

Hannover Rückversicherungs-AG

GESCHÄFTSJAHR

2000

hannover rüch

hannover rüch

<i>in Mio. EUR</i>	2000	+/- Vorjahr	1999	1998
Verrechnete Bruttoprämien	4 491,4	+24,4 %	3 611,3	2 907,2
Verdiente Nettoprämien	2 649,0	+19,5 %	2 216,5	1 855,8
Versicherungstechnisches Ergebnis	-195,4	+24,8 %	-156,6	-52,6
Zuführung zur Schwankungsrückstellung u. ä.	55,6	+3,2 %	53,9	98,9
Kapitalanlageergebnis	573,5	+9,4 %	524,4	374,3
Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit	121,5	+11,7 %	108,8	71,5
Jahresüberschuss	71,7	-25,2 %	95,8	47,8
Kapitalanlagen	7 574,0	+4,3 %	7 259,9	6 002,3
Eigenkapital einschließlich Genussrechtskapital	407,6	+0,4 %	406,0	360,3
Schwankungsrückstellung u. ä.	802,2	+7,4 %	746,6	692,7
Versicherungstechnische Rückstellungen (netto)	6 173,8	+14,0 %	5 413,8	4 575,7
Gesamte Garantiemittel	7 383,6	+12,4 %	6 566,4	5 628,7
Mitarbeiter	468	-21	489	464
Selbstbehalt	61,4 %		61,0 %	65,3 %
Schadenquote*	73,2 %		79,8 %	73,8 %
Kostenquote*	32,0 %		28,4 %	29,8 %
Kombinierte Schaden-/Kostenquote*	105,2 %		108,2 %	103,6 %

*ohne Lebensrückversicherung

INHALTSVERZEICHNIS

7	Verwaltungsorgane
5	Lagebericht
6	Wirtschaftliches Umfeld
7	Geschäftsentwicklung
9	Prämienentwicklung
9	Spartenentwicklung
14	Risikomanagement
17	Personal
19	Ausblick
20	Gewinnverwendungsvorschlag
21	Jahresabschluss
22	Bilanz
26	Gewinn- und Verlustrechnung
29	Anhang
47	Bestätigungsvermerk
48	Bericht des Aufsichtsrats
49	Glossar

Aufsichtsrat

Wolf-Dieter Baumgartl,
Hannover

Vorsitzender

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

Vorsitzender des Aufsichtsrats

- E+S Rückversicherungs-AG
- ASPECTA Lebensversicherung AG
- ASPECTA Versicherung AG
- HDI Lebensversicherung AG
- CiV Lebensversicherung AG
- CiV Versicherung AG
- HDI Rechtsschutzversicherung AG
- HDI International Holding N.V., Niederlande

Mitglied des Aufsichtsrats

- PB Lebensversicherung AG
- PB Versicherung AG

Mitglied des Verwaltungsrats

- HDI Assicurazioni SpA, Italien

Dr. Paul Wieandt,
Königstein

stellv. Vorsitzender

ehemaliger Vorsitzender des Vorstands
der BfG Bank AG

Mitglied des Aufsichtsrats

- HDI Asset Management GmbH*
- Fritz Nols Global Equity Services AG*
- Trespa International B.V., Niederlande*
- HPL Holding B.V., Niederlande*

Karola Böhme,
Barsinghausen**

Dr.-Ing. Horst Dietz,
Mannheim

Vorsitzender des Vorstands der ABB AG

Vorsitzender des Aufsichtsrats

- ABB Automation Systems GmbH
- ABB Utility Automation GmbH

Mitglied des Aufsichtsrats

- Rheinhyp – Rheinische Hypothekenbank AG*
- ABB Automation Products GmbH
- ABB Stotz-Kontakt GmbH
- ABB Busch-Jaeger Elektro GmbH
- ABB Gebäudetechnik AG

Mitglied des Verwaltungsrats

- ABB (Schweiz) AG, Schweiz

Karl-Heinz Midunsky,
München (seit 20. Juli 2000)

Leiter der Hauptabteilung Finanzierung,
Gesellschaften und Versicherungen der Siemens AG

Vorsitzender des Aufsichtsrats

- Siemens Nixdorf Informationssysteme AG
- Risicom Rückversicherung AG

Mitglied des Aufsichtsrats

- Gerling-Konzern Speziale Kreditversicherungs-AG*
- Osram GmbH
- Bosch und Siemens Hausgeräte GmbH
- Siemens Automotive AG
- Siemens Production and Logistic Systems AG

Dr. Erwin Möller,
Hannover

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

Mitglied des Aufsichtsrats

- Hannover International Insurance (Nederland)
N.V., Niederlande
- Hannover International AG für Industrieversiche-
rungen, Österreich
- Hannover International (Belgique) S.A., Belgien
- Hannover International España S.A., Spanien
- HDI International Holding N.V., Niederlande
- CiV Lebensversicherung AG
- HDI Lebensversicherung AG
- Talanx Investment AG
- ASPECTA Lebensversicherung AG
- Euro International Reinsurance S.A., Luxemburg
- HDI Assicurazioni SpA, Italien
- PB Lebensversicherung AG
- PB Versicherung AG
- MM Warburg & Co. KgaA*

Mitglied des Beirats

- E+S Rückversicherungs-AG
- NORD/LB*
- Commerzbank*
- WEST/LB*
- Arnold Jäger Holding GmbH & Cie.*

Ass. jur. Otto Müller,
Hannover**

Ass. jur. Renate Schaper-Stewart,
Lehrte**

Rudolf Schwan,
Essen (bis 20. Juli 2000)
Ehemaliges Mitglied des Vorstands der RWE AG

Eberhard Wild,
Grünwald (bis 20. Juli 2000)
Ehemaliges Mitglied des Vorstands
der Bayernwerk AG

Vorsitzender des Aufsichtsrats
- Bayernwerk Kernenergie GmbH

Mitglied des Aufsichtsrats
- Kernkraftwerke Grundremmingen
Betriebsgesellschaft mbH*
- Kraftübertragungswerke Rheinfelden AG*
- Überlandwerk Unterfranken AG
- Gesellschaft für Nuklear-Service mbH*

Mitglied des Verwaltungsrats
- Kraftwerk Laufenburg AG*
- Deutsche Gesellschaft für Wiederaufarbeitung
von Kernbrennstoffen mbH*

Dr. Klaus Sturany,
Essen (seit 20. Juli 2000)

Mitglied des Vorstands der RWE AG

Vorsitzender des Aufsichtsrats
- DEA Mineralöl AG

Mitglied des Aufsichtsrats
- Commerzbank AG*
- Heidelberger Druckmaschinen AG
- Hochtief AG
- RWE-DEA AG für Mineralöl und Chemie
- RWE Plus AG
- RWE Power AG
- RWE Umwelt AG
- TeSSAG Technische Systeme & Services AG
- RWE Trading GmbH
- Thames Water plc., Großbritannien

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

** Arbeitnehmervertreter

Vorstand

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

Wilhelm Zeller

Vorsitzender des Vorstands

- Hannover Rückversicherungs-AG, Hannover
- E+S Rückversicherungs-AG, Hannover

Mitglied des Beirats

- Hannover Finanz GmbH, Hannover

Chairman of the Board of Directors

- E+S Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin
- Euro International Reinsurance S.A. (EIR), Luxemburg
- Hannover Finance, Inc., Wilmington
- Hannover Life Reassurance (Ireland) Ltd., Dublin
- Hannover Life Reassurance (UK) Limited, Virginia Water
- Hannover Life Reassurance Africa Limited, Johannesburg
- Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando
- Hannover Re Advanced Solutions Limited, Dublin
- Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin
- Hannover Reinsurance Africa Limited, Johannesburg
- Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Limited, Johannesburg
- Hannover Services (UK) Limited, Virginia Water
- HDI Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin
- Insurance Corporation of Hannover, Chicago

Deputy Chairman of the Board of Directors

- Hannover Life Re of Australasia Ltd, Sydney

Member of the Board of Directors

- Clarendon America Insurance Company, Trenton
- Clarendon Insurance Group, Inc., Wilmington
- Clarendon National Insurance Company, Trenton
- Hannover Finance (UK) Limited, Virginia Water
- Harbor Specialty Insurance Company, Trenton
- International Insurance Company of Hannover Ltd., Virginia Water
- Lion Holding, Inc., Wilmington
- Sorrento Insurance Company, San Diego

Dr. Andreas-Peter Hecker

Stellvertretender Vorsitzender des Vorstands

- Hannover Rückversicherungs-AG, Hannover

Mitglied des Vorstands

- E+S Rückversicherungs-AG, Hannover

Member of the Board of Directors

- Mediterranean Reinsurance Services Ltd., Hongkong

Dr. Wolf Becke

Mitglied des Vorstands

- Hannover Rückversicherungs-AG, Hannover
- E+S Rückversicherungs-AG, Hannover

Stellv. Vorsitzender des Aufsichtsrats

- ASPECTA Global AG, Hamburg

Mitglied des Aufsichtsrats

- ASPECTA Lebensversicherungs-AG, Hamburg

Mitglied des Verwaltungsrats

- ITAS Vita SpA, Trient

Chairman of the Board of Directors

- Hannover Re Gestion de Réassurance France S.A., Paris
- Hannover Re Sweden Insurance Company Limited, Stockholm

Member of the Board of Directors

- Hannover Life Re of Australasia Ltd, Sydney
- Hannover Life Reassurance (Ireland) Limited, Dublin
- Hannover Life Reassurance (UK) Limited, Virginia Water
- Hannover Life Reassurance Africa Ltd., Johannesburg
- Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando
- Hannover Re Services Japan, Tokio
- Hannover Reinsurance Africa Ltd., Johannesburg
- Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Limited, Johannesburg
- Hannover Services (UK) Limited, Virginia Water

Jürgen Gräber

Mitglied des Vorstands

- Hannover Rückversicherungs-AG, Hannover
- E+S Rückversicherungs-AG, Hannover

Member of the Board of Directors

- E+S Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin
- Hannover Life Reassurance Africa Ltd., Johannesburg
- Hannover Re (Guernsey) PCC Ltd., St. Peter Port
- Hannover Re Advanced Solutions Limited, Dublin

- Hannover Re Services Japan, Tokio
- Hannover Re Sweden Insurance Company Limited, Stockholm
- Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin
- Hannover Reinsurance Africa Limited, Johannesburg
- Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Limited, Johannesburg
- HDI Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin

Alternate Member of the Board of Directors

- Inter-Ocean Holdings Ltd., Hamilton
- Inter-Ocean Reinsurance Company Ltd., Hamilton

Herbert K. Haas

Mitglied des Vorstands

- Hannover Rückversicherungs-AG, Hannover
- E+S Rückversicherungs-AG, Hannover

Mitglied des Aufsichtsrats

- WeHaCo Kapitalbeteiligungs AG, Hannover

Vorsitzender des Beirats

- Hannover Finanz GmbH, Hannover

Mitglied des Verwaltungsrats

- Willy Vogel Beteiligungs-GmbH, Berlin

Chairman of the Board of Directors

- Hannover Finance (UK) Limited, Virginia Water

Member of the Board of Directors

- Clarendon America Insurance Company, Trenton
- Clarendon Insurance Group, Inc., Wilmington
- Clarendon National Insurance Company, Trenton
- E+S Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin
- Hannover Life Re of Australasia Ltd, Sydney
- Hannover Life Reassurance (Ireland) Limited, Dublin
- Hannover Life Reassurance (UK) Limited, Virginia Water
- Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando
- Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin
- Hannover Services (UK) Limited, Virginia Water
- Harbor Specialty Insurance Company, Trenton
- HR Services Asia Sdn. Bhd., Kuala Lumpur
- Insurance Corporation of Hannover, Los Angeles
- Intercontinental Reinsurance Inc., Los Angeles
- International Insurance Company of Hannover Ltd., Virginia Water

- Lion Holding, Inc., Wilmington
- MRS Mediterranean Reinsurance Services Ltd., Hongkong
- Seven Continents Insurance Ltd., Hamilton
- Sorrento Insurance Company, San Diego

Udo Schubach,
(bis 31.12.2000)

Stellvertretender Vorsitzender des Vorstands

- E+S Rückversicherungs-AG

Mitglied des Vorstands

- Hannover Rückversicherungs-AG

Dr. Detlef Steiner

Mitglied des Vorstands

- Hannover Rückversicherungs-AG, Hannover
- E+S Rückversicherungs-AG, Hannover

Chairman of the Board of Directors

- International Insurance Company of Hannover Ltd., Virginia Water

Deputy Member of the Board of Directors

- Hannover Re Sweden Insurance Company, Stockholm

Member of the Board of Directors

- Clarendon America Insurance Company, Trenton
- Clarendon Insurance Group, Inc., Wilmington
- Clarendon National Insurance Company, Trenton
- Hannover Finance Inc., Wilmington
- Hannover Re Gestion de Réassurance France S.A., Paris
- Hannover Services (México) S.A. de C.V., Mexico-Stadt
- Harbor Specialty Insurance Company, Trenton
- HR, Hannover Re Correduría de Reaseguros, S.A., Madrid
- Insurance Corporation of Hannover, Los Angeles
- Lion Holding, Inc., Wilmington
- Redland Insurance Company, Council Bluffs
- Sorrento Insurance Company, San Diego

Dr. Michael Pickel

Stellvertretendes Mitglied des Vorstands

- Hannover Rückversicherungs-AG, Hannover
- E+S Rückversicherungs-AG, Hannover

Vorsitzender des Verwaltungsrats

- Hannover Re Services Italy Srl, Mailand

Wirtschaftliches Umfeld

Die Wirtschaft in den Industrieländern zeichnete sich insbesondere im ersten Halbjahr 2000 durch eine hohe Dynamik aus. Im weiteren Jahresverlauf verlangsamte sich die Konjunktur in vielen Ländern und der Anstieg der Produktion verringerte sich deutlich. Dämpfende Einflüsse gingen insbesondere vom Anstieg des Ölpreises aus. Sowohl in den USA als auch in Westeuropa und Japan schwächte sich das Wirtschaftswachstum zum Ende des Jahres 2000 ab. Maßgeblich für die weitere Verlangsamung der Weltkonjunktur war die Entwicklung in den USA. Der schwache Euro und die übersäumende US-Nachfrage haben dabei Europa dennoch einen willkommenen Exportboom beschert.

Von den großen Industrienationen wiesen die USA mit rund 5 % das höchste Wirtschaftswachstum auf und Japan – trotz vielversprechender Ansätze in der ersten Jahreshälfte – mit 1,5 % das niedrigste. In Westeuropa und dem Euroraum vergrößerte sich die gesamtwirtschaftliche Produktion um ca. 3,3 %. Das Wachstumstempo blieb damit zwar hinter dem der USA zurück, war aber das höchste seit 1989. Die deutsche Wirtschaft erreichte im Jahr 2000 ein Wachstum von 3,1 %. Es war damit doppelt so hoch wie im Durchschnitt des vergangenen Jahrzehnts und das höchste seit dem einigungsbedingten Boom im Jahr 1991.

Das Wirtschaftswachstum in Japan blieb auch im Jahr 2000 hinter den großen Industrienationen zurück. Ein wesentlicher Beitrag zur weltwirtschaftlichen konjunkturellen Dynamik kam wiederum aus den Emerging Markets. Das Tempo der wirtschaftlichen Entwicklung in den asiatischen Ländern blieb hoch. Auch die Ökonomien Lateinamerikas erlebten nach stagnierenden Ergebnissen 1999 im Berichtsjahr eine wirtschaftliche Erholung.

Im Euroland stabilisierte sich der wirtschaftliche Aufschwung. Allerdings wurde der konjunkturelle Höhepunkt im dritten Quartal überschritten. Die Auftragslage entwickelte sich positiv. Im Vergleich zu Japan und den USA profitierte

Euroland besonders stark von der wirtschaftlichen Entwicklung in den Emerging Markets, da dort der Marktanteil der Euroländer relativ hoch ist. Darüber hinaus gab der schwache Euro den Exporten zusätzlichen Schub.

In Deutschland wurde der konjunkturelle Höhepunkt im Sommer überschritten. Hauptantriebskraft für die deutsche Konjunktur war bis zuletzt die Exportnachfrage. Die Ausrüstungsinvestitionen, deren Anstieg im Sommer deutlich nachließ, nahmen in der zweiten Jahreshälfte wieder zu. Dagegen erhöhte sich der private Verbrauch seit dem Sommer nur wenig. Hier machte sich insbesondere der Kaufkraftentzug bemerkbar. Die Lebenshaltungskosten waren vor allem wegen der höheren Ölpreise bis zum Herbst gestiegen. Die Beschäftigungssituation verbesserte sich im Jahr 2000. Gründe hierfür waren zum einen die bessere Konjunktur, aber auch die stärkere Erwerbstätigkeit von geringfügig Beschäftigten in Folge der Neuregelung des 630-DM-Gesetzes.

Die Finanzmärkte verliefen im Jahr 2000 turbulent. An den Aktienmärkten ist Euphorie gegenüber den Werten der „New Economy“ einer deutlichen Ernüchterung gewichen. Anleger begannen in fundamental stabile Finanz- und Pharmawerte umzuschichten. Die restriktive Zinspolitik hat – ausgehend von den USA – zu Befürchtungen über die Entwicklung der Unternehmensgewinne geführt, so dass die Aktienkurse im Durchschnitt stagnierten. Die Bondmärkte standen ebenfalls ganz im Einfluss der Vorgaben aus den USA. Während es bei kürzeren Laufzeiten zunächst zu Zinserhöhungen kam, erlebten die Kurse der längeren Laufzeiten das ganze Jahr hindurch einen beeindruckenden positiven Trend. So fielen die Zinsen für 10-jährige US-Treasury-Papiere von mehr als 6,8 % im Januar auf unter 5 % im Dezember.

Die Erst- und Rückversicherungsmärkte waren durch moderates Wachstum gekennzeichnet. In der Schaden(Rück)versicherung gab es erste Signale für eine Besserung der Marktkonditionen.

In wichtigen Märkten kam der Preisverfall zum Stillstand und im Verlauf des Jahres waren bereits einzelne Ratenerhöhungen zu verzeichnen. Diese reichten allerdings kaum aus, um das Geschäft durchgängig profitabel zu gestalten.

Obwohl die Zahl der Naturkatastrophen im Jahr 2000 zugenommen hat, blieben die versicherten Schäden hinter denen des Vorjahres zurück. Insbesondere wetter- und klimabedingte Katastrophenschäden haben einen deutlichen Zuwachs erfahren. Vor dem Hintergrund, dass hierfür auch nachhaltige Klimaveränderungen verantwortlich sind, muss in der Zukunft mit erhöhten Schäden aus diesem Bereich gerechnet werden. Die Versicherungswirtschaft weltweit konzentrierte sich weiter. In fast allen Märkten verminderte sich die Anzahl der agierenden Unternehmen durch Unternehmenszusammenschlüsse und -übernahmen. Für die Rückversicherer resultiert aus dieser Tendenz eine Abnahme

der existierenden und potenziellen Kundenbeziehungen, höhere Selbstbehalte der kapitalstärkeren Versicherungsgruppen und die Neigung, proportionale in nichtproportionale Deckungskonzepte umzuwandeln.

Die Personenversicherung wies weltweit überproportionale Wachstumsquoten auf und profitierte dabei von Privatisierungstendenzen bei den Altersvorsorgesystemen. Deutschland stand zwar im Jahr 2000 im Schatten des Vorjahres, das durch die außergewöhnliche Nachfrage aufgrund der Steuerpolitik geprägt war. So fiel einerseits das Neugeschäft bei den kapitalbildenden Lebensversicherungen entsprechend geringer aus, andererseits konnte das Neugeschäft bei den fondsgebundenen Lebensversicherungen von den in den letzten Jahren sehr positiven Entwicklungen der Kapitalmärkte profitieren und spürbar wachsen.

Geschäftsentwicklung

Die Hannover Rückversicherungs-AG betreibt die aktive Rückversicherung seit dem 1. Januar 1997 – mit Ausnahme von Teilen des Geschäfts ihres Hauptaktionärs – nur noch im Ausland. Das gesamte Deutschlandgeschäft wird von unserer Tochtergesellschaft E+S Rück betreut. Der für beide Gesellschaften unter dem Gesichtspunkt einer optimalen Risikostreuung wünschenswerte geographische Ausgleich wird durch gegenseitige Retrozessionen sichergestellt.

Unsere Bruttoprämie konnten wir im Berichtsjahr um 24,4 % auf 4.491 Mio. EUR steigern. Aufgrund der Verknappung der Kapazitäten auf den Retrozessionsmärkten hat sich in der Schaden-Rückversicherung unser Selbstbehalt erhöht. Das starke Wachstum in der Personen-Rückversicherung machte es notwendig, auch im Berichtsjahr wieder unsere Verbriefungsinstrumente zu nutzen und Vorfinanzierungsaufwendungen über die Kapitalmärkte zu refinanzieren.

Im Ergebnis ist der Selbstbehalt von 61,0 % auf 61,4 % gestiegen; daraus resultiert eine Nettoprämie von 2.757 Mio. EUR (Vj. 2.202 Mio. EUR). Die Rückversicherungsbedingungen in der Schaden-Rückversicherung entwickelten sich im Berichtsjahr leicht positiv. Dementsprechend hat sie – nach leichtem Rückgang im Vorjahr – auch wieder deutlich zum Wachstum beigetragen. Erfreulich gewachsen ist auch die Personen-Rückversicherung, also die internationale Lebens-, Kranken- und Unfallrückversicherung. Regional sind wir insbesondere in den USA, Japan, Großbritannien und Lateinamerika gewachsen, während unser Geschäftsvolumen in Südafrika rückläufig war.

Das versicherungstechnische Ergebnis profitierte ganz erheblich vom Rückgang der Belastungen aus Katastrophenschäden. Die Nettobelastung aus Großschäden insgesamt ging gegenüber dem hoch belasteten Vorjahr von 192

Mio. EUR auf 42 Mio. EUR zurück. Beachtliche Ereignisse waren lediglich zwei Hagelstürme in Österreich und Japan sowie der Hurrikan Keith in den USA. Im Verlauf des Jahres 2000 wirkten sich die hohen Vorjahresbelastungen insbesondere in den Sachsparten positiv auf die Rückversicherungsbedingungen aus. Insgesamt herrschte allerdings noch kein risikoadäquates Prämienniveau, so dass die kombinierte Schaden-/Kostenquote (ohne Lebensgeschäft) sich lediglich leicht von 108,2 % auf 105,2 % verbesserte.

In der Personen-Rücksicherung haben wir uns auf Verträge spezialisiert, die eine Finanzierungs-komponente enthalten. Vorfinanzierungsaufwendungen und Einmalprovisionen müssen nach deutschen Rechnungslegungsvorschriften sofort abgeschrieben werden und belasten damit im Jahr des Abschlusses voll die Gewinn- und Verlust-Rechnung. Obwohl wir Teile dieser Belastungen über unsere Verbriefungsinstrumente an die Kapitalmärkte weitergegeben haben, ist die versicherungstechnische Rechnung aufgrund des hohen Wachstums der Personen-Rückversicherung wieder durch solche investiven Aufwendungen belastet.

Im Vorjahr war der technische Zinsertrag durch einen Finanzierungsvertrag innerhalb der Lebenssparte außergewöhnlich hoch. Durch den Wegfall dieses Effekts verschlechterte sich das versicherungstechnische Ergebnis vor Schwankungsrückstellung trotz der Verbesserung der kombinierten Schaden-/Kostenquote von -157 Mio. EUR auf -195 Mio. EUR.

Bei deutlichen Abweichungen in den einzelnen Sparten ergab sich eine nahezu gleiche Zuführung zur Schwankungsrückstellung; sie stieg leicht auf 56 Mio. EUR (54 Mio. EUR).

Wir haben die haussierenden Aktienmärkte in der ersten Jahreshälfte genutzt, um Kursgewinne in erheblichem Ausmaß zu realisieren, im zweiten Halbjahr – im veränderten Umfeld – allerdings fast ganz auf weitere Verkäufe verzichtet. Insgesamt erreichten diese aber mit 205 Mio. EUR fast wieder das Niveau des Vorjahres (226 Mio. EUR), das allerdings durch einen Sondereffekt außergewöhnlich hoch aus-

gefallen war. Darüber hinaus sind auch die ordentlichen Investmenterträge von 356 Mio. EUR auf 381 Mio. EUR noch einmal um 7,1 % gestiegen. Trotz des Wegfalls des erwähnten Sondereffekts aus dem Vorjahr ergibt sich ein Kapitalanlageergebnis insgesamt, das mit 573 Mio. EUR noch einmal 9,4 % über dem des Vorjahres liegt.

Diese Ergebnisentwicklung basierte auf Kapitalanlagebeständen, die sich von 7,3 Mrd. EUR auf 7,6 Mrd. EUR erhöht haben. Aufgrund der Entwicklung an den Aktienbörsen im zweiten Halbjahr sind unsere stillen Reserven deutlich zurückgegangen. Das sinkende Zinsniveau führte zu einer Steigerung der unrealisierten Gewinne im Portefeuille der festverzinslichen Wertpapiere, so dass diese insgesamt nur leicht zurückgingen und zum Bilanzstichtag 815 Mio. EUR betragen.

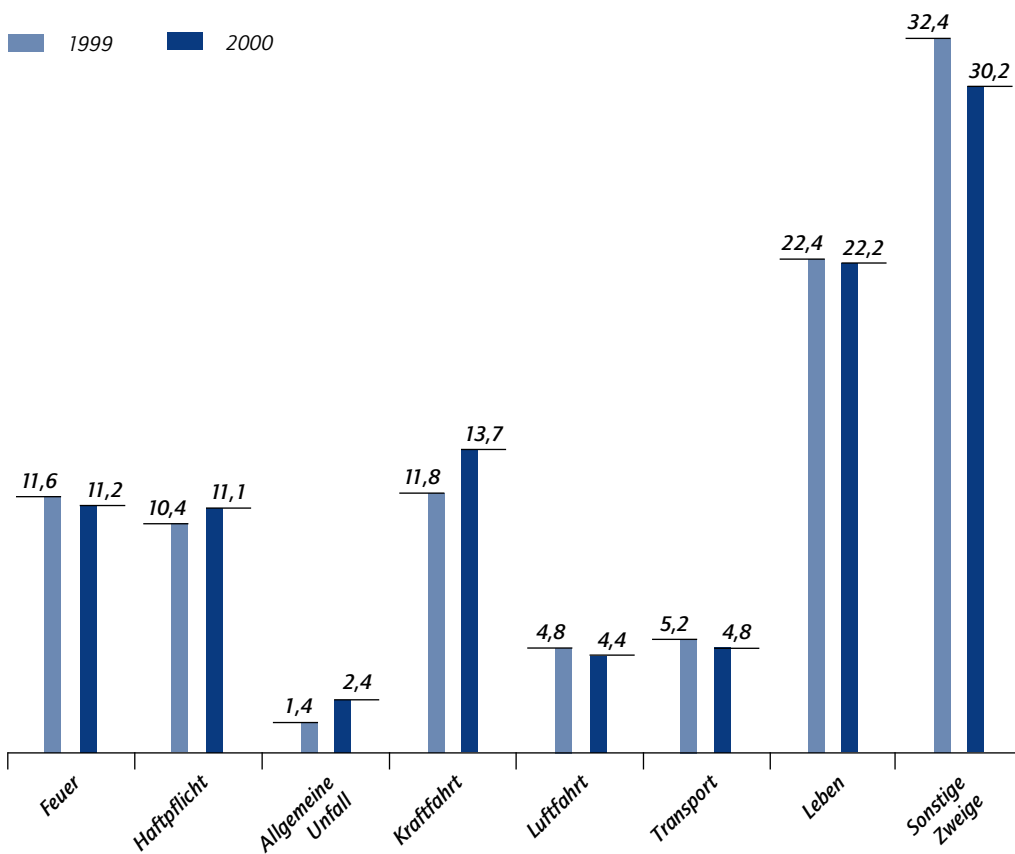
Die Zuführung zur Spätschadenreserve, die eigenen Verwaltungskosten und die sonstigen Aufwendungen stiegen parallel zur Geschäftsentwicklung leicht an. Unsere Steuerbelastung ist im Berichtsjahr von der Änderung der steuerlichen Rahmenbedingungen geprägt, insbesondere dem Wegfall des körperschaftsteuerlichen Anrechnungsverfahrens. Um vorhandene Körperschaftsteuerguthaben im Sinne unserer Aktionäre nicht verfallen zu lassen, wollen wir den überwiegenden Teil des Jahresüberschusses an die Eigentümer ausschütten. Durch die Aktivierung latenter Steuern in Verbindung mit dem Steuerentlastungsgesetz war der Steueraufwand im Vorjahr außerordentlich niedrig ausgefallen. Im Berichtsjahr stieg er auf ein normales Niveau an und betrug 50 Mio. EUR (13 Mio. EUR). Dies führte auch dazu, dass der Jahresüberschuss von 96 Mio. EUR auf 72 Mio. EUR zurückging.

Prämienentwicklung

Obwohl die Hannover Rückversicherungs-AG die aktive Rückversicherung seit dem 1. Januar 1997 nur noch im Ausland betreibt, erhalten wir einen substantziellen Deutschlandanteil von 18,1 % (18,0 %) im Wesentlichen über konzern-

interne Retrozessionen von unserer Tochtergesellschaft E+S Rück. Daher sind auch die Entwicklungen des deutschen Markts für uns relevant.

Spartenentwicklung in % des Gesamtportefeuilles



Feuer

Unser Feuergeschäft ist um 20,9 % gestiegen. Das Wachstum betraf im Ausland fast alle Länderbereiche mit Schwerpunkten in den USA, Großbritannien, Frankreich und Japan. Zurückgegangen ist unser Geschäftsvolumen in Südafrika, weil wir das gesamte südafrikanische Geschäft an unsere Tochtergesellschaft Hannover Re Africa übertragen haben. Deutschland blieb – insbesondere aufgrund der Steigerung der Übernahmen von unserem Mehrheitsaktionär – weiterhin umsatzstärkster Markt. Einen Groß-

teil unserer Akzepte retrozedierten wir, so dass der Selbstbehalt vergleichsweise gering ist.

Die Feuersparte ist – speziell im kommerziellen Sektor – auch naturkatastrophenexponiert. Daher machten sich die positiven Reaktionen auf die hohen Schadenlasten der Vorjahre in dieser Sparte bemerkbar. In Frankreich, wie z. B. auch in Großbri-

Feuer

in Mio. EUR	2000	1999
Gebuchte Bruttoprämien	505,1	417,9
Schadenquote (%)	68,2	81,8
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	-12,4	-26,8

tannien und den USA, zogen verschiedene Marktteilnehmer Rückversicherungskapazitäten zurück, so dass vermehrt risikoadäquate Rückversicherungsbedingungen durchgesetzt werden konnten. In den USA haben sich im Verlauf des Jahres auch die Erstversicherungsmärkte soweit erholt, dass es teilweise wirtschaftlich sinnvoll war, Risiken auch wieder auf proportionaler Basis zu übernehmen.

Haftpflicht

Mit einer Steigerung um 32,2 % konnten wir unser Haftpflichtgeschäft deutlich ausbauen. Insbesondere in den USA ging dieser Ausbau auch weit über die Währungskurseffekte hinaus; hier haben wir unser Volumen nahezu verdoppelt. In Amerika haben wir insbesondere in den Teilspararten Berufshaftpflicht und Haftpflicht-Rückversicherung für Hospitaler profitable Wachstumsmöglichkeiten wahrgenommen. Nachdem Südamerika bislang fast ausschließlich von der Sachversicherung geprägt war, entwickelten sich langsam auch die Haftpflichtsparten, an deren Wachstum wir uns vorsichtig beteiligt haben. In Australien ging unser Übernahmevermögen demgegenüber speziell im Industriehaftpflichtgeschäft zurück.

Haftpflicht

in Mio. EUR	2000	1999
Gebuchte Bruttoprämien	498,7	377,3
Schadenquote (%)	76,9	75,6
Versicherungstechn. Ergebnis (Netto)	-16,0	2,3

Insgesamt haben sich die Schadenquote und das versicherungstechnische Ergebnis in der Feuersparte – speziell aufgrund der positiven Großschadenentwicklung – daher verbessert. Dennoch war der Schwankungsrückstellung ein Betrag in Höhe von 4 Mio. EUR zu entnehmen.

Unsere vorsichtige und strenge Reservierungspraxis führt in Jahren des Ausbaus des Haftpflichtgeschäfts zu verhältnismäßig hohen Schadenquoten und einer Verschlechterung des versicherungstechnischen Ergebnisses. Da sich diese Sparte über einen langen Zeitraum abwickelt, stehen den versicherungstechnischen Belastungen in den Folgejahren höhere Kapitalanlageerträge gegenüber. Die leicht negative Ergebnisentwicklung führt daher immer noch zu einem befriedigenden versicherungstechnischen Ergebnis.

Das vergleichsweise positive versicherungstechnische Ergebnis sorgte für eine erneute Zuführung zur Schwankungsrückstellung von 39,0 Mio. EUR. Für das Berichtsjahr wurde die Spätschadenreserve um 59,6 Mio. EUR verstärkt.

Allgemeine Unfall

Unser Prämienvolumen in der Unfallsparte hat sich im Vergleich zum Vorjahr weit mehr als verdoppelt. Ursache hierfür sind hauptsächlich großvolumige neue Geschäftsverbindungen in Südamerika. Darüber hinaus konnten wir unser Unfallgeschäft in Deutschland, Frankreich und den USA spürbar ausbauen. In Großbritannien und in Italien war das Volumen dagegen rückläufig.

Allgemeine Unfall

in Mio. EUR	2000	1999
Gebuchte Bruttoprämien	107,6	49,3
Schadenquote (%)	71,0	58,9
Versicherungstechn. Ergebnis (Netto)	0,3	-1,6

Das Unfallgeschäft produziert bereits seit Jahren stabile und erfreuliche Ergebnisse. Da sich die Schadenreserven zum Teil über einen längeren Zeitraum abwickeln, sind dieser Sparte betriebswirtschaftlich auch entsprechende Kapitalanlageerträge zuzurechnen. Das leicht positive versicherungstechnische Ergebnis ist daher besonders erfreulich.

Der Schwankungsrückstellung waren 2,3 Mio. EUR zu entnehmen.

Kraftfahrt

Unser Kraftfahrtportefeuille ist um 44,7 % angestiegen. Parallel dazu haben wir auch unseren Selbstbehalt spürbar erhöht, so dass die Nettoprämie sogar um 76,0 % gewachsen ist. Der Ausbau betraf die Länderbereiche Deutschland, Großbritannien, die USA, Südamerika und Australien, während wir unser beachtliches Engagement in dieser Sparte in Taiwan etwas reduziert haben. Durch einen Sondervertrag mit einer Bank in Skandinavien hat sich unser Kraftfahrtgeschäft dort vervielfacht.

Die deutsche Kraftfahrtversicherung ist im Berichtsjahr insgesamt gewachsen. Fast alle deutschen Erstversicherer haben im Berichtsjahr Tarifierhöhungen für ihr Neugeschäft durchgeführt. Parallel dazu entwickelte sich auch die Schadenseite positiv. Die geschätzte Marktschadenquote von ca. 101 % liegt erfreulich unter der des Vorjahrs von 104,7 %. Ca. ein Drittel unserer Prämie stammt weiterhin aus unserem Heimatmarkt, wo wir die verbesserten Bedingungen zu

einem Ausbau genutzt haben. In Großbritannien konnten wir von Prämienerrhöhungen ebenso profitieren wie von gestiegener Nachfrage und neuen Vertragsabschlüssen, insbesondere am Londoner Markt. In den USA war gerade der gewerbliche Kraftverkehr in den letzten Jahren sehr unbefriedigend verlaufen, so dass auch in diesem Bereich die Bedingungen spürbar besser geworden sind. Insgesamt hat sich der versicherungstechnische Verlust zwar deutlich verringert, dennoch sind in den meisten Märkten noch weitere Prämienerrhöhungen notwendig, um zufriedenstellende Ergebnisse zu erreichen.

Der Schwankungsrückstellung waren 11,1 Mio. EUR zuzuführen. Die Spätschadenreserve wurde aus dem allgemeinen Ergebnis um 16,2 Mio. EUR verstärkt.

Kraftfahrt

in Mio. EUR	2000	1999
Gebuchte Bruttoprämien	615,0	425,0
Schadenquote (%)	86,6	100,6
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	-54,5	-66,1

Luftfahrt

Dem Ausbau unseres Luft- und Raumfahrtgeschäfts haben wir langfristig strategische Priorität gegeben. Den überwiegenden Teil in dieser Sparte übernehmen wir aus Großbritannien und den USA. Da die Prämien in diesen Ländern überwiegend in US-Dollar abgerechnet werden, haben die Währungskursveränderungen zum Wachstum beigetragen.

In der Luftfahrtrückversicherung waren nach wie vor anhaltend hohe Steigerungsraten in den Bereichen Touristik und Warentransport zu verzeichnen. In der Raumfahrttechnik war der Bedarf an neuen Telekommunikations- und wissenschaftlichen Satelliten ungebrochen.

Die Schadenbelastung im Berichtsjahr ist trotz einiger Flugzeugunglücke nicht überproportional angestiegen. Sowohl im Luft- als auch im Raumfahrtgeschäft herrschten unzureichende Raten und hohe Überkapazitäten auf dem

Erstversicherungsmarkt. Aufgrund der unbefriedigenden Ertragslage kam es dennoch zu spürbaren Prämienerrhöhungen im Erstversicherungsbereich.

In der Rückversicherung waren Ratenerhöhungen teilweise sogar darüber hinaus durchsetzbar. Wir haben insbesondere nichtproportionale und fakultative Übernahmen verstärkt, die überdurchschnittliche Ergebnisse auswiesen. Durch diese selektive Zeichnungspolitik hatten die insgesamt noch unzureichenden Konditionen der Erstversicherung nur sehr begrenzten Einfluss auf unser Ergebnis, das trotz des Ergebnisrückgangs insgesamt zufriedenstellend ausfiel.

Der Schwankungsrückstellung waren 7,0 Mio. EUR zu entnehmen.

Luftfahrt

in Mio. EUR	2000	1999
Gebuchte Bruttoprämien	197,1	174,7
Schadenquote (%)	62,2	64,7
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	9,4	22,7

Transport

Der Ausbau unseres Transportgeschäfts erfolgte fast ausschließlich in Großbritannien, wo speziell der Londoner Markt bereits zuvor der mit Abstand bedeutendste Markt für uns war.

Hervorgerufen durch einen starken Wettbewerb und Überkapazitäten war im Transporterstversicherungsmarkt auch im Jahr 2000 keine generelle Verbesserung des Ratenniveaus zu verzeichnen.

Aufgrund der schlechten Ergebnisse der letzten Jahre kam es allerdings zum Ausscheiden verschiedener Marktteilnehmer, so dass Sanierungsbemühungen erste Erfolge zeigten. Dies betraf ganz besonders einzelne Marktsegmente, wie z. B. die Meeresresttechnik.

Transport

in Mio. EUR	2000	1999
Gebuchte Bruttoprämien	214,4	188,8
Schadenquote (%)	78,8	86,3
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	-2,4	-10,6

Der positive Trend zeigte sich auf dem Rückversicherungsmarkt verstärkt. Hier konnten die

Selbstbehalte der Zedenten erhöht und durchschnittliche Ratenerhöhungen von 25-30 % realisiert werden. In den übrigen Länderbereichen kam es zu moderaten Steigerungen der Prämien bei überwiegend unverändertem Deckungsumfang.

Aufgrund der unbefriedigenden Ergebnisse der vergangenen Jahre haben wir die proportionalen Übernahmen deutlich reduziert und uns auf nichtproportionale Deckungen konzentriert. So konnten wir den versicherungstechnischen Verlust spürbar reduzieren. Unter Berücksichtigung der Kapitalanlageerträge, die dem Transportgeschäft betriebswirtschaftlich zugerechnet werden müssen, ist das Gesamtergebnis befriedigend.

Der Schwankungsrückstellung waren 8,2 Mio. EUR zu entnehmen.

Leben

Dem Ausbau unseres Lebensgeschäfts haben wir hohe strategische Priorität gegeben. Es ist im Berichtsjahr um 23,3 % angestiegen.

Das Wachstum beruhte auf einigen unserer traditionellen Hauptmärkte, wie Deutschland und Großbritannien. Durch eine Änderung der

gruppeninternen Retrozessionsstruktur haben wir die Übernahmen von unserer amerikanischen Tochtergesellschaft, Hannover Life Re America, deutlich reduziert, so dass sich der USA-Anteil nahezu halbiert hat. Demgegenüber konnten wir in Japan finanzorientierte Lebensrückversicherung in erheblichem Ausmaß realisieren, so dass dieser Länderbereich im Berichtsjahr zu unseren fünf größten Märkten gehörte.

Leben

in Mio. EUR	2000	1999
Gebuchte Bruttoprämien	996,6	808,3
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	-59,0	-19,9

Das Wachstum beruhte auf einigen unserer traditionellen Hauptmärkte, wie Deutschland und Großbritannien. Durch eine Änderung der

Nachdem das Jahr 1999 das erfolgreichste in der Geschichte der deutschen Lebensversicherungswirtschaft darstellte, war für das

Berichtsjahr zunächst ein Rückgang des Geschäftsvolumens zu erwarten. Die Debatte um die Rentenreform und ihre unklaren Rahmenbedingungen führte zusätzlich zur Verunsicherung der Versicherungsunternehmen. Dennoch erreichte das Neugeschäft das Niveau des Vorjahres. Unsere Tochtergesellschaft für den deutschen Markt, E+S Rück, konnte diese Rahmenbedingungen nutzen und gehört mit Bruttoprämieinnahmen in Höhe von 380 Mio. EUR mittlerweile zu den bedeutenden Lebensrückversicherern im deutschen Markt. Durch die konzerninternen Retrozessionen von der E+S Rück wirkte dieses Wachstum auch bei uns.

Darüber hinaus haben wir uns weiterhin auf Finanzierungsgeschäfte spezialisiert. Neben der Übernahme der Versicherungsrisiken finanzieren wir auch die hohen anfänglichen Abschlusskosten der Lebensversicherer beim Aufbau eines Vertragsbestands oder übernehmen – insbesondere in den USA – ganze Portefeuilles, so genannte „Blocktransaktionen“, gegen

Zahlung einer Einmalprovision. In den Folgejahren erhalten wir die so geleistete Vorfinanzierung ertragssteigernd zurück.

Die Vorfinanzierungseffekte aus solchen Verträgen, die im Wesentlichen Investitionscharakter haben, führten zu einer sofortigen Belastung unserer versicherungstechnischen Rechnung, so dass insbesondere in den Wachstumsregionen stark negative Ergebnisse resultierten.

Sonstige Versicherungszweige

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

Unser Krankengeschäft, das im Wesentlichen aus Abgaben unserer US-amerikanischen Tochtergesellschaft Hannover Life Re of America besteht, ist die größte Einzelsparte innerhalb der Sonstigen Versicherungszweige.

Wir haben in den Jahren 1997 - 1999 diese US-Tochter bei bedeutenden Transaktionen unterstützt, bei denen das in Leben sehr erfolgreiche Konzept der Blockübernahmen auch auf das Krankengeschäft übertragen wurde. Die anfallenden Vorfinanzierungsaufwendungen belasten – wie in der Lebensversicherung – unmittelbar die Ertragsrechnung, stellen aber betriebswirtschaftlich eine Investition dar, die in der Regel in den Folgejahren gewinnerhöhend zurückfließt.

Es hat sich allerdings gezeigt, dass diese Übernahmen aus früheren Jahren in einen weicher werdenden US-Krankenversicherungsmarkt hinein in mehreren Fällen nur mit Zeitverzögerungen die erwarteten Ergebnisse zeigen. Wir

Wir geben diese Belastungen nur teilweise durch eigene Retrozessionen an andere Rückversicherer weiter. Dazu haben wir auch im Berichtsjahr wieder Verbriefungstransaktionen (Securitisations) genutzt, um uns direkt über die Kapitalmärkte zu refinanzieren. Im Saldo sorgt das stark erhöhte Gesamtwachstum für einen gestiegenen versicherungstechnischen Verlust, dem aber eine entsprechende Werterhöhung unseres Vertragsbestands gegenübersteht.

haben seit Beginn des Jahres 2000 in enger Abstimmung mit unseren Zedenten umfangreiche Sanierungsmaßnahmen für das US-Bestandsgeschäft durchgeführt, die im Jahr 2000 bereits Wirkung gezeigt haben.

Die kombinierte Schaden-Kostenquote für dieses Geschäftssegment zeigt mit 102,4 % eine erhebliche Verbesserung zum Vorjahr, und wir gehen im laufenden Jahr von einer weiter positiven Entwicklung aus.

Auf den Erstversicherungsmärkten in den Sparten Kredit und Kautions herrschte nach wie vor ein sehr intensiver Wettbewerb. Der sehr hohe Konzentrationsgrad auf globale Gruppenverbände – diese halten ca. 70 % des Weltmarkts – und die zunehmende Globalisierung der nationalen Märkte hielten an. Dies führt dazu, dass die Kredit- und Kautionsrückversicherung außerhalb der USA fast ausschließlich weltweites Geschäft betrifft. Demgegenüber kam es in den USA in Folge des dramatischen Schadenverlaufs zu teilweise drastischen Raterhöhungen und einer erheblichen Verschärfung der Zeichnungskriterien auf dem Kautionsmarkt.

Wir konnten in diesem Umfeld unser Geschäftsvolumen in dieser Sparte leicht steigern. Durch Großschäden in den USA, Mexiko und Deutschland wurde die sonst befriedigende Ertragsituation allerdings beeinträchtigt, so dass

Sonstige Zweige

in Mio. EUR	2000	1999
Gebuchte Bruttoprämien	1357,0	1170,0
Schadenquote (%)	66,5	74,9
Versicherungstechn. Ergebnis (netto)	-60,8	-56,6

sich das versicherungstechnische Ergebnis der Sparte deutlich verschlechterte.

Die Winterstürme „Lothar“, „Martin“ und „Anatol“, der Hurrikan „Floyd“ sowie der Taifun „Bart“ hatten das Jahr 1999 sehr stark belastet. Im Verlauf des Berichtsjahrs hat sich das bereits positiv auf das Prämienniveau ausgewirkt. Das betraf naturgemäß besonders die schadenbelasteten Länder. Wir haben das genutzt und unser Geschäftsvolumen in Frankreich, Deutschland und Skandinavien, aber auch den USA und

Japan deutlich ausgebaut. Da das Jahr 2000 fast ohne Naturkatastrophenschäden verlief, resultierten in der Sturmsparte sehr erfreuliche Ergebnisse.

Weitere Belastungen des Ergebnisses kommen aus den technischen Versicherungssparten, so dass sich der versicherungstechnische Verlust in den Sonstigen Zweigen leicht erhöht.

Der Schwankungsrückstellung waren dennoch per Saldo 27,1 Mio. EUR zuzuführen.

Risikomanagement

Die Übernahme und das professionelle Management von Risiken ist das Kerngeschäft eines international tätigen Rückversicherungsunternehmens; insofern ist das professionelle Management von Risiken für uns auch ein bedeutsamer Wettbewerbsfaktor. Dies betrifft sowohl die Anliegen und Ansprüche unserer Geschäftspartner als auch die der Aktionäre. Unsere Geschäftspartner erwarten, dass wir über eine ausreichende Risikokapitalausstattung und eine damit korrespondierende adäquate Sicherheitsbewertung (z. B. durch namhafte Ratingagenturen) verfügen. Unsere Aktionäre fordern eine Rendite auf ihr Investment, die dem eingesetzten Kapital und dem übernommenen Risiko angemessen ist. Diesen Erwartungen versuchen wir mit einer möglichst optimalen risikoadäquaten Kapitalausstattung zu entsprechen. Damit ist das Risikomanagement ein Kernelement der Unternehmenssteuerung der Hannover Rück.

Im Rahmen unseres übergreifenden Risikomanagementsystems erfassen wir den Fortbestand des Unternehmens gefährdende Risiken systematisch und in regelmäßigen Abständen im Hinblick auf das Verlustpotenzial, dessen Eintrittswahrscheinlichkeit und zeitlichen Horizont. Operativ ist es dezentral in die Organisation

der verschiedenen Geschäftsfelder der Hannover Rück eingebunden. Durch diese verteilte Verantwortung soll gewährleistet werden, dass Risiken schnellstmöglich identifiziert und gesteuert werden können. Dazu existieren sehr verschiedene, dem individuellen Risiko angepasste Messverfahren, die frühzeitig über mögliche Fehlentwicklungen informieren. Ein zentraler Risikokoordinator sorgt für die Überwachung, Koordinierung und Dokumentation aller eingesetzten Risikomanagementmaßnahmen und ist für die übergreifende Darstellung der Risikosituation des Gesamtunternehmens zuständig. Unabhängig von diesen fest installierten Verfahren prüft die interne Revision die Einhaltung der festgelegten Prozesse in allen Funktionsbereichen unseres Hauses.

Unser Risikomanagementsystem unterscheidet drei Risikokategorien:

- Globale Risiken (externe Risiken),
- Strategische Risiken,
- Operative Risiken; diese unterteilen wir in
 - versicherungstechnische Risiken,
 - Kapitalanlagerisiken sowie
 - sonstige operative Risiken.

Globale Risiken

Globale Risiken ergeben sich aus Änderungen rechtlicher (einschließlich aufsichts- und

steuerrechtlicher) Rahmenbedingungen, durch gesellschaftliche, demographische oder versiche-

rungswirtschaftliche Entwicklungen, aber auch z. B. aufgrund von Umwelt- und Klimaeinflüssen. Wir begegnen diesen Risiken durch eine laufende Überwachung von Schadentrends, Schaden- und Großschadenanalysen sowie präzisen Modellen zur Ergebnissteuerung. Derartige Risiken sind kaum reduzierbar oder gar vermeidbar. Risikomanagementmaßnahmen müssen daher darauf zielen, gefährdende Entwicklungen früh zu erkennen. Die Beobachtung der Entwicklung der jeweiligen nationalen Rahmenbedingungen weltweit erfolgt daher dezentral durch unsere Marktspezialisten, die durch ihre Marktnähe sicherstellen, wesentliche Änderungen sofort zu erkennen. Globale Veränderungen von Schadenpotenzialen verfolgen wir zentral in entsprechenden Spezial-

abteilungen. So bearbeiten z. B. unsere Juristen in der Schadenabteilung die Entwicklungen in der weltweiten Rechtsprechung insbesondere zu den Haftpflichtsparten, z. B. neue Haftpflichtrisiken durch Elektrosmog oder auch Risiken, die aus der Nutzung neuer Medien entstehen (so genannte Cyberspace Liability). Ebenfalls zentral beobachten wir mit Hilfe von ausgefeilten Simulationsmodellen die Erhöhung der Frequenz und des Schadenumfangs von Naturkatastrophen durch Klimaveränderungen weltweit. Auf der Basis dieser Analysen bestimmen wir dann die maximale Haftung, die wir in der Hannover Rück übernehmen können und unseren eigenen Rückversicherungsbedarf.

Strategische Risiken

Unser oberstes strategisches Ziel besteht darin, uns in den internationalen Rückversicherungsmärkten als bedeutende, optimal diversifizierte und überdurchschnittlich profitable Rückversicherungsgruppe zu behaupten, um langfristig die Überlebensfähigkeit als eigenständiges Unternehmen zu sichern. Abgeleitet von dieser strategischen Mission gelten für die einzelnen Geschäftsfelder der Hannover Rück weitere und in sich konsistente Detailstrategien. Um die Umsetzung der strategischen Vorgaben auch operativ sicherzustellen, haben wir einerseits unternehmensübergreifende Kennziffern und Controllingprozesse definiert, die den jeweiligen Beitrag eines Geschäftssegments zum Gesamtunternehmenserfolg messen und steuern. Andererseits

existieren auch individuelle Kennziffern, die eine Erfolgskontrolle unserer strategischen Ziele pro Segment, Tochtergesellschaft etc. ermöglichen. Um diese Prozesse noch effizienter und einheitlicher zu gestalten, haben wir begonnen, eine neue weltweit einheitliche Systematik einzuführen. In einem straffen, von oben nach unten ausgerichteten Ansatz werden dabei strategische Vorgaben in Kennziffern umgesetzt, gemessen und kommuniziert. Dabei werden wiederum allgemein gültige Messgrößen mit segmentspezifischen kombiniert. Die so definierten Zielgrößen sind auch die Basis für die Erfolgsmessung und für die erfolgsabhängige Entlohnung des Managements.

Operative Risiken – versicherungstechnische Risiken

Das versicherungstechnische Risiko beinhaltet in erster Linie die Gefahr, Risiken zu übernehmen, die die vorhandene Finanzkraft übersteigen, aber auch solche Fälle, in denen die im Vorfeld kalkulierte Prämie nicht ausreicht, um die resultierenden Schadenbelastungen ausgleichen zu können. Mögliche Ursachen hierfür sind z. B. unzutreffende Kalkulationsannahmen oder -modelle, unerwartete Schadenentwicklungen, unzureichende Rückstellungen, aber auch unzu-

reichende eigene Rückversicherung oder der Ausfall von Retrozessionären. Das versicherungstechnische Risiko für unsere Gesellschaft wird wesentlich durch die verbindlichen Zeichnungsrichtlinien bestimmt. Diese definieren detailliert, welche Risiken bis zu welcher Höhe übernommen werden können. Die Richtlinien werden jährlich inhaltlich überprüft, gegebenenfalls angepasst und ihre Einhaltung regelmäßig kontrolliert.

Um die Vereinbarung ausreichender Prämien sicherzustellen, existieren verschiedene Instrumente, die die Profitabilität der einzelnen Rückversicherungsverträge steuern. Für die einzelnen Geschäftssegmente werden detaillierte Mindestrenditen vorgegeben, die Basis der Prämienkalkulation sind. Die so genannte Bezugs-/Bedarfsanalyse ermittelt kurz nach dem Abschluss oder der Erneuerung des Geschäfts, inwieweit die versicherungstechnisch erforderlichen Prämien am Markt erzielbar waren, und eine Deckungsbeitragsrechnung ermittelt einzelvertragsbezogen, ob die vereinbarten Bedingungen zu den erwarteten Ergebnissen führen. Dabei werden die Reserveberechnungen, die im Rückversicherungsgeschäft häufig wesentlichen Einfluss auf den Ergebnisverlauf haben, von unabhängigen externen Experten überprüft und von unseren Wirtschaftsprüfern kontrolliert. Insbesondere in der Schaden-Rückversicherung sorgt dieses ineinander greifende System dafür, dass Risiken ergebnis- und nicht volumenorientiert gezeichnet werden.

Operative Risiken – Kapitalanlagerisiken

Unsere Risiken im Kapitalanlagebereich bestehen vorwiegend aus Kurs-, Zinsänderungs-, Ausfall- und Währungsrisiken. Da die Kapitalanlageergebnisse eine wesentliche Ertragsquelle eines Rückversicherungsunternehmens sind, können Schwankungen auf den Kapitalmärkten ähnliche Auswirkungen auf die Gewinn- und Verlustrechnung haben wie Naturkatastrophen. Daher zielt unsere Kapitalanlagepolitik nicht in erster Linie darauf ab, die Renditen unter allen Umständen zu maximieren. Vielmehr ist beabsichtigt, den Kapitalanlageertrag unter der Bedingung eines begrenzten und eindeutig definierten Risikos nachhaltig zu optimieren. Die Kapitalanlagebestände basieren zu einem ganz wesentlichen Teil auf Zuflüssen (Prämien), die im Hinblick auf zukünftige Schadenzahlungen angelegt werden. Daher richtet sich auch die Kapitalanlage nach den Bedingungen aus dem Rückversicherungsgeschäft. Um Währungsrisiken auszuschließen, legen wir die Mittel in den Währungen an, in denen zukünftige Schadenzahlungen zu leisten sind (kongruente Währungsbedeckung). Auch bei der Festlegung der Laufzeiten

Ein weiteres wichtiges Instrument der Risikobegrenzung sowie der Ergebnisstabilisierung ist die eigene Rückversicherung, die so genannte Retrozession. Risiken ergeben sich dadurch, dass Prämien immer zu Beginn der Vereinbarung zu zahlen sind, bis zur Auszahlung der Schäden aber lange Zeiträume vergehen können – teilweise Jahrzehnte. Eine intensive Bonitätsanalyse muss daher sicherstellen, dass die Geschäftspartner auch nach langen Zeiträumen in der Lage sind, ihren Verpflichtungen nachzukommen. Die Auswahl der Retrozessionäre erfolgt auf der Basis eines abgestuften Verfahrens, das die voraussichtliche Abwicklungsdauer des Geschäfts berücksichtigt. Darüber hinaus richten wir uns nach den Beurteilungen der international anerkannten Ratingagenturen, deren Einschätzungen durch Analysen einer intern dafür eingerichteten Stelle vervollständigt werden.

und der Wahl der Anlagekategorien sind die voraussichtlichen Auszahlungszeitpunkte zu berücksichtigen (Laufzeitkongruenz). Darüber hinaus werden Anlagerisiken durch die Auswahl von Schuldnern mit hoher Bonität begrenzt.

Die Disposition unserer Kapitalanlagen erfolgt im Rahmen detaillierter Kapitalanlagerichtlinien, die laufend überprüft und gegebenenfalls – nach Entscheidung durch den Gesamtvorstand – angepasst werden. Die Einhaltung dieser Richtlinien und die damit verbundene Berücksichtigung definierter Limits wird unter anderem durch eine strikte Funktionstrennung zwischen dem Handel und der Abwicklung der Kapitalanlagedispositionen und durch regelmäßige Überprüfungen gewährleistet. Dies gilt beispielsweise für die Gewichtung der Kapitalanlagen (z. B. Aktienquote), die Qualität der Kapitalanlagen (z. B. Emittentenrating), Limits pro Emittent etc. Darüber hinaus erfolgt eine tägliche Bewertung des Gesamtbestands und der schwebenden Gewinne und Verluste, die sich daraus ergeben.

Derivative Finanzinstrumente werden von der Hannover Rück ausschließlich zur Absicherung vorhandener Kapitalanlagebestände gegen Kurs-, Zinsänderungs-, Währungs- und Ausfallri-

siken sowie als Ersatz für Wertpapierkäufe eingesetzt; ihre Kontrolle erfolgt durch Mark-to-Market Bewertungen sowie entsprechende Sensitivitätsanalysen.

Operative Risiken – sonstige Risiken

Unter sonstigen Risiken verstehen wir insbesondere die Risiken der EDV sowie der Mitarbeiter. Der Ausfall technischer Einrichtungen, insbesondere die der DV-Infrastruktur und der damit verbundenen Verfügbarkeit der Anwendungen, stellt ein wesentliches Risiko für unser Unternehmen dar. Der Einsatz neuester Schutztechnologien und effizienter Maßnahmen zur Abwehr von Viren, vorausschauend baulicher Vorkehrungen, aktiver Brandschutzmaßnahmen sowie einer unterbrechungsfreien Stromversorgung stellt die Verfügbarkeit unserer DV-Systeme sicher. Darüber hinaus verfügen wir über Notfallpläne und Sicherheitsrichtlinien, die Maßnahmen und das Verhalten in solchen Notfällen festlegen. Die getroffenen Sicherheitsvorkehrungen werden zentral dokumentiert und die Einhaltung regelmäßig überprüft. So verlief z. B. die Umstellung aller Systeme zum Jahreswechsel

1999/2000 aufgrund intensiver Vorbereitungen nahezu problemlos. Ebenso konnten Virusangriffe an den Stellen, an denen wir mit den weltweiten, öffentlichen Datennetzen verbunden sind, effektiv abgewehrt werden. So führte z. B. der so genannte „I LOVE YOU-Virus“ in unserem Haus zu keinerlei Schwierigkeiten.

Rückversicherung ist eine sehr komplexe Finanzdienstleistung, deren Erfolg maßgeblich von der Expertise und der Einsatzbereitschaft unserer Mitarbeiter abhängt. Es ist daher wichtig, dass es auch in Zukunft möglich ist, hochqualifizierte Fach- und Führungskräfte einzustellen und dauerhaft an das Unternehmen zu binden. So pflegen wir beispielsweise intensive Kontakte zu verschiedenen Universitäten und legen großen Wert auf Personalentwicklungsmaßnahmen.

Einschätzung der Risikolage

Wir sind als international operierender Rückversicherer mit einer Vielzahl von Risiken und Chancen konfrontiert, die unmittelbar mit unserer unternehmerischen Tätigkeit verbunden sind und daher einen Einfluss auf unsere Ertrags- und Vermögenslage haben können. Wir sehen

derzeit jedoch keine Risiken, die den Fortbestand unseres Unternehmens kurz- oder mittelfristig gefährden oder die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich und nachhaltig beeinträchtigen könnten.

Personal

Ende 2000 beschäftigte die Hannover Rück 468 (Vj. 489) Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter. In Deutschland wurden die Kapitalanlageaktivitäten innerhalb des HDI-Konzerns zentralisiert, so dass Mitarbeiter/innen in die HDI Asset Management GmbH gewechselt sind und damit nicht mehr für die Hannover Rück tätig sind.

Die Internationalisierung unserer Geschäftstätigkeit stellt immer höhere Anforderungen an die Integration verschiedener Kulturen sowie politischer, gesellschaftlicher und wirtschaftlicher Rahmenbedingungen und damit an die gesamte Personalarbeit. Wir haben diese Herausforderungen an ein global operierendes Unternehmen an-

genommen und sehen insbesondere den zeitlich begrenzten Austausch von Mitarbeitern innerhalb der Organisation als Mittel zur Integration. Dies geschieht im Wesentlichen durch Entsendungen oder auch die Zusammenarbeit in weltweit angelegten Projekten. Darüber hinaus wurde im vergangenen Jahr eine Vielzahl von Zusammenkünften verschiedener Sachgebiete auf internationaler Ebene organisiert. Dies betraf z. B. die Bereiche Finanz- und Rechnungswesen, Datenverarbeitung, Kommunikation und das Personalwesen.

Die Globalisierung unserer Organisation und die Anforderung, international vergleichen zu können, war der Anlass, im Berichtsjahr Titel- und Hierarchiestrukturen neu zu gestalten. Dies beinhaltet einheitliche englischsprachige Titel und eine Neudefinition des Kreises der Führungskräfte. Wir haben dieses Projekt sehr effizient und erfolgreich mit einer renommierten internationalen Beratungsgesellschaft durchgeführt und dabei die Stellen der Führungskräfte – einschließlich der Vorstände – detailliert beschrieben und bewertet. Damit ist die Grundlage für die Einstufung, die Entwicklungsplanung und nicht zuletzt die gerechte Gehaltsfindung geschaffen, und dies mit einem hohen Maß an Objektivität und unter Berücksichtigung nationaler Besonderheiten.

Mit der Stellenbewertung ist auch die Grundlage für eine unternehmensweite, erfolgsorientierte Vergütung des Managements gelegt, die insbesondere auch die Einführung eines Aktienoptionsplans beinhaltet. Dieser Aktienoptionsplan ist „virtuell“ ausgestaltet, d. h. die Führungskräfte erhalten Aktienwertbeteiligungsrechte (ABR), die nicht die Lieferung von Aktien begründen, sondern lediglich die Zahlung eines entsprechenden Barbetrags. So verknüpfen wir die Interessen der Entscheidungsträger mit den Interessen der Aktionäre an einer nachhaltigen Steigerung des Unternehmenswerts.

Unser Personalentwicklungsprogramm enthält umfangreiche interne und externe Schulungen, deren Inhalt und Zielsetzungen sich

individuell an den Ergebnissen von Mitarbeitergesprächen und Bedarfsanalysen orientieren. Unsere Führungskräfte können sich – auf freiwilliger Basis – von erfahrenen Trainern coachen lassen, die in einem Coaching-Pool eng zusammen arbeiten. Damit nehmen wir positiven Einfluss auf die Entwicklung der sozialen Kompetenz speziell von jüngeren Führungskräften. Dies erfolgt in konkreten Führungs- oder auch Konfliktsituationen „on the job“ und ist sehr viel effizienter als die rein theoretische Vermittlung von nachlesbarem Führungsvokabular.

Für die Rekrutierung qualifizierter Hochschulabsolventen haben wir unser Hochschulmarketing erheblich verstärkt und sind auf den wichtigsten „Karriere-Marktplätzen“ in Deutschland präsent. Weiterhin widmen wir uns mit sehr gutem Erfolg der Ausbildung von Versicherungskauleuten und unterstützen die Entwicklung und Einführung der Akademie-Ausbildung in Niedersachsen.

Wir beteiligen uns an den Aufwendungen unserer Mitarbeiter zur Altersvorsorge. Neben den Beiträgen zur gesetzlichen Altersversorgung haben wir im Inland ein Versorgungswerk einer rückgedeckten Unterstützungskasse für alle Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter zum 1. Juli 2000 ins Leben gerufen. Hierfür bringt das Unternehmen die Beiträge nach einer entsprechenden Staffel voll auf.

Wir danken unseren Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern für ihr großes Engagement und ihre Einsatzbereitschaft. Dies gilt besonders für die Betreuung der vielen Besucher aus dem In- und Ausland, die uns anlässlich der EXPO 2000 besucht haben. Dem Betriebsrat und dem Sprecherausschuss danken wir für die konstruktive und vertrauensvolle Zusammenarbeit.

Ausblick

Für das Jahr 2001 haben der starke Anstieg der Ölpreise und die möglichen Zinserhöhungen der amerikanischen Notenbank und der Europäischen Zentralbank Spuren in den Erwartungen zur weltwirtschaftlichen Entwicklung hinterlassen. An den Finanzmärkten wächst die Angst vor einer Rezession.

Die Entwicklung der Weltwirtschaft hängt wiederum entscheidend von der Entwicklung in den USA ab. So wie diese das Wachstum der Wirtschaft angesichts der fortschreitenden Globalisierung angefacht hatten, so beeinträchtigt ihre Schwäche die derzeitige weltwirtschaftliche Entwicklung. Die geringeren Absatz- und Ertragsaussichten amerikanischer Unternehmen werden sich voraussichtlich negativ auf den Anstieg der Unternehmensinvestitionen auswirken, so dass das Wirtschaftswachstum in den USA geringer ausfallen wird als im Vorjahr.

Die verhaltenen Prognosen bestimmen auch die langfristigen Wachstumserwartungen in der Versicherungswirtschaft, insbesondere in den bereits weitgehend gesättigten Märkten der Industrienationen. Positive Faktoren wie ein höheres Sicherheitsbedürfnis, regionale Wertekonzentration und Produktinnovationen reichen nicht aus, um weltweit zweistellige Wachstumsraten erwarten zu können.

In der Schaden-Rückversicherung werden die leicht positiven Rahmenbedingungen weiter dadurch beeinträchtigt, dass sich durch die anhaltende Konzentration auf dem Erstversicherungsmarkt die Anzahl der (potenziellen) Kunden immer mehr verringert und die Zedenten immer größer werden. Dies führt zu steigenden Selbsthalten und verstärkt nichtproportionale Formen der Rückversicherung mit entsprechendem Rückgang der Prämienvolumina. Demgegenüber reicht die angebotene Rückversicherungskapazität für die Deckung von Naturkatastrophen weltweit nicht aus, um die hohe Nachfrage zu befriedigen. Dieses Segment bietet daher noch erhebliche Potenziale. Für das laufende Jahr hatte

die nahezu durchgängige Verbesserung der Bedingungen auf den Schaden-Rückversicherungsmärkten fast ausschließlich positive Auswirkungen, so dass sich die versicherungstechnischen Ergebnisse unter normalen Bedingungen bei den Katastrophenschäden spürbar verbessern werden. Es deuten darüber hinaus alle Anzeichen darauf hin, dass der positive Trend über das Jahr 2001 und zumindest die nächste Erneuerungssaison anhält, so dass auch derzeit noch verlustträchtige Märkte wie z. B. der Haftpflichtbereich in den USA oder das Kraftfahrtgeschäft in Deutschland wieder attraktiv werden könnten.

In der Personen-Rückversicherung basieren die Wachstumserwartungen der steigenden Nachfrage auf den Lebenserstversicherungsmärkten und auf dem zunehmenden Bedarf nach Rückversicherungslösungen, um das jeweilige Kapital optimal einzusetzen. Darüber hinaus sehen wir auch den Trend zur Demutualisierung von großen Gegenseitigkeitsvereinen als Ursache für ein deutlich höheres Interesse an maßgeschneiderten Produkten der Personen-Rückversicherung.

Im kontinentalen Europa ist ein weiterer Ausbau der fondsgebundenen Lebens- und Rentenversicherung zu erwarten und in Großbritannien sehen wir Chancen in der traditionellen Personen-Rückversicherung. Insgesamt erwarten wir wieder ein deutlich zweistelliges Wachstum.

Kapitalanlageergebnisse sind naturgemäß schwer zu prognostizieren. An den Aktienmärkten dürfte die zunächst rasante Talfahrt an den Technologiebörsen gestoppt sein und eine gewisse Bodenbildung erreicht werden. Wir rechnen darüber hinaus nicht mit wesentlichen Zinsänderungen, so dass die Bondmärkte weiter positiv verlaufen sollten. Es ist insgesamt von einem deutlichen Rückgang unserer Abgangsgewinne, aber weiter steigenden ordentlichen Erträgen aus Kapitalanlagen auszugehen, so dass im Saldo ein leichter Rückgang im Gesamtergebnis zu erwarten ist.

Insbesondere aufgrund der spürbaren Verbesserung der Vertragskonditionen in der Schaden-Rückversicherung rechnen wir – bei einem „normalen“ Großschadenverlauf – mit einer Ver-

besserung des versicherungstechnischen Ergebnisses und auch einer Steigerung des operativen Ergebnisses insgesamt.

Verbundene Unternehmen

Für alle mit verbundenen Unternehmen getätigten Rechtsgeschäfte haben wir nach den Umständen, die uns zum Zeitpunkt der Vornahme der Rechtsgeschäfte bekannt waren, eine an-

gemessene Gegenleistung erhalten. Ausgleichende Nachteile im Sinne des § 311 (1) AktG sind uns nicht entstanden. Durch die getroffenen Maßnahmen wurden wir nicht benachteiligt.

Gewinnverwendungsvorschlag

Wir beabsichtigen, der Hauptversammlung folgende Verwendung des Bilanzgewinns vorzuschlagen:

	<i>EUR</i>
Ausschüttung einer Dividende von 2,30 EUR auf jede das gesamte Jahr 2000 voll eingezahlte auf den Namen lautende Stückaktie	38 479 494,50
Ausschüttung eines Bonus von 0,25 EUR auf jede das gesamte Jahr 2000 voll eingezahlte auf den Namen lautende Stückaktie	4 182 553,75
Ausschüttung einer Dividende von 1,94 EUR auf jede im Jahr 2000 voll eingezahlte auf den Namen lautende Stückaktie, die bis zum 31. Mai 2000 mit 62,5 % teileingezahlt war	15 520 000,00
Ausschüttung eines Bonus von 0,21 EUR auf jede im Jahr 2000 voll eingezahlte auf den Namen lautende Stückaktie, die bis zum 31. Mai 2000 mit 62,5 % teileingezahlt war	1 680 000,00
Ausschüttung einer Dividende von 1,90 EUR auf jede im Jahr 2000 voll eingezahlte auf den Namen lautende Stückaktie, die bis zum 31. Mai 2000 mit 58,33 % teileingezahlt war	9 120 000,00
Ausschüttung eines Bonus von 0,21 EUR auf jede im Jahr 2000 voll eingezahlte auf den Namen lautende Stückaktie, die bis zum 31. Mai 2000 mit 58,33 % teileingezahlt war	1 008 000,00
Gewinnvortrag auf neue Rechnung	109 951,75
	70 100 000,00

Sonstige Angaben

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

Steuer- und Grundstücksangelegenheiten werden vom HDI Haftpflichtverband der Deut-

schen Industrie weitgehend zentral für den Konzern bearbeitet.

Die HDI Asset Management GmbH verwaltet unsere Kapitalanlagen.

Aktiva	2000				1999
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
A. Ausstehende Einlagen auf das gezeichnete Kapital				-	12 782
davon eingefordert:					
TEUR - (1999: TEUR -)					
B. Immaterielle Vermögensgegenstände:					
sonstige immaterielle Vermögensgegenstände				8 817	22 220
C. Kapitalanlagen					
I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken			49 468		48 663
II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen					
1. Anteile an verbundenen Unternehmen		1 145 961			949 725
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen		232 620			158 994
3. Beteiligungen		112 546			111 204
4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht		21 976			
			1 513 103		1 219 923
III. Sonstige Kapitalanlagen					
1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere		1 401 034			1 221 508
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere		1 759 641			1 932 882
3. Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen		2 937			3 050
4. Sonstige Ausleihungen					
a) Namensschuldverschreibungen	273 827				295 047
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	121 224				98 486
c) übrige Ausleihungen	28 121				28 121
		423 172			421 654
5. Einlagen bei Kreditinstituten		212 618			269 688
6. Andere Kapitalanlagen		5			5
			3 799 407		3 848 787
IV. Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft			2 212 015		2 142 481
				7 573 993	7 259 854

Passiva	2000		1999	
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
A. Eigenkapital				
I. Gezeichnetes Kapital			75 493	75 493
II. Kapitalrücklage			201 794	201 794
III. Gewinnrücklagen				
1. gesetzliche Rücklage		511		511
2. Rücklage für eigene Anteile				
Stand 1.1.2000	230			
Entnahme	-230	-		230
3. andere Gewinnrücklagen				
Stand 1.1.2000	51 302			
Zuführung	1 798	53 100		51 302
IV. Bilanzgewinn			53 611	52 043
			70 100	50 300
				400 998
				76 694
B. Genusssrechtskapital				76 694
C. Versicherungstechnische Rückstellungen				
I. Beitragsüberträge				
1. Bruttobetrag		578 543		422 025
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft		146 345		105 348
			432 198	316 677
II. Deckungsrückstellung				
1. Bruttobetrag		1 743 077		1 485 704
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft		548 207		479 473
			1 194 870	1 006 231
III. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle				
1. Bruttobetrag		6 058 017		5 515 993
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft		1 585 058		1 464 099
			4 472 959	4 051 894
IV. Rückstellung für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung				
1. Bruttobetrag		2 164		2 268
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft		1 065		937
			1 099	1 331
V. Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen			802 248	746 637
VI. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen				
1. Bruttobetrag		74 888		63 098
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft		2 222		25 429
			72 666	37 669
				6 976 040
				6 160 439

Aktiva	2000				1999
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
D. Forderungen					
I. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft			1 164 513		684 811
davon an verbundene Unternehmen:					
TEUR 83 106 (1999: TEUR 78 167)					
II. Sonstige Forderungen			145 589		59 174
davon an verbundene Unternehmen:				1 310 102	743 985
TEUR 81 539 (1999: TEUR 54 686)					
E. Sonstige Vermögensgegenstände					
I. Sachanlagen und Vorräte			7 129		7 734
II. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand			90 107		66 098
III. Eigene Anteile			–		230
Nennwert bzw. rechnerischer Wert:				97 236	74 062
TEUR - (1999: TEUR 8)					
F. Rechnungsabgrenzungsposten					
I. Abgegrenzte Zinsen und Mieten			48 254		52 636
II. Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten			1 877		885
				50 131	53 521
G. Voraussichtliche Steuerentlastung nachfolgender Geschäftsjahre gemäß § 274 (2) HGB				52 555	45 746
				9 092 834	8 212 170

Passiva	2000				1999
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
D. Andere Rückstellungen					
I. Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen			21 619		19 330
II. Steuerrückstellungen			89 145		88 808
III. Sonstige Rückstellungen			33 619		43 522
				144 383	151 660
E. Depotverbindlichkeiten aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft				895 819	846 308
F. Andere Verbindlichkeiten					
I. Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft			546 443		505 773
davon gegenüber verbundenen Unternehmen:					
TEUR 103 291 (1999: TEUR 242 156)					
II. Sonstige Verbindlichkeiten			47 286		86 792
davon				593 729	592 565
aus Steuern:					
TEUR 257 (1999: TEUR 270)					
im Rahmen der sozialen Sicherheit:					
TEUR 524 (1999: TEUR 524)					
gegenüber verbundenen Unternehmen:					
TEUR 36 430 (1999: TEUR 61 658)					
G. Rechnungsabgrenzungsposten				5 171	4 874
				9 092 834	8 212 170

	2000		1999
	TEUR	TEUR	TEUR
I. Versicherungstechnische Rechnung			
1. Verdiente Beiträge für eigene Rechnung			
a) Gebuchte Bruttobeiträge	4 491 415		3 611 278
b) Abgegebene Rückversicherungsbeiträge	1 734 745		1 408 931
		2 756 670	2 202 347
c) Veränderung der Bruttobeitragsüberträge	-147 025		11 896
d) Veränderung des Anteils der Rückversicherer an den Bruttobeitragsüberträgen	39 362		2 285
		-107 663	14 181
			2 649 007
			2 216 528
2. Technischer Zinsertrag für eigene Rechnung			58 658
3. Sonstige versicherungstechnische Erträge für eigene Rechnung			23
4. Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung			
a) Zahlungen für Versicherungsfälle			
aa) Bruttobetrag	2 867 613		2 269 405
bb) Anteil der Rückversicherer	1 246 366		833 239
		1 621 247	1 436 166
b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle			
aa) Bruttobetrag	-250 931		-755 371
bb) Anteil der Rückversicherer	67 189		549 157
		-183 742	-206 214
			1 804 989
			1 642 380
5. Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen			
a) Netto-Deckungsrückstellung		-209 553	-206 814
b) Sonstige versicherungstechnische Netto-Rückstellungen		811	-833
			-208 742
			-207 647
6. Aufwendungen für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung für eigene Rechnung			402
			866
7. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung			
a) Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb		1 555 448	1 147 646
b) davon ab: erhaltene Provisionen und Gewinnbeteiligungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft		668 576	532 603
			886 872
			615 043
8. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen für eigene Rechnung			2 109
			2 785
9. Zwischensumme			-195 426
			-156 608
10. Veränderung der Schwankungsrückstellung und ähnlicher Rückstellungen			-55 611
			-53 919
11. Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung			-251 037
			-210 527

	2000		1999		
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	
Übertrag				-251 037	-210 527
II. Nichtversicherungstechnische Rechnung					
1. Erträge aus Kapitalanlagen					
a) Erträge aus Beteiligungen		84 254			58 717
davon aus verbundenen Unternehmen: TEUR 70 776 (1999: TEUR 54 143)					
b) Erträge aus anderen Kapitalanlagen					
davon aus verbundenen Unternehmen: TEUR 53 897 (1999: TEUR 46 813)					
aa) Erträge aus Grundstücken, grundstücks- gleichen Rechten und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	4 825				4 833
bb) Erträge aus anderen Kapitalanlagen	292 295				292 413
		297 120			297 246
c) Erträge aus Zuschreibungen		30 001			28 504
d) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen		204 985			225 703
			616 360		610 170
2. Aufwendungen für Kapitalanlagen					
a) Aufwendungen für die Verwaltung von Kapital- anlagen, Zinsaufwendungen und sonstige Aufwendungen für die Kapitalanlagen		11 152			10 278
b) Abschreibungen auf Kapitalanlagen davon außerplanmäßige Abschreibungen gemäß § 253 (2) S. 3 HGB: TEUR 1 447 (1999: TEUR 3 168)		24 816			47 008
c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen		6 901			28 461
			42 869		85 747
			573 491		524 423
3. Technischer Zinsertrag			-74 530		-108 910
				498 961	415 513
4. Sonstige Erträge			32 851		52 685
5. Sonstige Aufwendungen					
a) Sonderzuführungen an die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle		75 822			58 387
b) übrige Aufwendungen		83 423			90 507
			159 245		148 894
				-126 394	-96 209
6. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit				121 530	108 777

	2000		1999	
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Übertrag			121 530	108 777
7. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag zuzüglich vom Organträger belastet	38 599	10 097		8 792
			48 696	3 134
8. Sonstige Steuern zuzüglich vom Organträger belastet	631	542		1 058
			1 173	-52
			49 869	1 006
9. Jahresüberschuss			71 661	12 932
10. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr			7	95 845
11. Entnahmen aus Gewinnrücklagen: aus der Rücklage für eigene Anteile				7
			230	158
12. Einstellungen in Gewinnrücklagen: in andere Gewinnrücklagen				
			1 798	230
13. Bilanzgewinn			70 100	45 745
				50 300

Bewertung Aktiva

Die Bewertung erfolgte nach den Vorschriften der §§ 341 ff. des Handelsgesetzbuchs (HGB). Die Methoden haben wir grundsätzlich unverändert beibehalten.

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

Grundstücke wurden zu den Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten abzüglich der steuerlich zulässigen Abschreibungen bewertet.

Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen sind nach dem Anschaffungskostenprinzip bewertet. Die niedrigeren Wertansätze wurden beibehalten, soweit in Vorjahren Abschreibungen aufgrund dauernder Wertminderungen vorgenommen wurden. Abschreibungen waren im Geschäftsjahr nicht erforderlich.

Ausleihungen an verbundene Unternehmen bzw. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht, sind unter Berücksichtigung von Teilwertabschreibungen zum Nennwert abzüglich Tilgungen bewertet.

Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere sowie Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere sind nach dem strengen Niederstwertprinzip gemäß § 341 b (2) in Verbindung mit § 253 (3) HGB bewertet.

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

Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen sowie Namensschuldverschreibungen, Schuldscheinforderungen und Darlehen bewerteten wir zum Nennwert unter Berücksichtigung von Tilgungen und Abschreibungen.

Zuschreibungen werden gemäß § 280 (1) HGB vorgenommen.

Einlagen bei Kreditinstituten, Kassenbestand, Depot- und Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft und die sonstigen Forderungen haben wir mit Nominalbeträgen angesetzt. Für Ausfallrisiken wurden Wertberichtigungen gebildet.

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

Bewertung Passiva

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

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

Sofern die von Zedenten aufgegebenen Rückstellungen voraussichtlich nicht ausreichen werden, haben wir sie um angemessene Zuschläge erhöht. Sofern keine Aufgaben vorlagen, wurden die Rückstellungen, orientiert am bisherigen Geschäftsverlauf, geschätzt. Neuverträge wurden ergebnismäßig

zumindest neutralisiert. Teilweise sind Rückstellungen aktuarisch ermittelt worden. Bei fehlenden Zedentenabrechnungen mit größerem Beitragsvolumen wurden gegebenenfalls ergänzende oder vollständige Schätzungen der entsprechenden Bestands- oder Erfolgsposten vorgenommen. Fehlende Zedentenabrechnungen mit geringem Beitragsvolumen werden im Folgejahr erfasst. Das geschätzte Bruttobeitragsvolumen liegt unter 8 %.

In den Sparten Haftpflicht und Kraftfahrzeug-Haftpflicht bildeten wir Spätschadenrückstellungen für Schadenzedentenverträge. Die Berechnung erfolgte weitgehend nach mathematisch-statistischen Verfahren.

Die Anteile der Retrozessionäre an den versicherungstechnischen Rückstellungen wurden aufgrund der Rückversicherungsverträge ermittelt.

Die Bildung der Schwankungsrückstellung erfolgte gemäß der Anlage zu § 29 der Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen (RechVersV), die der Schwankungsrückstellung ähnlichen Rückstellungen gemäß § 30 RechVersV.

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

Die Pensionsrückstellung wurde nach dem Teilwertverfahren gemäß § 6a EStG ermittelt. Dabei lagen die Richttafeln 1998 von Dr. Klaus Heubeck mit einem Rechnungszinsfuß von 6 % zugrunde.

Die arbeitnehmerfinanzierten Pensionszusagen sind in der Höhe entsprechend dem Anwartschaftsbarwert gebildet.

Die Steuerrückstellungen und die sonstigen Rückstellungen berücksichtigen unseres Erachtens alle erkennbaren Risiken und ungewissen Verpflichtungen. Für Steueraufwand, der nach den steuerrechtlichen Vorschriften das Geschäftsjahr betrifft, für den sich jedoch in Folgejahren eine voraussichtliche Steuerentlastung ergeben wird, wurde gemäß § 274 (2) HGB ein Aktivposten gebildet. Er betrifft die Körperschaftsteuer unter Zugrundelegung eines Steuersatzes von 25 % (40 %), den Solidaritätszuschlag sowie die Gewerbeertragsteuer.

Die anderen Verbindlichkeiten sind mit Nominalbeträgen angesetzt.

Währungsumrechnung

Die in die Bilanz eingestellten Aktiva und Passiva und die in die Gewinn- und Verlustrechnung einfließenden Aufwendungen und Erträge, die in fremden Währungen geführt werden, haben wir zu den Devisenmittelkursen am Bilanzstichtag in Euro umgerechnet.

Bei den aus dem Vorjahr übernommenen Bilanzposten erfolgte ebenfalls eine Umrechnung in Euro zu den Devisenmittelkursen am Jahresende. Um die Währungsrisiken möglichst gering zu halten, haben wir uns um kongruente Deckung der Passivposten durch entsprechende Aktivposten bei den einzelnen Währungen bemüht. Für Fremdwährungen, in denen wir Kapitalanlagen halten, haben wir die sich aus der Umbewertung ergebenden Gewinne nach Verrechnung mit unterjährigen Verlusten als nicht realisiert der Rückstellung für Währungsrisiken zugewiesen. Währungskursverluste aus diesen Anlagewährungen wurden – soweit möglich – durch Rückstellungsauflösung neutralisiert. Darüber hinaus wird diese Rückstellung jahrgangsweise aufgelöst.

Sonstiges

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

Erläuterungen zu den Aktiva

<i>Entwicklung der Aktivposten B., C.I. bis C.III. im Geschäftsjahr 2000</i>		<i>Bilanzwerte 31.12.1999</i>	<i>Zugänge</i>	<i>Um- buchungen</i>	<i>Abgänge</i>	<i>Zuschrei- bungen</i>	<i>Abschrei- bungen</i>	<i>Bilanzwerte 31.12.2000</i>
		TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
B.	Immaterielle Vermögensgegenstände:							
	sonstige immaterielle Vermögensgegenstände	22 220	1 714	–	9	–	15 108	8 817
C. I.	Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	48 663	2 734	–	–	–	1 929	49 468
C. II.	Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen							
	1. Anteile an verbundenen Unternehmen	949 725	138 693	58 818	1 275	–	–	1 145 961
	2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	158 994	78 481	–	4 855	–	–	232 620
	3. Beteiligungen	111 204	1 791	–	449	–	–	112 546
	4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	–	22 031	–	–	–	55	21 976
	5. Summe C. II.	1 219 923	240 996	58 818	6 579	–	55	1 513 103
C. III.	Sonstige Kapitalanlagen							
	1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1 221 508	580 408	-58 818	336 840	11 520	16 744	1 401 034
	2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	1 932 882	858 676	–	1 043 593	16 372	4 696	1 759 641
	3. Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen	3 050	132	–	245	–	–	2 937
	4. Sonstige Ausleihungen							
	a) Namensschuldverschreibungen	295 047	13 089	–	34 309	–	–	273 827
	b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	98 486	46 195	–	23 582	125	–	121 224
	c) Übrige Ausleihungen	28 121	–	–	–	–	–	28 121
	5. Einlagen bei Kreditinstituten	269 688	145 201	–	202 271	–	–	212 618
	6. Andere Kapitalanlagen	5	–	–	–	–	–	5
	7. Summe C. III.	3 848 787	1 643 701	-58 818	1 640 840	28 017	21 440	3 799 407
	Insgesamt	5 139 593	1 889 145	–	1 647 428	28 017	38 532	5 370 795

Grundstücke und grundstücksgleiche Rechte

Das Unternehmen verfügte am 31. Dezember 2000 über fünf bebaute Grundstücke mit Geschäfts- und anderen Bauten, über ein Grundstück mit Wohnbauten, über eine Büroetage, über Anteile von TEUR 17.424 an zwei bebauten Grundstücken und über einen Anteil von TEUR 1.301 an einem unbebauten Grundstück.

Angaben über Anteilsbesitz

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

<i>Name und Sitz des Unternehmens Angaben der Beträge in jeweils 1 000 Währungseinheiten</i>	<i>Höhe des Anteils am Kapital (in %)</i>	<i>Eigenkapital (§266 (3) HGB)</i>	<i>Ergebnis des letzten Geschäftsjahrs</i>
Anteile an verbundenen Unternehmen			
Unternehmen mit Sitz im Inland			
E+S Rückversicherungs-AG, Hannover/Deutschland	50,09	EUR 121 881	EUR 33 300
■ hält 45,00 % der Anteile an:			
GbR Hannover Rückversicherungs-AG/ E+S Rückversicherungs-AG- Grundstücksgesellschaft, Hannover/Deutschland		EUR 28 458	EUR 885
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
E+S Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin/Irland		EUR 180 039	EUR 9 123
■ hält 33,33 % der Anteile an:			
Hannover Re Advanced Solutions Ltd., Dublin/Irland		EUR 699	EUR 223
■ hält 50,00 % der Anteile an:			
Hannover Life Re of Australasia Ltd, Sydney/Australien		AUD 153 998	AUD 13 730
■ hält 56,93 % der Anteile an:			
Hannover Finance, Inc., Wilmington/USA		USD 204 595	USD -18 069
■ hält 25,00 % der Anteile an:			
WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-AG, Hannover/Deutschland		DEM 152 107	DEM 76 282
GbR Hannover Rückversicherungs-AG/ E+S Rückversicherungs-AG- Grundstücksgesellschaft, Hannover/Deutschland	45,00	EUR 28 458	EUR 885
HDI Immobilienfonds Nr. 4 Nürnberg Bucher KG, München/Deutschland	99,77	EUR -2 581	EUR -128
Unternehmen mit Sitz im Ausland			
Hannover Life Reassurance (Ireland) Ltd., Dublin/Irland	100,00	EUR 102 188	EUR 2 140
Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin/Irland	100,00	EUR 217 025	EUR 35 246

<i>Name und Sitz des Unternehmens Angaben der Beträge in jeweils 1 000 Währungseinheiten</i>	<i>Höhe des Anteils am Kapital (in %)</i>	<i>Eigenkapital (\$266 (3) HGB)</i>	<i>Ergebnis des letzten Geschäftsjahrs</i>
■ hält 33,33 % der Anteile an:			
Hannover Re Advanced Solutions Ltd., Dublin/Irland		EUR 699	EUR 223
Hannover Life Re of Australasia Ltd, Sydney/Australien	50,00	AUD 153 998	AUD 13 730
Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika	96,85	ZAR 306 533	ZAR -3 396
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
Hannover Reinsurance Africa Ltd., Johannesburg/Südafrika		ZAR 276 435	ZAR 52 503
Hannover Life Reassurance Africa Ltd., Johannesburg/Südafrika		ZAR 17 500	ZAR –
Lireas Holdings (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika		ZAR 6 139	ZAR 4 404
Indoc Holdings S.A., Luxemburg/Luxemburg		CHF 6 206	CHF -34
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
Hannover Reinsurance Mauritius Ltd., Port Louis/Mauritius		MUR 148 164	MUR -25 192
Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando/USA	100,00	USD 102 985	USD -18 583
Hannover Re Real Estate Holdings, Inc., Orlando/USA	86,52	USD 96 377	USD 2 301
Insurance Corporation of Hannover, Chicago/USA	100,00	USD 187 249	USD -3 990
Hannover Finance (UK) Limited, Virginia Water/UK	100,00	GBP 101 271	GBP 195
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
Hannover Services (UK) Ltd., Virginia Water/UK		GBP 240	GBP 5
International Insurance Company of Hannover Ltd., Virginia Water/UK		GBP 58 114	GBP 1 164
Hannover Life Reassurance (UK) Ltd., Virginia Water/UK		GBP 19 967	GBP 854

<i>Name und Sitz des Unternehmens Angaben der Beträge in jeweils 1 000 Währungseinheiten</i>	<i>Höhe des Anteils am Kapital (in %)</i>	<i>Eigenkapital (\$266 (3) HGB)</i>	<i>Ergebnis des letzten Geschäftsjahrs</i>
Hannover Re Sweden Insurance Company Ltd., Stockholm/Schweden	100,00	SEK 125 304	SEK 2 392
Hannover Finance Inc., Wilmington/USA	43,07	USD 204 595	USD -18 069
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
Lion Holding, Inc., Wilmington/USA		USD 277 275	USD -864
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
Clarendon Insurance Group, Inc., Wilmington/USA		USD 275 482	USD 1 074
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
Clarendon National Insurance Company, Trenton/USA		USD 281 983	USD -2 325
■ hält 100,00 % der Anteile an:			
Clarendon America Insurance Company, Trenton/USA		USD 64 521	USD -382
Clarendon Select Insurance Company, Tallahassee/USA		USD 23 233	USD 4 283
Harbor Specialty Insurance Company, Trenton/USA		USD 22 982	USD 5 288
Lion Insurance Company, Tallahassee/USA		USD 6 228	USD -188
Redland Insurance Company, Council Bluffs/USA		USD 49 997	USD 59 383
Beteiligungen			
HANNOVER Finanz GmbH, Beteiligungen und Kapitalanlagen, Hannover/Deutschland	32,91	DEM 132 918	DEM 28 784
WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-AG, Hannover/Deutschland	25,00	DEM 152 107	DEM 76 282
Heizkraftwerk Römerbrücke ZWO GmbH & Co., Betriebs OHG, Saarbrücken/Deutschland	26,32	DEM -14 597	DEM 5 174
ITAS Vita SpA, Trient/Italien	43,74	ITL 60 999 930	ITL 2 241 784
ITAS Assicurazioni SpA, Trient/Italien	43,74	ITL 93 031 310	ITL 1 893 358

Sonstige Angaben zu den Kapitalanlagen

Vermögensgegenstände im Bilanzwert von TEUR 747.439 (TEUR 623.977) sind zugunsten von Gesellschaften gesperrt. Wertpapierdepots wurden zeitweise Banken für Wertpapiergeschäfte zu Gunsten Dritter zur Verfügung gestellt.

Aufgrund des Steuerentlastungsgesetzes vom 24. März 1999 sind Wertaufholungen von Teilwertabschreibungen aus früheren Geschäftsjahren in Höhe von TEUR 28.017 vorgenommen worden.

Zeitwertangaben nach § 54 RechVersV

Die Zeitwerte des Grundvermögens wurden überwiegend nach einem kombinierten Sach- und Ertragswertverfahren ermittelt (2000). In Einzelfällen wurden Buchwerte angesetzt.

Für die Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen wurden Ertragswerte bzw. bei Lebensversicherungsgesellschaften embedded values berechnet. In Einzelfällen wurden die Buchwerte bzw. der Börsenkurs angesetzt.

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

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

Die übrigen Kapitalanlagen wurden mit den Nominalwerten angesetzt.

*Zeitwertangaben nach § 54 RechVersV
der Aktivposten C.I. bis C.III.
für das Geschäftsjahr 2000*

*Bilanzwerte
31.12.2000
TEUR*

*Zeitwerte
31.12.2000
TEUR*

*Differenz
31.12.2000
TEUR*

	<i>Bilanzwerte 31.12.2000 TEUR</i>	<i>Zeitwerte 31.12.2000 TEUR</i>	<i>Differenz 31.12.2000 TEUR</i>
C.I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	49 468	86 013	36 545
C.II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen			
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	1 145 961	1 492 090	346 129
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	232 620	232 620	–
3. Beteiligungen	112 546	191 656	79 110
4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	21 976	21 976	–
5. Summe C.II.	1 513 103	1 938 342	425 239
C.III. Sonstige Kapitalanlagen			
1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1 401 034	1 688 247	287 213
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	1 759 641	1 817 647	58 006
3. Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen	2 937	2 937	–
4. Sonstige Ausleihungen			
a) Namensschuldverschreibungen	273 827	277 293	3 466
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	121 224	124 724	3 500
c) Übrige Ausleihungen	28 121	28 880	759
5. Einlagen bei Kreditinstituten	212 618	212 618	–
6. Andere Kapitalanlagen	5	5	–
7. Summe C.III.	3 799 407	4 152 351	352 944
Insgesamt	5 361 978	6 176 706	814 728

Sonstige Forderungen

	2000 TEUR	1999 TEUR
Forderungen an verbundene Unternehmen	81 539	54 686
Forderungen aus Tilgungsrückständen	34 500	–
Forderungen aus fälligen Wertpapieren	16 493	–
Fällige Zins- und Mietforderungen	4 787	660
Forderungen aus Anzahlungen	3 536	598
Forderungen aus Dividendenansprüchen	2 675	–
Forderungen an Finanzbehörden	1 359	1 803
Forderungen an Repräsentanzen	311	877
Übrige Forderungen	389	550
Insgesamt	145 589	59 174

Eigene Anteile

Durch Beschluss der Hauptversammlung der Hannover Rückversicherungs-AG vom 20. Juli 2000 wurde die Gesellschaft ermächtigt, bis zum 31. Dezember 2001 eigene Aktien bis zu 10 % des zum Beschlusszeitpunkt vorhandenen Grundkapitals zu erwerben. Die Gesellschaft war zum 31. Dezember 2000 nicht im Besitz von eigenen, voll eingezahlten Stückaktien.

Im Einzelnen ergab sich folgende Entwicklung des Bestands in 2000:

	Käufe/Verkäufe Stück	Anteil am Grundkapital in %	TEUR	Veräußerungspreis TEUR
Bestand 31.12.1999	3 000	0,0102	15	
kumulierte Verkäufe	3 000	0,0102	15	211
Bestand 31.12.2000	–	–	–	

Rechnungsabgrenzungsposten

	2000 TEUR	1999 TEUR
Abgegrenzte Zinsen und Mieten	48 254	52 636
Abgegrenzte Verwaltungskosten	1 215	11
Agio	662	874
Insgesamt	50 131	53 521

Voraussichtliche Steuerentlastung nachfolgender Geschäftsjahre gemäß § 274 (2) HGB

Im Geschäftsjahr wurde ein Abgrenzungsposten für voraussichtliche Steuerentlastung nachfolgender Geschäftsjahre gemäß § 274 (2) HGB in Höhe von TEUR 52.555 (1999: TEUR 45.746) gebildet. Davon entfallen TEUR 27.400 (1999: TEUR 28.352) auf Körperschaftsteuer und TEUR 25.155 (1999: TEUR 17.394) auf Gewerbesteuer.

Erläuterungen zu den Passiva

Gezeichnetes Kapital

Das Grundkapital der Gesellschaft beträgt zum 31. Dezember 2000 TEUR 75.493. Es ist eingeteilt in 29.530.215 auf den Namen lautende Stückaktien, die voll eingezahlt sind.

Befristet bis zum 31. August 2002 besteht ein genehmigtes Kapital in Höhe von TEUR 767 zur Ausgabe von Belegschaftsaktien. Weiterhin besteht ein genehmigtes Kapital in Höhe von TEUR 20.000 bis zum 1. Juli 2004.

Genussrechtskapital

Das im Jahr 1993 begebene Genussrechtskapital in Höhe von TEUR 76.694 hat eine Laufzeit von 10 Jahren. Die Verzinsung beträgt 7,55 %.

Beitragsüberträge

Versicherungszweig	2000		1999	
	brutto TEUR	netto TEUR	brutto TEUR	netto TEUR
Feuer	103 956	77 150	91 480	66 807
Haftpflicht	109 214	71 480	85 066	67 724
Allgemeine Unfall	7 138	4 863	6 537	4 633
Kraftfahrt	69 527	50 074	40 030	27 474
Luftfahrt	41 029	31 235	39 652	29 210
Leben	63 260	52 858	39 384	32 078
Sonstige Zweige	184 419	144 538	119 876	88 751
Insgesamt	578 543	432 198	422 025	316 677

Deckungsrückstellung

Versicherungsweig	2000		1999	
	brutto TEUR	netto TEUR	brutto TEUR	netto TEUR
Leben	1 743 077	1 194 870	1 485 704	1 006 231

Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle

Versicherungsweig	2000		1999	
	brutto TEUR	netto TEUR	brutto TEUR	netto TEUR
Rückstellung für Entschädigungen und Rückkäufe (außer Renten)				
Feuer	581 241	295 097	495 271	278 620
Haftpflicht	2 275 211	1 969 679	2 035 669	1 795 730
Allgemeine Unfall	73 341	53 255	67 534	53 801
Kraftfahrt	927 195	773 485	746 333	625 301
Luftfahrt	317 928	186 201	272 165	164 659
Transport	328 176	212 315	284 078	198 568
Leben	366 119	257 043	350 606	235 905
Sonstige Zweige	1 181 802	718 968	1 257 808	692 841
	6 051 013	4 466 043	5 509 464	4 045 425
Renten-Deckungsrückstellung				
Haftpflicht	545	510	442	410
Allgemeine Unfall	1 051	1 050	1 305	1 304
Kraftfahrt	5 408	5 356	4 782	4 755
	7 004	6 916	6 529	6 469
Insgesamt	6 058 017	4 472 959	5 515 993	4 051 894

Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen

<i>Versicherungszweig</i>	<i>Stand am 1.1.2000 TEUR</i>	<i>Zuführung TEUR</i>	<i>Entnahme u. Auflösung TEUR</i>	<i>Stand am 31.12.2000 TEUR</i>
Schwankungsrückstellung				
Feuer	69 971	2 708	6 730	65 949
Haftpflicht	179 124	34 366	–	213 490
Allgemeine Unfall	10 597	–	2 324	8 273
Kraftfahrt	32 431	11 061	–	43 492
Luftfahrt	59 148	180	7 195	52 133
Transport	47 746	71	8 288	39 529
Sonstige Zweige	327 346	57 626	31 660	353 312
	726 363	106 012	56 197	776 178
Rückstellungen, die der Schwankungsrück- stellung ähnlich sind – Großrisiken –				
Haftpflicht	2 992	4 625	–	7 617
Sonstige Zweige	17 282	1 171	–	18 453
Insgesamt	746 637	111 808	56 197	802 248

Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen

<i>Rückstellungsart</i>	<i>2000</i>		<i>1999</i>	
	<i>brutto TEUR</i>	<i>netto TEUR</i>	<i>brutto TEUR</i>	<i>netto TEUR</i>
Gewinnanteile	62 475	60 877	54 897	29 765
Provisionen	10 285	9 735	5 302	5 015
Beitragsstorno	2 124	2 050	2 780	2 770
Stillliegerückstellung	–	–	91	91
Verkehrsoferhilfe	4	4	28	28
Insgesamt	74 888	72 666	63 098	37 669

Versicherungstechnische Rückstellungen – insgesamt

Versicherungsweig	2000		1999	
	brutto TEUR	netto TEUR	brutto TEUR	netto TEUR
Feuer	761 657	448 594	666 089	419 706
Haftpflicht	2 637 876	2 291 283	2 332 378	2 072 380
Allgemeine Unfall	90 120	67 613	86 243	70 413
Kraftfahrt	1 048 952	875 305	826 305	691 950
Luftfahrt	415 134	275 197	373 964	245 838
Transport	369 385	253 182	332 967	247 256
Leben	2 174 816	1 506 334	1 878 368	1 276 207
Sonstige Zweige	1 760 997	1 258 532	1 739 411	1 136 689
Insgesamt	9 258 937	6 976 040	8 235 725	6 160 439

Andere Rückstellungen

	2000 TEUR	1999 TEUR
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	21 619	19 330
Rückstellungen für Steuern	89 145	88 808
Sonstige Rückstellungen		
Rückstellungen für Währungsrisiken	11 851	16 463
Rückstellungen für noch zu zahlende Vergütungen	7 161	3 836
Rückstellung Stiftungsinitiative der Deutschen Wirtschaft	5 324	–
Rückstellungen für Zinsen und Ähnliches	4 113	16 177
Rückstellungen für Jahresabschlusskosten	2 592	3 287
Rückstellungen für Lieferantenrechnungen	925	1 723
Rückstellungen für Prozessrisiken	383	383
Rückstellungen für Rechtsverfolgungskosten	108	72
Rückstellungen für Wertpapier- und Devisentermingeschäfte	–	373
Übrige Rückstellungen	1 162	1 208
	33 619	43 522
Insgesamt	144 383	151 660

Sonstige Verbindlichkeiten

	2000 TEUR	1999 TEUR
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	36 430	61 658
Verbindlichkeiten aus Zinsen auf Genussrechtskapital	5 790	5 790
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	1 984	1 238
Verbindlichkeiten aus Überzahlungen	1 542	273
Verbindlichkeiten aus noch abzuführenden Sozialabgaben	524	524
Verbindlichkeiten aus Betriebsstätten	421	5 354
Verbindlichkeiten gegenüber Steuerbehörden	257	270
Verbindlichkeiten aus Mietverhältnissen	167	97
Verbindlichkeiten aus Grundstücken	134	214
Verbindlichkeiten aus Beteiligungserwerb	–	11 344
Übrige Verbindlichkeiten	37	30
Insgesamt	47 286	86 792

Rechnungsabgrenzungsposten

	2000 TEUR	1999 TEUR
Disagio	2 936	3 478
Dauernutzungsrechte	1 169	1 291
Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten	1 066	105
Insgesamt	5 171	4 874

Haftungsverhältnisse

Eine von unserem Tochterunternehmen, der Hannover Finance Inc., Wilmington/USA, im Vorjahr begebene Surplus Note in Höhe von 400,0 Mio. USD haben wir durch eine Garantie abgesichert.

Weitere finanzielle Verpflichtungen oder Haftungsverhältnisse, die für die Beurteilung der Finanzlage von Bedeutung sind, bestanden nicht.

Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

	Gebuchte Bruttobeiträge		Verdiente Bruttobeiträge		Verdiente Nettobeiträge		Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung	
	2000 TEUR	1999 TEUR	2000 TEUR	1999 TEUR	2000 TEUR	1999 TEUR	2000 TEUR	1999 TEUR
Feuer	505 059	417 856	494 356	417 249	214 421	208 234	-8 356	3 501
Haftpflicht	498 737	377 274	475 607	362 286	336 736	271 042	-55 006	-43 944
Allgemeine Unfall	107 560	49 317	107 067	49 991	75 096	35 705	2 618	-5 041
Kraftfahrt	615 013	424 980	585 797	420 004	430 430	253 923	-65 560	-63 685
Luftfahrt	197 071	174 692	198 605	174 929	110 679	94 728	16 429	12 774
Transport	214 390	188 828	214 390	188 828	117 144	105 209	5 844	-4 971
Sonstige Versicherungszweige	1 357 007	1 170 016	1 295 246	1 173 944	766 259	622 625	-88 012	-89 282
Summe Schaden- und Unfallversicherungen	3 494 837	2 802 963	3 371 068	2 787 231	2 050 765	1 591 466	-192 043	-190 648
Leben	996 578	808 315	973 322	835 943	598 242	625 062	-58 994	-19 879
Gesamtes Versicherungsgeschäft	4 491 415	3 611 278	4 344 390	3 623 174	2 649 007	2 216 528	-251 037	-210 527

Gesamtes Versicherungsgeschäft

	2000 TEUR	1999 TEUR
Bruttoaufwendungen für Versicherungsfälle	3 118 544	3 024 776
Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb	1 555 448	1 147 646
Rückversicherungssaldo	-286 748	-508 353

Aufwendungen für Personal

	2000 TEUR	1999 TEUR
1. Löhne und Gehälter	29 153	24 478
2. Soziale Abgaben und Aufwendungen für Unterstützung	4 064	4 192
3. Aufwendungen für Altersversorgung	1 734	1 773
4. Aufwendungen insgesamt	34 951	30 443

Aufwendungen für Kapitalanlagen

	2000 TEUR	1999 TEUR
Aktien, Investmentanteile	22 847	22 544
Verwaltungskosten	8 385	7 725
Festverzinsliche Wertpapiere	4 986	46 707
Depot-, Bankgebühren und Beratungskosten	2 768	2 553
Grundstücke	1 930	2 148
Depotforderungen	1 392	1 913
Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen sowie Ausleihungen an verbundene Unternehmen und Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	561	2 157
Insgesamt	42 869	85 747

Sonstige Erträge

	2000 TEUR	1999 TEUR
Währungskursgewinne	15 635	14 983
Zinserträge	6 679	4 886
Erträge aus Dienstleistungen	3 917	6 204
Auflösung von Wertberichtigungen	2 897	481
Auflösung nichtversicherungstechnischer Rückstellungen	1 438	1 084
Erträge aus Erstattungen	921	364
Erträge aus dem Abrechnungsverkehr	172	43
Veräußerungserlöse	–	23 659
Übrige Erträge	1 192	981
Insgesamt	32 851	52 685

Sonstige Aufwendungen

	2000 TEUR	1999 TEUR
Sonderzuführungen an die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	75 822	58 387
Währungskursverluste	31 508	32 354
Depotzinsen	25 666	24 089
Aufwendungen für das Gesamtunternehmen	10 473	7 670
Zinsen Genussrechtskapital	5 790	5 790
Beteiligung Stiftungsinitiative der Deutschen Wirtschaft	5 324	–
Einzelwertberichtigung auf Abrechnungsforderungen	5 277	7 570
Aufwendungen aus Dienstleistungen	3 936	4 620
Aufwendungen für Akkreditive	3 773	1 588
Finanzierungszinsen	3 048	5 481
Zuführung Zinsrückstellung	1 542	4 686
Zinsen Altersversorgung	1 140	1 057
Zinsen aus dem Abrechnungsverkehr	697	8 293
Übrige Zinsen und Aufwendungen	1 121	637
	175 117	162 222
davon ab: Technischer Zins	15 872	13 328
Insgesamt	159 245	148 894

Sonstige Angaben

Die Mitglieder des Aufsichtsrats und des Vorstands sind auf den Seiten 1 bis 4 namentlich aufgeführt.

Die Bezüge des Aufsichtsrats betragen im Berichtsjahr TEUR 196, die des Vorstands TEUR 2.347. Die Bezüge früherer Vorstandsmitglieder und deren Hinterbliebenen beliefen sich auf TEUR 286; passiviert wurden TEUR 3.986.

Organmitgliedern wurden keine hypothekarisch bzw. durch Grundschuld gesicherten Kredite gewährt.

Die Gesellschaft ist für Organmitglieder keine Haftungsverhältnisse eingegangen.

Die durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter betrug im Geschäftsjahr 469.

Der HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G., Hannover, hat uns mitgeteilt, dass er eine Mehrheitsbeteiligung (§ 16 (1) AktG) an unserem Unternehmen hält. In seinen Konzernabschluss fließen die Zahlen unseres Jahresabschlusses ein. Der Konzernabschluss ist beim Handelsregister des Amtsgerichts Hannover hinterlegt.

Hannover, den 22. Mai 2001

Der Vorstand



Zeller



Dr. Hecker



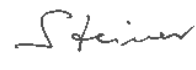
Dr. Becke



Gräber



Haas



Dr. Steiner



Dr. Pickel

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der Hannover Rückversicherungs-Aktiengesellschaft, Hannover, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2000 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Regelungen in der Satzung der Gesellschaft liegen in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

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

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Überzeugung vermittelt der Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Der Lagebericht gibt insgesamt eine zutreffende Vorstellung von der Lage der Gesellschaft und stellt die Risiken der künftigen Entwicklung zutreffend dar.

Hannover, den 23. Mai 2001

KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Geib
Wirtschaftsprüfer

Kollenberg
Wirtschaftsprüfer

Wir haben die Geschäftsführung der Gesellschaft während des Jahres 2000 auf der Grundlage schriftlicher und mündlicher Berichterstattung des Vorstands regelmäßig überwacht und in vier Sitzungen sowie einmal im Wege des schriftlichen Verfahrens nach § 10 Abs. 5 der Satzung die anstehenden Beschlüsse gefasst. Die Erteilung des Prüfungsauftrags für die Abschlussprüfung 2000 erfolgte durch den Aufsichtsrat. Der Prüfungsbericht wurde an alle Aufsichtsratsmitglieder ausgehändigt, und die Abschlussprüfer nahmen an der Bilanzaufsichtsratssitzung teil. Über den Gang der Geschäfte und die Lage der Gesellschaft ließen wir uns quartalsweise schriftlich vom Vorstand informieren. Insgesamt haben wir im Rahmen unserer gesetzlichen und satzungsgemäßen Zuständigkeit an den Entscheidungen des Vorstands mitgewirkt. Die Entwicklung der wesentlichen Tochter- und Beteiligungsgesellschaften war in die Beratungen einbezogen.

Im Rahmen der Behandlung wichtiger Einzelvorhaben befasste sich der Aufsichtsrat unter anderem mit der Einführung eines virtuellen Aktienoptionsplans für die Mitglieder des Vorstands und des in- und ausländischen Führungskreises sowie der Ausgabe von 350 Mio. EUR nachrangigem Fremdkapital (Hybrid Capital). Aufgrund des rasanten Geschäftswachstums unserer US-amerikanischen Tochtergesellschaft Hannover Life Reassurance Company of America in Orlando/Florida stimmten wir einer Kapitalerhöhung bei dieser Gesellschaft zu, um hierdurch deren Solvabilität und Wettbewerbsfähigkeit zu stärken. Aufgrund der starken Ausweitung des Geschäftsvolumens der operativen Gesellschaften der Clarendon-Gruppe stimmte der Aufsichtsrat des weiteren einer Kapitalerhöhung bei der Hannover Finance, Inc., Wilmington/Delaware, USA (HFI) und der Vergabe eines eigenkapitalersetzenden Darlehens durch die HFI an die Clarendon National Insurance Company in Trenton/New Jersey, USA, zu.

Die Buchführung, der Jahresabschluss und der Lagebericht sind von der KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (KPMG DTG), Hannover, geprüft worden. Diese Prüfung hat keinen Anlass zur Beanstandung gegeben; dementsprechend wurde der uneingeschränkte Bestätigungsvermerk erteilt. Zum Prüfungsbericht sind keine Bemerkun-

gen zu machen; seinem Ergebnis stimmt der Aufsichtsrat zu.

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

„Nach unserer pflichtgemäßen Prüfung und Beurteilung bestätigen wir, dass

1. die tatsächlichen Angaben des Berichts richtig sind;
2. bei den im Bericht aufgeführten Rechtsgeschäften die Leistung der Gesellschaft nicht unangemessen hoch war;
3. bei den im Bericht aufgeführten Maßnahmen keine Umstände für eine wesentlich andere Beurteilung als die durch den Vorstand sprechen.“

Wir haben unsererseits sowohl den Bericht des Vorstands als auch den Bericht des Abschlussprüfers über die Beziehungen der Gesellschaft zu verbundenen Unternehmen geprüft. Beanstandungen haben sich nicht ergeben. Nach dem abschließenden Ergebnis unserer Prüfung erhoben wir gegen die Erklärung des Vorstands am Schluss des Berichts über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen keine Einwendungen.

Auch gegen den Lagebericht des Vorstands erhoben wir keine Einwendungen und billigten den Jahresabschluss 2000; der Jahresabschluss ist damit festgestellt. Dem Vorschlag des Vorstands über die Verwendung des Bilanzgewinns 2000 stimmen wir zu.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2000 wurde Herr Dr. Michael Pickel zum stellvertretenden Mitglied des Vorstands bestellt. Am 31. Dezember 2000 endete die Vorstandstätigkeit von Herrn Udo Schubach. Der Aufsichtsrat hat die in über dreizehn Jahren von Herrn Schubach im Vorstand der Gesellschaft geleistete Arbeit gewürdigt und anerkannt und ihm für seinen Beitrag zur Entwicklung des Unternehmens gedankt.

Hannover, den 1. Juni 2001

Für den Aufsichtsrat

Baumgartl
Vorsitzender

Glossar

Alternative Risikofinanzierung: Nutzung der Kapazität der Kapitalmärkte zur Abdeckung von Versicherungsrisiken; z. B. durch Verbriefung von Risiken aus Naturkatastrophen, wenn diese von der Erst- und Rückversicherungswirtschaft nicht mehr vollständig absicherbar sind.

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

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

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

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

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

Depotforderungen/Depotverbindlichkeiten: Sicherheitsleistungen zur Deckung von Verbindlichkeiten, die ein (Rück-)Versicherer von den liquiden Mitteln einbehält, die er an einen Rückversicherer im Rahmen eines Rückversicherungsvertrags zu zahlen hat. Das einbehaltende Unternehmen weist in diesem Fall eine Depotverbindlichkeit, das gewährende Unternehmen eine Depotforderung aus.

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

Eigenbehalt (auch: Selbstbehalt): Der Teil der übernommenen Risiken, den der Versicherer/Rückversicherer nicht in Rückdeckung gibt, also → netto ausweist (Eigenbehaltsquote: Prozentualer Anteil des Eigenbehalts an den gebuchten Bruttoprämien).

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

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

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

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

Finanz-Rückversicherung: Rückversicherung mit einem begrenzten Gewinn- und Verlustpotenzial, die in erster Linie den Risikoausgleich über die Zeit anstrebt und bilanzstabilisierend für die → Zedenten wirkt.

Garantiemittel: Eigenkapital eines Versicherers unter Hinzurechnung der durch das versicherungstechnische Geschäft gebundenen Rückstellungen sowie der Schwankungsrückstellung. Summe der Mittel, die maximal zum Ausgleich von Verbindlichkeiten zur Verfügung stehen.

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

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

Kostenquote: Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb im Verhältnis zu den verrechneten Nettoprämien.

Kumulschaden: Summe von mehreren einzelnen, bei unterschiedlichen Versicherungsnehmern eingetretenen Schäden, die durch das gleiche Schadeneignis verursacht wurden. Führt ggf. zu einer erhöhten Belastung des Erst- oder Rückversicherers, wenn mehrere betroffene Versicherungsnehmer bei ihm versichert sind.

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

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

Netto: Vgl. → Brutto/Retro/Netto

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

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

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

Portefeuille: Alle von einem Erst- oder Rückversicherer insgesamt oder in einem definierten Teilsegment (z. B. Sparte, Land) übernommenen Risiken.

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

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

Programmgeschäft: Spezialität des amerikanischen Versicherungsmarkts, das von Erstversicherern in engster Zusammenarbeit mit Rückversicherern und spezialisierten Zeichnungsgesellschaften betrieben

wird. Das Segment ist typischerweise auf Nischen- und Nichtstandardgeschäft oder schwer versicherbare Risiken ausgerichtet.

Proportionale Rückversicherung: Rückversicherungsverträge, auf deren Basis Anteile eines Risikos oder → Portefeuilles zu den bestehenden Originalkonditionen in Rückversicherung gegeben werden. → Prämien sowie Schäden werden anteilmäßig in einem proportionalen Verhältnis geteilt. Steht im Gegensatz zur → nichtproportionalen Rückversicherung.

Rate: Prozentsatz des rückversicherten Portefeuilles, der bei einer → nichtproportionalen Rückversicherung als Rückversicherungsprämie an den Rückversicherer zu zahlen ist.

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

Retro: Vgl. → Brutto/Retro/Netto

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

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

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

Schadenexzedentenvertrag: Vgl. → Nichtproportionale Rückversicherung

Schadenquote: Prozentualer Anteil der Schadenaufwendungen im → Eigenbehalt an den verdienten Netto-Beiträgen.

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

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

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

Versicherungstechnisches Ergebnis: Saldo aus Erträgen und Aufwendungen, die dem Versicherungsgeschäft zugeordnet und in der versicherungstechnischen Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen werden (nach zusätzlicher Berücksichtigung der Zuführung/Entnahme zur/aus der Schwankungsrückstellung: Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung).

Volkswirtschaftlicher Schaden: Gesamter, aufgrund eines Schadens für die betroffene Volkswirtschaft eingetretener Wertverlust. Der volkswirtschaftliche Schaden ist vom versicherten Schaden zu unterscheiden. Der versicherte Schaden gibt den Gesamtbetrag der von der Versicherungswirtschaft insgesamt (Erst- und Rückversicherer) gedeckten Schäden wieder.

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

Hannover
Rückversicherungs-AG

Karl-Wiechert-Allee 50
30625 Hannover

Telefon +49/511/56 04-0
Fax +49/511/56 04-11 88
info@hannover-re.com
www.hannover-rueck.de

Investor Relations/
Public Relations

Ralf Arndt
Telefon +49/511/56 04-15 00
Fax +49/511/56 04-16 48
ralf.arndt@hannover-re.com

Investor Relations

Holger Verwold
Telefon +49/511/56 04-17 36
Fax +49/511/56 04-16 48
holger.verwold@hannover-re.com

Public Relations

Gabriele Handrick
Telefon +49/511/56 04-15 02
Fax +49/511/56 04-16 48
gabriele.handrick@hannover-re.com