtlebenrückversicherung, das aufgelaufene Vorfinanzierungsvolumen in der Lebensrückversicherung einschließlich eines Vergleichs der erwarteten Rückflüsse und der tatsächlich erfolgten Tilgungen, der Risikobericht gemäß KonTraG, der Compliance-Bericht/Bericht über die Einhaltung der Corporate-Governance-Grundsätze sowie Berichte zu den wesentlichen Tochtergesellschaften entgegengenommen und diskutiert. Zudem hat sich der Ausschuss mit der Kapitalanlagestruktur und den Kapitalerträgen inklusive der Stresstests zu den Kapitalanlagen und deren Auswirkungen auf das Ergebnis und die Eigenkapitalausstattung befasst und die Prüfungsschwerpunkte für das Geschäftsjahr 2011 festgelegt. Der Ausschuss ließ sich eine detaillierte Ergebnisdarstellung des britischen Rentenge-

schäfts vorlegen und über das Risikomanagement/Controlling und die Bewertung von Langlebigerisiken im Personen-Rückversicherungsportefeuille informieren. Mit Blick auf IFRS 4 Phase II und Solvency II wurde der aktuelle Status und das geplante weitere Vorgehen erörtert. Ferner nahm der Ausschuss einen detaillierten Bericht über die Prüfungen der Revision sowie eine zusammengefasste Darstellung wesentlicher Prüfungsfeststellungen inklusive Umsetzung der Maßnahmen aus Revisionsberichten und die Darstellung der Prüfungsplanung für 2011 entgegen.

Der Ausschuss für Vorstandsangelegenheiten befasste sich mit der Festlegung der Performancetantiemen der Mitglieder des Vorstands für das Geschäftsjahr 2010, den dem Vorstand insgesamt zuzuteilenden Aktienwert-Beteiligungsrechten (ABR) und der Basisanzahl von ABR für das Geschäftsjahr 2011 und formulierte die entsprechenden Empfehlungen an das Aufsichtsratsplenium. Großen Raum nahm die Erörterung und Beschlussfassung über die persönlichen Ziele 2012 der Mitglieder des Vorstands gemäß Dienstvertrag ein. Eingehend hat sich der Ausschuss auch mit den personellen Veränderungen im Vorstand befasst sowie die mittel- und langfristige Nachfolgeregelung im Vorstand diskutiert und dem Aufsichtsratsplenium die Bestellung von Herrn Claude Chèvre empfohlen.

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

## Corporate Governance

---

Erneut widmete der Aufsichtsrat dem Thema Corporate Governance große Aufmerksamkeit. So wurde die vom Vorstand formulierte Corporate-Social-Responsibility-Strategie und die strategische Ausrichtung der Hannover Rück auf Nachhaltigkeit nach ausgiebiger Diskussion zustimmend zur Kenntnis genommen. Ferner wurde eine neue Vergütungsordnung für den Aufsichtsrat beraten und der Hauptversammlung empfohlen, die Satzung entsprechend zu ändern. Die Neure-

gelung beinhaltet eine stärkere Gewichtung der Festvergütung im Verhältnis zur variablen Vergütung, die sich künftig an dem durchschnittlichen Nettoergebnis der Gesellschaft nach Steuern und Minderheiten der letzten drei Jahre, die der Hauptversammlung vorausgehen, in der die Entlastung des Aufsichtsrats für das letzte dieser drei Jahre beschlossen wird, bemisst. Durch eine stärkere Gewichtung der Festvergütung und durch Bezugnahme der variablen Vergütung auf einen

Drei-Jahres-Durchschnitt wird dem Gedanken der Nachhaltigkeit Rechnung getragen und die Volatilität der Aufsichtsratsvergütung reduziert. Die neue Vergütungsordnung entspricht den gesetzlichen sowie den Bestimmungen des Deutschen Corporate Governance Kodex (DCGK) und trägt den gestiegenen Anforderungen an die Aufsichtsrats Tätigkeit sowie den höheren Haftungsrisiken Rechnung. Laut einem externen Gutachten ist das neue Vergütungskonzept in jeder Hinsicht angemessen. Ungeachtet der hohen Bedeutung, die der Aufsichtsrat den im DCGK formulierten Standards einer guten und verantwortungsvollen Unternehmensführung zumisst, hat

der Aufsichtsrat beschlossen, der Empfehlung in Ziffer 4.2.3 Abs. 4 des DCGK zum Abfindungs-Cap in Vorstandsverträgen weiterhin nicht zu entsprechen. Die Begründung hierfür findet sich in der Entsprechenserklärung nach § 161 AktG zur Beachtung des DCGK, die im Konzerngeschäftsbericht im Rahmen der Erklärung zur Unternehmensführung abgedruckt ist. Weitere Informationen zu dem Thema Corporate Governance sind auf der Website der Hannover Rück zugänglich.

## Jahres- und Konzernabschlussprüfung

Die Buchführung, der Jahresabschluss, der Konzernabschluss sowie die entsprechenden Lageberichte sind von der KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft geprüft worden. Die Auswahl des Abschlussprüfers erfolgte durch den Aufsichtsrat; der Aufsichtsratsvorsitzende erteilte den Prüfungsauftrag. Die Unabhängigkeitserklärung des Abschlussprüfers lag vor. Neben den üblichen Tätigkeiten der Wirtschaftsprüfer bildeten die von der „Deutsche Prüfungsstelle für Rechnungslegung“ formulierten Prüfungsschwerpunkte sowie zusätzlich die Prüfung des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems (IKF) im Hinblick auf Vollständigkeit und Dokumentation Prüfungsschwerpunkte für den Einzel- bzw. Konzernabschluss der Hannover Rück AG für 2011. Erneut wurde auch die prüferische Durchsicht des Halbjahresfinanzberichts zum 30. Juni 2011 in Auftrag gegeben. Die sich aus der Internationalität der Prüfungen ergebenden besonderen Herausforderungen wurden uneingeschränkt erfüllt. Da die Prüfungen keinen Anlass zur Beanstandung gegeben haben, erteilte die KPMG AG jeweils uneingeschränkte Bestätigungsvermerke. Der FPA hat die Abschlüsse und die Lageberichte unter Beteiligung der Wirtschaftsprüfer und unter Berücksichtigung der Prüfungsberichte beraten und den Aufsichtsrat über das Ergebnis seiner Prüfungen informiert. Die Prüfungsberichte wurden allen Aufsichtsratsmitgliedern ausgehändigt und im Rahmen der 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 gleichfalls von der KPMG AG geprüft und mit dem folgenden uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen:

„Nach unserer pflichtgemäßen Prüfung und Beurteilung bestätigen wir, dass

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

Wir haben

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

– jeweils zum 31. Dezember 2011 aufgestellt – geprüft und erheben hiergegen sowie gegen die im Abhängigkeitsbericht wiedergegebene Bestätigung keine Einwendungen. Der Aufsichtsrat hat sich damit jeweils dem Urteil der Abschlussprüfer angeschlossen und den Jahres- und den Konzernabschluss gebilligt; der Jahresabschluss ist damit festgestellt. Dem Vorschlag des Vorstands über die Verwendung des Bilanzgewinns 2011 stimmen wir zu.

## Veränderungen im Aufsichtsrat und im Vorstand

---

Nachdem Herr Karl Heinz Midunsky sein Aufsichtsratsmandat mit Wirkung zum 3. Mai 2011 niedergelegt hatte, wurde Frau Dr. Andrea Pollak in der ordentlichen Hauptversammlung am 3. Mai 2011 für die verbleibende Amtsperiode des Aufsichtsrats, d. h. bis zum Ablauf der Hauptversammlung, die über die Entlastung des Aufsichtsrats für das Geschäftsjahr 2011 entscheidet, in den Aufsichtsrat gewählt. Nachdem Herr Midunsky mit Wirkung zum 2. Mai 2011 auch seine Mitgliedschaft im Nominierungsausschuss niedergelegt hatte, wurde Herr Dr. Klaus Sturany für die verbleibende Amtszeit zum Mitglied des Nominierungsausschusses gewählt. Der Aufsichtsrat dankt Herrn Midunsky für seine langjährige Arbeit in den Aufsichtsgremien der Gesellschaft.

Mit Wirkung ab dem 1. November 2011 wurde Herr Claude Chèvre für die Dauer von drei Jahren zum Mitglied des Vorstands bestellt. Die Herren Roland Vogel und Jürgen Gräber wurden mit Wirkung zum Ablauf ihrer Bestellungsfrist jeweils für die Dauer von fünf Jahren bis zum 31. März bzw. 31. August 2017 erneut zu Mitgliedern des Vorstands bestellt. Herr Dr. Wolf Becke schied am Jahresende 2011 aus dem Vorstand aus. Der Aufsichtsrat dankte Herrn Dr. Becke für dessen konstruktive Arbeit und würdigte die in seiner langjährigen Tätigkeit im Vorstand der Gesellschaft erworbenen großen Verdienste. Besonders die Entwicklung der Hannover Life Re und der Personen-Rückversicherung sind eng mit seinem Namen verbunden.

## Dank an Vorstand und Mitarbeiter

---

Das trotz der hohen Großschadenbelastung erzielte Ergebnis der Hannover Rück für 2011 ist der außerordentlichen Leistung des Vorstands und der Mitarbeiter der Gesellschaft geschuldet. Der Aufsichtsrat spricht hierfür dem Vorstand und den Mitarbeitern seinen besonderen Dank aus.

Hannover, den 13. März 2012

Für den Aufsichtsrat

Herbert K. Haas  
Vorsitzender

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

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

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

**Beitragsüberträge:** vgl. → Prämienüberträge

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

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

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

**Critical-Illness-Deckungen:** vgl. → Dread-Disease-Deckungen

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

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

**Derivate, derivative Finanzinstrumente:** Hierzu zählen die aus Basisinstrumenten wie Aktien, festverzinslichen Wertpapieren und Devisen abgeleiteten Finanzprodukte, deren Preis u. a. anhand des jeweils zugrunde 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 öffentlichrechtliche 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 und nachrangige Verbindlichkeiten 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:** (Brutto- oder Netto-)Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb im Verhältnis zu der verdienten (Brutto- oder Netto-)Prämie.

**Kreditwürdigkeit:** vgl. → Bonität

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

**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

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

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

**Nicht-proportionale 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 → nicht-proportionalen 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 → Portfeuille zu den Konditionen des Erstversicherers in Rückversicherung gegeben werden. → Prämie sowie Schäden werden anteilmäßig in einem proportionalen Verhältnis geteilt. Steht im Gegensatz zur → nicht-proportionalen Rückversicherung.

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

**Rate:** Prozentsatz (in der Regel vom Prämienvolumen) des rückversicherten Portfeuille, der bei einer → nicht-proportionalen 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.

**Retrozession (auch: Retro):** 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 (vgl. → Brutto/Retro/Netto).

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

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

**Rückversicherer:** Gesellschaft, die gegen eine vereinbarte Prämie Risiken bzw. Portfeuille-Segmente von einem → Erstversicherer oder einem anderen Rückversicherer übernimmt.

**Schadenexzedentenvertrag:** vgl. → Nicht-proportionale Rückversicherung

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

**Schadenquote:** (Brutto- oder Netto-)Schadenaufwendungen im Verhältnis 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 aufgrund eines Schadenereignisses für die betroffene Volkswirtschaft eingetretener Wertverlust. Der volkswirtschaftliche Schaden ist vom versicherten Schaden zu unterscheiden.

**Schutzdeckung:** Abdeckung von Portfeuille-Segmenten eines Versicherungsunternehmens gegen Großschäden (pro Risiko/pro Ereignis) hauptsächlich auf nicht-proportionaler Basis.

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

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

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

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

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

**Strukturierte Rückversicherung:** 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.

# Kontakte

---

## Corporate Communications

### Karl Steinle

Tel. +49 511 5604-1500

Fax +49 511 5604-1648

karl.steinle@hannover-re.com

## Media Relations

### Gabriele Handrick

Tel. +49 511 5604-1502

Fax +49 511 5604-1648

gabriele.handrick@hannover-re.com

## Investor Relations

### Klaus Paesler

Tel. +49 511 5604-1736

Fax +49 511 5604-1648

klaus.paesler@hannover-re.com

Den vorliegenden Geschäftsbericht der Hannover Rückversicherung AG gibt es gedruckt auch in englischer Sprache. Außerdem wird der Bericht in den Sprachen Deutsch und Englisch als PDF-Datei zum Herunterladen im Internet zur Verfügung gestellt:

**[www.hannover-rueck.de](http://www.hannover-rueck.de)**.

Wir senden Ihnen gern auch Exemplare des Geschäftsberichts des Hannover Rück-Konzerns in Deutsch oder Englisch zu. Bitte fordern Sie die gewünschte Geschäftsberichtsversion beim Bereich Corporate Communications an:

Tel. +49 511 5604-1889

Fax +49 511 5604-1648 oder unter

**[www.hannover-rueck.de](http://www.hannover-rueck.de)** im Bereich „Medienzentrum/Geschäftsberichte“.

## Herausgeber

Hannover Rückversicherung AG  
Karl-Wiechert-Allee 50  
30625 Hannover  
Tel. +49 511 5604-0  
Fax +49 511 5604-1188  
info@hannover-re.com  
www.hannover-rueck.de

## Konzept und Gestaltung

ANZINGERIWÜSCHNER|RASP  
Agentur für Kommunikation, München

## Realisation

herbstwerbung  
Agentur für Kommunikation, Hannover

## Druck

Druckerei Biewald, Hannover

Gedruckt auf Papier aus umweltverantwortlicher, sozialverträglicher und ökonomisch tragfähiger Waldbewirtschaftung



Klimaneutral gedruckt zur Kompensierung von CO<sub>2</sub>-Emissionen

