

Zwischenbericht 2/2015

# Kennzahlen

in Mio. EUR	2015					2014		
	1.1.– 31.3.	1.4.– 30.6.	+/- Vorjahr	1.1.– 30.6.	+/- Vorjahr	1.4.– 30.6.	1.1.– 30.6.	31.12.
<b>Ergebnis</b>								
Gebuchte Bruttoprämie	4.400,2	4.186,3	+21,7 %	8.586,5	+21,5 %	3.440,5	7.064,9	
Verdiente Nettoprämie	3.431,9	3.587,5	+22,6 %	7.019,4	+20,2 %	2.926,6	5.839,4	
Versicherungstechnisches Ergebnis	-6,2	-33,7		-39,9		12,0	14,5	
Kapitalanlageergebnis	415,7	383,1	+10,6 %	798,8	+12,9 %	346,4	707,5	
Operatives Ergebnis (EBIT)	429,0	360,4	+7,9 %	789,4	+15,5 %	334,1	683,7	
Konzernergebnis	279,7	252,2	+19,3 %	531,9	+19,7 %	211,5	444,4	
<b>Bilanz</b>								
Haftendes Kapital	11.185,9			9.839,5	-3,9 %		8.563,5	10.239,5
Eigenkapital der Aktionäre der Hannover Rück SE	8.524,2			7.672,6	+1,6 %		6.411,7	7.550,8
Anteile nicht beherrschender Gesellschafter	673,8			677,4	-3,5 %		660,9	702,2
Hybridkapital	1.987,9			1.489,5	-25,0 %		1.490,9	1.986,5
Kapitalanlagen (ohne Depotforderungen)	39.683,8			37.399,6	+3,2 %		32.382,7	36.228,0
Bilanzsumme	67.158,2			64.962,7	+7,5 %		55.435,4	60.457,6
<b>Aktie</b>								
Ergebnis je Aktie (unverwässert und verwässert) in EUR	2,32	2,09	+19,3 %	4,41	+19,7 %	1,75	3,69	
Buchwert je Aktie in EUR	70,68			63,62	+1,6 %		53,17	62,61
Aktienkurs zum Quartalsende in EUR	96,20			86,79	+15,8 %		65,81	74,97
Marktkapitalisierung zum Ende der Periode	11.601,4			10.466,6	+15,8 %		7.936,5	9.041,2
<b>Kennzahlen</b>								
Kombinierte Schaden-/Kostenquote der Schaden-Rückversicherung <sup>1</sup>	95,7 %	95,0 %		95,4 %		95,6 %	95,0 %	
Großschäden in Prozent der verdienten Nettoprämie der Schaden-Rückversicherung <sup>2</sup>	3,3 %	6,7 %		5,1 %		4,3 %	3,1 %	
Selbstbehalt	88,6 %	88,0 %		88,3 %		87,1 %	87,7 %	
Kapitalanlagerendite (ohne Depotforderungen) <sup>3</sup>	3,5 %	3,0 %		3,4 %		3,1 %	3,3 %	
EBIT-Marge <sup>4</sup>	12,5 %	10,0 %		11,2 %		11,4 %	11,7 %	
Eigenkapitalrendite	13,9 %	12,5 %		14,0 %		13,3 %	14,5 %	

<sup>1</sup> Einschließlich Depotzinsen

<sup>2</sup> Nettoanteil des Hannover Rück-Konzerns für Naturkatastrophen sowie sonstige Großschäden über 10 Mio. EUR brutto in Prozent der verdienten Nettoprämie

<sup>3</sup> Exklusive der Effekte aus ModCo-Derivaten und Inflation Swaps

<sup>4</sup> Operatives Ergebnis (EBIT)/verdiente Nettoprämie



Ulrich Wallin,  
Vorsitzender  
des Vorstands

## Vehrte Aktionäre, sehr geehrte Damen und Herren,

im ersten Halbjahr 2015 konnte Ihre Gesellschaft das Nettokonzernergebnis im Vergleich zur Vorjahresperiode um fast 20 Prozent auf rund 532 Millionen Euro steigern. Dieses erfreuliche Ergebnis erlaubt es uns, unser Gewinnziel für das Gesamtjahr von 875 Millionen Euro auf nunmehr einen Wert in der Größenordnung von 950 Millionen Euro anzuheben. Steigende Erträge konnten wir sowohl in der Schaden-Rückversicherung, der Personen-Rückversicherung als auch insbesondere aus unseren Kapitalanlagen erzielen. Mit einem währungskursbereinigten Wachstum von 9 Prozent hat sich zudem die gezeichnete Bruttoprämie erfreulich entwickelt.

Die sich in diesen Zahlen ausdrückende positive Geschäftsentwicklung der Hannover Rück ist umso bemerkenswerter, da die Rahmenbedingungen in der internationalen Rückversicherung weiterhin herausfordernd sind. Insbesondere in der Schaden-Rückversicherung herrscht nach wie vor ein scharfer Wettbewerb, nicht zuletzt auch durch den Zutritt neuer Kapazitätsanbieter aus den Kapitalmärkten. Dieser führt bereits seit Mitte 2013 zu einer negativen Ratenentwicklung des Rückversicherungsgeschäfts. Hinzu kommt, dass die Kapitalanlagerenditen durch das anhaltende Niedrigzinsumfeld zunehmend unter Druck geraten. Diese für die internationalen Rückversicherer negativen Entwicklungen wirken sich selbstverständlich auch auf die Hannover Rück aus. Es ist uns bisher jedoch gelungen, die Gesellschaft so zu positionieren, dass wir auch in diesem Umfeld erfolgreich sein können. Hierbei helfen uns besonders unser niedriger Verwaltungskostensatz und unsere umfassende Diversifikation innerhalb unserer Geschäftsfelder Schaden- und Personen-Rückversicherung sowie auch zwischen den Geschäftsfeldern. Dies entspricht dem Anspruch, den wir an uns selbst gemäß unserer im vergangenen Jahr überarbeiteten Strategie stellen, die die Überschrift trägt: Nachhaltiger Erfolg in einem wettbewerbsintensiven Geschäft.

Lassen Sie mich nun noch etwas detaillierter auf die Entwicklung unserer beiden Geschäftsfelder und der Kapitalanlagen eingehen.

In der Schaden-Rückversicherung haben wir eine kombinierte Schaden-/Kostenquote von 95,4 Prozent erreicht und damit das Niveau des Vorjahres nahezu gehalten. Aufgrund des Ratenabriebs insbesondere in den neuesten Zeichnungsjahren müssen wir jedoch auch davon ausgehen, dass das in diesen Zeichnungsjahren gelegte Konfidenzniveau der Schadenreserven unterhalb der anfänglichen Niveaus der älteren Zeichnungsjahre, insbesondere 2002 bis 2012, liegt. Dennoch sollte das Konfidenzniveau aufgrund der in der Vergangenheit aufgebauten, erheblichen Puffer nach wie vor sehr komfortabel sein. Diese Entwicklung des versicherungstechnischen Ergebnisses, das nochmals gegenüber der Vorjahresvergleichsperiode um 8 Prozent gestiegen ist, bestätigt unsere Aussage aus den vergangenen beiden Jahren, dass wir unser Schaden-Rückversicherungsgeschäft so positioniert haben, dass wir auch in dem gegenwärtig schwierigen Marktumfeld das versicherungstechnische Ergebnis stabil halten können. Besonders erfreulich hat sich auch die gezeichnete Bruttoprämie entwickelt, die im ersten Halbjahr eine währungskursbereinigte Steigerung von 10 Prozent aufweist. Ausschlaggebend hierfür sind eine Reihe größerer Einzeltransaktionen gewesen, bei denen wir unseren Kunden maßgeschneiderte Konditionen anbieten konnten, die dennoch unseren Margenanforderungen genügen. Dies bezieht sich insbesondere auf Verträge aus Asien, Nordamerika und aus dem Bereich der landwirtschaftlichen Versicherung. Hinzu kommt, dass ebenso unser Spezialbereich Insurance-Linked Securities das Geschäftsvolumen substanziell ausbauen konnte. Auch bei den Erneuerungsrounds zum 1. April, 1. Juni und 1. Juli dieses Jahres hat sich erneut die gute Nachfrage unserer Kunden nach Rückversicherung der Hannover Rück gezeigt. Dies hat dazu geführt, dass wir zu auskömmlichen Raten unser Geschäft erfreulich ausweiten konnten. Die Großschadenbelastung im ersten Halbjahr blieb mit 197 Millionen Euro unter dem kalkulierten Erwartungswert für den Zeitraum von 294 Millionen Euro. Es ist allerdings zu konstatieren, dass insbesondere im zweiten Quartal der Anfall an Großschäden, die sich auf Einzelrisiken und nicht auf Naturkatastrophen beziehen, deutlich zugenommen hat. Dies gilt insbesondere für die Bereiche des Meerestechnikgeschäfts und des Luftfahrtgeschäfts.

Insgesamt stieg das EBIT für die Schaden-Rückversicherung in den ersten sechs Monaten um 12 Prozent auf knapp 584 Millionen Euro und das Nettokonzernergebnis um 20 Prozent auf 418 Millionen Euro.

In unserem Geschäftsfeld der Personen-Rückversicherung stieg das EBIT um 29 Prozent auf 200 Millionen Euro und das Nettokonzernergebnis sogar um 26 Prozent auf rund 146 Millionen Euro. Dies entspricht unseren Erwartungen einer Steigerung des Ergebnisses aus der Personen-Rückversicherung im Jahre 2015, die wir bereits vor Beginn des Jahres kommuniziert hatten. Allerdings muss konstatiert werden, dass die Ergebnisentwicklung im zweiten Quartal hinter unseren Erwartungen zurückblieb. Dies liegt erneut an einer negativen Entwicklung von Teilen unseres US-amerikanischen Mortalitätsgeschäfts, wo wir sowohl bei der Sterblichkeit als auch beim Stornorisiko negative Abweichungen von den Erwartungswerten zu verzeichnen haben. Hinzukommt, dass auch unsere Niederlassung in Paris deutlich schlechtere Ergebnisse aufweist als dies in der Vergangenheit der Fall gewesen ist. Hintergrund ist die Umstrukturierung der Geschäftsbeziehung mit einem unserer großen Kunden in Frankreich. Dies hat zwar im zweiten Quartal zu einem negativen Ergebnis in der IFRS-Rechnungslegung geführt, sollte jedoch mittel- und auch langfristig positive Auswirkungen auf die Ergebnisse der Hannover Rück haben.

Erfreulich hat sich hingegen unser Geschäftsvolumen entwickelt. So stieg die gezeichnete Bruttoprämie währungskursbereinigt um 9 Prozent. Besonders positiv ist, dass diese Steigerung aus einer ganzen Anzahl unterschiedlicher Bereiche herrührt. So konnten wir in substanziellem Maße Neugeschäft in Bezug auf Langlebigkeitstransaktionen erzielen. Aber auch unser Geschäft in Südamerika, in Australien und in unseren Niederlassungen konnten wir erheblich ausweiten.

Sehr zufrieden sind wir auch mit dem Ergebnis unserer selbstverwalteten Kapitalanlagen, das zum 30. Juni 2015 um rund 13 Prozent auf 601 Millionen Euro gestiegen ist. Dabei lagen insbesondere die ordentlichen Kapitalanlageerträge ohne Depotzinserträge deutlich über dem Niveau der Vergleichsperiode. Dies resultiert aus höheren Erträgen aus festverzinslichen Wertpapieren und unserem Immobilienportefeuille sowie einem Sondereffekt aus der Personen-Rückversicherung im ersten Quartal. Infolgedessen konnten die geringeren Realisierungen sowie das gesunkene Ergebnis aus unseren erfolgswirksam bewerteten Finanzinstrumenten deutlich überkompensiert werden. Die annualisierte Durchschnittsrendite für unsere selbstverwalteten Kapitalanlagen zeigt sich mit 3,4 Prozent auf einem nach wie vor erfreulichen Niveau. Der Bestand unserer selbstverwalteten Kapitalanlagen ist seit Ende 2014 auf gut 37 Milliarden Euro gestiegen.

Das Eigenkapital erhöhte sich zum 30. Juni 2015 trotz der Dividendenzahlung von mehr als 500 Millionen Euro auf 7,7 Milliarden Euro. Die annualisierte Eigenkapitalrendite betrug 14 Prozent und liegt damit nach wie vor auf einem Niveau, das unser Mindestziel ganz deutlich übersteigt.

Verehrte Aktionäre, wie bereits eingangs ausgeführt, erhöhen wir unsere Prognose für den Nettokonzerngewinn des Gesamtjahres auf einen Wert in der Größenordnung von 950 Millionen Euro. Wie Sie wissen, steht diese Prognose unter der Prämisse, dass die Großschadenbelastung nicht wesentlich den Erwartungswert von 690 Millionen übersteigt und es zu keinen unerwarteten negativen Entwicklungen am Kapitalmarkt kommt.

Für Ihr Vertrauen in die Hannover Rück danke ich Ihnen – auch im Namen meiner Vorstandskollegen – sehr. Auch in Zukunft wird es unser oberstes Ziel sein, Ihre Gesellschaft verantwortungsvoll und sicher in eine weiterhin profitable Zukunft zu führen.

Mit freundlichen Grüßen



Ulrich Wallin  
Vorsitzender des Vorstands

# Lagebericht



<b>Wirtschaftsbericht</b>	<b>5</b>
Geschäftsverlauf	5
Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage	6
Schaden-Rückversicherung	6
Personen-Rückversicherung	7
Kapitalanlagen	8
<b>Chancen- und Risikobericht</b>	<b>10</b>
Risikobericht	10
Chancenbericht	23
<b>Ausblick</b>	<b>25</b>
Prognosebericht	25
Nachtragsbericht	26

# Wirtschaftsbericht

## Geschäftsverlauf

- Sehr erfreuliches Halbjahresergebnis
- Währungskursbereinigte Bruttoprämienentwicklung über Erwartung
- Ausgewogenes Kapitalanlagemanagement unterstützt Ergebnisse beider Geschäftsfelder

Die Entwicklung des Rückversicherungsgeschäfts verlief für uns im ersten Halbjahr 2015 sehr zufriedenstellend. In der Schaden-Rückversicherung konnten wir trotz unserer selektiven Zeichnungspolitik ein beachtliches währungskursbereinigtes Bruttoprämienwachstum erzielen. Obwohl eine Reihe kleinerer Großschäden im zweiten Quartal sowie einige nachgemeldete Großschäden für das erste Quartal zu verzeichnen waren, blieb die Großschadenbelastung insgesamt unterhalb des veranschlagten Budgets für das erste Halbjahr 2015. In der Personen-Rückversicherung konnten wir vor allem in Asien Opportunitäten nutzen und unser Ergebnis gegenüber der Vorjahresperiode verbessern.

Die gebuchte Bruttoprämie für unser gesamtes Rückversicherungsgeschäft stieg deutlich – insbesondere aufgrund des starken US-Dollars – zum 30. Juni 2015 um 21,5 % auf 8,6 Mrd. EUR (7,1 Mrd. EUR); bei konstanten Währungskursen hätte das Wachstum immer noch 9,5 % betragen. Damit liegen wir für das erste Halbjahr sehr gut im Plan für eine steigende Bruttoprämienentwicklung für das Gesamtjahr. Der Selbstbehalt erhöhte sich auf 88,3 % (87,7 %). Die verdiente Nettoprämie stieg um 20,2 % auf 7,0 Mrd. EUR (5,8 Mrd. EUR). Bei konstanten Währungskursen hätte es ein Wachstum von 8,3 % gegeben.

Mit der Entwicklung unserer Kapitalanlagen sind wir angesichts des weiterhin niedrigen Zinsumfelds sehr zufrieden. Der Bestand unserer selbstverwalteten Kapitalanlagen ging nach dem starken Anstieg im ersten Quartal wieder merklich auf nun 37,4 Mrd. EUR zurück, liegt aber weiterhin über dem Stand vom 31. Dezember 2014 (36,2 Mrd. EUR). Ursache für den Rückgang gegenüber dem ersten Quartal sind hauptsächlich rückläufige Bewertungsreserven in Folge gestiegener Zinsen in den längeren Laufzeitenbereichen. Bei dem insgesamt weiterhin niedrigen Zinsumfeld lagen die ordentlichen Kapitalanlageerträge ohne Depotzins erträge mit 598,7 Mio. EUR deutlich über dem Niveau der Vergleichsperiode (490,1 Mio. EUR). Hierin enthalten sind neben höheren Erträgen aus festverzinslichen Wertpapieren auch stark gestiegene Erträge aus unseren Immobilienengagements sowie der Sondereffekt aus dem Bereich Personen-Rückversicherung in Höhe von 39,3 Mio. EUR. Das Depotzinsergebnis stieg auf 197,4 Mio. EUR (174,9 Mio. EUR).

Das Ergebnis aus Kapitalanlageverkäufen fiel mit 66,6 Mio. EUR geringer aus als in der Vergleichsperiode (88,5 Mio. EUR). Im Vorjahr hatte insbesondere die Rückzahlung einer nachrangigen Anleihe zu höheren Realisierungen geführt. Bezüglich unserer erfolgswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumente ergab sich ein saldierter Verlust in Höhe von 1,6 Mio. EUR; in der Vergleichsperiode war der Betrag mit 10,0 Mio. EUR positiv. Außerplanmäßige Abschreibungen fielen in der Berichtsperiode wiederum nur in einem sehr geringen Maße an.

Das Ergebnis aus selbstverwalteten Kapitalanlagen stieg zum 30. Juni 2015 mit 601,3 Mio. EUR (532,6 Mio. EUR) angesichts der höheren ordentlichen Erträge deutlich an. Somit konnten die geringeren Gewinnrealisierungen sowie ein niedrigeres Ergebnis aus unseren erfolgswirksam bewerteten Finanzinstrumenten deutlich überkompensiert werden. Die sich aus den selbstverwalteten Kapitalanlagen ergebende annualisierte Rendite, ohne ModCo-Derivate und Inflation Swaps, beläuft sich auf 3,4 % (3,3 %).

Mit dem operativen Ergebnis für das 1. Halbjahr in Höhe von 789,4 Mio. EUR (683,7 Mio. EUR) sind wir sehr zufrieden. Der Konzernüberschuss stieg gegenüber dem bereits sehr guten Ergebnis des Vorjahres um 19,7 % auf 531,9 Mio. EUR (444,4 Mio. EUR) an. Das Ergebnis je Aktie betrug 4,41 EUR (3,69 EUR).

Die Eigenkapitalbasis der Hannover Rück zeigte sich zum 30. Juni 2015 trotz der Dividendenzahlung von 512,5 Mio. EUR mit 7,7 Mrd. EUR (31. Dezember 2014: 7,6 Mrd. EUR) weiterhin stark. Der Buchwert je Aktie lag bei 63,62 EUR (31. Dezember 2014: 62,61 EUR). Die annualisierte Eigenkapitalrendite betrug für das erste Halbjahr 14,0 % (31. Dezember 2014: 14,7 %).

# Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage

## Schaden-Rückversicherung

- Schaden-Rückversicherung weiterhin wettbewerbsintensiv
- Großschadenbelastung im ersten Halbjahr unterhalb des Erwartungswerts
- Erneut gutes versicherungstechnisches Ergebnis

In der Schaden-Rückversicherung hält der intensive Wettbewerb an; das Angebot für Rückversicherungsdeckungen übersteigt weiter die Nachfrage. Ausschlaggebend hierfür ist vor allem das Ausbleiben marktverändernder Großschäden, die Tatsache, dass die Zedenten aufgrund ihrer guten Kapitalisierung mehr Risiken im Selbstbehalt belassen, sowie die zusätzlichen Kapazitäten aus dem Markt für Katastrophenanleihen (ILS), besonders im US-Naturkatastrophengeschäft. Die Summe dieser Faktoren führt zu einem anhaltenden Druck auf die Preise und Konditionen. Gleichwohl zeigt sich in einigen Sparten bzw. Märkten ein Trend hin zu einem verminderten Prämienabtrieb.

Zufriedenstellend sind für die Hannover Rück die Ergebnisse der Vertragserneuerungsrunde zum 1. April 2015 ausgefallen. Zu diesem Zeitpunkt wird traditionell das Geschäft in Japan erneuert und es stehen zudem volumenmäßig kleinere Vertragsverlängerungen für die Märkte Australien, Neuseeland und Korea an. In Japan nahm der Druck auf die Raten für Naturkatastrophendeckungen erwartungsgemäß weiter zu; gleichwohl konnten wir insgesamt risikoangemessene Preise erzielen. In der Allgemeinen Unfallversicherung und im Segment der Sachdeckungen pro Risiko waren nur sehr geringe Preisrückgänge zu verzeichnen. Im Haftpflichtbereich hingegen stiegen die Raten weiter leicht an. Durch Verbesserung unserer Position bei einzelnen Kernkunden konnten wir für das Gesamtprämienvolumen unseres japanischen Portefeuilles in Originalwährung sogar ein leichtes Wachstum verzeichnen. Unsere Marktposition in Japan haben wir angesichts unserer guten und langfristigen Beziehungen zu unseren Zedenten erfolgreich gehalten.

In Korea, wo nur ein kleiner Teil unseres Geschäfts zur Erneuerung anstand, zeigen sich die Marktverhältnisse weiterhin schwierig, sodass wir unser Portefeuille weiter konsolidiert haben. In Indien erwiesen sich die Vertragserneuerungen schwieriger als erwartet. Die Preise für traditionelles Schaden-Rückversicherungsgeschäft fielen bei gleichzeitig steigenden Exponierungen. Angesichts dessen haben wir in diesem Markt unser Engagement zurückgefahren.

Ein geringer Teil des US-Sach-Katastrophengeschäfts stand ebenfalls zum 1. April zur Vertragserneuerung an. Erwartungsgemäß war hier ein erneuter Prämienabtrieb zwischen

5 % und 10 % zu verzeichnen. Eine weitere Aufweichung der Konditionen gab es jedoch nicht. Da wir mehr Geschäft mit unseren Hauptkunden gezeichnet haben, stieg unser Prämienvolumen leicht an.

Insgesamt sind wir mit der Prämienentwicklung in der Schaden-Rückversicherung zum 30. Juni 2015 sehr zufrieden: Die Bruttoprämie stieg um 21,9 % auf 5,0 Mrd. EUR (4,1 Mrd. EUR) an. Bei konstanten Währungskursen hätte es einen Zuwachs um 10,0 % gegeben. Der Selbstbehalt ging mit 89,6 % gegenüber dem Vorjahr (91,1 %) zurück. Die verdiente Nettoprämie erhöhte sich um 15,5 % auf 3,9 Mrd. EUR (3,4 Mrd. EUR); währungskursbereinigt hätte es ein Plus von 4,4 % gegeben.

Die Großschadenbelastung im ersten Halbjahr 2015 blieb mit 197,4 Mio. EUR (104,7 Mio. EUR) unter dem Erwartungswert von 294 Mio. EUR. Die teuersten Einzelschäden für die Hannover Rück waren Sturm „Niklas“ mit 35,4 Mio. EUR sowie die Explosion auf einer Bohrinself im Golf von Mexiko, die mit 32,9 Mio. EUR zu Buche schlug.

Das versicherungstechnische Ergebnis für die gesamte Schaden-Rückversicherung verbesserte sich um 7,9 % auf 170,9 Mio. EUR (158,3 Mio. EUR) und lag damit auf einem sehr guten Niveau. Die kombinierte Schaden-/Kostenquote stellt sich mit 95,4 % (95,0 %) positiv dar und liegt damit im Rahmen unseres Ziels, unterhalb von 96 % zu bleiben.

Das Ergebnis aus selbstverwalteten Kapitalanlagen für die Schaden-Rückversicherung stieg erfreulich um 6,6 % auf 415,0 Mio. EUR (389,4 Mio. EUR). Ausschlaggebend hierfür waren deutlich höhere ordentliche Kapitalanlageerträge.

Das operative Ergebnis (EBIT) zum 30. Juni 2015 erhöhte sich für die Schaden-Rückversicherung um 12,0 % auf 583,7 Mio. EUR (521,0 Mio. EUR). Die EBIT-Marge lag mit 15,0 % (15,5 %) deutlich über dem Zielwert von mindestens 10 %. Das Konzernergebnis stieg erfreulich um 20,3 % auf 418,4 Mio. EUR (347,9 Mio. EUR). Das Ergebnis je Aktie betrug 3,47 EUR (2,89 EUR).

## Kennzahlen zur Schaden-Rückversicherung

in Mio. EUR	2015					2014	
	1.1.–31.3.	1.4.–30.6.	+/- Vorjahr	1.1.–30.6.	+/- Vorjahr	1.4.–30.6.	1.1.–30.6.
Gebuchte Bruttoprämie	2.617,1	2.355,1	+19,5 %	4.972,2	+21,9 %	1.970,4	4.078,1
Verdiente Nettoprämie	1.882,3	2.011,9	+15,7 %	3.894,2	+15,5 %	1.738,6	3.370,2
Versicherungstechnisches Ergebnis	76,6	94,3	+33,3 %	170,9	+7,9 %	70,7	158,3
Kapitalanlageergebnis	195,1	230,1	+18,6 %	425,2	+6,6 %	194,0	398,8
Operatives Ergebnis (EBIT)	255,2	328,5	+36,6 %	583,7	+12,0 %	240,5	521,0
Konzernergebnis	171,4	247,0	+64,6 %	418,4	+20,3 %	150,1	347,9
Ergebnis je Aktie in EUR	1,42	2,05	+64,6 %	3,47	+20,3 %	1,24	2,89
EBIT-Marge <sup>1</sup>	13,6 %	16,3 %		15,0 %		13,8 %	15,5 %
Kombinierte Schaden-/Kostenquote <sup>2</sup>	95,7 %	95,0 %		95,4 %		95,6 %	95,0 %
Selbstbehalt	88,9 %	90,3 %		89,6 %		91,1 %	91,1 %

<sup>1</sup> Operatives Ergebnis (EBIT)/verdiente Nettoprämie

<sup>2</sup> Einschließlich Depotzinsen

## Personen-Rückversicherung

- Sehr erfreuliche Bruttoprämienentwicklung
- Ergebnissteigerung gegenüber dem Vorjahr
- Financial Solutions übertreffen Zielvorgabe für EBIT-Marge deutlich

Die aktuellen Entwicklungen an den internationalen Kapital- und Finanzmärkten haben unser Personen-Rückversicherungsgeschäft in der zurückliegenden Berichtsperiode nicht wesentlich beeinflusst. Wir konnten vielversprechende Geschäftsmöglichkeiten verzeichnen, die sich in einem guten Ergebnis widerspiegeln.

In Großbritannien hat sich nach der im vergangenen Jahr angekündigten Pensionsreform der Markt für Vorzugsrenten stark reduziert. Entgegen diesem Trend haben wir unser Volumen im britischen Vorzugsrentenmarkt gegenüber dem Vorjahreszeitraum jedoch halten können. Darüber hinaus konnten wir durch die Zeichnung von Rentenblöcken unser Langlebigkeitsgeschäft deutlich ausbauen. Zudem wurde gemeinsam mit einem Erstversicherungskunden im Bankvertrieb für Lebensversicherungsprodukte unser neues automatisiertes Underwriting-System zum 1. Juni 2015 erfolgreich implementiert. Des Weiteren haben wir Anfang April als erster Rückversicherer in Kooperation mit unseren Partnern ein umfassendes Lifestyle-Versicherungskonzept auf dem US-amerikanischen Markt erfolgreich eingeführt, welches Lebensversicherungsschutz bietet und eine bewusste sowie gesunde Lebensweise aktiv fördert.

Im zweiten Quartal erzielten wir in unserem US-amerikanischen Financial Solutions-Geschäft ein erneut ausgesprochen starkes Ergebnis. Ebenfalls hat das dortige Health- and Special Risk-Geschäft einen erwarteten positiven Ergebnisbeitrag geleistet. Unser US-amerikanisches Mortalitätsgeschäft hingegen hat unsere Erwartungen nicht voll erfüllt. Sowohl bei der Sterblichkeit als auch in Bezug auf das Stornorisiko liegen

die Ergebnisse teilweise deutlich unter den Erwartungswerten. In Frankreich blieben die Ergebnisse leicht unterhalb unserer Erwartungen. Zum Teil wurde dies jedoch durch bessere Ergebnisse in Ost- und Zentraleuropa sowie Deutschland kompensiert. Auch Asien hat insbesondere im Bereich Financial Solutions positiv zum Ergebnis beigetragen.

Die Bruttoprämie zum 30. Juni 2015 belief sich auf 3,6 Mrd. EUR (3,0 Mrd. EUR); dies entspricht einem sehr erfreulichen Wachstum von 21,0 %. Währungskursbereinigt hätte das Wachstum 8,9 % betragen. Die verdiente Nettoprämie stieg um 26,6 % auf 3,1 Mrd. EUR (2,5 Mrd. EUR). Währungskursbereinigt hätte das Wachstum bei 13,8 % gelegen. Der Selbstbehalt stieg auf 86,5 % (83,1 %).

Das Ergebnis aus Kapitalanlagen inklusive der Erträge aus Depotzinsen betrug im abgelaufenen Berichtszeitraum 366,7 Mio. EUR (299,5 Mio. EUR). Zu dem guten Ergebnis hat auch ein Sondereffekt aus dem 1. Quartal beigetragen. Die Wertentwicklung der in unserem Namen von US-amerikanischen Zedenten gehaltenen Kapitalanlagen zeigte im ersten Halbjahr 2015 einen Rückgang im Vergleich zur Vorjahresperiode auf -6,4 Mio. EUR (4,6 Mio. EUR). Bei planmäßigem Verlauf bis zur Fälligkeit werden jedoch sämtliche Erträge bzw. Verluste aus der Bewertung dieser ModCo-Derivate vollständig aufgeholt, weshalb diese grundsätzlich als aufwandsneutral angesehen werden können.

Die angestrebte Profitabilitätserhöhung in der Personen-Rückversicherung konnten wir zum 30. Juni 2015 realisieren: Das operative Ergebnis (EBIT) entwickelte sich besser als erwartet. Es stieg gegenüber der Vergleichsperiode um 29,2 % auf 200,0 Mio. EUR (154,8 Mio. EUR) und leistet damit einen soliden Beitrag zum Gesamtergebnis. Bezogen auf die EBIT-Margen der einzelnen Geschäftssegmente ergibt sich für das Financial Solutions-Geschäft eine überaus erfreuliche Rendite

von 24,9 %, die den Zielwert von 2 % deutlich übertrifft. Auch das Longevity-Geschäft erfüllt den geforderten Zielwert von 2 % mit 3,5 %. Das Mortality- und Morbidity-Geschäft bleibt hingegen aus den genannten Effekten mit 2,7 % unterhalb des Zielwertes (6 %). Der Konzernüberschuss schloss mit erfreulichen 145,6 Mio. EUR (115,4 Mio. EUR), was einer Steigerung von 26,2 % entspricht. Das Ergebnis je Aktie erreichte 1,21 EUR (0,96 EUR).

#### Kennzahlen zur Personen-Rückversicherung

in Mio. EUR	2015					2014	
	1.1.–31.3.	1.4.–30.6.	+/- Vorjahr	1.1.–30.6.	+/- Vorjahr	1.4.–30.6.	1.1.–30.6.
Gebuchte Bruttoprämie	1.783,3	1.831,2	+24,6 %	3.614,5	+21,0 %	1.470,2	2.986,9
Verdiente Nettoprämie	1.549,5	1.575,2	+32,6 %	3.124,8	+26,6 %	1.187,9	2.469,0
Kapitalanlageergebnis	219,4	147,3	-0,2 %	366,7	+22,4 %	147,6	299,5
Operatives Ergebnis (EBIT)	173,3	26,7	-70,1 %	200,0	+29,2 %	89,2	154,8
Konzernergebnis	127,5	18,1	-74,9 %	145,6	+26,2 %	72,0	115,4
Ergebnis je Aktie in EUR	1,06	0,15	-74,9 %	1,21	+26,2 %	0,60	0,96
Selbstbehalt	88,1 %	85,0 %		86,5 %		81,7 %	83,1 %
EBIT-Marge <sup>1</sup>	11,2 %	1,7 %		6,4 %		7,5 %	6,3 %

<sup>1</sup> Operatives Ergebnis (EBIT)/verdiente Nettoprämie

## Kapitalanlagen

- Weiterhin diversifizierter Kapitalanlagebestand hoher Qualität
- Ordentliche Kapitalanlageerträge gestiegen
- Kapitalanlagerendite mit 3,4 % auf gutem Kurs

Die Kapitalanlagepolitik der Hannover Rück orientiert sich unverändert 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.

Die Kapitalmärkte gestalteten sich auch im vorliegenden Berichtszeitraum wieder herausfordernd und waren bei hoher Volatilität geprägt durch ein insgesamt niedriges Zinsniveau, aber auch teilweise durch Zinsanstiege im längeren Laufzeitenbereich und gestiegene Risikoaufschläge bei Unternehmensanleihen. Bei deutschen und britischen Staatsanleihen waren ebenfalls für längere Laufzeiten Renditeanstiege zu beobachten. Dennoch ergeben sich für deutsche Staatsanleihen weiterhin bis in den mittleren Laufzeitenbereich hinein negative Nettoerträge. Das Renditeniveau

von US-Staatsanleihen blieb über den Berichtszeitraum relativ stabil. Die Risikoaufschläge auf europäische und US-Unternehmensanleihen verzeichneten insbesondere in den mittleren Bonitätsklassen Anstiege.

In Summe gingen die unrealisierten Gewinne unserer festverzinslichen Wertpapiere auf 1.351,0 Mio. EUR (1.743,6 Mio. EUR) zurück. Der Bestand unserer selbstverwalteten Kapitalanlagen lag mit 37,4 Mrd. EUR über dem Bestand des Vorjahres (31. Dezember 2014: 36,2 Mrd. EUR). Dies ist vorrangig auf Effekte aus gegenüber dem Euro aufgewerteten Währungen – und hierbei insbesondere aus dem US-Dollar – zurückzuführen, die rückläufige Bewertungsreserven in Folge weiter gestiegener Zinsniveaus und Abflüsse durch Dividenden- und Zinszahlungen überkompensieren konnten. Die Allokation unserer Kapitalanlagen auf die einzelnen Wertpapierklassen haben wir im ersten Halbjahr überwiegend unverändert belassen, sodass sich nur leichte Veränderungen im Zuge der regelmäßigen Portfeuillepflege ergeben haben. Die modifizierte Duration des Portfeuille unserer festverzinslichen Wertpapiere war mit 4,5 (4,6) im Vergleich zum Vorjahr nur unwesentlich verändert.

Die ordentlichen Kapitalanlageerträge ohne Depotzins-erträge lagen trotz des weiterhin niedrigen Zinsniveaus mit 598,7 Mio. EUR deutlich über dem Niveau der Vergleichsperiode (490,1 Mio. EUR). Dies ist zum einen auf den Sonder-effekt aus dem Lebensrückversicherungsbereich, aber auch auf deutlich gestiegene Erträge aus festverzinslichen Kapitalanlagen und Immobilien zurückzuführen, wozu wiederum die Erträge aus den gegenüber dem Euro erstarkten Währungen vermehrt beitrugen. Auch unser Engagement im Bereich hochverzinslicher Investmentfonds wirkte sich hier sehr erfreulich aus. Das Depotzinsergebnis stieg zudem auf 197,4 Mio. EUR (174,9 Mio. EUR).

Abschreibungen waren in Höhe von lediglich 14,7 Mio. EUR (10,3 Mio. EUR) vorzunehmen. Davon entfielen 2,4 Mio. EUR auf festverzinsliche Wertpapiere (0,0 Mio. EUR) und 1,3 Mio. EUR (1,3 Mio. EUR) auf den Bereich der alternativen Kapitalanlagen. Die planmäßigen Abschreibungen auf direkt gehaltene Immobilien haben sich auf 10,8 Mio. EUR (9,0 Mio. EUR) erhöht und spiegeln unser weiter gestiegenes Engagement in diesem Bereich wider. Den Abschreibungen standen keine Zuschreibungen gegenüber.

Das saldierte Ergebnis aus der Veräußerung von Kapitalanlagen betrug 66,6 Mio. EUR (88,5 Mio. EUR) und ist zu einem großen Teil auf Umschichtungen im Zuge der regelmäßigen Portefeuillepflege und der Bereitstellung von Liquidität für Dividendenzahlungen zurückzuführen.

Für das Kreditrisiko spezieller Lebensrückversicherungsverträge (ModCo), bei denen Wertpapierdepots von Zedenten in unserem Namen gehalten werden, bilanzieren wir ein Derivat, aus dessen Wertentwicklung sich im Berichtszeitraum erfolgswirksame unrealisierte Verluste in Höhe von

6,4 Mio. EUR ergeben haben. In der Vergleichsperiode war der Betrag mit 4,6 Mio. EUR positiv. Aus den im Jahr 2010 zur Absicherung eines Teils der Inflationsrisiken unserer ver-sicherungstechnischen Schadenreserven abgeschlossenen Inflation Swaps ergab sich kein erfolgswirksames unrealisiertes Ergebnis mehr, da diese Kontrakte im Laufe des zweiten Quartals ausliefen oder beendet wurden (+4,5 Mio. EUR). Zukünftig stellen wir diesen Schutz einzig über die bereits im Bestand befindlichen Anleihen, deren Kuponzahlungen inflationsabhängig sind, sicher. Insgesamt beliefen sich die unrealisierten Verluste unserer erfolgswirksam zum Zeitwert bewerteten Bestände auf 1,6 Mio. EUR. Diesen standen in der Vorperiode noch unrealisierte Gewinne in Höhe von 10,0 Mio. EUR gegenüber.

Unser Kapitalanlageergebnis inklusive Depotzinsen lag folglich mit 798,8 Mio. EUR deutlich über dem der Vorjahresperiode (707,5 Mio. EUR). Angesichts des niedrigen Zinsniveaus ist es sehr erfreulich, dass wir die ordentlichen Kapitalanlageerträge auch durch ein höheres Ergebnis aus festverzinslichen Wert-papieren steigern konnten. Aber auch der Sondereffekt aus der Personen-Rückversicherung und gestiegene Erträge aus Immobilien wirken sich hier deutlich aus. Somit konnten das niedrigere Ergebnis aus unseren erfolgswirksam zum Zeitwert bewerteten Beständen und die geringeren Realisierungen deutlich überkompensiert werden. Das Ergebnis aus selbstverwalteten Kapitalanlagen betrug 601,3 Mio. EUR (532,6 Mio. EUR), woraus sich eine annualisierte Durchschnittsrendite (exklusive der Effekte aus ModCo und Inflation Swaps) von 3,4 % ergibt. Hier schlägt sich zwar auch der genannte Sondereffekt aus dem Bereich der Personen-Rückversicherung nieder; dennoch sind wir damit auf einem sehr guten Weg, die für das Gesamt-jahr erwartete Zielmarke von 3,0 % zu erreichen.

### Kapitalanlageergebnis

in Mio. EUR	2015						2014	
	1.1.–31.3.	1.4.–30.6.	+/- Vorjahr	1.1.–30.6.	+/- Vorjahr	1.4.–30.6.	1.1.–30.6.	
Ordentliche Kapitalanlageerträge <sup>1</sup>	312,2	286,5	+15,2 %	598,7	+22,1 %	248,7	490,1	
Ergebnis aus Anteilen an assoziierten Unternehmen	2,5	2,1	+52,9 %	4,6	+7,2 %	1,4	4,3	
Realisierte Gewinne/Verluste	45,0	21,6	-37,1 %	66,6	-24,7 %	34,4	88,5	
Abschreibungen <sup>2</sup>	8,2	6,5	+36,1 %	14,7	+42,3 %	4,8	10,3	
Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten <sup>3</sup>	-10,6	9,0		-1,6	-116,3 %	2,6	10,0	
Kapitalanlageaufwendungen	24,3	28,0	+25,9 %	52,3	+4,4 %	22,2	50,0	
Nettoerträge aus selbstverwalteten Kapitalanlagen	316,6	284,7	+9,5 %	601,3	+12,9 %	260,0	532,6	
Depotzinserträge und -aufwendungen	99,0	98,4	+14,0 %	197,4	+12,9 %	86,3	174,9	
<b>Kapitalanlageergebnis</b>	<b>415,7</b>	<b>383,1</b>	<b>+10,6 %</b>	<b>798,8</b>	<b>+12,9 %</b>	<b>346,4</b>	<b>707,5</b>	

<sup>1</sup> Ohne Depotzinsen

<sup>2</sup> Inklusive planmäßiger und außerplanmäßiger Abschreibungen auf Immobilien

<sup>3</sup> Erfolgswirksam zum Zeitwert bewerteter Bestand und Handelsbestand

# Chancen- und Risikobericht

## Risikobericht

- Wir sind gut kapitalisiert und unser verfügbares Kapital übersteigt deutlich den Kapitalbedarf
- Wir sind überzeugt, dass unser Risikomanagementsystem uns jederzeit einen transparenten Überblick über die aktuelle Risikosituation ermöglicht und wir optimal auf Solvency II vorbereitet sind

### Risikolandschaft der Hannover Rück

Die Hannover Rück-Gruppe geht im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit eine Vielzahl von Risiken ein. Diese Risiken werden bewusst eingegangen, gesteuert und überwacht, um die damit verbundenen Chancen wahrzunehmen. Elementar für die Übernahme von Risiken sind die Vorgaben und Entscheidungen des Vorstands zum Risikoappetit des Hannover Rück-Konzerns, die auf den Berechnungen der Risikotragfähigkeit basieren. Durch unsere Geschäftstätigkeit auf allen Kontinenten und die Diversifikation zwischen unseren Geschäftsfeldern Schaden- und Personen-Rückversicherung erzielen wir einen effektiven Einsatz unseres Kapitals unter Chancen- und Risikogesichtspunkten sowie eine überdurchschnittlich hohe Eigenkapitalrendite. Neben unserer primären Geschäftstätigkeit als Rückversicherer in der Schaden- und Personen-Rückversicherung betreiben wir zudem in ausgewählten Marktnischen Erstversicherungsgeschäft als Ergänzung zu unserem Kerngeschäft der Rückversicherung. Mittels dieser Ansätze sind wir gut positioniert für weiteres profitables Wachstum. Unserem Risikomanagement kommt eine entscheidende Bedeutung zu, unter anderem, damit die Risiken für das Rückversicherungsportefeuille kalkulierbar bleiben und auch außergewöhnliche Großschäden das Ergebnis nicht übergebühlich beeinträchtigen. Die Risikolandschaft der Hannover Rück umfasst:

- versicherungstechnische Risiken der Schaden- und Personen-Rückversicherung, die originär auf unsere Geschäftstätigkeit zurückzuführen sind und sich unter anderem in Schwankungen der Schadensätzungen sowie in unerwarteten Katastrophen und Veränderungen biometrischer Faktoren – wie Sterblichkeit – manifestieren,
- Marktrisiken, die im Rahmen unserer Kapitalanlage, aber auch aufgrund der Bewertung teilweise langfristiger versicherungstechnischer Zahlungsverpflichtungen entstehen,
- Forderungsausfallrisiken, die aus den vielfältigen Geschäftsverbindungen und Zahlungsverpflichtungen unter anderem mit Kunden und Retrozessionären resultieren,
- operationelle Risiken, die sich zum Beispiel aus fehlerhaften Prozessen oder Systemen ergeben können und
- sonstige Risiken, wie Reputations- und Liquiditätsrisiken.

Aktuell sind unsere größten Risiken die Kredit- und Spread-Risiken innerhalb der Marktrisiken, die Reserve- und die Katastrophenrisiken innerhalb der versicherungstechnischen Risiken der Schaden-Rückversicherung, sowie die Sterblichkeitsrisiken innerhalb der versicherungstechnischen Risiken der Personen-Rückversicherung.

### Strategieumsetzung

Im vergangenen Geschäftsjahr haben wir unsere Unternehmensstrategie überarbeitet. Sie umfasst zehn strategische Grundsätze, die geschäftsbereichsübergreifend die Realisierung unserer Vision, „Nachhaltiger Erfolg in einem wettbewerbsintensiven Geschäft“ sicherstellen. Die wesentlichen strategischen Anknüpfungspunkte für unser konzernweites Risikomanagement sind folgende Grundsätze der Unternehmensstrategie:

- Wir managen Risiken aktiv.
- Wir sorgen für eine angemessene Kapitalausstattung.
- Wir setzen auf Nachhaltigkeit, Integrität und Compliance.

Aus der Unternehmensstrategie leiten wir unsere Risikostrategie ab. Sie ist das zentrale Element für unseren Umgang mit Chancen und Risiken. In der Risikostrategie werden die Ziele des Risikomanagements weiter konkretisiert sowie unser Risikoverständnis dokumentiert. Wir haben in der Risikostrategie zehn übergeordnete Prinzipien festgelegt:

1. Wir halten den vom Vorstand festgelegten Risikoappetit ein.
2. Wir integrieren das Risikomanagement in die wertorientierte Steuerung.
3. Wir fördern eine offene Risikokultur und die Transparenz des Risikomanagementsystems.
4. Wir streben das jeweils höchste Risikomanagementrating der Ratingagenturen und die Genehmigung unseres internen Kapitalmodells für Solvency II an.
5. Wir definieren eine Wesentlichkeitsgrenze für unsere Risiken.
6. Wir nutzen angemessene quantitative Methoden.
7. Wir verwenden passende qualitative Methoden.
8. Wir verteilen unser Kapital risikobasiert.

9. Wir stellen die notwendige Funktionstrennung in unserer Aufbauorganisation sicher.
10. Wir beurteilen den Risikogehalt von neuen Geschäftsfeldern und neuen Produkten.

Auch die Risikostrategie wird mit einem zunehmenden Detaillierungsgrad auf den verschiedenen Unternehmensebenen weiter konkretisiert.

Die Risikostrategie sowie die daraus abgeleiteten wesentlichen Richtlinien, zum Beispiel die Rahmenrichtlinie Risikomanagement oder das zentrale Limit- und Schwellenwertsystem, überprüfen wir mindestens einmal im Jahr. Dadurch gewährleisten wir die Aktualität unseres Risikomanagementsystems.

Unser Gesamtunternehmensrisiko steuern wir so, dass wir mit einer Wahrscheinlichkeit von 90 % p. a. ein positives Konzernergebnis erwarten können, und die Wahrscheinlichkeit für den kompletten Ausfall unseres ökonomischen Kapitals wie auch des Eigenkapitals nicht mehr als 0,03 % p. a. beträgt. Diese Kennzahlen werden mit unserem internen Kapitalmodell überwacht, und über die Einhaltung dieser Kenngrößen wird der Vorstand quartalsweise im Rahmen der regulären Risiko-berichterstattung informiert. Die notwendige Eigenkapitalausstattung bestimmt sich nach den Anforderungen unseres ökonomischen Kapitalmodells, den Solvenzvorschriften, den Erwartungen der Ratingagenturen für unser Zielrating und den Erwartungen unserer Kunden. Darüber hinaus halten wir Eigenmittelpuffer vor, um neue Geschäftschancen jederzeit wahrnehmen zu können.

## Wesentliche externe Einflussfaktoren auf das Risikomanagement

Regulatorische Entwicklungen: Solvency II ist eine Reform des Versicherungsaufsichtsrechts in Europa und die Umsetzung zum 1. Januar 2016 stellt die gesamte (Rück-)Versicherungsbranche vor enorme Herausforderungen. Neben einer Neudefinition der Kapitalanforderungen stellt Solvency II zusätzliche Anforderungen an unternehmensinterne Managementsysteme und an von den Unternehmen gegenüber der Aufsicht und der Öffentlichkeit darzulegende Informationen. Im Jahr 2014 wurden weitere konkretisierende Aspekte von Solvency II, unter anderem ein neuer Entwurf der delegierten Rechtsakte, definiert. Die Hannover Rück hat die neuen Anforderungen in den letzten Jahren sukzessive implementiert. Aufgrund unseres internen Kapitalisierungsziels zu einem Sicherheitsniveau von 99,97 %, das das Kapitalisierungsziel von Solvency II von 99,5 % deutlich übersteigt, werden die Kapitalanforderungen von Solvency II für uns keine zusätzliche Hürde darstellen. Die Schlüsselfunktionen von Solvency II – die Risikomanagementfunktion, die aktuarielle Funktion, die Compliance-Funktion und die Revisionsfunktion – wurden bei der Hannover Rück entlang bestehender Prozesse und Organisationsstrukturen eingeführt. Zusätzliche Mitarbeiter und Systeme mussten im Rahmen der Einführungsphase vor allem

zur Erfüllung interner und externer Berichtsanforderungen eingestellt werden.

Neben den regulatorischen Entwicklungen in Europa beobachten wir weltweite Anpassungen der Regulierung von (Rück-)Versicherungsunternehmen. Diverse lokale Aufsichtsbehörden folgen oft den Prinzipien von Solvency II bzw. den Vorgaben der International Association of Insurance Supervisors (IAIS). Länder wie die Schweiz erreichten bereits Äquivalenzstatus.

Darüber hinaus sind in Zukunft zusätzliche Kapitalanforderungen für große, international agierende (Rück-)Versicherungsgruppen zu erwarten. Die Anforderungen werden vom IAIS und vom Financial Stability Board (FSB) entwickelt.

## Risikokapital

Im Interesse unserer Aktionäre und Kunden ist es unser Ziel, ein angemessenes Verhältnis von Risiken und Eigenmitteln sicherzustellen. Unser quantitatives Risikomanagement bildet ein einheitliches Rahmenwerk zur Bewertung und Steuerung aller das Unternehmen betreffenden Risiken und unserer Kapitalposition. Das interne Kapitalmodell ist dabei das zentrale Instrument. Das interne Kapitalmodell der Hannover Rück-Gruppe ist ein stochastisches Unternehmensmodell. Es deckt alle Tochterunternehmen und Geschäftsfelder der Hannover Rück-Gruppe ab. Zentrale Größe bei der Risiko- und Unternehmenssteuerung sind die ökonomischen Eigenmittel, die auf Basis marktkonsistenter Bewertungsprinzipien ermittelt werden und in vielen Aspekten den Eigenmitteln unter Solvency II entsprechen. Das interne Kapitalmodell der Hannover Rück berücksichtigt die Risiken, die die Entwicklung der ökonomischen Eigenmittel beeinflussen. Diese werden in versicherungstechnische Risiken, Marktrisiken, Forderungsausfallrisiken und operationelle Risiken unterteilt. Für diese Risikoklassen haben wir jeweils eine Anzahl von Risikofaktoren identifiziert, für die wir Wahrscheinlichkeitsverteilungen festlegen. Risikofaktoren sind zum Beispiel ökonomische Indikatoren wie Zinsen, Wechselkurse und Inflationsindizes, aber auch versicherungsspezifische Indikatoren wie die Sterblichkeit einer bestimmten Altersgruppe innerhalb unseres Versichertenportefeuilles in einem bestimmten Land oder die Anzahl von Naturkatastrophen in einer bestimmten Region und die versicherte Schadenhöhe pro Katastrophe. Bei der Festlegung der Wahrscheinlichkeitsverteilungen für die Risikofaktoren greifen wir auf historische und öffentlich verfügbare Daten sowie auf den internen Datenbestand der Hannover Rück-Gruppe zurück. Ferner ergänzt das Wissen interner und externer Experten den Prozess. Die Eignung der Wahrscheinlichkeitsverteilungen wird regelmäßig von unseren Fachabteilungen geprüft, aber vor allem im Rahmen der regelmäßigen hausweiten Verwendung des Kapitalmodells bei der Risikoeinschätzung und Kapitalkostenverteilung verifiziert. Die Hannover Rück ermittelt das benötigte Risikokapital als Value at Risk (VaR) der ökonomischen Wertveränderung über einen Zeitraum von einem Jahr zum Sicherheitsniveau

99,97 %. Dies entspricht dem Ziel, die einjährige Ruinwahrscheinlichkeit von 0,03 % nicht zu überschreiten. Damit liegt die interne Zielkapitalisierung der Hannover Rück-Gruppe deutlich über dem Sicherheitsniveau von 99,5 %, das Solvency II in Zukunft fordert. Natürlich erfüllt die Hannover Rück SE auch die aktuellen aufsichtsrechtlichen Kapitalanforderungen. Die Kapitalbedeckungsquote der Hannover Rück SE unter Solvency I lag zum 31. Dezember 2014 bei 136 %. Die entsprechende Berechnung ist weder marktkonsistent noch risikobasiert, sodass kein relevanter Vergleich zur Bedeckungsquote nach internem Kapitalmodell möglich ist.

Die Hannover Rück-Gruppe strebt die Genehmigung ihres internen Modells zur aufsichtsrechtlichen Kapitalbestimmung unter Solvency II an. Im Falle einer Genehmigung und in Abhängigkeit von den endgültigen Bewertungsvorschriften von Solvency II stellt die Kapitalisierung zum Sicherheitsniveau 99,5 % eine Indikation zur Erfüllung zukünftiger aufsichtsrechtlicher Anforderungen dar. Unsere Kapitalüberbedeckung zum Zielsicherheitsniveau 99,97 % ist gegenwärtig sehr komfortabel. Die Hannover Rück ist gut kapitalisiert und unser verfügbares Kapital übersteigt deutlich den aktuellen Kapitalbedarf.

Zusätzliches Kapital halten wir vor allem, um die Anforderungen der Ratingagenturen für unser Zielrating zu erfüllen und um Geschäftschancen flexibel wahrnehmen zu können. Wir streben bei den für unsere Branche ausschlaggebenden Ratingagenturen eine Bewertung an, die uns weltweit den Zugang zu jedem Rückversicherungsgeschäft ermöglicht und sichert. Die Hannover Rück wird von den Ratingagenturen Standard & Poor's (S&P) und A.M. Best im Rahmen eines interaktiven Ratingprozesses analysiert. Das heißt, diese beiden Ratingagenturen erhalten Zugang auch zu vertraulichen Informationen über die Hannover Rück. Die aktuelle Finanzkraftbewertung wird durch Standard & Poor's mit „AA-“ (Very Strong, stabiler Ausblick) und durch A.M. Best mit „A+“ (Superior, stabiler Ausblick) bewertet. Das Risikomanagement der Hannover Rück wird von Standard & Poor's mit „Very Strong“, der besten möglichen Bewertung, beurteilt. Im Rahmen der Bewertungen wurden unter anderem das sehr gute Risikomanagement, die konstante und konsequente Umsetzung der Unternehmensstrategie durch die Geschäftsführung sowie die ausgezeichnete Kapitalausstattung hervorgehoben. Zudem wurde im Rahmen der Bewertung das interne Kapitalmodell der Hannover Rück begutachtet. Als Ergebnis dieser Begutachtung berücksichtigt Standard & Poor's die Ergebnisse des internen Kapitalmodells der Hannover Rück-Gruppe bei der Bestimmung des Rating-Zielkapitals.

## Organisation und Prozesse des Risikomanagements

Um ein effizientes Risikomanagementsystem sicherzustellen, hat die Hannover Rück Risikomanagementfunktionen und Gremien konzernweit eingerichtet. Die Organisation und das

Zusammenwirken der einzelnen Funktionen im Risikomanagement sind entscheidend für unser internes Risikosteuerungs- und Kontrollsystem. In unserem System sind die zentralen Funktionen des Risikomanagements eng miteinander verzahnt und die Rollen, Aufgaben und Berichtswege sind im Sinne der sogenannten drei Verteidigungslinien klar definiert und dokumentiert. Die erste Verteidigungslinie besteht aus der Risikosteuerung und der originären Risikoverantwortung auf Bereichs- bzw. Gesellschaftsebene. Die zweite Verteidigungslinie besteht aus den Schlüsselfunktionen Risikomanagement, aktuarielle Funktion sowie der Compliance-Funktion. Diese Einheiten sind für die Überwachung und Kontrolle zuständig. Die dritte Verteidigungslinie besteht aus der prozessunabhängigen Überwachung durch die interne Revision. Einen Überblick über die zentralen Funktionen und Gremien im Gesamtsystem sowie über deren wesentliche Aufgaben und Kompetenzen vermittelt die Darstellung auf der folgenden Seite.

Zur Unterstützung der konzernweiten Risikokommunikation und zur Etablierung einer offenen Risikokultur finden regelmäßig Treffen der Risikomanagementfunktionen, z. B. im Rahmen des Group Risk Management Meetings (GRiMM), statt.

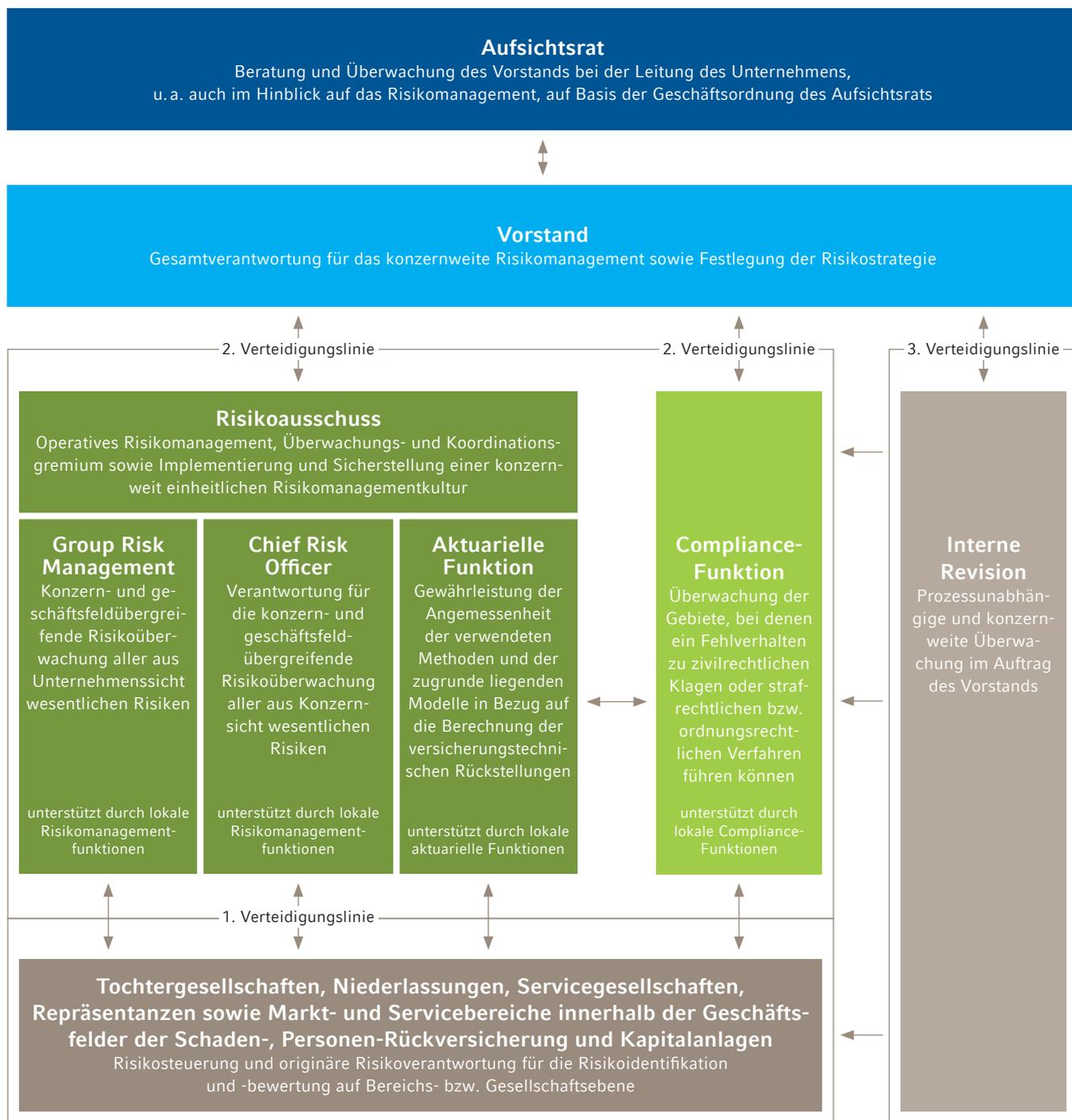
## Wesentliche Elemente des Risikomanagementsystems

Unsere Risikostrategie, die Rahmenrichtlinie zum Risikomanagement und das Limit- und Schwellenwertsystem für die wesentlichen Risiken der Hannover Rück-Gruppe beschreiben die zentralen Elemente unseres Risikomanagementsystems. Das Risikomanagementsystem unterliegt einem permanenten Zyklus der Planung, Tätigkeit, Kontrolle und Verbesserung. Insbesondere die systematische Risikoidentifikation, -analyse, -bewertung, -steuerung und -überwachung sowie die Risikoberichterstattung sind von zentraler Bedeutung für die Wirksamkeit des Gesamtsystems.

In der Rahmenrichtlinie zum Risikomanagement werden unter anderem die zentralen Aufgaben, Rechte und Verantwortlichkeiten, die organisatorischen Rahmenbedingungen und der Risikokontrollprozess beschrieben. Die Regelungen leiten sich aus der Unternehmens- und Risikostrategie ab und berücksichtigen zudem die aufsichtsrechtlichen Mindestanforderungen an das Risikomanagement sowie internationale Standards und Entwicklungen einer angemessenen Unternehmensführung.

### Risikotragfähigkeitskonzept

Die Ermittlung der Risikotragfähigkeit beinhaltet die Bestimmung des insgesamt zur Verfügung stehenden Risikodeckungspotenzials und die Berechnung, wie viel davon zur Abdeckung aller wesentlichen Risiken verwendet werden soll. Dies erfolgt im Einklang mit den Vorgaben der Risikostrategie und der Festlegung des Risikoappetits durch den Vorstand. Mit unserem Risikomodell erfolgt eine Bewertung der quantitativ bewertbaren Einzelrisiken sowie der gesamten Risikoposition. Zur Überwachung der wesentlichen Risiken existiert



ein zentrales Limit- und Schwellenwertsystem. In dieses System fließen – neben weiteren risikorelevanten Kennzahlen – insbesondere die aus der Risikotragfähigkeit abgeleiteten und ermittelten Kenngrößen ein. Die Einhaltung des Gesamtrisikoa appetits wird anhand der Ergebnisse des Risikomodells überprüft. Die Berechnung wird halbjährlich aktualisiert.

### Risikoidentifikation

Eine wesentliche Informationsbasis für die Überwachung der Risiken ist die turnusmäßige Risikoidentifikation. Die Dokumentation aller identifizierten Risiken findet im zentralen Register statt, das alle wesentlichen Risiken enthält. Die Risikoidentifikation erfolgt zum Beispiel in Form von strukturierten Assessments, Interviews oder Szenarioanalysen. Externe Erkenntnisse wie anerkanntes Branchen-Know-how aus relevanten Gremien oder Arbeitsgruppen fließen in den

Prozess mit ein. Die Risikoidentifikation ist bedeutend für die dauerhafte Aktualität unseres Risikomanagements.

### Risikoanalyse und -bewertung

Grundsätzlich wird jedes identifizierte und als wesentlich erachtete Risiko quantitativ bewertet. Lediglich Risikoarten, für die eine quantitative Risikomessung derzeit nicht oder schwer möglich ist, werden qualitativ bewertet (z. B. strategische Risiken oder Reputationsrisiken). Eine qualitative Bewertung findet etwa durch Expertenschätzungen statt. Die quantitative Bewertung der wesentlichen Risiken und der Gesamtrisikoposition erfolgt durch das Risikomodell der Hannover Rück, das durch das Group Risk Management betrieben wird. Im Modell werden soweit möglich Risikokumule und -konzentrationen berücksichtigt.

### Risikosteuerung

Die Steuerung aller wesentlichen Risiken ist Aufgabe der operativen Geschäftsbereiche auf Bereichs- bzw. Gesellschaftsebene. Dabei werden die identifizierten und analysierten Risiken entweder bewusst akzeptiert, vermieden oder reduziert. Bei der Entscheidung durch den Geschäftsbereich werden das Chance-/Risikoverhältnis sowie der Kapitalbedarf berücksichtigt. Unterstützt wird die Risikosteuerung beispielsweise durch die Vorgaben der zentralen und dezentralen Zeichnungsrichtlinien und durch definierte Limite und Schwellenwerte.

### Risikoüberwachung

Zentrale Aufgabe des Group Risk Managements ist die Überwachung aller identifizierten wesentlichen Risiken. Dies beinhaltet unter anderem die Überwachung der Umsetzung der Risikostrategie sowie die Einhaltung der definierten Limite und Schwellenwerte und von risikorelevanten Methoden und Prozessen. Wichtige Aufgabe der Risikoüberwachung ist es zudem festzustellen, ob die Maßnahmen zur Risikosteuerung durchgeführt wurden, und ob die geplante Wirkung der Maßnahmen ausreichend ist.

### Risikokommunikation und Risikokultur

Das Risikomanagement ist fest in unsere betrieblichen Abläufe integriert. Dies wird unterstützt durch eine transparente Risikokommunikation sowie einen offenen Umgang mit Risiken im Rahmen unserer Risikokultur. Die Risikokommunikation erfolgt zum Beispiel durch interne und externe Risikoberichte, Informationen zu aktuellen Risikokomplexen im Intranet und Schulungsangebote für Mitarbeiter. Auch der regelmäßige Informationsaustausch zwischen risikosteuernden und risikoüberwachenden Einheiten ist elementar für die Funktionsfähigkeit des Risikomanagements.

### Risikoberichterstattung

Unsere Risikoberichterstattung informiert systematisch und zeitnah über alle wesentlichen Risiken und deren potenzielle Auswirkungen. Das zentrale Risikoberichtswesen besteht primär aus regelmäßigen Risikoberichten z. B. über die Gesamtrisikosituation, die Einhaltung der in der Risikostrategie

definierten Kenngrößen oder der Kapazitätsauslastung der Naturkatastrophenszenarien. Ergänzend zur Regelberichterstattung erfolgt im Bedarfsfall eine interne Sofortberichterstattung über wesentliche und kurzfristig auftretende Risiken. Das bereits vorhandene Spektrum der zu erstellenden Risikoberichte wird im Rahmen der Solvency II-Einführung um weitere Berichte ergänzt werden z. B. um den „Regular Supervisory Report“ (RSR) und den „Solvency and Financial Condition Report“ (SFCR). Der „RSR“ wurde im Rahmen der Vorbereitungsphase im zweiten Quartal 2015 generiert.

### Prozessintegrierte/unabhängige Überwachung und Qualitätssicherung

Der Vorstand ist unabhängig von der internen Zuständigkeitsregelung für die ordnungsgemäße Geschäftsorganisation des Unternehmens verantwortlich. Dies umfasst auch die Überwachung des internen Risikosteuerungs- und Kontrollsystems. Eine prozessunabhängige Überwachung und Qualitätssicherung des Risikomanagements erfolgt durch die interne Revision und externe Instanzen (Aufsichtsbehörden, Wirtschaftsprüfer und Ratingagenturen). Insbesondere der Wirtschaftsprüfer prüft das Risikofrüherkennungssystem und das interne Überwachungssystem. Durch prozessintegrierte Verfahren und Regelungen, beispielsweise durch das interne Kontrollsystem, wird das Gesamtsystem vervollständigt.

### Internes Kontrollsystem

Wir gestalten unsere Geschäftstätigkeit so, dass sie stets im Einklang mit allen gesetzlichen Vorschriften steht. Das interne Kontrollsystem (IKS) ist ein wichtiges Teilsystem, das unter anderem dazu dient, vorhandenes Vermögen zu sichern und zu schützen, Fehler und Unregelmäßigkeiten zu verhindern bzw. aufzudecken sowie Gesetze und Vorschriften einzuhalten. Die Kernelemente des IKS der Hannover Rück sind in einer Rahmenrichtlinie dokumentiert, die ein gemeinsames Verständnis für eine differenzierte Umsetzung der notwendigen Kontrollen schafft. Sie hat letztlich zum Ziel, die Umsetzung unserer Unternehmensstrategie konsequent zu steuern und zu überwachen. Die Rahmenrichtlinie 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 zur Erfüllung externer Anforderungen, die an die Hannover Rück gestellt werden. Das IKS besteht aus systematisch gestalteten organisatorischen und technischen Maßnahmen und Kontrollen im Unternehmen.

Hierzu zählen beispielsweise:

- das Vieraugenprinzip,
- die Funktionstrennung,
- die Dokumentation der Kontrollen innerhalb der Prozesse
- sowie technische Plausibilitätskontrollen und Zugriffsberechtigungen in den IT-Systemen.

Die Funktionsfähigkeit des IKS bedingt die Mitwirkung von Leitung, Führungskräften und Mitarbeitern auf allen Ebenen. Die Finanzberichterstattung der Muttergesellschaft und des Konzerns muss sowohl den internationalen und nationalen Rechnungslegungsvorschriften als auch aufsichtsrechtlichen Anforderungen entsprechen. Um dies zu gewährleisten, stellen im Bereich des Rechnungswesens und der Finanzberichterstattung Prozesse mit integrierten Kontrollen sicher, dass der Jahres- und Konzernabschluss vollständig und richtig aufgestellt wird. Mithilfe einer Struktur differenzierter Kriterien, Kontrollpunkten und Wesentlichkeitsgrenzen wird sichergestellt, dass wir das Risiko wesentlicher Fehler im Jahres- und Konzernabschluss frühzeitig erkennen und verringern können.

Zur Erstellung des Konzernabschlusses nutzen wir eine zentrale IT-Lösung mit standardisierten Rechnungslegungs- und Konsolidierungsprozessen, Buchungsregeln und Schnittstellen für die Datenzulieferung. Zugriffsrechte für die Berichtssysteme vergeben wir anhand eines Genehmigungsverfahrens. Alle Komponenten des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems, die Prozesse zur Organisation und Durchführung der Konsolidierungsarbeiten und zur Erstellung des Konzernabschlusses sowie die zugehörigen Kontrollen werden durchgängig dokumentiert. Um die Angemessenheit des Kontrollsystems sicherzustellen und kontinuierlich zu verbessern, wird es regelmäßig überprüft und bewertet. Dabei sorgt die interne Revision dafür, dass die Qualität des Kontrollsystems fortlaufend überwacht wird. Alle relevanten Bilanzierungs- und Bewertungsrichtlinien sind in einem Konzern-Bilanzierungshandbuch (Group Accounting Manual) erfasst, das konzerneinheitliche Regeln für Ansatz, Bewertung und Ausweis der Konzernabschlussposten vorgibt. Der Prozess der Aktualisierung und ggf. der Anpassung dieses Regelwerks ist im Hinblick auf Informationswege, Verantwortlichkeiten und zeitliche Gültigkeit klar geregelt. Darüber hinaus informieren wir gruppenweit frühzeitig über wesentliche Entwicklungen und geänderte Anforderungen der Konzernfinanzberichterstattung.

Die Konzerngesellschaften sind im Rahmen unseres Kontrollsystems für die konzernweite Einhaltung der Bilanzierungs- und Bewertungsrichtlinien sowie der internen Kontrollrichtlinien verantwortlich. Die Geschäftsführer und Finanzvorstände der in unserem Kontrollsystem als wesentlich definierten Konzerngesellschaften bestätigen dem Vorstand der Hannover Rück SE zu jedem Abschlussstichtag die Vollständigkeit, Richtigkeit und Zuverlässigkeit ihrer an das Konzernrechnungswesen übermittelten Finanzdaten. Die Zulieferungen der Daten für den Konzernabschluss erfolgen über eine internetbasierte IT-Anwendung. In einer Datenbank werden die für die Konzernfinanzberichterstattung relevanten Daten gesammelt und über maschinelle Schnittstellen in einem Konsolidierungssystem verarbeitet. Im Finanzberichterstattungsprozess führen wir vorbeugende und aufdeckende Kontrollen der berichteten Werte durch, um die Wahrscheinlichkeit und die Auswirkungen eines potenziell falschen

Ausweises zu reduzieren. Entsprechend den Ergebnissen unserer Kontrollen werden diese Werte, falls erforderlich, korrigiert. Da unsere Konzernfinanzberichterstattung in hohem Maß von IT-Systemen abhängt, ist auch die Kontrolle dieser Systeme notwendig; Berechtigungskonzepte regeln den Systemzugriff und für jeden Schritt sind inhaltliche und systemseitige Prüfungen implementiert, durch die Fehler analysiert und umgehend beseitigt werden.

## Interne Risikobewertung

Die Hannover Rück ermittelt das ökonomische Eigenkapital als Differenz aus den marktkonsistenten Werten der Aktiva und Passiva. Die entsprechenden Bewertungsvorschriften finden weitgehend auch für den Intrinsic Value Creation (IVC) Anwendung. Während für die meisten Kapitalanlagen Marktwerte vorliegen, erfordert die marktkonsistente Bewertung von Rückversicherungsverträgen ein spezifisches Bewertungsmodell. Wir ermitteln den marktkonsistenten Wert versicherungstechnischer Positionen als Barwert der mithilfe von versicherungsmathematischen Methoden projizierten Zahlungen. Dieser wird um einen Risikoaufschlag adjustiert und beinhaltet die Schwankung der zukünftigen Zahlungen. Diese Schwankungen resultieren aus Risiken, die nicht durch Kapitalmarktprodukte abgesichert werden können, wie etwa versicherungstechnische Risiken. Zur Diskontierung der Zahlungsströme verwenden wir risikofreie Zinsen, die aus den Renditen von Staatsanleihen mit höchster Bonität abgeleitet sind. Marktpreise für Optionen und Garantien, die in Versicherungsverträgen eingebettet sind, werden mit finanzmathematischen Optionsbewertungsmodellen ermittelt bzw. approximiert. Die verwendeten Verfahren sind dieselben, die auch bei der Berechnung unseres Market Consistent Embedded Value (MCEV) zum Einsatz kommen. Die Bedeutung dieser Optionen und Garantien in unserem Portefeuille ist allerdings gering.

Das verfügbare ökonomische Kapital, das als Haftungskapital für Versicherungsnehmer zur Verfügung steht, setzt sich zusammen aus dem ökonomischen Eigenkapital und dem Hybridkapital. Das interne Kapitalmodell basiert auf aktuellen Verfahren aus der Versicherungs- und Finanzmathematik. Für versicherungstechnische Risiken können wir auf eine reichhaltige interne Datenhistorie zur Schätzung der Wahrscheinlichkeitsverteilungen z. B. für das Reserverisiko zugreifen. Für Risiken aus Naturgefahren verwenden wir externe Modelle, die im Rahmen einer ausführlichen internen Begutachtung so angepasst werden, dass sie unser Risikoprofil möglichst gut abbilden. Im Bereich der Personen-Rückversicherung werden langfristige Zahlungsströme unter verschiedenen Szenarien ermittelt. Bei allen genannten Risiken greifen wir auf interne Daten zur Festlegung der Szenarien und Wahrscheinlichkeitsverteilungen zurück. Angereichert werden die internen Daten durch Parameter, die unsere internen Experten festlegen. Diese Parameter sind vor allem im Bereich extremer, bisher nicht beobachteter Ereignisse von Bedeutung.

Bei der Aggregation der einzelnen Risiken berücksichtigen wir Abhängigkeiten zwischen den Risikofaktoren. Abhängigkeiten entstehen zum Beispiel durch Marktschocks wie die Finanzkrise, die gleichzeitig viele Marktsegmente betreffen. Zudem können Marktphänomene wie Preiszyklen dafür sorgen, dass mehrere Betrachtungsperioden miteinander zusammenhängen. Wir gehen generell davon aus, dass nicht alle Extremereignisse gleichzeitig eintreten. Die Abwesenheit vollständiger Abhängigkeit wird als Diversifikation bezeichnet. Das Geschäftsmodell der Hannover Rück basiert unter anderem darauf, ein möglichst ausgewogenes Portefeuille aufzubauen, sodass möglichst hohe Diversifikationseffekte erzielt werden, und das Kapital effizient eingesetzt werden kann. Diversifikation besteht zwischen einzelnen Rückversicherungsverträgen, Sparten, Geschäftssegmenten und Risiken. Entsprechend dem Kapitalbedarf unserer Geschäftssegmente und Sparten und auf Basis ihres Beitrags zur Diversifizierung legen wir die zu erwirtschaftenden Kapitalkosten pro Geschäftseinheit fest.

## Versicherungstechnische Risiken der Schaden-Rückversicherung

Das Risikomanagement der Schaden-Rückversicherung hat verschiedene übergreifende Leitlinien zur effizienten Risiko- steuerung definiert. Dazu zählt unter anderem die begrenzte Nutzung von Retrozessionen zur Reduzierung der Volatilität und zum Schutz des Kapitals. Wesentlich ist ferner, dass die Ausschöpfung der vorhandenen Risikokapazitäten stets auf Basis der Vorgaben des Risikomanagements der Hannover Rück-Gruppe erfolgt, und die Risikoübernahme systematisch über die vorhandenen zentralen und dezentralen Zeichnungsrichtlinien gesteuert wird. Unser konservatives Reservierungsniveau ist eine für das Risikomanagement bestimmende Kenngröße. 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). Hierbei spielt das Katastrophenrisiko eine entscheidende Rolle. Die Diversifikation innerhalb des Geschäftsfeldes Schaden-Rückversicherung wird durch die Umlage der Kapitalkosten in Abhängigkeit vom Diversifikationsbeitrag aktiv gesteuert. Ein hoher Diversifikationseffekt entsteht durch Zeichnung von Geschäft in unterschiedlichen Sparten und unterschiedlichen Regionen mit unterschiedlichen Geschäftspartnern.

Das Reserverisiko, d. h. die Gefahr der Unterreservierung von Schäden und die sich daraus ergebende Belastung des versicherungstechnischen Ergebnisses, hat oberste Priorität in unserem Risikomanagement. Ein konservatives Reservierungsniveau ist für uns außerordentlich wichtig. Wir haben daher ein traditionell hohes Konfidenzniveau. Um dem Risiko der Unterreservierung entgegenzuwirken, ermitteln wir unsere Schadenreserven auf Basis eigener versicherungsmathematischer Einschätzungen und bilden ggf. Zusatzreserven

zu den von unseren Zedenten aufgegebenen Reserven sowie die Segmentreserve für Schäden, die bereits eingetreten, uns aber noch nicht bekannt geworden sind.

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.

Zur partiellen Absicherung von Inflationsrisiken hat die Hannover Rück Anleihen erworben, deren Couponzahlungen inflationsgesichert sind, um Teile der Schadenreserven gegen Inflationsrisiken zu schützen. Ein Inflationsrisiko besteht insbesondere darin, dass sich die Verpflichtungen (z. B. Schadenreserven) inflationsbedingt anders entwickeln könnten als bei der Reservebildung unterstellt.

Zur Einschätzung der für uns wesentlichen Katastrophenrisiken aus Naturgefahren (insbesondere Erdbeben, Stürme und Fluten) werden lizenzierte wissenschaftliche Simulationsmodelle eingesetzt, die wir auf Basis der Erfahrung unserer Fachbereiche ergänzen. Ferner ermitteln wir das Risiko für unser Portefeuille durch verschiedene Szenarien in Form von Wahrscheinlichkeitsverteilungen. Die Überwachung der Risiken, die aus Naturgefahren resultieren, wird durch realistische Extremschadensszenarien vervollständigt. Im Rahmen dieses Prozesses bestimmt der Vorstand auf Basis der Risikostrategie einmal im Jahr die Risikobereitschaft für Naturgefahren. Dazu legt er den Teil des ökonomischen Kapitals fest, der zur Abdeckung der Risiken aus Naturgefahren bereitsteht. Dies ist eine wesentliche Grundlage für unser Zeichnungsverhalten in diesem Segment. Wir berücksichtigen im Rahmen unseres ganzheitlichen und geschäftsfeldübergreifenden Risikomanagements eine Vielzahl von Szenarien und Extremszenarien, ermitteln deren Auswirkung auf die Bestands- und Erfolgsgrößen, beurteilen sie im Vergleich zu den geplanten Werten und zeigen Handlungsalternativen auf. Zur Risikolimitierung bestimmen wir zusätzlich Maximalbeträge für verschiedene Extremschadensszenarien und Wiederkehrperioden, wobei wir Profitabilitätskriterien berücksichtigen. Das Risikomanagement stellt sicher, dass diese eingehalten werden. 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. Um die Qualität unseres Portefeuilles sicherzustellen, haben wir einen mehrstufigen Quotierungsprozess etabliert. Ferner erstellen die Marktbereiche der Hannover Rück regelmäßig Berichte über den Verlauf der

jeweiligen Vertragserneuerungen. Dabei berichten sie unter anderem über wesentliche Konditionsveränderungen, Risiken (z. B. unauskömmliche Prämien) und auch über sich

ergebende Marktchancen sowie die zur Zielerfüllung verfolgte Strategie. Die kombinierte Schaden-/Kostenquote in der Schaden-Rückversicherung stellt sich wie folgt dar:

#### Entwicklung der kombinierten Schaden-/Kosten- und Großschadenquote

in %	H1 2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005 <sup>1</sup>
Schaden-/Kostenquote der Schaden-Rückversicherung	95,4	94,7	94,9	95,8	104,3	98,2	96,6	95,4	99,7	100,8	112,8
davon Großschäden <sup>2</sup>	5,1	6,1	8,4	7,0	16,5	12,3	4,6	10,7	6,3	2,3	26,3

<sup>1</sup> Inklusive Finanz-Rückversicherung und Specialty Insurance

<sup>2</sup> Netto-Anteil des Hannover Rück-Konzerns für Naturkatastrophen sowie sonstige Großschäden über 10 Mio. EUR brutto in Prozent der verdienten Nettoprämie (bis 31. Dezember 2011: über 5 Mio. EUR brutto)

## Versicherungstechnische Risiken der Personen-Rückversicherung

Alle Risiken, die direkt mit dem Leben einer zu versichernden Person verbunden sind, werden als biometrische Risiken bezeichnet. Diese sind insbesondere die Fehlkalkulation der Sterblichkeit, der Lebenserwartung, der Invalidität und der Berufsunfähigkeit. Die biometrischen Risiken sind die für uns wesentlichen Risiken im Bereich der Personen-Rückversicherung. Unser Ziel ist es, biometrische Risiken auszubalancieren. Da wir auch Abschlusskosten unserer Zedenten vorfinanzieren, sind für uns zudem auch Forderungsausfall- und Stornorisiken wesentlich. Darüber hinaus sind wir Katastrophenrisiken ausgesetzt, insbesondere Katastrophen mit einer hohen Anzahl von Sterbefällen in unserem Versicherungsportefeuille.

Die Rückstellungen werden auf der Basis von abgesicherten biometrischen Rechnungsgrundlagen und unter Berücksichtigung der Meldungen unserer Zedenten festgelegt. Die verwendeten biometrischen Rechnungsgrundlagen sowie Stornoannahmen werden fortlaufend hinsichtlich ihrer Angemessenheit überprüft und wenn nötig angepasst. Dies erfolgt unter Verwendung unternehmenseigener Erfahrungsdaten sowie marktspezifischer Erkenntnisse. Unser aktuelles Risikoprofil der Personen-Rückversicherung wird von Sterblichkeits- und Langleblichkeitsrisiken dominiert. Dies liegt daran, dass wir in einem Teil unserer Verträge Todesfalleistungen und in einem anderen Teil Erlebensfalleistungen auszahlen. Das Volumen unserer Rentenportefeuilles ist weiter gewachsen und trägt zur Diversifikation innerhalb der Personen-Rückversicherung bei.

Diversifikation ist für uns ein zentrales Steuerungsinstrument: Wir streben eine möglichst hohe Risikostreuung über unterschiedliche Risikoklassen und unterschiedliche Regionen an. In der Preisfindung für Rückversicherungsverträge setzen wir Anreize, die Diversifikation weiter zu erhöhen.

Durch Qualitätssicherungsmaßnahmen gewährleisten wir, dass die von den Zedenten nach lokaler Rechnungslegung

kalkulierten Rückstellungen allen Anforderungen hinsichtlich Berechnungsmethoden und Annahmen, z. B. durch die Verwendung von Sterbe- und Invaliditätstafeln sowie 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 und bei der Übernahme internationaler Bestände werden regelmäßige Überprüfungen und ganzheitliche Betrachtungen z. B. von Stornorisiken vorgenommen. Durch die von den lokalen Aufsichtsbehörden geforderten aktuariellen Berichte und Dokumentationen erfolgt zusätzlich eine regelmäßige Überprüfung auf der Ebene der Tochtergesellschaften. Dank der Ausgestaltung unserer Rückversicherungsverträge ist das in der Lebenserstversicherung bedeutsame Zinsrisiko aufgrund gewährter Garantien für uns nur von geringer Bedeutung. Wir vertrauen auf die unternehmerischen Fähigkeiten unserer Underwriter und räumen ihnen höchstmögliche Kompetenzen ein. In unserer dezentralen Organisation steuern wir Risiken dort, wo sie entstehen, mit einem gruppenweit einheitlichen Ansatz, sodass wir eine Gesamtsicht auf die Risiken der Personen-Rückversicherung erhalten. Unsere globalen Zeichnungsrichtlinien bieten den Underwritern dafür einen geeigneten Rahmen. Ein weiteres wichtiges Element des Risikomanagements der Personen-Rückversicherung ist der Market Consistent Embedded Value (MCEV). Der MCEV ist eine Kenngröße zur Bewertung von Lebenserst- und Lebensrückversicherungsgeschäft, die als Barwert der zukünftigen Aktionärserträge 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. Für detaillierte Informationen verweisen wir auf den MCEV-Bericht für das Jahr 2014 auf unserer Webseite.

## Marktrisiken

Angesichts eines herausfordernden Kapitalmarktumfelds kommt der Werterhaltung der selbstverwalteten Kapitalanlagen und der Stabilität der Rendite eine hohe Bedeutung zu. Deshalb richtet die Hannover Rück ihr Portefeuille an den Grundsätzen eines ausgewogenen Risiko-/Ertragsverhältnisses und einer breiten Diversifikation aus. Fußend auf einem risikoarmen Kapitalanlagenmix reflektieren die Kapitalanlagen sowohl Währungen als auch Laufzeiten unserer Verbindlichkeiten. Zu den Marktrisiken zählen Aktien-, Zins-, Währungs-, Immobilien-, Spread- und Kreditrisiken.

Um den Werterhalt unserer selbstverwalteten Kapitalanlagen sicherzustellen, überwachen wir fortlaufend die Einhaltung eines Portefeuille-übergreifenden Frühwarnsystems auf Basis einer klar definierten Ampelsystematik. Dieses System definiert klare Schwellenwerte und Eskalationswege für die seit Jahresbeginn aufgelaufenen Marktwertschwankungen und Realisierungsergebnisse aus den Kapitalanlagen. Diese sind im Einklang mit unserem Risikoappetit eindeutig definiert und führen, wenn eine entsprechende Marktwertentwicklung überschritten wird, zu festgelegten Informations- und Eskalationswegen. Trotz konservativer Ausrichtung konnte unser Kapitalanlageportefeuille erheblich von den Zins- und Spreadentwicklungen im Laufe des Jahres profitieren und seine Marktwertreserven stetig ausbauen. Dabei sind die Eskalationsstufen des Frühwarnsystems zu keinem Zeitpunkt angesprochen worden.

Ein weiteres wichtiges Instrument zur Überwachung und Steuerung der Marktpreisrisiken ist die kurzfristige Verlustwahrscheinlichkeit gemessen als Value at Risk (VaR). Die Berechnung des VaR 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 der Hannover Rück-Gruppe 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 für den Hannover Rück-Konzern 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. Das Modell berücksichtigt Zins-, Kredit- und Spreadrisiken, systematische und spezifische Aktienrisiken, Rohstoffrisiken sowie optionspezifische Risiken.

Um neben den Normalszenarien bei der Ermittlung des VaR auch Extremszenarien abbilden zu können, führen wir Stresstests durch. Hierbei werden die Verlustpotenziale auf Marktwerte und Eigenkapital (vor Steuern) auf Basis bereits eingetretener oder fiktiver Extremereignisse simuliert.

### Szenarien der Zeitwertentwicklung wesentlicher Kapitalanlageklassen

in Mio. EUR	Szenario	Bestandsänderung auf Marktwertbasis	Eigenkapitalveränderung vor Steuern
Aktien und Privates Beteiligungskapital	Anteilspreise -10 %	-79,4	-79,4
	Anteilspreise -20 %	-158,9	-158,9
	Anteilspreise +10 %	+79,4	+79,4
	Anteilspreise +20 %	+158,9	+158,9
Festverzinsliche Wertpapiere	Renditeanstieg +50 Basispunkte	-771,3	-666,8
	Renditeanstieg +100 Basispunkte	-1.507,3	-1.303,0
	Renditerückgang -50 Basispunkte	+793,0	+683,9
	Renditerückgang -100 Basispunkte	+1.618,8	+1.395,9

Weitere wesentliche Risikosteuerungsmaßnahmen sind neben den diversen Stresstests, die das Verlustpotenzial unter extremen Marktbedingungen abschätzen, Sensitivitäts- und Durationsanalysen und unser Asset Liability Management (ALM). Das interne Kapitalmodell liefert uns die quantitative Unterlegung der Kapitalanlagestrategie sowie verschiedene

VaR-Kalkulationen. Zusätzlich sind taktische Durationsbänder installiert, innerhalb derer das Portefeuille opportunistisch entsprechend den Markterwartungen positioniert wird. Es liegt eine unmittelbare Verknüpfung zwischen den Vorgaben für diese Bänder und unserer ermittelten Risikotragfähigkeit vor.

Aktienkursrisiken resultieren aus der Möglichkeit ungünstiger Wertveränderungen von Aktien, Aktienderivaten bzw. Aktienindexderivaten in unserem Bestand. Im Rahmen strategischer Beteiligungen halten wir entsprechende Bestände in sehr geringem Maße. Die Szenarien der Aktienkursänderungen haben somit nur einen äußerst kleinen Einfluss auf unser Portefeuille.

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 gleicher Laufzeit 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 bilanzielle Kongruenz der Währungsverteilung zwischen Aktiv- und Passivseite reduzieren wir dieses Risiko auf Basis der Einzelbilanzen des Konzerns. 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 verschiedener Nebenbedingungen, wie verschiedene Rechnungslegungsanforderungen, 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 direkten oder über Fondsanteile gehaltenen Immobilien kommen kann. Diese können durch eine Verschlechterung spezieller Eigenschaften der Immobilie oder einen allgemeinen Marktwertverfall 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, denen jeweils ausführliche Objekt-, Manager- und Marktanalysen vorausgehen.

Derivative Finanzinstrumente setzen wir nur im zur Absicherung von Risiken notwendigen Umfang ein. Hauptzweck solcher Finanzinstrumente ist die Absicherung gegen mögliche negative Kapitalmarktsituationen. Ein geringer Anteil unserer Zahlungsströme aus dem Versicherungsgeschäft sowie Währungsrisiken aufgrund nicht effizient herstellbarer Währungskongruenz werden teilweise über Devisentermingeschäfte gesichert. Derivative Finanzinstrumente hält die Hannover Rück außerdem zur Absicherung von Zinsrisiken aus Darlehen zur Finanzierung von Immobilien. Um Kreditrisiken aus der Anwendung der derivativen Geschäfte zu vermeiden, werden die Verträge mit verlässlichen Kontrahenten abgeschlossen und größtenteils täglich besichert. Die verbleibenden Exponierungen werden gemäß den restriktiven Vorgaben aus den Anlagerichtlinien kontrolliert.

Unsere Kapitalanlagen enthalten Kreditrisiken, die sich aus der Gefahr eines Ausfalls (Zins und/oder Tilgung) oder der Änderung der Bonität (Ratingreduzierung) der Emittenten von Wertpapieren ergeben. Einer ausgesprochen breiten Diversifikation kommt ebenso eine zentrale Bedeutung zu wie einer Bonitätsbeurteilung anhand der in den Kapitalanlagerichtlinien festgelegten Qualitätskriterien. Die Kreditrisiken messen wir zunächst anhand der marktüblichen Kreditrisikokomponenten, 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.

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

## Zusammensetzung der festverzinslichen Wertpapiere nach Ratingklassen<sup>1</sup>

Ratingklassen	Staatsanleihen		Anleihen halbstaatlicher Institutionen <sup>2</sup>		Unternehmensanleihen		Hypothekarisch/dinglich gesicherte Schuldverschreibungen	
	in %	in Mio. EUR	in %	in Mio. EUR	in %	in Mio. EUR	in %	in Mio. EUR
AAA	70,9	6.052,8	59,7	4.036,5	1,6	204,6	64,0	2.919,6
AA	15,0	1.282,4	35,7	2.415,5	15,2	1.984,3	14,9	677,8
A	9,3	797,1	2,8	189,6	42,9	5.606,7	10,5	476,8
BBB	3,7	319,1	1,4	91,5	33,1	4.320,7	6,0	274,3
< BBB	1,0	87,8	0,4	27,2	7,2	946,0	4,7	214,1
<b>Gesamt</b>	<b>100,0</b>	<b>8.539,2</b>	<b>100,0</b>	<b>6.760,3</b>	<b>100,0</b>	<b>13.062,5</b>	<b>100,0</b>	<b>4.562,6</b>

<sup>1</sup> Über Investmentfonds gehaltene Wertpapiere sind anteilig mit ihren jeweiligen Einzelratings berücksichtigt.

<sup>2</sup> Inklusive staatlich garantierter Unternehmensanleihen.

Die installierten Messungs- und Überwachungsmechanismen stellen eine vorsichtige, breit diversifizierte Anlagestrategie sicher. Dies manifestiert sich z. B. darin, dass sich die Expositionen in Staatsanleihen oder staatlich garantierte Titel der sogenannten GIIPS-Staaten (Griechenland, Irland, Italien, Portugal, Spanien) auf Marktwertbasis innerhalb unserer selbstverwalteten Kapitalanlagen nur auf 234,1 Mio. EUR summieren. Dies entspricht einem Anteil von 0,6 %. Auf die einzelnen Staaten entfallen dabei die folgenden Anteile: Spanien 125,7 Mio. EUR, Italien 65,1 Mio. EUR, Portugal 25,9 Mio. EUR und Irland 17,4 Mio. EUR. Auf diese Bestände mussten keine außerplanmäßigen Abschreibungen vorgenommen werden. Anleihen griechischer Emittenten haben wir nicht im Bestand. Auf Marktwertbasis wurden 4.372,3 Mio. EUR der von uns gehaltenen Unternehmensanleihen von Firmen der Finanzindustrie begeben. Hiervon entfallen 3.656,9 Mio. EUR auf Banken. Der überwiegende Teil dieser Bankanleihen (74,0 %) ist mit einem Rating von „A“ oder besser bewertet. Es befinden sich weder gezeichnete noch begebene Credit Default Swaps in unserem selbstverwalteten Kapitalanlageportefeuille.

## Kreditrisiken

Das Kreditrisiko besteht primär in der Gefahr des vollständigen oder partiellen Ausfalls der Gegenpartei und dem damit verbundenen Zahlungsausfall. Da das von uns übernommene Geschäft nicht immer vollständig im Selbstbehalt verbleibt, sondern nach Bedarf retrozediert wird, ist das Forderungsausfallrisiko 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 mit einem Risiko behaftet ist. 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 Maßnahmen zur Besicherung von Forderungen, wenn diese ausfallgefährdet erscheinen. 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. 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, schnell auf Kapazitätsveränderungen zu reagieren. 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. Bezogen auf die wesentlichen Gesellschaften des Hannover Rück-Konzerns waren zum Bilanzstichtag 347,4 Mio. EUR (9,0 %) unserer Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft in Höhe von 3.849,0 Mio. EUR älter als 90 Tage. Die durchschnittliche Ausfallquote der letzten drei Jahre betrug 0,1 %.

## Operationelle Risiken

Operationelle Risiken bestehen in der Gefahr von Verlusten aufgrund unzulänglicher oder fehlerhafter interner Prozesse sowie mitarbeiterbedingter, systembedingter oder auch externer Vorfälle. Im Gegensatz zu versicherungstechnischen Risiken (z. B. dem Reserverisiko), die wir im Rahmen unserer Geschäftstätigkeit bewusst und kontrolliert eingehen, sind die operationellen Risiken untrennbar mit unserer Geschäftstätigkeit gekoppelt. Der Fokus liegt deshalb auf Risikovermeidung und -reduzierung. Als Ableitung unseres strategischen Grundsatzes „Wir managen Risiken aktiv“ handeln wir in Bezug auf die operationellen Risiken nach den folgenden Prinzipien:

1. Wir binden das operationelle Risikomanagement in das Unternehmen und seine Kultur ein.
2. Wir managen operationelle Risiken proaktiv und nachhaltig.
3. Wir betrachten Ereignisse und Szenarien, die das gesamte Spektrum operationeller Risiken abdecken.
4. Wir streben durch unsere Maßnahmen eine angemessene Risikoreduzierung an.
5. Wir managen innerhalb definierter Grenzen und schaffen Transparenz durch Messungen.

Mit Hilfe von Selbsteinschätzungen (Self Assessment for Operational Risks) ermitteln wir den Reifegrad unseres Risikomanagementsystems und definieren Handlungsfelder für Verbesserungen. Die Bewertung erfolgt beispielsweise durch die Einschätzung des Reifegrads der jeweiligen Risikomanagementfunktion oder der Risikoüberwachung und -berichterstattung. Das System ermöglicht uns unter anderem eine Priorisierung der operationellen Risiken und dient unter anderem der Ermittlung der Kapitalbindung in unserem internen Modell.

Die Änderung des Risikokapitals im Geschäftsjahr ist vor allem auf das gestiegene Geschäftsvolumen und das dadurch gestiegene Exposure für operationelle Risiken zurückzuführen.

Im Gesamtrahmen der operationellen Risiken betrachten wir insbesondere Geschäftsprozessrisiken, Compliance-Risiken, Vertriebskanal- und Funktionsausgliederungsrisiken, Betrugsrisiken, Personalrisiken, Informationstechnologierisiken bzw. Informationssicherheitsrisiken und Betriebsunterbrechungsrisiken.

Geschäftsprozessrisiken bestehen in der Gefahr von unzulänglichen oder fehlerhaften internen Prozessen, die z. B. durch eine inadäquate Prozessorganisation entstehen können. Wir haben Kriterien zur Beurteilung des Reifegrades der wesentlichen Prozesse definiert, z. B. für den Reservierungsprozess. Dadurch kann die Überwachung der Prozessrisiken sichergestellt werden. Gemeinsam mit den Prozessbeteiligten bewertet der Prozessverantwortliche die Risiken des Metaprozesses und entwickelt Maßnahmen bei erkannten, bestehenden Risiken. Datenqualität ist ebenfalls ein sehr kritischer Erfolgsfaktor,

insbesondere im Risikomanagement, weil zum Beispiel die Validität der Ergebnisse des internen Modells maßgeblich auf den zur Verfügung gestellten Daten basiert. Oberstes Ziel unseres Datenqualitätsmanagements ist es, die Datenqualität innerhalb des Hannover Rück-Konzerns nachhaltig zu verbessern und sicherzustellen.

Compliance-Risiken bestehen aus der Gefahr von Verstößen gegen Normen und Anforderungen, die Klagen oder behördliche Verfahren mit einer nicht unerheblichen Beeinträchtigung der Geschäftstätigkeit des Hannover Rück-Konzerns nach sich ziehen können, wenn sie nicht beachtet werden. Als besonders Compliance-relevante Themen wurden dabei die aufsichtsrechtliche Compliance, die Einhaltung der Geschäftsgrundsätze, Datenschutz und auch die Kartell- und wettbewerbsrechtliche Compliance definiert. Das Compliance-Risiko schließt dabei steuerliche und rechtliche Risiken mit ein. Die Verantwortlichkeiten innerhalb der Compliance-Organisation sind konzernweit geregelt und dokumentiert. Schnittstellen zum Risikomanagement sind etabliert. Regelmäßige Compliance-Schulungsprogramme ergänzen das Instrumentarium.

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

Funktionsausgliederungsrisiken können durch Ausgliederungen von Funktionen, Dienstleistungen und/oder Organisationseinheiten an Dritte, außerhalb der Hannover Rück, resultieren. Zur Begrenzung des Risikos existieren verbindliche Regelungen, die z. B. vorsehen, dass vor einer wesentlichen Ausgliederung eine Risikoanalyse durchzuführen ist. Im Rahmen dieser Analyse wird unter anderem geprüft, welche spezifischen Risiken vorhanden sind, und ob überhaupt eine Ausgliederung erfolgen kann.

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 interne Kontrollsystem sowie die konzernweiten und linienunabhängigen Prüfungen der internen Revision.

Die Funktions- und Wettbewerbsfähigkeit des Hannover Rück-Konzerns 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 und Überwachung von Fluktuationsquoten

werden die 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. Wesentlich für den Hannover Rück-Konzern sind beispielsweise Schäden, die aus der unerlaubten Weitergabe vertraulicher Informationen, der mutwilligen Herbeiführung der Überlastung wichtiger IT-Systeme oder auch durch Computerviren resultieren. Angesichts des breiten Spektrums dieser Risiken existieren vielfältige Steuerungs- und Überwachungsmaßnahmen sowie organisatorische Vorgaben wie abzuschließende Vertraulichkeitsvereinbarungen mit Dienstleistern. Darüber hinaus werden unsere Mitarbeiter für solche Sicherheitsrisiken durch praxisorientierte Hilfestellungen, z. B. im Intranet oder durch Schulungsangebote, 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 wurden die entscheidenden Rahmenbedingungen definiert und unter anderem ein Krisenstab eingerichtet, der im Krisenfall als temporäres Gremium dient. Das System wird durch regelmäßige Übungen und Tests ergänzt. Im vergangenen Geschäftsjahr wurde beispielsweise ein Merkblatt zum Verhalten bei einer Betriebsunterbrechung erarbeitet, auf dem die für alle Mitarbeiter wesentlichen Informationen (z. B. Informationskanäle im Krisenfall) kompakt zusammengefasst sind. Ferner erfolgt eine regelmäßige Risikoberichterstattung an den Risikoausschuss und den Vorstand.

## 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 sich ihr Risikogehalt, insbesondere im Hinblick auf unseren versicherungstechnischen Vertragsbestand, nicht verlässlich beurteilen lässt. Solche Risiken entwickeln sich allmählich von schwachen Signalen zu eindeutigen Tendenzen. Risikofrüherkennung und anschließende Beurteilung sind daher 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 konzernweit genutzt, um gegebenenfalls notwendige Maßnahmen ableiten zu können (z. B. vertragliche Ausschlüsse oder die Entwicklung neuer Rückversicherungsprodukte). Im Rahmen dieser Arbeitsgruppe werden beispielsweise Risiken

analysiert, die ein möglicher Klimawandel mit sich bringt. Eine Erderwärmung hätte nicht nur Einfluss auf Naturgefahren, sondern auch auf die menschliche Gesundheit, die Weltwirtschaft, den Agrarsektor usw. 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 beispielsweise Nanotechnologie, Rohstoffknappheit und Lieferkettenrisiken.

Strategische Risiken ergeben sich aus einem möglichen Missverhältnis zwischen der Unternehmensstrategie des Hannover Rück-Konzerns 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. Die Konzernstrategie wurde im Geschäftsjahr überprüft und die überarbeitete Konzernstrategie wurde auf dem Investorentag am 23. Oktober 2014 in London vorgestellt. Zur operativen Umsetzung der strategischen Grundsätze und Ziele haben wir Erfolgskriterien und Kennzahlen festgelegt, die für die Erfüllung der jeweiligen Ziele maßgebend sind. Mit dem Strategy Cockpit steht dem Vorstand und den verantwortlichen Führungskräften ein Strategie-Tool zur Verfügung, das sie bei der Planung, Formulierung und Steuerung von strategischen Zielen und Maßnahmen unterstützt und das die Gesamtsicht auf das Unternehmen und die strategischen Risiken sicherstellt. Weiterhin erfolgt auf jährlicher Basis eine Bewertung des Prozesses zum Management strategischer Risiken im Rahmen der Überwachung der Geschäftsprozessrisiken.

Reputationsrisiken betreffen die Gefahr, dass das Vertrauen unserer Kunden, Aktionäre, Mitarbeiter oder auch der Öffentlichkeit in unser Unternehmen beschädigt wird. Dieses Risiko kann die Geschäftsgrundlage des Hannover Rück-Konzerns erheblich gefährden. Eine gute Unternehmensreputation ist daher eine Grundvoraussetzung für unser Kerngeschäft als Rückversicherer. Die Reputationsrisiken können sich aus allen Geschäftsaktivitäten des Hannover Rück-Konzerns ergeben. Eine Reputationsschädigung kann zum Beispiel durch einen öffentlich gewordenen Datenverlust oder durch eine finanzielle Schieflage aufgrund eines versicherungstechnischen Risikos hervorgerufen werden. Zur Risikominimierung setzen wir neben den bereits dargestellten Verfahren der Risikoidentifikation auf eine Vielzahl unterschiedlicher Verfahren. Dazu gehören zum Beispiel unsere verbindlich festgelegten Kommunikationswege (z. B. Richtlinie zur Krisenkommunikation), eine professionelle Öffentlichkeitsarbeit, erprobte Prozesse für definierte Krisenszenarien sowie unsere etablierten Geschäftsgrundsätze.

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) in der Regel mit einer gut planbaren Vorlaufzeit auszahlbar. Dennoch haben wir im Rahmen unserer Liquiditätssteuerung Bestände definiert, welche sich auch in Finanzstresssituationen als hoch liquide erwiesen haben. Darüber hinaus steuern wir die Liquidität des Bestands durch eine börsentägliche Kontrolle der Liquidität der Bestandteile, deren zugrunde liegende Parameter regelmäßig und ad hoc verifiziert werden. Dank dieser Maßnahmen erfolgt eine wirksame Reduzierung des Liquiditätsrisikos.

## Chancenbericht

Geschwindigkeit ist einer der Werte, mit denen erfolgreicher Wissenstransfer gemessen wird. Es geht um schnelle Lösungen und darum, dem Wettbewerb einen Schritt voraus zu sein. Die Hannover Rück sucht systematisch nach neuen Geschäftsmöglichkeiten, um nachhaltiges Wachstum zu erzeugen und die profitable Entwicklung des Unternehmens zu stärken. Damit Chancen erkannt und Ideen erfolgreich in Geschäft umgesetzt werden können, verfolgt die Hannover Rück mehrere eng miteinander verknüpfte Wege, um ein ganzheitliches Chancen- und Risikomanagement zu erzielen. Von Bedeutung ist hierbei das überschneidungsfreie Zusammenwirken der verschiedenen Funktionen innerhalb des Chancen- und des Risikomanagements, das durch definierte Schnittstellen sichergestellt ist.

Zu den wesentlichen Elementen des Chancenmanagements der Hannover Rück zählen die verschiedenen marktspezifischen Innovationen in den Geschäftsfeldern Personen- und Schaden-Rückversicherung. Ferner werden durch unsere Mitarbeiter innovative und kreative Ideen generiert. Solche, die erfolgreich in zusätzliches profitträchtiges Prämienvolumen überführt werden können, werden finanziell honoriert. Weitere Elemente sind die Arbeitsgruppe „Emerging Risks und Scientific Affairs“ und die Initiative „Zukunfts-Radar“. Darüber hinaus hat die Hannover Rück eine eigenständige Organisationseinheit „Chancenmanagement“ eingerichtet. Dieser Servicebereich bearbeitet systematisch Ideen und

Chancen und fokussiert seine Aktivitäten darauf, zusätzliches Prämienvolumen mit Profitpotenzial zu schaffen. Dazu werden aus Ideen mithilfe von Projektteams Geschäftschancen und Geschäftsmodelle entwickelt, die dann zusammen mit Erstversicherungspartnern umgesetzt werden. Diese Geschäftsansätze werden im Anschluss durch den Servicebereich „Chancenmanagement“ bewertet und konkretisiert. Daneben begleitet dieser Bereich ausgewählte Projekte von der Konzeption ganzheitlicher Geschäftsmodelle bis hin zur operativen Implementierung beziehungsweise bis zur Übergabe in die Linienverantwortung. Ziel ist es, neues Geschäft zu generieren und so das profitable Wachstum der Hannover Rück nachhaltig zu fördern. Seit der Gründung des Bereichs entwickelten sich aus rund 100 Ideen des weltweiten Netzwerks mehrere Initiativen und Projekte. Im Rahmen eines attraktiven Mitarbeiteranreizsystems wurden verschiedene Projektgruppen finanziell honoriert, unter anderem im Chancenmanagement-Projekt „Wetter“ oder „Energie Einspar Protect (EEP)“:

Der eigenständige Servicebereich „Chancenmanagement“ wird bereits seit 2010 im Ressort des Vorstandsvorsitzenden geführt. Dies zeigt den hohen Stellenwert des Chancenmanagements bei der Hannover Rück. Durch die Beobachtung (Monitoring) und aktive Vernetzung der handelnden innovativen Köpfe ergeben sich intensive Verbindungen zu weiteren Projekten, Arbeitsgemeinschaften und Gremien, etwa zur Arbeitsgruppe „Emerging Risks und Scientific Affairs“ im Hinblick auf zukünftige Risiken und Chancen (siehe Seite 22 „Sonstige Risiken“). Die Arbeitsgruppe führt eine qualitative Bewertung der Emerging Risks durch. Im Ergebnis werden dabei jedoch nicht nur die potenziellen Risiken, sondern auch eventuell vorhandene Geschäftschancen mit analysiert. Im Rahmen der Arbeitsgruppe wurden im Berichtsjahr unter anderem die Themenbereiche allgemeine Umweltverschmutzung, Klimawandel und damit verbundene Haftungsfragen, E-Zigaretten und die Risiken von Lithium-Ionen-Akkus sowie Cyber-Risiken analysiert.

Kommt es zu einer konkreten Umsetzung einer Geschäftsidee, und es resultiert ein neues Rückversicherungsprodukt daraus, wird im Regelfall – sofern die hierfür durch das Risikomanagement definierten Kriterien zutreffend sind – der sogenannte Neue-Produkte-Prozess durchlaufen. Dieser Prozess wird vom Risikomanagement der Hannover Rück begleitet. Der Prozess wird immer dann durchlaufen, wenn eine vertragliche Bindung eingegangen werden soll, die bislang in dieser Form noch nicht von der Hannover Rück angewendet wurde, oder wenn die Haftung substanziell über dem bisherigen Deckungsumfang liegt. Ist dies der Fall, werden vorab alle wesentlichen internen und externen Einflussfaktoren durch das Risikomanagement untersucht (z. B. Auswirkungen auf das Gesamtrisikoprofil oder die Risikostrategie) und eine Bewertung vorgenommen. Durch das Risikomanagement wird sichergestellt, dass vor Anwendung oder Verkauf des neuen Rückversicherungsprodukts eine Genehmigung durch den Vorstand erfolgt.

## Gesamteinschätzung des Vorstands

Nach unseren derzeitigen Erkenntnissen, die sich aus einer Gesamtbetrachtung der Chancen und Risiken ergeben, sieht der Vorstand der Hannover Rück keine Risiken, die den Fortbestand der Hannover Rück-Gruppe kurz- oder mittelfristig gefährden oder die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich und nachhaltig beeinträchtigen könnten. Wir sind davon überzeugt:

- dass unser etabliertes Risikomanagementsystem uns jederzeit einen transparenten Überblick über die aktuelle Risikosituation liefert,
- dass unser Gesamtrisikoprofil angemessen ist, und
- dass unser Chancenmanagement einen wichtigen Beitrag zum profitablen Wachstum der Hannover Rück leistet.

Als international agierender Rückversicherungskonzern bewegen wir uns in einem sehr komplexen Umfeld. Durch unsere Geschäftstätigkeit in allen Sparten der Rückversicherung können wir jedoch unter Aufrechterhaltung eines ausgewogenen Chancen-Risiken-Profiles einen optimalen Risikoausgleich durch die geografische und risikospezifische Diversifizierung erzielen. Die beschriebenen Risiken sind unseres Erachtens beherrschbar, insbesondere weil unsere Steuerungs- und Überwachungsmaßnahmen effektiv und eng miteinander verzahnt sind. Trotz dieser vielfältigen Maßnahmen können Einzel- und insbesondere Kumulrisiken einen entscheidenden Einfluss auf unsere Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben. Unserem Verständnis entspricht es jedoch, dass wir nicht nur Risiken, sondern zugleich auch die Chancen betrachten. Wir gehen daher immer nur solche Risiken ein, 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. Unser zentrales Überwachungsinstrument ist dabei unser konzernweit etabliertes Risikomanagement, das sowohl qualitative als auch quantitative Informationen zur wirksamen Risikoüberwachung zusammenführt. Insbesondere das Zusammenwirken der in- und ausländischen Risikomanagementfunktionen ermöglicht uns einen ganzheitlichen und konzernweiten Überblick.

Unsere eigene Einschätzung der Beherrschbarkeit der vorhandenen Risiken wird dabei durch verschiedene finanzielle Kennzahlen sowie durch externe Bewertungen bestätigt. In unserem zentralen Limit- und Schwellenwertsystem für die wesentlichen Risiken des Hannover Rück-Konzerns sind wesentliche Überwachungskennzahlen, Meldegrenzen sowie potenzielle Eskalationsschritte verbindlich festgelegt. Im Ergebnis liefert uns das System einen genauen Überblick über potenzielle Fehlentwicklungen der festgelegten Risikotoleranzen und gibt uns die Möglichkeit, zeitnah darauf zu reagieren. Ein Beleg für unsere finanzielle Stabilität ist beispielsweise die Entwicklung des Eigenkapitals: Wir konnten unser haftendes Kapital (Hybridkapital, Anteile nicht beherrschender Gesellschafter und Eigenkapital) seit dem Jahr 2010 um 150 % steigern. Dabei bestimmt sich unsere notwendige Eigenkapitalausstattung nach den Anforderungen unseres ökonomischen Kapitalmodells, den Solvenzvorschriften, den Annahmen der Ratingagenturen für unser Zielrating und den Erwartungen unserer Kunden und Aktionäre. Wir verfügen durch diese Steigerung über einen ausreichenden Eigenkapitalpuffer, um Risiken absorbieren und um sich bietende Geschäftschancen wahrnehmen zu können. Auch unsere sehr guten Bonitätsnoten sind ein Beleg für unsere finanzielle Stabilität. Die Güte unseres Risikomanagements (Enterprise Risk Management, ERM) wird durch Standard & Poor's separat beurteilt. Im Geschäftsjahr bewertete Standard & Poor's unser Risikomanagement mit der bestmöglichen Note „Very Strong“. Insbesondere unsere etablierte Risikokultur fördert dabei die Entwicklung entsprechender Risikoüberwachungssysteme und das strategische Risikomanagement. Die Bewertung umfasst dabei insbesondere die Bereiche Risikokultur, Risikokontrollen, das Management künftiger Risiken, Risikomodelle und das strategische Risikomanagement. Diese externe Einschätzung bestätigt die Qualität unseres ganzheitlichen Risikomanagementansatzes. Zudem erfolgt jährlich eine Prüfung des Risikofrüherkennungs- und des internen Überwachungssystems durch den Abschlussprüfer. Das konzernweite Risikomanagementsystem ist ebenfalls regelmäßiger Prüfungsbestandteil der internen Revision. Ergänzende Informationen im Hinblick auf die Chancen und Risiken unseres Geschäfts können dem Konzerngeschäftsbericht 2014 entnommen werden.

# Ausblick

## Prognosebericht

- Sehr zufriedenstellende Entwicklung in der Schaden-Rückversicherung
- Weiter deutliche Verbesserung in der Personen-Rückversicherung
- Steigendes Prämienvolumen für das Gesamtgeschäft erwartet
- Kapitalanlagerenditeziel für selbstverwaltete Anlagen von 3,0 % erreichbar
- Erhöhung der Prognose für den Nettokonzerngewinn auf einen Wert in der Größenordnung von 950 Mio. EUR

Die Hannover Rück geht trotz der herausfordernden Rahmenbedingungen in der internationalen (Rück-)Versicherung und des anhaltend niedrigen Zinsniveaus davon aus, auch in diesem Umfeld weiterhin nachhaltig erfolgreich sein zu können. Für ihr Gesamtgeschäft erwartet die Gesellschaft im laufenden Geschäftsjahr – auf Basis konstanter Währungskurse – ein Wachstum des Bruttoprämienvolumens von 5 % bis 10 %.

In der Schaden-Rückversicherung erwarten wir trotz unserer konsequent selektiven Zeichnungspolitik für das Gesamtjahr 2015 währungskursbereinigt steigende Prämieinnahmen. Aufgrund unserer Finanzstärke sehen wir unverändert attraktives Geschäftspotenzial; hier sind vor allem die asiatisch-pazifischen Märkte, Nord- und Lateinamerika sowie das Geschäft der landwirtschaftlichen Risiken zu nennen. Auch im Bereich der fakultativen und strukturierten Rückversicherung bieten sich Wachstumschancen. Die sehr erfreuliche Prämienentwicklung im ersten Halbjahr macht uns zuversichtlich, dass das Wachstum für das Gesamtjahr in der Schaden-Rückversicherung stärker als ursprünglich prognostiziert ausfällt.

Auch die Ergebnisse der Vertragserneuerungen zum 1. Juni und 1. Juli waren überwiegend positiv. Traditionell stehen zu diesem Zeitpunkt Teile des Nordamerikageschäfts, der Bereich der landwirtschaftlichen Risiken sowie Geschäft aus Lateinamerika zur Erneuerung an. Zudem stand auch die Hauptideerneuerung des Geschäfts in Australien an, die für die Hannover Rück angesichts des erzielten höheren Marktanteils sehr erfolgreich verlaufen ist. Mit den Ergebnissen und Konditionen der Vertragserneuerungen in Lateinamerika und der Karibik zum 1. Juli 2015 sind wir insgesamt ebenfalls zufrieden. Trotz signifikanter Kapazitäten im Naturkatastrophenmarkt bei proportionalen und nicht-proportionalen Deckungen konnten wir angesichts unseres breiten Produktangebots in Lateinamerika und der Karibik neue Geschäftsmöglichkeiten wahrnehmen und uns weiter diversifizieren. Auch im Segment der landwirtschaftlichen Risiken zeigen sich die weltweiten Märkte kompetitiv. Dennoch konnten wir attraktives Neugeschäft zeichnen und unsere gute Position in diesem Marktbereich ausbauen.

In Nordamerika hält der Druck auf die Raten und Konditionen aufgrund der sehr guten Ergebnisse in der Erst- und Rückversicherung durch ausgebliebene Großschäden immer noch an; gleichwohl fielen die Ratenreduzierungen geringer als erwartet aus. Ausschlaggebend hierfür ist eine höhere Nachfrage aufgrund einer verbesserten volkswirtschaftlichen Lage.

Trotz unterdurchschnittlicher Naturkatastrophenschäden und relativ geringer Feuerschäden verlief die Erneuerungsrunde im US-Sachgeschäft positiv. Dies liegt auch daran, dass wir aufgrund unseres sehr guten Ratings für die Zedenten ein bevorzugter Partner sind, dem das gesamte Spektrum des Geschäfts zur Zeichnung angeboten wird. Die Raten für schadenfreie Programme in der nicht-proportionalen Rückversicherung entsprachen mit einem Rückgang von 5 % dem derzeit kompetitiven Umfeld. Für schadenbelastete Programme hingegen konnten Ratensteigerungen teilweise im zweistelligen Prozentbereich verbucht werden. Im US-Sach-Katastrophengeschäft hat sich der Druck auf die Preise gegenüber der Vorjahreerneuerung abgeschwächt. Im Bereich der proportionalen Rückversicherung blieben die Konditionen im Wesentlichen stabil. Auch wenn sich das Haftpflichtgeschäft in den USA weiterhin wettbewerbsintensiv zeigt, konnten wir dennoch neue, attraktive Geschäftsoptionen wahrnehmen, so zum Beispiel hat sich die Nachfrage nach der Deckung von Cyber-Risiken erhöht. Auch mit unserer Geschäftsentwicklung in Kanada sind wir zufrieden; hier konnten wir einen erfreulichen Prämienzuwachs erzielen. Trotz unserer weiterhin selektiven Zeichnungspolitik erhöhte sich zum 1. Juli 2015 unser Prämienvolumen für Nordamerika insgesamt.

Für unser gesamtes Geschäftsfeld Schaden-Rückversicherung streben wir unverändert eine EBIT-Marge von mindestens 10 % an. Als Ziel für unsere kombinierte Schaden-/Kostenquote gehen wir von einem Wert unterhalb von 96 % aus.

In der Personen-Rückversicherung erwarten wir auch für das zweite Halbjahr vielversprechende Geschäftsmöglichkeiten. Insbesondere die bevorstehende Einführung von neuen solvenzorientierten Aufsichtsregimen in Europa, Südafrika und Teilen Asiens beschäftigt die (Rück-)Versicherungsbranche weltweit und es ist zu erwarten, dass dies neue Geschäftschancen eröffnet. Die regulatorischen Solvabilitätsvorschriften stellen strengere Anforderungen an die Kapitalausstattung und das Risikomanagement der Versicherer. Es ist davon auszugehen, dass dadurch Rückversicherungslösungen aus dem Bereich Financial Solutions verstärkt in den Fokus unserer Kunden rücken. Wir legen dabei großen Wert auf Lösungen, die individuell auf die Kapitalentlastung und Optimierung der Solvenzsituation unserer Kunden abgestimmt sind.

Attraktive Geschäftsmöglichkeiten sehen wir weiterhin im Bereich der Langlebkeitsrisiken. Hier hat die Hannover Rück bereits erste Transaktionen außerhalb Großbritanniens abschließen können und ist zuversichtlich, dass in Anbetracht des fortschreitenden demografischen Wandels die Nachfrage weiter steigen wird.

Die asiatischen sowie ost- und zentraleuropäischen Märkte bieten weiterhin interessante Geschäftsmöglichkeiten. Aufgrund einer stetig wachsenden Mittelschicht steigt die Nachfrage nach Absicherung der Familie sowie der Berufsunfähigkeit, Pflegebedürftigkeit und auch Altersvorsorge.

Für das zweite Halbjahr 2015 gehen wir in der Personen-Rückversicherung unverändert von einem währungskursadjustierten, organischen Bruttoprämienwachstum und einem steigenden Gewinn aus. Darüber hinaus streben wir unverändert einen Neugeschäftswert von über 180 Mio. EUR an. Die Zielmargen für unsere Reporting-Kategorien haben weiter Bestand: mindestens 2 % für das Financial Solutions- und Longevity-Geschäft und mindestens 6 % für unser Mortality- und Morbidity-Geschäft.

Für unsere IVC-Ziele – mit denen wir die ökonomische Wertschöpfung abbilden – gehen wir für die Schaden-Rückversicherung von mindestens 2 % xRoCa und für die Personen-Rückversicherung von mindestens 3 % xRoCa aus.

Der zu erwartende positive Cashflow, den wir aus der Versicherungstechnik und den Kapitalanlagen selbst generieren, sollte – stabile Währungskurse und Renditeniveaus unterstellt – zu einem weiteren Anstieg des Kapitalanlagebestands führen. Bei den festverzinslichen Wertpapieren legen wir weiterhin Wert auf eine hohe Qualität und Diversifikation unseres Portfolios. Bezüglich der Verteilung von Neuanlagen aus Cash Flows bzw. Fälligkeiten verfolgen wir eine graduelle

Erhöhung der Anteile im Bereich BBB- und in niedrigeren Ratingsegmenten bei gleichzeitiger, proportional stärkerer Investition in hoch liquide Staatsanleihen bester Qualität. Dabei wird der Fokus unverändert vorrangig auf Stabilität bei auskömmlichem Risiko-Ertrags-Verhältnis liegen, von dem aus wir flexibel auf allgemeine Entwicklungen und sich bietende Opportunitäten reagieren können. Für 2015 streben wir eine Kapitalanlagerendite von 3,0 % an.

Aufgrund der guten Ergebnisse des ersten Halbjahres erhöhen wir unsere Prognose für den Nettokonzerngewinn des Geschäftsjahres 2015. Unter der Prämisse, dass die Großschadenbelastung nicht wesentlich den Erwartungswert von 690 Mio. EUR übersteigt und es zu keinen unvorhergesehenen negativen Entwicklungen auf den Kapitalmärkten kommt, geht die Hannover Rück nunmehr von einem Nettokonzerngewinn in der Größenordnung von 950 Mio. EUR aus.

Als Ausschüttungsquote für die Dividende des laufenden Geschäftsjahres sieht die Hannover Rück 35 % bis 40 % ihres IFRS-Konzernergebnisses vor. Diese Quote könnte sich bei einer gleichbleibend komfortablen Kapitalisierungssituation aus Kapitalmanagementgesichtspunkten erhöhen.

## Nachtragsbericht

Besondere Vorgänge, die nach dem Quartalsabschlussstichtag eingetreten sind, erläutern wir im Anhang, Kapitel 7.6 „Ereignisse nach Ablauf des Quartals“ auf Seite 65.

# Konzernabschluss



Konzernbilanz zum 30. Juni 2015	28
Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung zum 30. Juni 2015	30
Konzern-Gesamterfolgsrechnung zum 30. Juni 2015	31
Konzern-Eigenkapitalentwicklung zum 30. Juni 2015	32
Konzern-Kapitalflussrechnung zum 30. Juni 2015	34
Konzern-Anhang zum 30. Juni 2015	37

## Konzernbilanz zum 30. Juni 2015

Aktiva in TEUR	30.6.2015	31.12.2014
Festverzinsliche Wertpapiere – bis zur Endfälligkeit zu halten	1.688.898	2.139.742
Festverzinsliche Wertpapiere – Kredite und Forderungen	3.057.935	2.988.187
Festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar	28.091.699	26.817.523
Festverzinsliche Wertpapiere – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet	86.115	64.494
Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar	34.372	32.804
Sonstige Finanzinstrumente – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet	54.857	66.394
Immobilien und Immobilienfonds	1.372.032	1.299.258
Anteile an assoziierten Unternehmen	147.380	154.822
Sonstige Kapitalanlagen	1.432.320	1.316.604
Kurzfristige Anlagen	541.227	575.300
Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand	892.788	772.882
<b>Kapitalanlagen und laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand – eigenes Management</b>	<b>37.399.623</b>	<b>36.228.010</b>
Depotforderungen	17.770.758	15.826.480
Depotforderungen aus Finanzierungsgeschäften	155.020	92.069
<b>Kapitalanlagen</b>	<b>55.325.401</b>	<b>52.146.559</b>
Anteil der Rückversicherer an der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	1.409.235	1.376.432
Anteil der Rückversicherer an der Deckungsrückstellung	870.885	676.219
Anteil der Rückversicherer an der Rückstellung für Prämienüberträge	211.881	149.257
Anteile der Rückversicherer an den sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen	7.600	5.446
Abgegrenzte Abschlusskosten	2.137.757	1.914.598
Abrechnungsforderungen	3.848.961	3.113.978
Geschäfts- oder Firmenwert	60.057	58.220
Aktive latente Steuern	359.220	393.923
Sonstige Vermögenswerte	721.833	618.280
Abgegrenzte Zinsen und Mieten	7.262	4.672
Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte	2.620	–
<b>Summe Aktiva</b>	<b>64.962.712</b>	<b>60.457.584</b>

<b>Passiva</b> in TEUR	<b>30.6.2015</b>	31.12.2014
Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	26.131.490	24.112.056
Deckungsrückstellung	12.786.369	11.757.132
Rückstellung für Prämienüberträge	3.537.008	2.748.594
Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen	325.059	324.240
Depotverbindlichkeiten	812.528	817.137
Depotverbindlichkeiten aus Finanzierungsgeschäften	7.127.087	6.072.338
Abrechnungsverbindlichkeiten	1.110.481	1.101.317
Pensionsrückstellungen	152.855	171.501
Steuerverbindlichkeiten	209.040	260.137
Passive latente Steuern	1.894.014	1.875.591
Andere Verbindlichkeiten	731.970	694.234
Darlehen und nachrangiges Kapital	1.794.856	2.270.347
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>56.612.757</b>	<b>52.204.624</b>
Eigenkapital		
Gezeichnetes Kapital	120.597	120.597
Nominalwert: 120.597 Bedingtes Kapital: 60.299		
Kapitalrücklagen	724.562	724.562
<b>Gezeichnetes Kapital und Kapitalrücklage</b>	<b>845.159</b>	<b>845.159</b>
Kumulierte, nicht ergebniswirksame Eigenkapitalanteile		
Nicht realisierte Kursgewinne/-verluste aus Kapitalanlagen	929.079	1.169.255
Gewinne und Verluste aus der Währungsumrechnung	519.896	190.454
Veränderungen aus Sicherungsgeschäften	-7.474	-8.748
Kumulierte übrige, nicht ergebniswirksame Eigenkapitalveränderungen	-36.343	-48.288
<b>Summe nicht ergebniswirksamer Eigenkapitalanteile</b>	<b>1.405.158</b>	<b>1.302.673</b>
Gewinnrücklagen	5.422.281	5.402.926
<b>Eigenkapital der Aktionäre der Hannover Rück SE</b>	<b>7.672.598</b>	<b>7.550.758</b>
Anteile nicht beherrschender Gesellschafter	677.357	702.202
<b>Eigenkapital</b>	<b>8.349.955</b>	<b>8.252.960</b>
<b>Summe Passiva</b>	<b>64.962.712</b>	<b>60.457.584</b>

## Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung zum 30. Juni 2015

in TEUR	1.4.–30.6.2015	1.1.–30.6.2015	1.4.–30.6.2014	1.1.–30.6.2014
Gebuchte Bruttoprämie	4.186.311	8.586.536	3.440.453	7.064.892
Gebuchte Rückversicherungsprämie	501.398	1.004.296	444.088	866.059
Veränderung der Bruttoprämienüberträge	-105.622	-618.181	-63.707	-387.466
Veränderung des Anteils der Rückversicherer an den Bruttoprämienüberträgen	8.215	55.297	-6.034	27.993
<b>Verdiente Prämie für eigene Rechnung</b>	<b>3.587.506</b>	<b>7.019.356</b>	<b>2.926.624</b>	<b>5.839.360</b>
Ordentliche Kapitalanlageerträge	286.453	598.678	248.737	490.143
Ergebnis aus Anteilen an assoziierten Unternehmen	2.118	4.619	1.385	4.307
Realisierte Gewinne und Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen	21.646	66.644	34.393	88.498
Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten	9.013	-1.625	2.550	9.997
Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen	6.526	14.712	4.795	10.336
Sonstige Kapitalanlageaufwendungen	28.010	52.265	22.246	50.049
<b>Nettoerträge aus selbstverwalteten Kapitalanlagen</b>	<b>284.694</b>	<b>601.339</b>	<b>260.024</b>	<b>532.560</b>
Depotzinserträge/-aufwendungen	98.418	197.427	86.330	174.945
<b>Kapitalanlageergebnis</b>	<b>383.112</b>	<b>798.766</b>	<b>346.354</b>	<b>707.505</b>
Sonstige versicherungstechnische Erträge	436	1.025	1.223	1.611
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>3.971.054</b>	<b>7.819.147</b>	<b>3.274.201</b>	<b>6.548.476</b>
Aufwendungen für Versicherungsfälle	2.710.539	5.423.386	2.230.315	4.409.101
Veränderung der Deckungsrückstellung	40.556	-810	-35.122	14.697
Aufwendungen für Provisionen und Gewinnanteile und Veränderung der abgegrenzten Abschlusskosten	760.027	1.422.810	626.324	1.210.300
Sonstige Abschlusskosten	858	2.220	1.043	2.384
Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen	180	2.225	1.227	4.133
Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb	109.454	210.438	92.094	185.871
<b>Versicherungstechnische Aufwendungen für eigene Rechnung</b>	<b>3.621.614</b>	<b>7.060.269</b>	<b>2.915.881</b>	<b>5.826.486</b>
Übriges Ergebnis	10.949	30.509	-24.257	-38.304
<b>Operatives Ergebnis (EBIT)</b>	<b>360.389</b>	<b>789.387</b>	<b>334.063</b>	<b>683.686</b>
Zinsen auf Hybridkapital	23.456	48.453	21.053	48.847
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>336.933</b>	<b>740.934</b>	<b>313.010</b>	<b>634.839</b>
Steueraufwand	58.486	184.162	93.325	155.655
<b>Ergebnis</b>	<b>278.447</b>	<b>556.772</b>	<b>219.685</b>	<b>479.184</b>
davon				
Nicht beherrschenden Gesellschaftern zustehendes Ergebnis	26.255	24.869	8.217	34.762
<b>Konzernergebnis</b>	<b>252.192</b>	<b>531.903</b>	<b>211.468</b>	<b>444.422</b>
<b>Ergebnis je Aktie (in EUR)</b>				
Unverwässertes Ergebnis je Aktie	2,09	4,41	1,75	3,69
Verwässertes Ergebnis je Aktie	2,09	4,41	1,75	3,69

# Konzern-Gesamterfolgsrechnung zum 30. Juni 2015

in TEUR	1.4.– 30.6.2015	1.1.– 30.6.2015	1.4.– 30.6.2014	1.1.– 30.6.2014
<b>Ergebnis</b>	<b>278.447</b>	<b>556.772</b>	<b>219.685</b>	<b>479.184</b>
<b>Nicht in die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung reklassifizierbar</b>				
<b>Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste</b>				
Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste	37.839	19.513	-6.197	-18.950
Steuerertrag/-aufwand	-12.118	-6.275	1.976	6.049
	<b>25.721</b>	<b>13.238</b>	<b>-4.221</b>	<b>-12.901</b>
<b>Nicht reklassifizierbare direkt im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen</b>				
Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste	37.839	19.513	-6.197	-18.950
Steuerertrag/-aufwand	-12.118	-6.275	1.976	6.049
	<b>25.721</b>	<b>13.238</b>	<b>-4.221</b>	<b>-12.901</b>
<b>In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung reklassifizierbar</b>				
<b>Unrealisierte Gewinne und Verluste aus Kapitalanlagen</b>				
Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste	-629.703	-266.320	326.003	622.985
In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen	-37.167	-83.324	-30.017	-65.074
Steuerertrag/-aufwand	201.650	96.381	-84.108	-155.665
	<b>-465.220</b>	<b>-253.263</b>	<b>211.878</b>	<b>402.246</b>
<b>Währungsumrechnung</b>				
Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste	-187.709	362.652	73.995	86.631
In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen	-	-	-	50
Steuerertrag/-aufwand	15.832	-27.743	-8.659	-9.829
	<b>-171.877</b>	<b>334.909</b>	<b>65.336</b>	<b>76.852</b>
<b>Veränderungen aus der Bewertung assoziierter Unternehmen</b>				
Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste	-4	388	9	23
In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen	-	-424	-	-
	<b>-4</b>	<b>-36</b>	<b>9</b>	<b>23</b>
<b>Veränderungen aus Sicherungsgeschäften</b>				
Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste	-1.621	2.200	76	580
Steuerertrag/-aufwand	336	-884	-24	-185
	<b>-1.285</b>	<b>1.316</b>	<b>52</b>	<b>395</b>
<b>Reklassifizierbare direkt im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen</b>				
Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste	-819.037	98.920	400.083	710.219
In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen	-37.167	-83.748	-30.017	-65.024
Steuerertrag/-aufwand	217.818	67.754	-92.791	-165.679
	<b>-638.386</b>	<b>82.926</b>	<b>277.275</b>	<b>479.516</b>
<b>Gesamte direkt im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen</b>				
Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste	-781.198	118.433	393.886	691.269
In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen	-37.167	-83.748	-30.017	-65.024
Steuerertrag/-aufwand	205.700	61.479	-90.815	-159.630
	<b>-612.665</b>	<b>96.164</b>	<b>273.054</b>	<b>466.615</b>
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-334.218</b>	<b>652.936</b>	<b>492.739</b>	<b>945.799</b>
davon				
auf nicht beherrschende Gesellschafter entfallend	4.811	18.548	21.398	60.021
auf Aktionäre der Hannover Rück SE entfallend	-339.029	634.388	471.341	885.778

## Konzern-Eigenkapitalentwicklung zum 30. Juni 2015

in TEUR	Gezeichnetes Kapital	Kapitalrücklagen	Übrige Rücklagen (kumulierte, nicht ergebnis- wirksame Eigenkapitalanteile)	
			nicht realisierte Gewinne/Verluste	Währungs- umrechnung
<b>Stand 1.1.2014</b>	<b>120.597</b>	<b>724.562</b>	<b>533.745</b>	<b>-246.279</b>
Anteilsänderung ohne Änderung im Kontrollstatus	-	-	959	-
Veränderungen des Konsolidierungskreises	-	-	-	-
Kapitalerhöhungen	-	-	-	-
Erwerb/Veräußerung eigener Anteile	-	-	-	-
Gesamte direkt im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen	-	-	376.152	76.374
Ergebnis	-	-	-	-
Gezahlte Dividende	-	-	-	-
<b>Stand 30.6.2014</b>	<b>120.597</b>	<b>724.562</b>	<b>910.856</b>	<b>-169.905</b>
<b>Stand 1.1.2015</b>	<b>120.597</b>	<b>724.562</b>	<b>1.169.255</b>	<b>190.454</b>
Anteilsänderung ohne Änderung im Kontrollstatus	-	-	-	-
Veränderungen des Konsolidierungskreises	-	-	-	-
Kapitalerhöhungen	-	-	-	-
Erwerb/Veräußerung eigener Anteile	-	-	-	-
Gesamte direkt im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen	-	-	-240.176	329.442
Ergebnis	-	-	-	-
Gezahlte Dividende	-	-	-	-
<b>Stand 30.6.2015</b>	<b>120.597</b>	<b>724.562</b>	<b>929.079</b>	<b>519.896</b>

Fortsetzung: Übrige Rücklagen (kumulierte, nicht ergebnis- wirksame Eigenkapitalanteile)		Gewinnrücklagen	Auf Aktionäre der Hannover Rück SE entfallendes Eigenkapital	Nicht beherrschende Gesellschafter	Eigenkapital
Sicherungs- geschäfte	Sonstige				
<b>-9.455</b>	<b>-16.452</b>	<b>4.781.718</b>	<b>5.888.436</b>	<b>641.591</b>	<b>6.530.027</b>
-	-	-1.697	-738	738	-
-	-	-	-	-1.387	-1.387
-	-	-	-	-	-
-	-	-13	-13	-	-13
395	-11.565	-	441.356	25.259	466.615
-	-	444.422	444.422	34.762	479.184
-	-	-361.791	-361.791	-40.017	-401.808
<b>-9.060</b>	<b>-28.017</b>	<b>4.862.639</b>	<b>6.411.672</b>	<b>660.946</b>	<b>7.072.618</b>
<b>-8.748</b>	<b>-48.288</b>	<b>5.402.926</b>	<b>7.550.758</b>	<b>702.202</b>	<b>8.252.960</b>
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-56	-56
-	-	-	-	58	58
-	-	-10	-10	-	-10
1.274	11.945	-	102.485	-6.321	96.164
-	-	531.903	531.903	24.869	556.772
-	-	-512.538	-512.538	-43.395	-555.933
<b>-7.474</b>	<b>-36.343</b>	<b>5.422.281</b>	<b>7.672.598</b>	<b>677.357</b>	<b>8.349.955</b>

## Konzern-Kapitalflussrechnung zum 30. Juni 2015

in TEUR	1.1.–30.6.2015	1.1.–30.6.2014
<b>I. Kapitalfluss aus laufender Geschäftstätigkeit</b>		
Ergebnis	556.772	479.184
Abschreibungen/Zuschreibungen	21.357	18.835
Realisierte Gewinne/Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen	-66.644	-88.498
Veränderung der Zeitwerte aus Finanzinstrumenten	1.625	-9.997
Ergebniseffekt aus Entkonsolidierung	-424	-2.602
Amortisationen	54.982	35.662
Veränderungen der Depotforderungen/-verbindlichkeiten	-838.937	-123.085
Veränderungen der Depotforderungen/-verbindlichkeiten aus Finanzierungsgeschäften	563.128	-114.012
Veränderung der Rückstellungen für Prämienüberträge	562.403	359.726
Veränderung der Steuerforderungen/-verbindlichkeiten	29.154	70.703
Veränderung der Deckungsrückstellung	-23.908	13.124
Veränderung der Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	750.266	717.593
Veränderung der abgegrenzten Abschlusskosten	-101.880	-63.890
Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Rückstellungen	-15.538	-4.060
Veränderung der Abrechnungssalden	-533.933	-576.961
Veränderung der sonstigen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-109.979	-52.327
<b>Kapitalfluss aus laufender Geschäftstätigkeit</b>	<b>848.444</b>	<b>659.395</b>

in TEUR	1.1.–30.6.2015	1.1.–30.6.2014
<b>II. Kapitalfluss aus Investitionstätigkeit</b>		
Festverzinsliche Wertpapiere – bis zur Endfälligkeit zu halten		
Fällige Papiere	515.198	387.412
Käufe	–	-241
Festverzinsliche Wertpapiere – Kredite und Forderungen		
Fällige Papiere, Verkäufe	111.213	232.579
Käufe	-97.001	–
Festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar		
Fällige Papiere, Verkäufe	5.036.713	5.965.672
Käufe	-5.211.552	-6.011.660
Festverzinsliche Wertpapiere – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet		
Fällige Papiere, Verkäufe	18.358	9.636
Käufe	-36.354	-24.147
Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar		
Verkäufe	3.467	9.809
Käufe	-4.038	-8.397
Sonstige Finanzinstrumente – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet		
Verkäufe	47.228	19.609
Käufe	-10.982	-6.005
Andere Kapitalanlagen		
Verkäufe	89.933	66.795
Käufe	-146.588	-105.334
Verbundene Unternehmen und Beteiligungen		
Verkäufe	111	–
Käufe	-11.224	-33.759
Immobilien und Immobilienfonds		
Verkäufe	41.546	31.075
Käufe	-94.300	-103.610
Kurzfristige Kapitalanlagen		
Veränderung	62.342	64.241
Übrige Veränderungen	-13.781	-20.724
<b>Kapitalfluss aus Investitionstätigkeit</b>	<b>300.289</b>	<b>472.951</b>

in TEUR	1.1.–30.6.2015	1.1.–30.6.2014
<b>III. Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>		
Einzahlung aus Kapitalmaßnahmen	663	1.325
Auszahlung aus Kapitalmaßnahmen	-459	-4.587
Strukturveränderung ohne Kontrollverlust	–	–
Gezahlte Dividende	-555.933	-401.808
Aufnahme langfristiger Verbindlichkeiten	23.035	59.543
Rückzahlung langfristiger Verbindlichkeiten	-517.425	-750.957
Andere Veränderungen	-10	-13
<b>Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-1.050.129</b>	<b>-1.096.497</b>
<b>IV. Währungskursdifferenzen</b>	<b>21.302</b>	<b>12.272</b>
<b>Flüssige Mittel am Anfang der Periode</b>	<b>772.882</b>	<b>642.936</b>
<b>Summe der Kapitalzu- und abflüsse (Summe I+II+III+IV)</b>	<b>119.906</b>	<b>48.121</b>
<b>Veränderungen des Konsolidierungskreises</b>	<b>–</b>	<b>-4.059</b>
<b>Flüssige Mittel am Ende der Periode</b>	<b>892.788</b>	<b>686.998</b>
<b>Ergänzende Angaben zur Kapitalflussrechnung<sup>1</sup></b>		
Ertragsteuerzahlungen (per Saldo)	-142.457	-58.259
Erhaltene Dividende <sup>2</sup>	39.108	9.909
Erhaltene Zinsen	755.703	587.741
Gezahlte Zinsen	-87.124	-93.896

<sup>1</sup> Die Ertragsteuerzahlungen, erhaltene Zahlungen aus Dividenden und Zinsen sowie erhaltene und gezahlte Zinsen sind vollständig im Kapitalfluss aus laufender Geschäftstätigkeit enthalten.

<sup>2</sup> Inklusive dividendenähnliche Gewinnbeteiligungen aus Investmentfonds

# Konzern-Anhang zum 30. Juni 2015



<b>Erläuterungen</b>	<b>38</b>
1. Allgemeine Aufstellungsgrundsätze	38
2. Grundlagen der Rechnungslegung einschließlich Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden	38
3. Konsolidierungskreis und -grundsätze	41
4. Konzern-Segmentberichterstattung	44
5. Erläuterungen zu den einzelnen Posten der Bilanz	48
6. Erläuterungen zu einzelnen Posten der Gewinn- und Verlustrechnung	59
7. Sonstige Angaben	60

# Erläuterungen

## 1. Allgemeine Aufstellungsgrundsätze

Die Hannover Rück SE und ihre Tochtergesellschaften (zusammen der „Hannover Rück-Konzern“ oder „Hannover Rück“) werden zu gerundet 50,2 % von der Talanx AG gehalten und in deren Konzernabschluss einbezogen. Die Talanx AG gehört mehrheitlich dem HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V. a. G. (HDI). Für die Hannover Rück ergibt sich die Pflicht zur Aufstellung eines Konzernabschlusses und -lageberichts aus § 290 HGB. Ferner ist der HDI nach §§ 341 i ff. HGB ebenfalls verpflichtet, einen Konzernabschluss aufzustellen, in den die Abschlüsse der Hannover Rück SE und deren Tochterunternehmen einbezogen werden. Die Hannover Rück SE ist eine Europäische Aktiengesellschaft, Societas Europaea (SE), mit Sitz in der Karl-Wiechert-Allee 50, 30625 Hannover, Deutschland.

Der Konzernabschluss der Hannover Rück wurde entsprechend den internationalen Rechnungslegungsvorschriften (International Financial Reporting Standards „IFRS“), wie sie in der EU anzuwenden sind, erstellt. Das bezieht sich auch auf alle in diesem Bericht dargestellten Vorperiodenangaben. Seit dem Jahr 2002 werden die vom International Accounting Standards Board (IASB) erlassenen Standards als IFRS bezeichnet; die Vorschriften aus früheren Jahren tragen weiterhin den Namen „International Accounting Standards (IAS)“. In unseren Erläuterungen zitieren wir entsprechend; soweit sich die Erläuterungen nicht explizit auf einen ganz bestimmten Standard beziehen, wird die Bezeichnung IFRS gebraucht. Da Rückversicherungsverträge im Einklang mit IFRS 4 „Insurance Contracts“ nach den einschlägigen Bestimmungen der „United States Generally Accepted Accounting Principles (US GAAP)“ bilanziert werden, wie sie zum

Zeitpunkt der Erstanwendung des IFRS 4 am 1. Januar 2005 anzuwenden waren, zitieren wir einzelne versicherungsspezifische Regelungen der US GAAP unter Verwendung der zu diesem Zeitpunkt gültigen Bezeichnung „Statement of Financial Accounting Standard (SFAS)“.

Bei der Aufstellung des Konzernquartalsabschlusses, bestehend aus Konzernbilanz, Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung, Konzern-Gesamterfolgsrechnung, Konzern-Kapitalflussrechnung, Konzern-Eigenkapitalentwicklung und ausgewählten erläuternden Anhangangaben, greifen wir gemäß IAS 34 in höherem Maß auf Schätzungen und Annahmen zurück als bei der Jahresfinanzberichterstattung. Dies kann sich auf Bilanzposten, Posten der Gewinn- und Verlustrechnung sowie auf die sonstigen finanziellen Verpflichtungen auswirken. Die Schätzungen erfolgen grundsätzlich auf Basis realistischer Prämissen, jedoch sind sie naturgemäß mit Unsicherheiten behaftet, die sich entsprechend im Ergebnis niederschlagen können. Schäden aus Naturkatastrophen und andere Großschäden belasten das Ergebnis der Berichtsperiode, in der sie eintreten. Daneben können auch Nachmeldungen für große Schadenereignisse zu erheblichen Schwankungen der einzelnen Quartalsergebnisse führen. Gewinne und Verluste aus der Veräußerung von Kapitalanlagen werden in dem Quartal bilanziert, in dem die Anlagen veräußert werden.

Der vorliegende Konzernquartalsabschluss wurde durch den Vorstand am 23. Juli 2015 aufgestellt und damit zur Veröffentlichung freigegeben.

## 2. Grundlagen der Rechnungslegung einschließlich Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die in den Konzernabschluss einbezogenen Quartalsabschlüsse der konsolidierten Gesellschaften wurden zum Stichtag 30. Juni 2015 aufgestellt.

Der Konzernquartalsfinanzbericht wurde in Übereinstimmung mit IAS 34 „Interim Financial Reporting“ erstellt. In der Berichtsperiode wurden demnach dieselben Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden angewandt wie in dem vorausgegangenen Konzernjahresabschluss, über in begründeten

Einzelfällen gemäß IAS 8 vorgenommene Änderungen berichten wir gesondert im Abschnitt „Änderung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“. Zu näheren Erläuterungen zu den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden verweisen wir auf den Konzernjahresfinanzbericht des Vorjahres.

Alle vom IASB bis zum 30. Juni 2015 verabschiedeten Vorschriften, deren Anwendung für den Berichtszeitraum bindend ist, haben wir in dem Konzernabschluss berücksichtigt.

## Neue bzw. erstmalig angewandte Rechnungslegungsstandards

Im Dezember 2013 hat das IASB die „Annual Improvements to IFRSs 2011–2013 Cycle“ veröffentlicht. Die jährlichen Verbesserungen betreffen kleinere Änderungen und Klarstellungen an den folgenden Standards: IFRS 1 „First-time Adoption of International Financial Reporting Standards“, IFRS 3 „Business Combinations“, IFRS 13 „Fair Value Measurement“ und

IAS 40 „Investment Property“. Die Verbesserungen sind für Berichtsperioden, die am oder nach dem 1. Juli 2014 beginnen, anzuwenden und wurden im Dezember 2014 von der EU übernommen. Aus der Erstanwendung der überarbeiteten Standards ergaben sich für die Hannover Rück keine wesentlichen Auswirkungen.

## Noch nicht in Kraft getretene oder angewandte Standards und Änderungen von Standards

Im Dezember 2014 hat das IASB die „Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28: Investment Entities: Applying the Consolidation Exception“ veröffentlicht. Die Änderungen klären Fragestellungen, die sich im Zusammenhang mit der Anwendung der Konsolidierungsausnahme für Investmentgesellschaften ergeben haben. Sie treten für Geschäftsjahre in Kraft, die am oder nach dem 1. Januar 2016 beginnen und wurden bisher nicht von der EU übernommen.

Wertminderung anhand des neuen Modells der erwarteten Verluste sowie zur Bilanzierung allgemeiner Sicherungsbeziehungen. Das ursprünglich enthaltene Modell zum Macro Hedge Accounting, bei dem ein Risikomanagement berücksichtigt wird, das Risikopositionen fortwährend und auf Portefeuilleebene beurteilt, wurde aus der allgemeinen Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen ausgenommen und wird vom IASB außerhalb von IFRS 9 weitergeführt. Die erstmalige verpflichtende Anwendung des Standards, der bisher nicht von der EU übernommen wurde, ist für Geschäftsjahre vorgesehen, die am oder nach dem 1. Januar 2018 beginnen. Die Hannover Rück prüft derzeit die Auswirkungen dieses Standards und rechnet mit wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss.

Ebenfalls im Dezember 2014 hat das IASB die „Amendments to IAS 1: Disclosure Initiative“ herausgegeben. Die Änderungen betreffen Wesentlichkeitserwägungen, Ausweisaufgliederungen und Regelungen zur Verständlichkeit und Vergleichbarkeit der Darstellung des IFRS Abschlusses. Sie sind für Berichtsperioden anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2016 beginnen und wurden bisher nicht von der EU übernommen.

Im Mai 2014 hat das IASB den IFRS 15 „Revenue from Contracts with Customers“ veröffentlicht. Der Standard regelt, wann und in welcher Höhe Erlöse zu erfassen sind und welche Angaben dazu erforderlich werden. IFRS 15 bietet dafür ein fünfstufiges Gesamtmodell, das auf alle Verträge mit Kunden anzuwenden ist. Finanzinstrumente und andere vertragliche Rechte oder Pflichten, die nach separaten Standards zu bilanzieren sind sowie (Rück-)Versicherungsverträge im Anwendungsbereich von IFRS 4 sind ausdrücklich vom Geltungsbereich des Standards ausgenommen. Nach dem ursprünglichen Zeitplan des IASB war der Standard auf Berichtsperioden anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2017 beginnen. Zwischenzeitlich hat das IASB vorgeschlagen, den Erstanwendungszeitpunkt um ein Jahr auf den 1. Januar 2018 zu verschieben und dies ausführlich begründet. Der Standard wurde bisher nicht von der EU übernommen.

Im September 2014 hat das IASB die „Annual Improvements to IFRSs 2012–2014 Cycle“ herausgegeben. Diese jährlichen Verbesserungen betreffen Änderungen und Klarstellungen an den folgenden Standards: IFRS 5 „Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations“, IFRS 7 „Financial Instruments: Disclosures“, IAS 19 „Employee Benefits“ und IAS 34 „Interim Financial Reporting“. Die Änderungen sind für Berichtsperioden, die am oder nach dem 1. Januar 2016 beginnen, anzuwenden und wurden bisher nicht von der EU übernommen.

Ebenfalls im Mai 2014 hat das IASB eine Reihe bestehender Standards geändert.

Ebenfalls im September 2014 hat das IASB die „Amendments to IFRS 10 and IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture“ veröffentlicht, in denen klargestellt wird, dass bei Transaktionen mit einem assoziierten Unternehmen oder Joint Venture das Ausmaß der Erfolgserfassung davon abhängt, ob die veräußerten oder eingebrachten Vermögenswerte einen Geschäftsbetrieb darstellen. Die Änderungen treten für Berichtsjahre in Kraft, die am oder nach dem 1. Januar 2016 beginnen und wurden bisher nicht von der EU übernommen.

Mit den „Amendments to IAS 16 and IAS 38: Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation“ wird klargestellt, welche Methoden für die Abschreibung von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten verwendet werden können. Die neuen Leitlinien treten für Berichtsjahre in Kraft, die am oder nach dem 1. Januar 2016 beginnen, wurden aber bisher nicht von der EU übernommen.

Im Juli 2014 hat das IASB die endgültige Fassung von IFRS 9 „Financial Instruments“ herausgegeben, die alle früheren Fassungen dieses Standards ersetzt. Der Standard enthält nunmehr die Regelungen zu Klassifizierung und Bewertung,

Die „Amendments to IFRS 11: Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations“ verdeutlichen die Bilanzierung des Erwerbs von Anteilen an einer gemeinsamen Geschäftstätigkeit, sofern diese einen Geschäftsbetrieb im Sinn von IFRS 11 darstellt. Diese Änderungen treten für Berichtsjahre in Kraft, die am oder nach dem 1. Januar 2016 beginnen, wurden aber bisher nicht von der EU übernommen.

Im Januar 2014 hat das IASB den IFRS 14 „Regulatory Deferral Accounts“ herausgegeben. Mit dem Standard wird erstmalig IFRS anwendenden Unternehmen mit Einschränkungen gestattet, regulatorische Abgrenzungsposten, die nach den vorher angewandten Rechnungslegungsgrundsätzen erfasst worden sind, sowohl im ersten IFRS-Abschluss als auch in den Folgeabschlüssen weiterhin zu bilanzieren. Regulatorische Abgrenzungsposten und deren Veränderungen sind in der Bilanz, in der Gewinn- und Verlustrechnung und in der Gesamterfolgsrechnung separat auszuweisen und durch bestimmte Anhangangaben zu erläutern. IFRS 14 ist in Berichtsperioden anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2016 beginnen, wurde aber bisher nicht von der EU übernommen.

## Wesentliche Umrechnungskurse

Die in Landeswährung aufgestellten Gewinn- und Verlustrechnungen der Einzelgesellschaften werden zu Durchschnittskursen in Euro umgerechnet und in den Konzernabschluss übernommen. Die Umrechnung der Fremdwährungspositionen

Im Dezember 2013 hat das IASB die „Annual Improvements to IFRSs 2010–2012 Cycle“ herausgegeben. Die jährlichen Verbesserungen betreffen kleinere Änderungen und Klarstellungen an den folgenden Standards: IFRS 2 „Share-based Payment“, IFRS 3 „Business Combinations“, IFRS 8 „Operating Segments“, IFRS 13 „Fair Value Measurement“, IAS 16 „Property, Plant and Equipment“, IAS 24 „Related Party Disclosures“ sowie IAS 38 „Intangible Assets“. Die Verbesserungen wurden im Dezember 2014 von der EU übernommen und sind gemäß EU Verordnung (EU) 2015/28 für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Februar 2015 beginnen, verpflichtend anzuwenden.

Im November 2013 hat das IASB „Defined Benefit Plans: Employee Contributions (Amendments to IAS 19)“ veröffentlicht und damit die Vorschriften in Bezug auf Beiträge von Arbeitnehmern oder dritten Parteien, die mit der Dienstzeit verknüpft sind, geändert. Die Änderungen sollen eine Erleichterung in der Hinsicht bieten, dass es Unternehmen gestattet ist, Beiträge in der Periode abzuziehen, in der die Dienstzeit erbracht wird. Die Änderungen wurden im Dezember 2014 von der EU übernommen und sind gemäß EU Verordnung (EU) 2015/29 für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Februar 2015 beginnen, verpflichtend anzuwenden.

in den Bilanzposten der Einzelgesellschaften sowie die Übernahme dieser Posten in den Konzernabschluss erfolgt zu den Devisenmittelkursen des Bilanzstichtags.

### Wesentliche Umrechnungskurse

1 EUR entspricht:	30.6.2015	31.12.2014	1.1. – 30.6.2015	1.1. – 30.6.2014
	Devisenmittelkurs am Bilanzstichtag		Durchschnittskurs	
AUD	1,4528	1,4879	1,4416	1,5071
BHD	0,4221	0,4583	0,4244	0,5170
CAD	1,3826	1,4131	1,3876	1,5000
CNY	6,9252	7,5533	7,0014	8,4507
GBP	0,7109	0,7825	0,7349	0,8213
HKD	8,6557	9,4289	8,7251	10,6378
KRW	1.247,5193	1.333,7220	1.235,9627	1.433,9958
MYR	4,2045	4,2580	4,0869	4,4731
SEK	9,2165	9,4845	9,3342	8,9883
USD	1,1165	1,2155	1,1253	1,3714
ZAR	13,6529	14,1409	13,3789	14,6357

## Änderung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Mit Wirkung zum ersten Quartal 2015 hat die Hannover Rück ihre Schätzverfahren auf ein weiteres Teilportfeuille ausgedehnt. Diese Erweiterung, die sich auf unterjährige Schätzgrößen aus noch nicht abgerechneten Rückversicherungsverträgen und deren Abgrenzung bezieht, hat zu einer Verbesserung der Schätzgenauigkeit beigetragen. Dabei handelt es sich um die Änderung einer rechnungslegungsbezogenen Schätzung, die gemäß IAS 8 „Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors“ prospektiv im Berichtszeitraum ohne Anpassung der Vergleichsangaben für

Vorperioden vorzunehmen war. Unter Beibehaltung der bis zum 31. Dezember 2014 verwendeten Parameter und Verfahren hätte sich im Berichtszeitraum eine um 104,6 Mio. EUR niedrigere Bruttoprämie, eine um 36,0 Mio. EUR niedrigere verdiente Prämie für eigene Rechnung sowie ein um 2,3 Mio. EUR niedrigeres operatives Ergebnis ergeben. Die Auswirkungen, die diese Anpassung in zukünftigen Berichtsperioden hätte, wären nur mit unverhältnismäßig hohem Aufwand ermittelbar.

## 3. Konsolidierungskreis und -grundsätze

### Kapitalkonsolidierung

Die Kapitalkonsolidierung erfolgt nach den Vorschriften des IFRS 10 „Consolidated Financial Statements“ auf der Grundlage eines einheitlichen Konsolidierungsmodells für alle Unternehmen, das Beherrschung unabhängig davon definiert, ob sie aufgrund von gesellschaftsrechtlichen, vertraglichen oder wirtschaftlichen Gegebenheiten entsteht. Konzernunternehmen werden ab dem Zeitpunkt konsolidiert, an dem die Hannover Rück die Beherrschung über sie erlangt. Beherrschung liegt vor, wenn die Hannover Rück direkt oder indirekt die Entscheidungsmacht aufgrund von Stimmrechten oder anderen Rechten über ein Konzernunternehmen hat, an positiven und negativen variablen Rückflüssen aus dem Konzernunternehmen partizipiert und diese Rückflüsse durch ihre Entscheidungsmacht beeinflussen kann. Diese Merkmale müssen kumulativ erfüllt sein. Darüber hinaus können weitere Umstände zu einer Beherrschung führen, z. B. eine bestehende Prinzipal-Agenten-Beziehung. In diesem Fall handelt eine konzernfremde Partei mit Entscheidungsrechten (Agent) für die Hannover Rück, beherrscht aber das Unternehmen nicht, da sie lediglich Entscheidungsrechte ausübt, die durch die Hannover Rück (Prinzipal) delegiert worden sind. Einige Konzernunternehmen der Hannover Rück-Gruppe gehen im Rahmen ihrer operativen Aktivitäten Geschäftsbeziehungen mit strukturierten Unternehmen ein, die ebenfalls nach IFRS 10 in Verbindung mit IFRS 12 hinsichtlich ihrer Konsequenzen für die Konsolidierung zu untersuchen sind. Bei strukturierten Unternehmen handelt es sich um Unternehmen, die so ausgestaltet sind, dass Stimmrechte oder vergleichbare Rechte bei der Festlegung, welche Partei das Unternehmen beherrscht, nicht ausschlaggebend sind, beispielsweise wenn die Stimmrechte sich lediglich auf Verwaltungsaufgaben beziehen und die relevanten Tätigkeiten durch vertragliche Vereinbarungen geregelt sind. Die Konsolidierungsentscheidungen werden anlassbezogen, mindestens jedoch jährlich überprüft. Konzernunternehmen werden so lange konsolidiert, bis der Hannover Rück-Konzern die Beherrschung über sie verliert. Die Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze der Konzernunternehmen werden, soweit erforderlich, angepasst, um eine einheitliche Anwendung der Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze des Hannover Rück-Konzerns sicherzustellen. Der

Kapitalkonsolidierung liegt die Erwerbsmethode zugrunde. Im Rahmen der Acquisition Method werden die Anschaffungskosten, bemessen zum Zeitwert der hingegenleistung der Muttergesellschaft am Erwerbssichttag, mit dem anteiligen Eigenkapital der Tochtergesellschaft verrechnet, das sich zum Zeitpunkt der erstmaligen Einbeziehung in den Konzernabschluss nach der Neubewertung sämtlicher Vermögenswerte und Schulden zum Zeitwert ergibt. Nach Aktivierung aller erworbenen immateriellen Vermögenswerte, die gemäß IFRS 3 „Business Combinations“ getrennt von einem Geschäfts- oder Firmenwert zu bilanzieren sind, wird der Unterschiedsbetrag zwischen dem neu bewerteten Eigenkapital der Tochtergesellschaft und dem Kaufpreis als Geschäfts- oder Firmenwert aktiviert. Gemäß IFRS 3 werden Geschäfts- oder Firmenwerte nicht planmäßig, sondern nach jährlichen Werthaltigkeitsprüfungen („Impairment Tests“) gegebenenfalls außerplanmäßig abgeschrieben. Negative sowie geringfügige Geschäfts- oder Firmenwerte werden im Jahr der Entstehung erfolgswirksam berücksichtigt. Kosten im Zusammenhang mit dem Erwerb werden als Aufwand erfasst.

Gesellschaften, auf die die Hannover Rück einen maßgeblichen Einfluss ausüben kann, werden als assoziierte Unternehmen nach der At-Equity-Methode mit dem auf den Konzern entfallenden Eigenkapitalanteil konsolidiert. Ein maßgeblicher Einfluss wird vermutet, wenn eine Gesellschaft des Hannover Rück-Konzerns direkt oder indirekt mindestens 20 %, aber nicht mehr als 50 % der Stimmrechte hält. Evidenzen für einen maßgeblichen Einfluss auf ein assoziiertes Unternehmen leiten wir auch aus der Zugehörigkeit zu einem Leitungsgremium des Unternehmens, der Teilnahme an den Entscheidungsprozessen, z. B. über Dividenden oder sonstige Ausschüttungen, dem Vorliegen wesentlicher Geschäftsvorfälle mit dem Unternehmen, der Möglichkeit zum Austausch von Führungspersonal oder der Bereitstellung von für das Unternehmen wesentlichen fachlichen Informationen ab. Erträge aus Anteilen an assoziierten Unternehmen werden gesondert in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

Anteile am Eigenkapital, die nicht beherrschenden Gesellschaftern zustehen, werden nach IAS 1 „Presentation of Financial Statements“ gesondert innerhalb des Konzern-eigenkapitals ausgewiesen. Das nicht beherrschenden Gesellschaftern zustehende Ergebnis ist Bestandteil des Überschusses und wird im Anschluss an diesen gesondert als

„davon“-Vermerk ausgewiesen. Es beträgt zum 30. Juni 2015 24,9 Mio. EUR (34,8 Mio. EUR).

Zu weiteren Erläuterungen verweisen wir auf die entsprechenden Angaben im Konzernjahresfinanzbericht zum 31. Dezember 2014.

### **Konsolidierung konzerninterner Geschäftsvorfälle**

Die Forderungen und Verbindlichkeiten zwischen den im Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen werden gegeneinander aufgerechnet. Erträge und Aufwendungen aus konzerninternen Geschäftsvorfällen werden ebenfalls eliminiert.

Transaktionen zwischen einer Veräußerungsgruppe und den fortgeführten Geschäftsbereichen des Konzerns werden in Übereinstimmung mit IFRS 10 gleichfalls eliminiert.

### **Wesentliche Unternehmenserwerbe und Neugründungen**

In dem zu 95,1 % gehaltenen US-amerikanischen Teilkonzern Hannover Re Real Estate Holdings, Inc. sind im zweiten Quartal 2015 über die Tochtergesellschaft GLL HRE Core Properties, LP, Wilmington, jeweils 100 % der Anteile an zwei Objektgesellschaften zugegangen, die ihre Geschäftstätigkeit voraussichtlich im dritten Quartal 2015 aufnehmen werden. Der Geschäftszweck der Gesellschaften ist das Halten und Verwalten jeweils einer Immobilie.

Unternehmenszusammenschlusses mit Wirkung zum 1. Januar 2015 60 % der Anteile an der Commercial & Industrial Acceptances (Pty) Ltd, Johannesburg („CIA“), zu einem Kaufpreis in Höhe von umgerechnet 4,1 Mio. EUR erworben. Zuvor wurden bereits 40 % der Anteile an der Gesellschaft, die nach der At-Equity-Methode in den Teilkonzernabschluss der HRGSA einbezogen wurde, durch die Lireas Holdings (Pty) Ltd, Johannesburg, gehalten, die zu 51 % der HRGSA gehört. Durch den schrittweisen Erwerb hat die HRGSA die Kontrolle über die CIA erlangt, die nunmehr im Teilkonzernabschluss der HRGSA konsolidiert wird. Im Rahmen der Transaktion wurde der beizulegende Zeitwert von bedingten Kaufpreiszahlungen berücksichtigt. Für die Erstkonsolidierung wurden im Rahmen geeigneter Bewertungsmethoden bei der Ermittlung der Zeitwerte der übernommenen Vermögenswerte und Schulden zum Teil Annahmen und Schätzungen zugrunde gelegt, die auf Prognosen zukünftiger Zahlungsmittelflüsse beruhen. Daher erfolgte der zunächst vorgenommene Einbezug des Geschäftsbetriebs in den Teilkonzernabschluss auf vorläufiger Basis unter Nutzung der bestmöglich verfügbaren Informationen. Nach IFRS 3 ist diese vorläufige Bilanzierung innerhalb von zwölf Monaten nach dem Erwerbszeitpunkt fertig zu stellen. Sich daraus ergebende Wertänderungen der angesetzten Vermögenswerte und Schulden sind so zu bilanzieren, als ob ihr angepasster beizulegender Zeitwert zum Erstkonsolidierungszeitpunkt von diesem Zeitpunkt an angesetzt worden wäre. Im weiteren Verlauf des Berichtsjahrs werden die vorläufigen Wertansätze der in dieser Transaktion übernommenen Vermögenswerte und Schulden analysiert und möglicherweise in Teilen anzupassen sein.

Im März 2015 wurde die Gesellschaft Hannover Re Global Alternatives GmbH & Co KG mit Sitz in Hannover, Deutschland, gegründet und mit Wirkung zum ersten Quartal 2015 in den Konzernabschluss einbezogen. Die Anteile an der Gesellschaft werden in Höhe von 85 % von der Hannover Rück SE und in Höhe von 15 % von der E+S Rückversicherung AG, beide Kommanditisten, gehalten. Die persönlich haftende Gesellschafterin ist die HAPEP II Komplementär GmbH, ebenfalls mit Sitz in Hannover. Der Geschäftszweck der Gesellschaft besteht im Aufbau, Halten und Verwalten eines Portefeuilles von Kapitalanlagen.

Die Konzerngesellschaft Hannover Re (Ireland) Limited, Dublin, Irland, hat im Februar 2015 eine Niederlassung in Kanada gegründet. Die Niederlassung mit Sitz in Toronto firmiert unter Hannover Re (Ireland) Limited Canadian Life Branch und wurde am 26. Februar 2015 registriert. Der Geschäftszweck der Niederlassung ist das Betreiben von Personen-Rückversicherungsgeschäft.

Innerhalb unseres Teilkonzerns Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Ltd, Johannesburg, Südafrika („HRGSA“), hat die Compass Insurance Company Ltd, ebenfalls mit Sitz in Johannesburg, im Rahmen eines sukzessiven

### **Wesentliche Unternehmensveräußerungen und Abgänge**

Mit Dividendenbeschluss der bisher nach der At-Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogenen ASPECTA Assurance International AG, Vaduz, Liechtenstein, vom 25. März 2015 wurde eine Kaufoption des Mehrheitsaktionärs ausübbar. Infolgedessen hat die Hannover Rück ihren maßgeblichen Einfluss über die Gesellschaft verloren, sodass die At-Equity-Bewertung beendet worden ist. Bis zur Rückgabe

der Anteile an den Mehrheitsaktionär am 4. Mai 2015 wurde die Gesellschaft unter den sonstigen Beteiligungen ausgewiesen. Aus dem Abgang der Gesellschaft resultierte ein Aufwand von 4,0 Mio. EUR, der im Kapitalanlageergebnis ausgewiesen wird. Darüber hinaus wurden kumulierte, nicht ergebniswirksame Eigenkapitalanteile aus der Währungsumrechnung in Höhe von 0,4 Mio. EUR realisiert.

### **Weitere gesellschaftsrechtliche Veränderungen**

Der Sitz der Konzerngesellschaft International Insurance Company of Hannover SE, London („Inter Hannover SE“), wurde von Großbritannien nach Hannover, Deutschland, verlegt. Die

Inter Hannover SE hat die Genehmigung zur Aufnahme des Versicherungsbetriebs in Deutschland erhalten und ist im Januar 2015 in das Handelsregister eingetragen worden.

## 4. Konzern-Segmentberichterstattung

Aufteilung der Aktiva	Schaden-Rückversicherung	
in TEUR	30.6.2015	31.12.2014
<b>Aktiva</b>		
Festverzinsliche Wertpapiere – bis zur Endfälligkeit zu halten	1.423.573	1.841.982
Festverzinsliche Wertpapiere – Kredite und Forderungen	2.991.440	2.912.110
Festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar	20.850.096	19.822.832
Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar	34.372	32.804
Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente	88.105	63.648
Übrige Kapitalanlagen	2.820.546	2.644.817
Kurzfristige Anlagen	168.723	242.463
Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand	704.783	580.490
<b>Kapitalanlagen und laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand – eigenes Management</b>	<b>29.081.638</b>	<b>28.141.146</b>
Depotforderungen	1.263.430	1.123.858
Depotforderungen aus Finanzierungsgeschäften	–	–
<b>Kapitalanlagen</b>	<b>30.345.068</b>	<b>29.265.004</b>
Anteil der Rückversicherer an der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	1.067.581	1.052.357
Anteil der Rückversicherer an der Deckungsrückstellung	–	–
Anteil der Rückversicherer an der Rückstellung für Prämienüberträge	211.201	147.846
Anteil der Rückversicherer an den übrigen Rückstellungen	-817	421
Abgegrenzte Abschlusskosten	739.522	597.299
Abrechnungsforderungen	2.301.280	1.493.908
Übrige Segmentaktiva	1.606.285	1.416.187
Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte	2.620	–
<b>Summe Aktiva</b>	<b>36.272.740</b>	<b>33.973.022</b>
<b>Aufteilung der Verbindlichkeiten</b>		
in TEUR		
<b>Passiva</b>		
Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	22.459.391	20.797.820
Deckungsrückstellung	–	–
Rückstellung für Prämienüberträge	3.404.583	2.626.890
Rückstellungen für Gewinnanteile	126.506	158.410
Depotverbindlichkeiten	359.139	442.211
Depotverbindlichkeiten aus Finanzierungsgeschäften	7.686	4.285
Abrechnungsverbindlichkeiten	463.682	358.836
Langfristige Verbindlichkeiten	305.344	283.855
Übrige Segmentpassiva	2.069.932	2.042.408
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>	<b>29.196.263</b>	<b>26.714.715</b>

Personen-Rückversicherung		Konsolidierung		Gesamt	
30.6.2015	31.12.2014	30.6.2015	31.12.2014	30.6.2015	31.12.2014
170.766	179.209	94.559	118.551	1.688.898	2.139.742
66.495	76.077	–	–	3.057.935	2.988.187
7.025.030	6.639.186	216.573	355.505	28.091.699	26.817.523
–	–	–	–	34.372	32.804
53.058	54.262	-191	12.978	140.972	130.888
129.401	123.922	1.785	1.945	2.951.732	2.770.684
365.004	332.262	7.500	575	541.227	575.300
183.468	186.224	4.537	6.168	892.788	772.882
<b>7.993.222</b>	<b>7.591.142</b>	<b>324.763</b>	<b>495.722</b>	<b>37.399.623</b>	<b>36.228.010</b>
16.507.328	14.702.622	–	–	17.770.758	15.826.480
155.020	92.069	–	–	155.020	92.069
<b>24.655.570</b>	<b>22.385.833</b>	<b>324.763</b>	<b>495.722</b>	<b>55.325.401</b>	<b>52.146.559</b>
343.125	325.534	-1.471	-1.459	1.409.235	1.376.432
870.885	676.219	–	–	870.885	676.219
1.173	1.470	-493	-59	211.881	149.257
8.417	5.025	–	–	7.600	5.446
1.398.232	1.317.295	3	4	2.137.757	1.914.598
1.547.891	1.620.237	-210	-167	3.848.961	3.113.978
751.484	680.215	-1.209.397	-1.021.307	1.148.372	1.075.095
–	–	–	–	2.620	–
<b>29.576.777</b>	<b>27.011.828</b>	<b>-886.805</b>	<b>-527.266</b>	<b>64.962.712</b>	<b>60.457.584</b>
3.673.570	3.315.694	-1.471	-1.458	26.131.490	24.112.056
12.786.421	11.757.188	-52	-56	12.786.369	11.757.132
132.425	121.704	–	–	3.537.008	2.748.594
198.553	165.830	–	–	325.059	324.240
453.389	374.926	–	–	812.528	817.137
7.119.401	6.068.053	–	–	7.127.087	6.072.338
647.595	742.649	-796	-168	1.110.481	1.101.317
–	–	1.489.512	1.986.492	1.794.856	2.270.347
2.122.677	1.982.821	-1.204.730	-1.023.766	2.987.879	3.001.463
<b>27.134.031</b>	<b>24.528.865</b>	<b>282.463</b>	<b>961.044</b>	<b>56.612.757</b>	<b>52.204.624</b>

**Aufteilung der Gewinn- und Verlustrechnung**
**Schaden-Rückversicherung**

in TEUR	1.1.–30.6.2015	1.1.–30.6.2014
Gebuchte Bruttoprämie	4.972.221	4.078.141
davon		
Aus Versicherungsgeschäften mit anderen Segmenten	–	–
Aus Versicherungsgeschäften mit externen Dritten	4.972.221	4.078.141
Verdiente Prämie für eigene Rechnung	3.894.160	3.370.248
Kapitalanlageergebnis	425.189	398.849
davon		
Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten	-338	3.238
Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen	12.332	10.226
Depotzinserträge/ -aufwendungen	10.144	9.460
Aufwendungen für Versicherungsfälle	2.722.852	2.332.410
Veränderung der Deckungsrückstellung	–	–
Aufwendungen für Provisionen und Gewinnanteile, Veränderung der abgegrenzten Abschlusskosten und sonstiges versicherungstechnisches Ergebnis	892.548	782.667
Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb	107.845	96.839
Übriges Ergebnis	-12.425	-36.212
<b>Operatives Ergebnis (EBIT)</b>	<b>583.679</b>	<b>520.969</b>
Zinsen auf Hybridkapital	–	–
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>583.679</b>	<b>520.969</b>
Steueraufwand	141.608	148.475
<b>Ergebnis</b>	<b>442.071</b>	<b>372.494</b>
davon		
Nicht beherrschenden Gesellschaftern zustehendes Ergebnis	23.644	24.549
<b>Konzernergebnis</b>	<b>418.427</b>	<b>347.945</b>

Die dargestellten Segmentinformationen basieren auf den gleichen Grundsätzen wie diejenigen im Konzernabschluss zum 31. Dezember 2014. Sie folgen der Systematik des internen Berichtswesens, anhand dessen der Gesamtvorstand regelmäßig die Leistung der Segmente beurteilt und über die Allokation von Ressourcen zu den Segmenten entscheidet. Die Spalte Konsolidierung enthält neben der Eliminierung von segmentübergreifenden Geschäftsvorfällen insbesondere auch Gesellschaften, deren Geschäftstätigkeit nicht eindeutig der Schaden-Rückversicherung oder der Personen-Rückversicherung zugeordnet werden kann. Dabei handelt es sich im Wesentlichen um die Service- bzw. Finanzierungsgesellschaften des Konzerns. Da die zur Steuerung

der Segmente herangezogenen Ergebnisgrößen der Systematik des Konzernabschlusses entsprechen, geben wir keine separate Überleitungsrechnung der Segmentergebnisse auf das Konzernergebnis an. Im Übrigen verweisen wir auf die entsprechenden Ausführungen im Konzernjahresfinanzbericht zum 31. Dezember 2014.

Die in der Berichtsperiode zugegangenen Objektgesellschaften in unserem Teilkonzern Hannover Re Real Estate Holdings, Inc. sind dem Segment Schaden-Rückversicherung, die abgegangene ASPECTA Assurance International AG dem Segment Personen-Rückversicherung zuzuordnen.

Personen-Rückversicherung		Konsolidierung		Gesamt	
1.1.–30.6.2015	1.1.–30.6.2014	1.1.–30.6.2015	1.1.–30.6.2014	1.1.–30.6.2015	1.1.–30.6.2014
3.614.530	2.986.851	-215	-100	8.586.536	7.064.892
215	100	-215	-100	–	–
3.614.315	2.986.751	–	–	8.586.536	7.064.892
3.124.759	2.468.950	437	162	7.019.356	5.839.360
366.675	299.526	6.902	9.130	798.766	707.505
-1.352	6.641	65	118	-1.625	9.997
15	110	2.365	–	14.712	10.336
187.283	165.485	–	–	197.427	174.945
2.700.534	2.076.702	–	-11	5.423.386	4.409.101
-814	14.698	4	-1	-810	14.697
533.682	432.539	–	–	1.426.230	1.215.206
102.420	88.879	173	153	210.438	185.871
44.432	-876	-1.498	-1.216	30.509	-38.304
<b>200.044</b>	<b>154.782</b>	<b>5.664</b>	<b>7.935</b>	<b>789.387</b>	<b>683.686</b>
–	–	48.453	48.847	48.453	48.847
<b>200.044</b>	<b>154.782</b>	<b>-42.789</b>	<b>-40.912</b>	<b>740.934</b>	<b>634.839</b>
53.210	29.158	-10.656	-21.978	184.162	155.655
<b>146.834</b>	<b>125.624</b>	<b>-32.133</b>	<b>-18.934</b>	<b>556.772</b>	<b>479.184</b>
1.225	10.213	–	–	24.869	34.762
<b>145.609</b>	<b>115.411</b>	<b>-32.133</b>	<b>-18.934</b>	<b>531.903</b>	<b>444.422</b>

## 5. Erläuterungen zu den einzelnen Posten der Bilanz

### 5.1 Selbstverwaltete Kapitalanlagen

Die Klassifikation und Bewertung der Kapitalanlagen erfolgt gemäß IAS 39 „Financial Instruments: Recognition and Measurement“. Die Hannover Rück klassifiziert Kapitalanlagen in die Kategorien der bis zur Endfälligkeit zu haltenden Finanzinstrumente, Kredite und Forderungen, ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente sowie zur Veräußerung verfügbare Finanzinstrumente. Die Zuordnung und Bewertung der Kapitalanlagen orientiert sich an der jeweiligen Anlageintention.

Ferner umfassen die selbstverwalteten Kapitalanlagen Anteile an assoziierten Unternehmen, Immobilien und Immobilienfonds (beinhaltet auch: Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken; sogenannter „fremdgenutzter Grundbesitz“), sonstige Kapitalanlagen, kurzfristige Anlagen, laufende Guthaben bei Kreditinstituten, sowie Schecks und Kassenbestand.

In der Konzernbilanz werden Immobilien, für die eine Veräußerungsabsicht gemäß IFRS 5 besteht, separat ausgewiesen.

Verkaufsabsichten begründen sich durch individuelle Immobilienmarkt- und Objektgegebenheiten in Abwägung aktueller und künftiger Chancen- bzw. Risikoprofile. Im ersten Quartal 2015 wurde eine Immobilie in die zur Veräußerung bestimmten Vermögenswerte umgegliedert. Zum Zeitpunkt der Umgliederung belief sich der Bruttobuchwert der Immobilie auf 4,8 Mio. EUR (4,8 Mio. EUR) und die kumulierten Abschreibungen auf 2,2 Mio. EUR (2,1 Mio. EUR). Aus der Bewertung der Immobilie zum beizulegenden Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten resultierte eine außerplanmäßige Wertminderung in geringfügiger Höhe.

Zu weiteren Erläuterungen verweisen wir auf die entsprechenden Angaben im Konzernjahresfinanzbericht zum 31. Dezember 2014.

Die folgende Tabelle zeigt die geografische Herkunft der selbstverwalteten Kapitalanlagen.

#### Kapitalanlagen

in TEUR	30.6.2015	31.12.2014
<b>Geografische Herkunft</b>		
Deutschland	6.952.704	6.592.773
Großbritannien	2.798.492	2.674.766
Frankreich	1.695.323	1.769.512
Übrige	7.078.245	7.649.712
<b>Europa</b>	<b>18.524.764</b>	<b>18.686.763</b>
USA	10.962.760	9.875.092
Übrige	1.623.853	1.468.426
<b>Nordamerika</b>	<b>12.586.613</b>	<b>11.343.518</b>
Asien	1.909.197	1.819.615
Australien	2.497.635	2.556.507
<b>Australasien</b>	<b>4.406.832</b>	<b>4.376.122</b>
Afrika	371.134	352.192
Übrige	1.510.280	1.469.415
<b>Gesamt</b>	<b>37.399.623</b>	<b>36.228.010</b>

## Restlaufzeiten der fest- und variabel verzinslichen Wertpapiere

in TEUR	30.6.2015		31.12.2014	
	Fortgeführte Anschaffungskosten <sup>1</sup>	Marktwert	Fortgeführte Anschaffungskosten <sup>1</sup>	Marktwert
<b>Bis zur Endfälligkeit zu halten</b>				
innerhalb eines Jahres	1.000.403	1.012.470	1.089.446	1.110.905
zwischen einem und zwei Jahren	309.357	324.567	539.118	561.992
zwischen zwei und drei Jahren	58.230	60.947	145.300	151.217
zwischen drei und vier Jahren	52.784	55.682	97.896	103.592
zwischen vier und fünf Jahren	34.615	38.478	32.696	35.894
zwischen fünf und zehn Jahren	232.969	266.209	234.795	273.704
nach mehr als zehn Jahren	540	345	491	568
<b>Gesamt</b>	<b>1.688.898</b>	<b>1.758.698</b>	<b>2.139.742</b>	<b>2.237.872</b>
<b>Kredite und Forderungen</b>				
innerhalb eines Jahres	285.749	288.103	261.575	265.156
zwischen einem und zwei Jahren	582.543	606.575	373.036	390.647
zwischen zwei und drei Jahren	63.921	67.201	268.376	283.396
zwischen drei und vier Jahren	156.178	166.036	143.511	152.077
zwischen vier und fünf Jahren	250.202	277.856	197.584	219.375
zwischen fünf und zehn Jahren	989.872	1.126.758	979.791	1.122.393
nach mehr als zehn Jahren	729.470	876.825	764.314	954.282
<b>Gesamt</b>	<b>3.057.935</b>	<b>3.409.354</b>	<b>2.988.187</b>	<b>3.387.326</b>
<b>Zur Veräußerung verfügbar</b>				
innerhalb eines Jahres <sup>2</sup>	3.531.860	3.544.266	3.731.723	3.747.673
zwischen einem und zwei Jahren	2.873.017	2.915.668	2.415.488	2.449.568
zwischen zwei und drei Jahren	3.441.388	3.512.649	2.908.199	2.972.420
zwischen drei und vier Jahren	2.807.757	2.868.941	2.904.276	2.951.154
zwischen vier und fünf Jahren	3.149.560	3.230.688	2.655.178	2.741.708
zwischen fünf und zehn Jahren	9.515.866	9.884.649	9.181.834	9.760.031
nach mehr als zehn Jahren	3.276.503	3.568.853	3.122.626	3.543.151
<b>Gesamt</b>	<b>28.595.951</b>	<b>29.525.714</b>	<b>26.919.324</b>	<b>28.165.705</b>
<b>Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente</b>				
innerhalb eines Jahres	3.255	3.255	5.306	5.306
zwischen einem und zwei Jahren	16.777	16.777	2.433	2.433
zwischen zwei und drei Jahren	24.011	24.011	12.251	12.251
zwischen drei und vier Jahren	7.562	7.562	20.590	20.590
zwischen vier und fünf Jahren	14.510	14.510	10.790	10.790
zwischen fünf und zehn Jahren	–	–	146	146
nach mehr als zehn Jahren	20.000	20.000	12.978	12.978
<b>Gesamt</b>	<b>86.115</b>	<b>86.115</b>	<b>64.494</b>	<b>64.494</b>

<sup>1</sup> Inklusive abgegrenzter Zinsen

<sup>2</sup> Inklusive kurzfristiger Anlagen und laufender Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand

**Fortgeführte Anschaffungskosten, stille Reserven und abgegrenzte Zinsen aus dem bis zur Endfälligkeit zu haltenden Bestand der Kapitalanlagen sowie dessen Marktwerte**

in TEUR	30.6.2015				
	Fortgeführte Anschaffungskosten inklusive abgegrenzter Zinsen	davon abgegrenzte Zinsen	Unrealisierte Gewinne	Unrealisierte Verluste	Marktwert
<b>Bis zur Endfälligkeit zu halten</b>					
Festverzinsliche Wertpapiere					
Schuldtitel von EU-Mitgliedsstaaten	372.650	7.692	5.381	–	378.031
Schuldtitel der US-Regierung	126.126	771	668	–	126.794
Schuldtitel anderer ausländischer Staaten	22.290	69	152	–	22.442
Schuldtitel halbstaatlicher Institutionen	372.364	5.221	11.149	28	383.485
Schuldtitel von Unternehmen	199.425	4.160	7.184	100	206.509
Hypothekarisch/dinglich gesicherte Schuldverschreibungen	596.043	11.941	45.588	194	641.437
<b>Gesamt</b>	<b>1.688.898</b>	<b>29.854</b>	<b>70.122</b>	<b>322</b>	<b>1.758.698</b>

**Fortgeführte Anschaffungskosten, stille Reserven und abgegrenzte Zinsen aus dem bis zur Endfälligkeit zu haltenden Bestand der Kapitalanlagen sowie dessen Marktwerte**

in TEUR	31.12.2014				
	Fortgeführte Anschaffungskosten inklusive abgegrenzter Zinsen	davon abgegrenzte Zinsen	Unrealisierte Gewinne	Unrealisierte Verluste	Marktwert
<b>Bis zur Endfälligkeit zu halten</b>					
Festverzinsliche Wertpapiere					
Schuldtitel von EU-Mitgliedsstaaten	391.809	7.071	10.099	–	401.908
Schuldtitel der US-Regierung	257.279	1.395	3.067	–	260.346
Schuldtitel anderer ausländischer Staaten	29.196	96	200	–	29.396
Schuldtitel halbstaatlicher Institutionen	427.611	6.444	16.019	1.463	442.167
Schuldtitel von Unternehmen	238.426	3.189	11.051	159	249.318
Hypothekarisch/dinglich gesicherte Schuldverschreibungen	795.421	15.527	59.316	–	854.737
<b>Gesamt</b>	<b>2.139.742</b>	<b>33.722</b>	<b>99.752</b>	<b>1.622</b>	<b>2.237.872</b>

**Fortgeführte Anschaffungskosten, stille Reserven und abgegrenzte Zinsen  
aus Krediten und Forderungen sowie deren Marktwerte**

in TEUR	30.6.2015				
	Fortgeführte Anschaffungs- kosten inklusive abgegrenzter Zinsen	davon abgegrenzte Zinsen	Unrealisierte Gewinne	Unrealisierte Verluste	Marktwert
<b>Kredite und Forderungen</b>					
Schuldtitel halbstaatlicher Institutionen	1.669.062	26.802	239.879	–	1.908.941
Schuldtitel von Unternehmen	496.737	7.422	17.680	4.548	509.869
Hypothekarisch/dinglich gesicherte Schuldverschreibungen	892.136	19.472	98.503	95	990.544
<b>Gesamt</b>	<b>3.057.935</b>	<b>53.696</b>	<b>356.062</b>	<b>4.643</b>	<b>3.409.354</b>

**Fortgeführte Anschaffungskosten, stille Reserven und abgegrenzte Zinsen  
aus Krediten und Forderungen sowie deren Marktwerte**

in TEUR	31.12.2014				
	Fortgeführte Anschaffungs- kosten inklusive abgegrenzter Zinsen	davon abgegrenzte Zinsen	Unrealisierte Gewinne	Unrealisierte Verluste	Marktwert
<b>Kredite und Forderungen</b>					
Schuldtitel halbstaatlicher Institutionen	1.655.060	27.559	260.622	–	1.915.682
Schuldtitel von Unternehmen	463.830	5.661	20.578	453	483.955
Hypothekarisch/dinglich gesicherte Schuldverschreibungen	869.297	13.495	118.402	10	987.689
<b>Gesamt</b>	<b>2.988.187</b>	<b>46.715</b>	<b>399.602</b>	<b>463</b>	<b>3.387.326</b>

**Fortgeführte Anschaffungskosten, stille Reserven und abgegrenzte Zinsen  
aus dem zur Veräußerung verfügbaren Bestand sowie dessen Marktwerte**

in TEUR	30.6.2015				
	Fortgeführte Anschaffungs- kosten inklusive abgegrenzter Zinsen	davon abgegrenzte Zinsen	Unrealisierte Gewinne	Unrealisierte Verluste	Marktwert
<b>Zur Veräußerung verfügbar</b>					
Festverzinsliche Wertpapiere					
Schuldtitel von EU-Mitgliedsstaaten	2.391.202	20.388	135.220	6.116	2.520.306
Schuldtitel der US-Regierung	3.513.619	8.664	33.068	8.137	3.538.550
Schuldtitel anderer ausländischer Staaten	1.875.513	16.437	23.907	25.633	1.873.787
Schuldtitel halbstaatlicher Institutionen	4.470.346	40.613	262.428	13.850	4.718.924
Schuldtitel von Unternehmen	11.955.017	144.140	408.870	87.505	12.276.382
Hypothekarisch/dinglich gesicherte Schuldverschreibungen	2.880.521	25.247	184.282	10.378	3.054.425
Investmentfonds	75.718	–	33.607	–	109.325
	<b>27.161.936</b>	<b>255.489</b>	<b>1.081.382</b>	<b>151.619</b>	<b>28.091.699</b>
Dividendentitel					
Aktien	12.674	–	6.816	11	19.479
Investmentfonds	8.189	–	6.704	–	14.893
	<b>20.863</b>	<b>–</b>	<b>13.520</b>	<b>11</b>	<b>34.372</b>
Kurzfristige Anlagen	541.227	3.293	–	–	541.227
<b>Gesamt</b>	<b>27.724.026</b>	<b>258.782</b>	<b>1.094.902</b>	<b>151.630</b>	<b>28.667.298</b>

**Fortgeführte Anschaffungskosten, stille Reserven und abgegrenzte Zinsen aus dem zur Veräußerung verfügbaren Bestand sowie dessen Marktwerte**

in TEUR	31.12.2014				
	Fortgeführte Anschaffungskosten inklusive abgegrenzter Zinsen	davon abgegrenzte Zinsen	Unrealisierte Gewinne	Unrealisierte Verluste	Marktwert
<b>Zur Veräußerung verfügbar</b>					
Festverzinsliche Wertpapiere					
Schuldtitle von EU-Mitgliedsstaaten	2.411.949	18.573	169.231	1.733	2.579.447
Schuldtitle der US-Regierung	2.684.743	7.145	36.544	4.904	2.716.383
Schuldtitle anderer ausländischer Staaten	1.816.756	16.522	27.294	33.322	1.810.728
Schuldtitle halbstaatlicher Institutionen	4.183.118	42.250	305.078	2.954	4.485.242
Schuldtitle von Unternehmen	11.371.250	140.368	557.169	46.694	11.881.725
Hypothekarisch/dinglich gesicherte Schuldverschreibungen	3.030.708	33.214	222.538	7.547	3.245.699
Investmentfonds	72.618	–	25.681	–	98.299
	<b>25.571.142</b>	<b>258.072</b>	<b>1.343.535</b>	<b>97.154</b>	<b>26.817.523</b>
Dividententitel					
Aktien	12.323	–	7.215	17	19.521
Investmentfonds	8.011	–	5.272	–	13.283
	<b>20.334</b>	<b>–</b>	<b>12.487</b>	<b>17</b>	<b>32.804</b>
Kurzfristige Anlagen	575.300	3.886	–	–	575.300
<b>Gesamt</b>	<b>26.166.776</b>	<b>261.958</b>	<b>1.356.022</b>	<b>97.171</b>	<b>27.425.627</b>

**Marktwerte vor und nach abgegrenzten Zinsen sowie abgegrenzte Zinsen aus den ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten**

in TEUR	30.6.2015		31.12.2014		30.6.2015		31.12.2014	
	Marktwerte vor abgegrenzten Zinsen		Abgegrenzte Zinsen		Marktwert			
<b>Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente</b>								
Festverzinsliche Wertpapiere								
Schuldtitle von Unternehmen	65.743	63.795	372	699	66.115	64.494		
Hypothekarisch/dinglich gesicherte Schuldverschreibungen	20.000	–	–	–	20.000	–		
	<b>85.743</b>	<b>63.795</b>	<b>372</b>	<b>699</b>	<b>86.115</b>	<b>64.494</b>		
Sonstige Finanzinstrumente								
Derivate	54.857	66.394	–	–	54.857	66.394		
	<b>54.857</b>	<b>66.394</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>54.857</b>	<b>66.394</b>		
<b>Gesamt</b>	<b>140.600</b>	<b>130.189</b>	<b>372</b>	<b>699</b>	<b>140.972</b>	<b>130.888</b>		

## Angaben zu Zeitwerten und Zeitwerthierarchie

Der Bestimmung des Zeitwerts bzw. Marktwerts aktivischer und passivischer Finanzinstrumente legen wir die im Folgenden dargestellten Verfahren und Modelle zugrunde. Für Finanzinstrumente entspricht der Zeitwert grundsätzlich dem Betrag, den die Hannover Rück erhalten bzw. zahlen würde, wenn sie die Finanzinstrumente am Bilanzstichtag veräußern bzw. begleichen würde. Sofern Marktpreise an Märkten für Finanzinstrumente quotiert werden, wird deren Geldkurs

verwendet. Ansonsten werden die beizulegenden Zeitwerte auf Basis der am Bilanzstichtag bestehenden Marktkonditionen von Finanzinstrumenten gleicher Bonitäts-, Laufzeit- und Renditecharakteristik ermittelt oder mittels anerkannter finanzmathematischer Modelle berechnet. Die Hannover Rück verwendet hierzu mehrere Bewertungsmodelle. Einzelheiten sind in der folgenden Tabelle aufgeführt.

### Bewertungsmodelle

Finanzinstrument	Parameter	Preismodell
<b>Festverzinsliche Wertpapiere</b>		
Nicht notierte Rentenpapiere (Plain Vanilla), Zinsswaps	Zinsstrukturkurve	Barwertmethode
Nicht notierte strukturierte Rentenpapiere	Zinsstrukturkurve, Volatilitätsflächen	Hull-White, Black-Karasinski, Libor-Market-Modell u. a.
Nicht notierte ABS/MBS, CDO/CLO	Risikoprämien, Ausfallraten, Vorauszahlungsgeschwindigkeit und Verwertungsraten	Barwertmethode
<b>Übrige Kapitalanlagen</b>		
Nicht notierte Aktien und Beteiligungen	Anschaffungskosten, Zahlungsströme, EBIT-Multiples, ggf. Buchwert	Ertragswertverfahren, DCF-Methode, Multiple-Ansätze
Private-Equity-Fonds, Private-Equity-Immobilienfonds	Geprüfte Nettovermögenswerte (NAV)	Nettovermögenswert-Methode
Nicht notierte Renten-, Aktien- und Immobilienfonds	Geprüfte Nettovermögenswerte (NAV)	Nettovermögenswert-Methode
<b>Sonstige Finanzinstrumente – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet</b>		
Devisentermingeschäfte	Zinsstrukturkurven, Spot- und Forwardrates	Zinsparitätsmodell
Inflation Swaps	Inflations-Swaps-Raten (Consumer Price Index), historische Index-Fixings, Zinsstrukturkurve	Barwertmethode mit Saisonalitätskorrektur
OTC-Aktioptionen, OTC-Aktienindexoptionen	Notierung des zugrunde liegenden Aktientitels, implizite Volatilitäten, Geldmarktzinssatz, Dividendenrendite	Black-Scholes
Derivate im Zusammenhang mit der Versicherungstechnik	Marktwerte, aktuarielle Parameter, Zinsstrukturkurve	Barwertmethode

### Zeitwerthierarchie

Für die Angaben nach IFRS 13 „Fair Value Measurement“ sind Finanzinstrumente einer dreistufigen Zeitwerthierarchie zuzuordnen.

Die Zeitwerthierarchie spiegelt Merkmale der für die Bewertung verwendeten Preisinformationen bzw. Eingangsparameter wider und ist wie folgt gegliedert:

- Stufe 1: Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, die mittels direkt auf aktiven und liquiden Märkten notierten (nicht angepassten) Preisen bewertet werden.
- Stufe 2: Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, die mittels beobachtbarer Marktdaten bewertet werden und nicht der Stufe 1 zuzuordnen sind. Die Bewertung beruht dabei insbesondere auf Preisen für gleichartige Vermögenswerte

und Verbindlichkeiten, die auf aktiven Märkten gehandelt werden, auf Preisen an Märkten, die nicht als aktiv einzuschätzen sind, sowie auf von solchen Preisen oder Marktdaten abgeleitete Parameter.

- Stufe 3: Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, die nicht oder nur teilweise mittels am Markt beobachtbarer Parameter bewertet werden können. Bei diesen Instrumenten werden im Wesentlichen Bewertungsmodelle und -methoden zur Bewertung herangezogen.

Werden für die Bewertung eines Finanzinstruments Inputfaktoren unterschiedlicher Stufen herangezogen, ist die Stufe des niedrigsten Inputfaktors maßgeblich, der für die Bewertung wesentlich ist.

Die für die Koordination und Dokumentation der Bewertung verantwortlichen operativen Einheiten sind von den operativen Einheiten, die die Kapitalanlagerisiken eingehen, organisatorisch getrennt. Alle relevanten Bewertungsprozesse und Bewertungsmethoden sind dokumentiert. Entscheidungen über grundsätzliche Bewertungsfragen trifft ein monatlich tagendes Bewertungskomitee.

In der Vergleichsperiode des Vorjahres waren Finanzinstrumente mit einem beizulegenden Zeitwert von 26,0 Mio. EUR

aufgrund ihrer verringerten Liquidität nicht mehr der Stufe 1, sondern der Stufe 2 zuzuordnen. Die Umgliederungen betreffen ausschließlich zur Veräußerung verfügbare festverzinsliche Wertpapiere. Die angegebenen Umgliederungsbeträge beziehen sich jeweils auf den bilanzierten Buchwert der Investments zum Periodenanfang.

Nachfolgende Tabelle zeigt die Aufteilung der zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumente hinsichtlich der dreistufigen Zeitwerthierarchie.

#### Zeitwerthierarchie zum Zeitwert bewerteter Finanzinstrumente

in TEUR	30.6.2015			
	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Gesamt
Festverzinsliche Wertpapiere	33.531	28.144.283	–	28.177.814
Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	34.363	–	9	34.372
Sonstige Finanzinstrumente	–	54.857	–	54.857
Immobilien und Immobilienfonds	–	–	375.581	375.581
Sonstige Kapitalanlagen	–	2.548	1.365.749	1.368.297
Kurzfristige Anlagen	541.227	–	–	541.227
Sonstige Vermögenswerte	–	–	–	–
<b>Aktivische Finanzinstrumente</b>	<b>609.121</b>	<b>28.201.688</b>	<b>1.741.339</b>	<b>30.552.148</b>
Andere Verbindlichkeiten	–	42.269	151.695	193.964
<b>Passivische Finanzinstrumente</b>	<b>–</b>	<b>42.269</b>	<b>151.695</b>	<b>193.964</b>

#### Zeitwerthierarchie zum Zeitwert bewerteter Finanzinstrumente

in TEUR	31.12.2014			
	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Gesamt
Festverzinsliche Wertpapiere	28.752	26.852.743	522	26.882.017
Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	32.796	–	8	32.804
Sonstige Finanzinstrumente	–	66.394	–	66.394
Immobilien und Immobilienfonds	–	–	320.956	320.956
Sonstige Kapitalanlagen	–	–	1.258.903	1.258.903
Kurzfristige Anlagen	575.300	–	–	575.300
Sonstige Vermögenswerte	–	1.066	–	1.066
<b>Aktivische Finanzinstrumente</b>	<b>636.848</b>	<b>26.920.203</b>	<b>1.580.389</b>	<b>29.137.440</b>
Andere Verbindlichkeiten	–	103.760	136.486	240.246
<b>Passivische Finanzinstrumente</b>	<b>–</b>	<b>103.760</b>	<b>136.486</b>	<b>240.246</b>

Die nachfolgende Übersicht zeigt eine Überleitung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten der Stufe 3 vom Anfang der Berichtsperiode zu den Zeitwerten zum Bilanzstichtag.

#### Entwicklung der zum Zeitwert bewerteten Stufe-3-Finanzinstrumente

in TEUR	1.1. – 30.6.2015				
	Festverzinsliche Wertpapiere	Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	Immobilien und Immobilienfonds	Sonstige Kapitalanlagen	Andere Verbindlichkeiten
<b>Bilanzwert zum 1.1. Gj.</b>	<b>522</b>	<b>8</b>	<b>320.956</b>	<b>1.258.903</b>	<b>136.486</b>
Währungsumrechnung zum 1.1. Gj.	46	1	13.890	69.805	12.102
<b>Bilanzwert nach Währungsumrechnung</b>	<b>568</b>	<b>9</b>	<b>334.846</b>	<b>1.328.708</b>	<b>148.588</b>
Erträge und Aufwendungen					
In der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst	–	–	-308	7.622	641
Direkt im Eigenkapital erfasst	–	–	-9.478	-13.374	–
Käufe	–	–	91.455	137.096	36.957
Verkäufe	–	–	40.907	93.304	34.516
Rückzahlungen/Rückführungen	567	–	–	–	–
Transfers nach Stufe 3	–	–	–	–	–
Transfers aus Stufe 3	–	–	–	–	–
Währungsumrechnung zum 30.6. Gj.	-1	–	-27	-999	25
<b>Endbestand zum 30.6. Gj.</b>	<b>–</b>	<b>9</b>	<b>375.581</b>	<b>1.365.749</b>	<b>151.695</b>

#### Entwicklung der zum Zeitwert bewerteten Stufe-3-Finanzinstrumente

in TEUR	1.1. – 30.6.2014				
	Festverzinsliche Wertpapiere	Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	Immobilien und Immobilienfonds	Sonstige Kapitalanlagen	Andere Verbindlichkeiten
<b>Bilanzwert zum 1.1. Gj.</b>	<b>5.179</b>	<b>8</b>	<b>247.400</b>	<b>952.451</b>	<b>68.827</b>
Währungsumrechnung zum 1.1. Gj.	62	–	863	4.698	–
<b>Bilanzwert nach Währungsumrechnung</b>	<b>5.241</b>	<b>8</b>	<b>248.263</b>	<b>957.149</b>	<b>68.827</b>
Erträge und Aufwendungen					
In der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst	–	–	–	2.107	-1.212
Direkt im Eigenkapital erfasst	–	–	7.072	38.443	–
Käufe	–	–	26.869	104.651	7.910
Verkäufe	586	–	14.351	59.225	–
Rückzahlungen/Rückführungen	4.118	–	–	–	–
Transfers nach Stufe 3	–	–	–	–	–
Transfers aus Stufe 3	–	–	–	–	–
Währungsumrechnung zum 30.6. Gj.	-72	–	43	907	583
<b>Endbestand zum 30.6. Gj.</b>	<b>465</b>	<b>8</b>	<b>267.896</b>	<b>1.044.032</b>	<b>76.108</b>

Die Erträge und Aufwendungen, die in der Berichtsperiode im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten der Stufe 3 in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst wurden, setzen sich wie folgt zusammen.

#### Erträge und Aufwendungen aus zum Zeitwert bewerteten Stufe-3-Finanzinstrumenten

in TEUR	1.1. – 30.6.2015		
	Immobilien und Immobilienfonds	Sonstige Kapitalanlagen	Andere Verbindlichkeiten
<b>Insgesamt im Geschäftsjahr</b>			
Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten	–	8.875	-641
Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen	-308	-1.253	–
<b>Davon entfallen auf zum 30.6. Gj. im Bestand befindliche Finanzinstrumente</b>			
Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten	–	8.875	3.313
Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen	-308	-1.253	–

#### Erträge und Aufwendungen aus zum Zeitwert bewerteten Stufe-3-Finanzinstrumenten

in TEUR	1.1. – 30.6.2014		
	Immobilien und Immobilienfonds	Sonstige Kapitalanlagen	Andere Verbindlichkeiten
<b>Insgesamt im Geschäftsjahr</b>			
Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten	–	3.442	1.212
Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen	–	-1.335	–
<b>Davon entfallen auf zum 30.6. Gj. im Bestand befindliche Finanzinstrumente</b>			
Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten	–	3.442	1.212
Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen	–	-1.335	–

Sofern zur Bewertung von Finanzinstrumenten der Stufe 3 Modelle verwendet werden, bei denen die Anwendung alternativer Eingangsparameter zu einer wesentlichen Änderung des beizulegenden Zeitwerts führt, verlangt der Standard IFRS 13 eine Offenlegung der Auswirkungen dieser alternativen Annahmen. Von den aktivischen Finanzinstrumenten der Stufe 3 mit beizulegenden Zeitwerten zum Bilanzstichtag von insgesamt 1.741,3 Mio. EUR (1.580,4 Mio. EUR) bewertet die Hannover Rück Finanzinstrumente mit einem Volumen von 1.637,7 Mio. EUR (1.474,8 Mio. EUR) unter Verwendung der Nettovermögenswert-Methode, bei der alternative Eingangsparameter im Sinne des Standards nicht sinnvoll zu ermitteln sind. Bei den verbleibenden aktivischen

Finanzinstrumenten der Stufe 3 mit einem Volumen von 103,6 Mio. EUR (105,6 Mio. EUR) handelt es sich weit überwiegend um angekaufte Lebensversicherungspolice, deren Bewertung auf versicherungstechnischen Parametern basiert. Unter den anderen Verbindlichkeiten der Stufe 3 wurden im Geschäftsjahr derivative Finanzinstrumente, die im Zusammenhang mit der Rückversicherung stehen, ausgewiesen. Die Wertentwicklung steht in Abhängigkeit vom Risikoverlauf einer unterliegenden Gruppe von Erstversicherungsverträgen mit statistischen Reservierungsanforderungen. Aus der Anwendung alternativer Eingangsparameter und Annahmen ergibt sich keine wesentliche Auswirkung auf den Konzernabschluss.

## 5.2 Nachrangiges Kapital

Zum Bilanzstichtag weist die Hannover Rück insgesamt drei (vier) nachrangige Anleihen mit fortgeführten Anschaffungskosten in Höhe von 1.489,5 Mio. EUR (1.986,5 Mio. EUR) aus. Die nachrangigen Schuldverschreibungen aus den Geschäftsjahren 2010 und 2012 über jeweils 500,0 Mio. EUR wurden über die Hannover Finance (Luxembourg) S.A. am europäischen Kapitalmarkt platziert. Der Zeitwert dieser Anleihen beträgt zum 30. Juni 2015 1.176,3 Mio. EUR (1.717,1 Mio. EUR). Eine weitere nachrangige Schuldverschreibung aus dem Geschäftsjahr 2014 über 500,0 Mio. EUR, deren Zeitwert 496,8 Mio. EUR (506,6 Mio. EUR) beträgt, wurde von der Hannover Rück SE emittiert und ebenfalls am europäischen Kapitalmarkt platziert.

## 5.3 Eigenkapitalentwicklung, nicht beherrschende Gesellschafter und eigene Anteile

Das Eigenkapital wird nach IAS 1 „Presentation of Financial Statements“ und in Anwendung von IAS 32 „Financial Instruments: Disclosure and Presentation“ in Verbindung mit IAS 39 „Financial Instruments: Recognition and Measurement“ als eigenständiger Bestandteil des Abschlusses dargestellt. Die Eigenkapitalveränderung beinhaltet neben dem sich aus der Gewinn- und Verlustrechnung ergebenden Ergebnis auch die erfolgsneutral erfassten Wertveränderungen der Vermögens- und Schuldposten.

Das gezeichnete Kapital (Grundkapital der Hannover Rück SE) beträgt 120.597.134,00 EUR und ist in 120.597.134 stimm- und dividendenberechtigte, auf den Namen lautende nennwertlose Stückaktien eingeteilt. Die Aktien sind voll eingezahlt. Jede Aktie gewährt ein gleichrangiges Stimmrecht und einen gleichrangigen Dividendenanspruch.

Anteile nicht beherrschender Gesellschafter am Eigenkapital der Tochtergesellschaften belaufen sich zum Bilanzstichtag auf 677,4 Mio. EUR (702,2 Mio. EUR). Sie entfallen mit 642,3 Mio. EUR (671,9 Mio. EUR) im Wesentlichen auf die Anteile nicht beherrschender Gesellschafter am Eigenkapital der E+S Rückversicherung AG.

Die im Jahr 2005 von der Hannover Finance (Luxembourg) S.A. emittierte nachrangige Schuldverschreibung in Höhe von 500,0 Mio. EUR wurde mit Wirkung zum ersten ordentlichen Rückzahlungstermin in Höhe des gesamten Nominalbetrags von der Emittentin gekündigt und am 1. Juni 2015 zurückgezahlt.

Für weitere Erläuterungen zu diesen Anleihen verweisen wir auf den Konzernjahresfinanzbericht des Vorjahres.

Weiterhin besteht ein bedingtes Kapital bis zu 60.299 TEUR. Es dient der Gewährung von Aktien für Inhaber von Wandel- und Optionsanleihen sowie von Genussrechten oder Gewinnschuldverschreibungen mit Wandel- und Optionsrechten und ist befristet bis zum 2. Mai 2016.

Nach IAS 1 sind eigene Anteile im Eigenkapital offen abzusetzen. Im Rahmen des diesjährigen Mitarbeiterbeteiligungsprogramms hat die Hannover Rück SE im Verlauf des zweiten Quartals 2015 insgesamt 12.922 (21.608) eigene Aktien erworben und diese an die berechtigten Mitarbeiter zu vergünstigten Konditionen abgegeben. Für diese Aktien gilt eine Sperrfrist bis zum 31. Mai 2019. Aus dieser Transaktion resultierte ein Aufwand in Höhe von 0,3 Mio. EUR (0,4 Mio. EUR), der im Personalaufwand erfasst wurde sowie eine erfolgsneutrale Erhöhung der Gewinnrücklagen in geringfügiger Höhe. Die Gesellschaft war zum 30. Juni 2015 nicht mehr im Besitz eigener Aktien.

Der erfolgsneutrale Anstieg der übrigen Rücklagen aus Währungsumrechnung entfällt mit 24,9 Mio. EUR (18,2 Mio. EUR) auf die Umrechnung von langfristigen Darlehen oder unbefristeten Ausleihungen an ausländische Konzerngesellschaften bzw. Niederlassungen.

## 6. Erläuterungen zu einzelnen Posten der Gewinn- und Verlustrechnung

### 6.1 Gebuchte Bruttoprämie

Gebuchte Bruttoprämie		
in TEUR	1.1. – 30.6.2015	1.1. – 30.6.2014
<b>Geografische Herkunft</b>		
Deutschland	836.711	757.249
Großbritannien	1.438.651	1.230.916
Frankreich	352.740	303.827
Übrige	992.778	830.339
<b>Europa</b>	<b>3.620.880</b>	<b>3.122.331</b>
USA	1.991.330	1.553.486
Übrige	401.668	332.908
<b>Nordamerika</b>	<b>2.392.998</b>	<b>1.886.394</b>
Asien	1.342.953	1.081.378
Australien	530.838	468.944
<b>Australasien</b>	<b>1.873.791</b>	<b>1.550.322</b>
Afrika	248.160	134.257
Übrige	450.707	371.588
<b>Gesamt</b>	<b>8.586.536</b>	<b>7.064.892</b>

### 6.2 Ergebnis der Kapitalanlagen

Ergebnis der Kapitalanlagen		
in TEUR	1.1. – 30.6.2015	1.1. – 30.6.2014
Erträge aus Grundstücken	58.252	40.899
Dividenden	1.112	1.974
Zinserträge	503.637	462.744
Sonstige Kapitalanlageerträge/-aufwendungen	35.677	-15.474
<b>Ordentliche Kapitalanlageerträge</b>	<b>598.678</b>	<b>490.143</b>
Ergebnis aus Anteilen an assoziierten Unternehmen	4.619	4.307
Realisierte Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen	116.597	99.847
Realisierte Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen	49.953	11.349
Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten	-1.625	9.997
Abschreibungen auf Grundstücke	11.094	9.001
Abschreibungen auf festverzinsliche Wertpapiere	2.365	-
Abschreibungen auf Beteiligungen und sonstige Kapitalanlagen	1.253	1.335
Sonstige Kapitalanlageaufwendungen	52.265	50.049
<b>Nettoerträge aus selbstverwalteten Kapitalanlagen</b>	<b>601.339</b>	<b>532.560</b>
Depotzinserträge	255.206	238.385
Depotzinsaufwendungen	57.779	63.440
<b>Kapitalanlageergebnis</b>	<b>798.766</b>	<b>707.505</b>

Die außerplanmäßigen Abschreibungen in Höhe von 3,9 Mio. EUR (1,3 Mio. EUR) entfallen mit 2,4 Mio. EUR (Vorjahr: keine) überwiegend auf den Bereich der festverzinslichen Wertpapiere. Im Bereich der alternativen Anlagen wurden Abschreibungen in Höhe von 1,3 Mio. EUR (1,3 Mio. EUR) vorgenommen. Diese entfielen ausschließlich auf privates Beteiligungskapital. Bei Kapitalanlagen im Immobilienbereich wurden 0,3 Mio. EUR (Vorjahr: keine) als wertgemindert angesehen. Aktien oder Aktienfonds waren in der Berichtsperiode

und in der Vorjahresvergleichsperiode nicht als wertgemindert zu betrachten, da deren beizulegende Zeitwerte weder signifikant (mindestens 20 %) noch dauerhaft (mindestens neun Monate) unter die Anschaffungskosten gesunken waren. Den Abschreibungen standen wie im Vorjahr keine Zuschreibungen auf in Vorperioden abgeschriebene Kapitalanlagen gegenüber. Zum Bilanzstichtag befanden sich keine überfälligen, nicht wertberichtigten Kapitalanlagen im Bestand, da überfällige Wertpapiere sofort abgeschrieben werden.

#### Zinserträge aus Kapitalanlagen

in TEUR	1.1.–30.6.2015	1.1.–30.06.2014
Festverzinsliche Wertpapiere – bis zur Endfälligkeit zu halten	36.204	43.862
Festverzinsliche Wertpapiere – Kredite und Forderungen	53.503	54.083
Festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar	402.463	357.803
Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente	1.461	420
Sonstige	10.006	6.576
<b>Gesamt</b>	<b>503.637</b>	<b>462.744</b>

## 7. Sonstige Angaben

### 7.1 Derivative Finanzinstrumente und finanzielle Garantien

Zur Absicherung von Zinsrisiken aus Darlehen im Rahmen der Finanzierung von Immobilien hält die Hannover Rück derivative Finanzinstrumente, die zu einem Ausweis von anderen Verbindlichkeiten von 3,7 Mio. EUR (4,0 Mio. EUR) und von sonstigen ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten von 0,3 Mio. EUR (0,5 Mio. EUR) führen.

Im Bestand der Hannover Rück befanden sich zum Bilanzstichtag derivative Finanzinstrumente in Form von Devisentermingeschäften, die zur Absicherung von Währungsrisiken abgeschlossen wurden. Aus diesen Transaktionen resultiert ein Ausweis von anderen Verbindlichkeiten in Höhe von 32,7 Mio. EUR (30,6 Mio. EUR) und von sonstigen ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten in Höhe von 11,0 Mio. EUR (14,5 Mio. EUR). Die erfolgsneutrale Verringerung des Eigenkapitals aus Sicherungsgeschäften gemäß IAS 39 in Höhe von 0,6 Mio. EUR resultiert ausschließlich aus den Devisentermingeschäften zur Absicherung von Währungsrisiken aus langfristigen Investitionen in ausländische Geschäftsbetriebe. Aus diesen Sicherungsgeschäften resultierte ein Ausweis von sonstigen Verbindlichkeiten in Höhe von 0,7 Mio. EUR. Ineffektive Bestandteile der Sicherung wurden in Höhe von 0,1 Mio. EUR ergebniswirksam in den sonstigen Kapitalanlageaufwendungen erfasst.

Im Laufe des zweiten Quartals sind zur Absicherung von Inflationsrisiken innerhalb der Schadenreserve gehaltene derivative Finanzinstrumente mit einem Gesamtvolumen von 67,9 Mio. EUR, unter Berücksichtigung eines negativen Währungskurseffektes in Höhe von 4,3 Mio. EUR, abgegangen. Der Ausweis dieses derivativen Instruments unter den anderen Verbindlichkeiten betrug zum 31. Dezember 2014 63,6 Mio. EUR.

Zur Absicherung von Kursänderungsrisiken im Zusammenhang mit den im Rahmen des Share-Award-Plans gewährten Aktienwert-Beteiligungsrechten hat die Hannover Rück im Jahr 2014 Sicherungsinstrumente in Form sogenannter Equity Swaps erworben. Der Marktwert dieser Instrumente betrug zum Bilanzstichtag 1,6 Mio. EUR (1,1 Mio. EUR sonstige ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente) und wurde passivisch unter den anderen Verbindlichkeiten ausgewiesen. Aus der Absicherung resultiert eine erfolgsneutrale Erhöhung des Eigenkapitals aus Sicherungsgeschäften in Höhe von 2,8 Mio. EUR (0,4 Mio. EUR), ineffektive Bestandteile der Sicherungsbeziehung wurden in geringfügiger Höhe in den sonstigen Kapitalanlageaufwendungen erfasst.

Mit Dividendenbeschluss der vormalig nach der At-Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogenen ASPECTA Assurance International AG, Liechtenstein, vom 25. März 2015 wurde eine Kaufoption des Mehrheitsaktionärs ausübbar. Die Optionsausübung und die damit verbundene Rückgabe der Anteile der ASPECTA Assurance International AG, Liechtenstein, erfolgte vollumfänglich am 4. Mai 2015.

Die saldierten Marktwertänderungen der genannten Instrumente verringerten das Ergebnis der Berichtsperiode um 3,8 Mio. EUR (30. Juni 2014: 1,0 Mio. EUR ergebniserhöhend).

### Derivative Finanzinstrumente im Zusammenhang mit der Rückversicherung

Bestimmte Rückversicherungsverträge weisen Merkmale auf, die die Anwendung der Vorschriften des IFRS 4 zu eingebetteten Derivaten erfordern. Nach diesen Vorschriften sind in Rückversicherungsverträgen eingebettete Derivate unter den in IFRS 4 und IAS 39 genannten Voraussetzungen von dem zugrunde liegenden Versicherungsvertrag zu trennen und gemäß IAS 39 separat zum Zeitwert zu bilanzieren. Schwankungen im Zeitwert der derivativen Komponenten sind in den Folgeperioden ergebniswirksam zu erfassen.

Auf dieser Grundlage weist die Hannover Rück zum Bilanzstichtag unter den ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten im Zusammenhang mit der Rückversicherung stehende Derivate in Höhe von 43,6 Mio. EUR (51,4 Mio. EUR) aus, die vom Grundgeschäft getrennt und zum Zeitwert bewertet wurden.

Darüber hinaus sind zum Bilanzstichtag im Zusammenhang mit der Rückversicherung stehende Derivate in Höhe von 156,0 Mio. EUR (142,1 Mio. EUR) unter den anderen Verbindlichkeiten auszuweisen.

Davon entfallen 151,7 Mio. EUR (136,5 Mio. EUR) auf eine Reihe von Transaktionen des Geschäftsfelds Personen-Rückversicherung, die als derivative Finanzinstrumente zu klassifizieren sind. Bei diesen Transaktionen bieten Gesellschaften der Hannover Rück ihren Vertragspartnern Deckung für Risiken aus möglichen, zukünftigen Zahlungsverpflichtungen aus Sicherungsinstrumenten. Die Zahlungsverpflichtungen resultieren aus vertraglich definierten Ereignissen und beziehen sich auf die Entwicklung einer unterliegenden Gruppe von

### Finanzielle Garantien

Im Segment Personen-Rückversicherung wurden zum Zweck der Finanzierung statutarischer Rückstellungen (sogenannte Triple-X- bzw. AXXX-Reserven) US-amerikanischer Zedenten strukturierte Transaktionen abgeschlossen. Die Strukturen erforderten jeweils den Einbezug einer Zweckgesellschaft. Die Zweckgesellschaften tragen von den Zedenten verbriefte, extreme Sterblichkeitsrisiken oberhalb eines vertraglich definierten Selbstbehalts und übertragen diese Risiken mittels eines fixen/variablen Swaps auf eine Konzerngesellschaft der Hannover Rück-Gruppe. Die Summe der vertraglich vereinbarten Kapazitäten der Transaktionen beträgt umgerechnet 3.468,9 Mio. EUR (3.079,4 Mio. EUR), mit Stand zum Bilanzstichtag wurden davon umgerechnet 2.181,0 Mio. EUR (1.887,0 Mio. EUR) gezeichnet. Die von Gesellschaften der Hannover Rück-Gruppe garantierten variablen Zahlungen an die Zweckgesellschaften decken deren Leistungsverpflichtungen. Bei einem Teil der Transaktionen werden die aus den

Erstversicherungsverträgen mit statutarischen Reservierungsanforderungen. Die Verträge sind als freistehende Kreditderivate gemäß IAS 39 einzuordnen und zu bilanzieren. Aus diesen Instrumenten ergab sich eine Ergebnisverbesserung in Höhe von 7,3 Mio. EUR (30. Juni 2014: 1,2 Mio. EUR).

Von den aktivisch ausgewiesenen Derivaten entfielen zum Bilanzstichtag Zeitwerte in Höhe von 42,4 Mio. EUR (44,8 Mio. EUR) auf die in „Modified coinsurance“- und „Coinsurance funds withheld“ (ModCo)-Rückversicherungsverträge eingebetteten Derivate.

Im Rahmen der Bilanzierung von ModCo-Rückversicherungsverträgen, bei denen Wertpapierdepots von den Zedenten gehalten und Zahlungen auf Basis des Ertrags bestimmter Wertpapiere des Zedenten geleistet werden, sind die Zinsrisikoelemente klar und eng mit den unterliegenden Rückversicherungsvereinbarungen verknüpft. Folglich resultieren eingebettete Derivate ausschließlich aus dem Kreditrisiko des zugrunde gelegten Wertpapierportefeuilles. Die Hannover Rück ermittelt die Marktwerte der in die ModCo-Verträge eingebetteten Derivate unter Verwendung der zum Bewertungsstichtag verfügbaren Marktinformationen auf Basis einer Credit-Spread-Methode, bei der das Derivat zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses einen Wert von Null aufweist und im Zeitablauf aufgrund der Veränderungen der Credit Spreads der Wertpapiere schwankt.

Im Berichtszeitraum ergab sich eine Ergebnisverschlechterung aus den ModCo-Derivaten in Höhe von 6,4 Mio. EUR (30. Juni 2014: 4,6 Mio. EUR Ergebnisverbesserung).

Swaps im Leistungsfall resultierenden Zahlungen über Entschädigungsvereinbarungen von den Muttergesellschaften der Zedenten rückvergütet. Die Rückvergütungsansprüche aus den Entschädigungsvereinbarungen sind in diesem Fall getrennt von und bis zur Höhe der Rückstellung zu aktivieren.

Nach IAS 39 sind diese Transaktionen als Finanzgarantien zum Zeitwert zu bilanzieren. Die Hannover Rück legt hierbei die Nettomethode zugrunde, nach der der Barwert der vereinbarten fixen Swap-Prämien mit dem Barwert der Garantieverbindlichkeit saldiert wird. Infolgedessen betrug der Zeitwert bei Erstansatz null. Der Ansatz des Höchstwerts aus dem fortgeführten Zugangswert bzw. dem nach IAS 37 als Rückstellung zu passivierenden Betrag erfolgt zu dem Zeitpunkt, an dem die Inanspruchnahme als wahrscheinlich einzustufen ist. Dies war zum Bilanzstichtag nicht der Fall.

## 7.2 Transaktionen mit nahestehenden Personen und Unternehmen

Nach IAS 24 „Related Party Disclosures“ werden Konzerngesellschaften einer gemeinsamen Muttergesellschaft, assoziierte Unternehmen, juristische Personen unter Einfluss des Managements und das Management des Unternehmens als nahestehende Unternehmen oder Personen definiert. Geschäftsvorfälle zwischen der Hannover Rück SE und ihren Tochterunternehmen, die als nahestehende Unternehmen anzusehen sind, wurden durch die Konsolidierung eliminiert und werden daher im Konzernanhang nicht erläutert. In der Berichtsperiode bestanden die folgenden wesentlichen Geschäftsbeziehungen mit nahestehenden Unternehmen oder Personen.

Die Talanx AG hält insgesamt eine Mehrheitsbeteiligung in unveränderter Höhe von 50,22 % an der Hannover Rück SE. Der HDI-Haftpflichtverband der Deutschen Industrie Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit, Riethorst 2, 30659 Hannover (HDI), hält seinerseits an der Talanx AG 79,0 %, ist somit mittelbar mit gerundet 39,7 % der Stimmrechte an der Hannover Rück SE beteiligt.

Die Geschäftsbeziehung zwischen der Hannover Rück SE und ihrer Tochtergesellschaft E+S Rückversicherung AG beruht auf einer Kooperationsvereinbarung. Im Schaden-Rückversicherungsgeschäft besteht eine Retrozession der Hannover Rück SE an die E+S Rückversicherung AG. Die exklusive Zuständigkeit der E+S Rückversicherung AG für das deutsche und der Hannover Rück SE für das internationale Geschäft bleiben bestehen.

Die Talanx Asset Management GmbH erbringt im vertraglich vereinbarten Rahmen Dienstleistungen zur Vermögensanlage und Vermögensverwaltung für die Hannover Rück SE sowie einige ihrer Tochtergesellschaften. Vermögenswerte in Spezialfonds werden durch die Ampega Investment GmbH

verwaltet. Die Talanx Immobilien Management GmbH erbringt für die Hannover Rück Dienstleistungen im Rahmen mehrerer Verwaltungsverträge.

Gesellschaften der Talanx-Gruppe gewährten dem Hannover Rück-Konzern Versicherungsschutz u. a. in den Bereichen Betriebshaftpflicht-, Gebäude-, Gruppenunfall- und Dienstreiseversicherung. Darüber hinaus erbrachten Abteilungen der Talanx AG für uns Dienstleistungen in den Bereichen Steuern und allgemeine Verwaltung.

Die Talanx Reinsurance Broker AG räumt der Hannover Rück SE und der E+S Rückversicherung AG eine vorrangige Position als Rückversicherer von Zedenten der Talanx-Gruppe ein. Ferner können sich die Hannover Rück SE und die E+S Rückversicherung AG an den Schutzdeckungen auf den Selbstbehalt der Gruppenzedenten beteiligen und sich ebenfalls schützen lassen. Unter bestimmten Voraussetzungen besteht für die Hannover Rück SE und die E+S Rückversicherung AG die Verpflichtung, von der Talanx Reinsurance Broker AG nicht platzierte Rückversicherungsanteile der Gruppenzedenten zu übernehmen.

Die Hannover Rück-Gruppe bietet dem HDI-Konzern Rückversicherungsschutz. Insoweit besteht im versicherungstechnischen Geschäft eine Vielzahl von Geschäftsbeziehungen mit nicht von der Hannover Rück-Gruppe zu konsolidierenden, nahestehenden Unternehmen im In- und Ausland. Dies beinhaltet sowohl übernommenes als auch abgegebenes Geschäft zu marktüblichen Konditionen.

Die Rückversicherungsbeziehungen mit nahestehenden Unternehmen in der Berichtsperiode werden in der folgenden Tabelle summiert dargestellt.

### Übernommenes und abgegebenes Geschäft im In- und Ausland

in TEUR	1.1.–30.6.2015		1.1.–30.6.2014	
	Prämie	Versicherungstechnisches Ergebnis	Prämie	Versicherungstechnisches Ergebnis
<b>Übernommenes Geschäft</b>				
Schaden-Rückversicherung	298.156	-31.197	254.481	40.396
Personen-Rückversicherung	73.253	11.937	75.717	13.186
	<b>371.409</b>	<b>-19.260</b>	<b>330.198</b>	<b>53.582</b>
<b>Abgegebenes Geschäft</b>				
Schaden-Rückversicherung	-6.539	1.601	-5.714	-2.484
Personen-Rückversicherung	-31.469	-6.190	-27.569	-2.634
	<b>-38.008</b>	<b>-4.589</b>	<b>-33.283</b>	<b>-5.118</b>
<b>Gesamt</b>	<b>333.401</b>	<b>-23.849</b>	<b>296.915</b>	<b>48.464</b>

Im Zuge einer Wertpapieremission der Talanx AG haben sich die Konzerngesellschaften Hannover Rück SE und E+S Rückversicherung AG mit einem Nominalbetrag von 47,0 Mio. EUR an der mit einem Kupon in Höhe von 3,125 % begebenen Inhaberschuldverschreibung beteiligt. Der Bilanzwert des Papiers in Höhe von 47,5 Mio. EUR (48,3 Mio. EUR) einschließlich abgegrenzter Zinsen von 0,6 Mio. EUR (1,3 Mio. EUR) wird unter den festverzinslichen Wertpapieren der bis zur Endfälligkeit zu haltenden Kapitalanlagen ausgewiesen.

### 7.3 Mitarbeiter

Die in den Abschluss des Hannover Rück-Konzerns einbezogenen Unternehmen beschäftigten in der Berichtsperiode durchschnittlich 2.544 (im Jahr 2014 durchschnittlich: 2.475) Mitarbeiter.

### 7.4 Ergebnis je Aktie

Berechnung des Ergebnisses je Aktie	1.1.–30.6.2015	1.1.–30.6.2014
Konzernergebnis in TEUR	531.903	444.422
Gewogener Durchschnitt der ausgegebenen Aktien	120.596.920	120.596.774
Unverwässertes Ergebnis je Aktie in EUR	4,41	3,69
Verwässertes Ergebnis je Aktie in EUR	4,41	3,69

Das Ergebnis je Aktie ergibt sich aus der Division des den Aktionären der Hannover Rück SE zustehenden Ergebnisses durch die gewichtete durchschnittliche Zahl der innerhalb der Berichtsperiode im Umlauf befindlichen Aktien.

Weder in der Berichts- noch in der Vorperiode lagen verwässernde Effekte vor.

Andere außerordentliche Ergebnisbestandteile, die bei der Berechnung des Ergebnisses je Aktie gesondert hätten berücksichtigt oder ausgewiesen werden müssen, lagen nicht vor.

Die HDI Lebensversicherung AG, Köln, hat sich mit einem Nominalbetrag in Höhe von 50,0 Mio. EUR an der von der Hannover Rück SE im September 2014 mit einem Kupon in Höhe von 3,375 % emittierten, nachrangigen Schuldverschreibung beteiligt.

Zum Bilanzstichtag waren insgesamt 2.548 (2.468) Mitarbeiter für den Hannover Rück-Konzern tätig, davon 1.315 (1.256) Personen im Inland und 1.233 (1.212) Personen für die konsolidierten Konzerngesellschaften im Ausland.

Aufgrund des diesjährigen Mitarbeiterbeteiligungsprogramms hat die Hannover Rück SE im Verlauf des zweiten Quartals 2015 eigene Aktien erworben und an die berechtigten Mitarbeiter veräußert. Im gewogenen Durchschnitt der Anzahl der Aktien sind 12.922 (21.608) eigene Aktien zeitanteilig für den Zeitraum der Haltedauer nicht enthalten. Zu weiteren Erläuterungen verweisen wir auf unsere Ausführungen in Kapitel 5.3 „Eigenkapitalentwicklung, nicht beherrschende Gesellschafter und eigene Anteile“.

Durch die Ausgabe von Aktien oder Bezugsrechten aus dem genehmigten oder dem bedingten Kapital könnte das Ergebnis je Aktie zukünftig potenziell verwässert werden.

## 7.5 Haftungsverhältnisse und Eventualverbindlichkeiten

Die von der Hannover Finance (Luxembourg) S.A. in den Geschäftsjahren 2010 und 2012 emittierten, nachrangigen Schuldverschreibungen über jeweils 500,0 Mio. EUR hat die Hannover Rück SE durch eine nachrangige Garantie abgesichert. Eine von der Hannover Finance (Luxembourg) S.A. im Jahr 2005 emittierte, nachrangige Schuldverschreibung über 500,0 Mio. EUR, die ebenfalls durch eine nachrangige Garantie abgesichert war, wurde am 1. Juni 2015 zum ersten ordentlichen Kündigungstermin zurückgezahlt.

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

Zur Besicherung der versicherungstechnischen Verbindlichkeiten gegenüber unseren US-amerikanischen Zedenten haben wir in den USA zwei Treuhandkonten (Master Trust bzw. Supplemental Trust) gestellt. Zum Bilanzstichtag beliefen sie sich auf 3.479,0 Mio. EUR (3.173,7 Mio. EUR) bzw. 26,6 Mio. EUR (24,4 Mio. EUR). Die in den Treuhandkonten gehaltenen Wertpapiere werden als zur Veräußerung verfügbare Kapitalanlagen ausgewiesen. Zusätzlich haben wir im Rahmen von sogenannten Single Trust Funds unseren Zedenten weitere Sicherheiten in Höhe von 1.967,6 Mio. EUR (979,1 Mio. EUR) eingeräumt. In diesem Betrag sind umgerechnet 1.253,9 Mio. EUR (329,1 Mio. EUR) enthalten, die zur Besicherung möglicher versicherungstechnischer Verpflichtungen aus ILS-Transaktionen von Investoren gestellt wurden.

Im Rahmen unserer Geschäftstätigkeit halten wir außerhalb der USA in verschiedenen Sperrdepots und Treuhandkonten Sicherheiten vor, die sich, bezogen auf die wesentlichen Gesellschaften des Konzerns, zum Bilanzstichtag auf 2.836,9 Mio. EUR (2.694,0 Mio. EUR) beliefen.

Die in den Sperrdepots und Treuhandkonten gehaltenen Wertpapiere werden überwiegend im zur Veräußerung verfügbaren Bestand der Kapitalanlagen ausgewiesen.

Zur Besicherung versicherungstechnischer Verbindlichkeiten haben für uns verschiedene Kreditinstitute Bürgschaften in Form von Letters of Credit gestellt. Der Gesamtbetrag belief sich zum Bilanzstichtag auf 2.887,3 Mio. EUR (2.899,1 Mio. EUR).

Außerdem stellen wir zur Besicherung bestehender Derivatgeschäfte eigene Kapitalanlagen mit einem Buchwert in Höhe von 30,6 Mio. EUR (78,9 Mio. EUR). Wir haben für bestehende Derivatgeschäfte Sicherheiten mit einem beizulegenden Zeitwert in Höhe von 6,0 Mio. EUR (12,9 Mio. EUR) erhalten.

Zur Besicherung von Verpflichtungen im Zusammenhang mit Beteiligungen an Immobiliengesellschaften und Immobilientransaktionen wurden gegenüber verschiedenen Kreditinstituten die im Rahmen dieser Transaktionen üblichen Sicherheiten gestellt, deren Höhe zum Bilanzstichtag 594,8 Mio. EUR (574,3 Mio. EUR) betrug.

Bei den Sonderinvestments bestehen Resteinzahlungsverpflichtungen seitens des Konzerns in Höhe von 800,3 Mio. EUR (665,6 Mio. EUR). Dabei handelt es sich im Wesentlichen um noch nicht erfüllte Einzahlungsverpflichtungen aus Beteiligungszusagen an Private Equity Funds und Venture-Capital-Gesellschaften.

Die Anwendung steuerlicher Vorschriften kann zum Zeitpunkt der Bilanzierung der Steuerpositionen ungeklärt sein. Bei der Berechnung von Steuererstattungsansprüchen und Steuerverbindlichkeiten haben wir die nach unserer Auffassung wahrscheinlichste Anwendung zugrunde gelegt. Die Finanzverwaltung kann jedoch zu abweichenden Auffassungen gelangen, aus denen sich zukünftig zusätzliche steuerliche Verbindlichkeiten ergeben.

Im Rahmen ihrer regulären Geschäftstätigkeit geht die Hannover Rück SE Eventualverpflichtungen ein. Eine Reihe von Rückversicherungsverträgen von Konzerngesellschaften mit fremden Dritten enthält Patronatserklärungen, Garantien oder Novationsvereinbarungen, nach denen die Hannover Rück SE bei Eintritt bestimmter Konstellationen die Verbindlichkeiten der jeweiligen Tochtergesellschaft garantiert bzw. in die Rechte und Pflichten der Tochtergesellschaft unter den Verträgen eintritt.

## 7.6 Ereignisse nach Ablauf des Quartals

Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag sind nicht eingetreten.

Hannover, den 3. August 2015

Der Vorstand



Wallin



Althoff



Chèvre



Gräber



Dr. Miller



Dr. Pickel



Vogel

## Bescheinigung nach prüferischer Durchsicht

An die Hannover Rück SE

Wir haben den verkürzten Konzernzwischenabschluss – bestehend aus Konzernbilanz, Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung, Konzern-Gesamterfolgsrechnung, Konzern-Eigenkapitalentwicklung, Konzern-Kapitalflussrechnung und Konzern-Anhang – und den Konzernzwischenlagebericht der Hannover Rück SE, Hannover, für den Zeitraum vom 1. Januar bis 30. Juni 2015, die Bestandteile des Halbjahresfinanzberichts nach § 37 w WpHG sind, einer prüferischen Durchsicht unterzogen. Die Aufstellung des verkürzten Konzernzwischenabschlusses nach den IFRS für Zwischenberichterstattung, wie sie in der EU anzuwenden sind, und des Konzernzwischenlageberichts nach den für Konzernzwischenlageberichte anwendbaren Vorschriften des WpHG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, eine Bescheinigung zu dem verkürzten Konzernzwischenabschluss und dem Konzernzwischenlagebericht auf der Grundlage unserer prüferischen Durchsicht abzugeben.

Wir haben die prüferische Durchsicht des verkürzten Konzernzwischenabschlusses und des Konzernzwischenlageberichts unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze für die prüferische Durchsicht von Abschlüssen vorgenommen. Danach ist die

prüferische Durchsicht so zu planen und durchzuführen, dass wir bei kritischer Würdigung mit einer gewissen Sicherheit ausschließen können, dass der verkürzte Konzernzwischenabschluss in wesentlichen Belangen nicht in Übereinstimmung mit den IFRS für Zwischenberichterstattung, wie sie in der EU anzuwenden sind, und der Konzernzwischenlagebericht in wesentlichen Belangen nicht in Übereinstimmung mit den für Konzernzwischenlageberichte anwendbaren Vorschriften des WpHG aufgestellt worden sind. Eine prüferische Durchsicht beschränkt sich in erster Linie auf Befragungen von Mitarbeitern der Gesellschaft und auf analytische Beurteilungen und bietet deshalb nicht die durch eine Abschlussprüfung erreichbare Sicherheit. Da wir auftragsgemäß keine Abschlussprüfung vorgenommen haben, können wir einen Bestätigungsvermerk nicht erteilen.

Auf der Grundlage unserer prüferischen Durchsicht sind uns keine Sachverhalte bekannt geworden, die uns zu der Annahme veranlassen, dass der verkürzte Konzernzwischenabschluss in wesentlichen Belangen nicht in Übereinstimmung mit den IFRS für Zwischenberichterstattung, wie sie in der EU anzuwenden sind, oder dass der Konzernzwischenlagebericht in wesentlichen Belangen nicht in Übereinstimmung mit den für Konzernzwischenlageberichte anwendbaren Vorschriften des WpHG aufgestellt worden ist.

Hannover, den 3. August 2015

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Möller  
Wirtschaftsprüfer

Bock  
Wirtschaftsprüfer

## Versicherung der gesetzlichen Vertreter

Nach bestem Wissen versichern wir, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen für die Zwischenberichterstattung der Konzernzwischenabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt und im Konzernzwischenlagebericht der Geschäftsverlauf

einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage des Konzerns so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung des Konzerns im verbleibenden Geschäftsjahr beschrieben sind.

Hannover, den 3. August 2015

Der Vorstand



Wallin



Althoff



Chèvre



Gräber



Dr. Miller



Dr. Pickel



Vogel



# 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

**Julia Hartmann**

Tel. +49 511 5604-1529

Fax +49 511 5604-1648

julia.hartmann@hannover-re.com

## Herausgeber

**Hannover Rück SE**

Karl-Wiechert-Allee 50  
30625 Hannover

Tel. +49 511 5604-0

Fax +49 511 5604-1188

## Gestaltung und Umsetzung

**Whitepark GmbH & Co., Hamburg**

[www.whitepark.de](http://www.whitepark.de)

## Druck

**LD Medien und Druckgesellschaft  
mbH, Hamburg**

Gedruckt auf Papier aus umwelt-  
verantwortlicher, sozialverträglicher  
und ökonomisch tragfähiger Wald-  
bewirtschaftung

