

# Geschäftsbericht | **2002**

*hannover rüch*

# INHALTSVERZEICHNIS

|    |   |
|----|---|
| 1  | <b>Verwaltungsorgane</b>                        |
| 7  | <b>Lagebericht</b>                              |
| 8  | Wirtschaftliches Umfeld                         |
| 9  | Geschäftsverlauf                                |
| 11 | Prämien- und Ergebnisentwicklung                |
| 15 | Kapitalanlagen                                  |
| 17 | Risikobericht                                   |
| 20 | Personalbericht                                 |
| 21 | Ausblick  |
| 23 | Verbundene Unternehmen                          |
| 24 | Gewinnverwendungsvorschlag                      |
| 24 | Sonstige Angaben                                |
| 25 | <b>Jahresabschluss</b>                          |
| 26 | Bilanz  |
| 30 | Gewinn- und Verlustrechnung                     |
| 33 | <b>Anhang</b>                                   |
| 52 | <b>Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers</b> |
| 53 | <b>Bericht des Aufsichtsrats</b>                |
| 55 | <b>Entsprechenserklärung</b>                    |
| 56 | <b>Glossar</b>                                  |

# KENNZAHLEN

## der Hannover Rückversicherungs-AG

| <i>in Mio. EUR</i>                                 | 2002     | +/- Vorjahr | 2001    | 2000    | 1999    | 1998    |
|--|----------|-------------|---------|---------|---------|---------|
| Gebuchte Bruttoprämien                             | 7 295,3  | +29,5 %     | 5 633,4 | 4 491,4 | 3 611,3 | 2 907,2 |
| Verdiente Nettoprämien                             | 3 563,9  | +30,2 %     | 2 736,3 | 2 649,0 | 2 216,5 | 1 855,8 |
| Versicherungstechnisches Ergebnis                  | 67,3     | -120,5 %    | -328,8  | -195,4  | -156,6  | -52,6   |
| Veränderung der<br>Schwankungsrückstellung u. ä.   | 90,6     | 206,3 %     | -85,1   | 55,6    | 53,9    | 98,9    |
| Kapitalanlageergebnis                              | 633,3    | +31,6 %     | 481,3   | 573,5   | 524,4   | 374,3   |
| Vorsteuerergebnis                                  | 240,4    |             | 14,0    | 121,5   | 108,8   | 71,5    |
| Jahresüberschuss                                   | 243,4    |             | 0,2     | 71,7    | 95,8    | 47,8    |
| Kapitalanlagen                                     | 10 071,5 | +10,5 %     | 9 116,3 | 7 574,0 | 7 259,9 | 6 002,3 |
| Eigenkapital einschließlich<br>Genussrechtskapital | 763,0    | +26,8 %     | 601,9   | 407,6   | 406,0   | 360,3   |
| Schwankungsrückstellung u. ä.                      | 807,8    | +12,6 %     | 717,2   | 802,2   | 746,6   | 692,7   |
| Versicherungstechnische<br>Rückstellungen (netto)  | 7 384,2  | +2,7 %      | 7 192,5 | 6 173,8 | 5 413,8 | 4 575,7 |
| Gesamte Garantiemittel                             | 8 908,8  | +4,7 %      | 8 511,6 | 7 383,6 | 6 566,4 | 5 628,7 |
| Mitarbeiter  | 535      | +26         | 509     | 468     | 489     | 464     |
| Selbstbehalt                                       | 51,9 %   |             | 50,9 %  | 61,4 %  | 61,0 %  | 65,3 %  |
| Schadenquote*                                      | 75,3 %   |             | 89,9 %  | 73,2 %  | 79,8 %  | 73,8 %  |
| Kostenquote*                                       | 20,1 %   |             | 25,8 %  | 33,3 %  | 28,5 %  | 29,8 %  |
| Kombinierte Schaden-/Kostenquote*                  | 95,4 %   |             | 115,7 % | 106,5 % | 108,3 % | 103,6 % |

\*ohne Lebensrückversicherung

# VERWALTUNGSORGANE

## der Hannover Rückversicherungs-AG

### Aufsichtsrat

Wolf-Dieter Baumgartl

Hannover

Vorsitzender

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

Vorsitzender des Aufsichtsrats

- ASPECTA Global Group AG, Hamburg
- ASPECTA Lebensversicherung AG, Hamburg
- ASPECTA Versicherung AG, Hamburg
- CiV Lebensversicherung AG, Hilden
- CiV Versicherung AG, Hilden
- E+S Rückversicherungs-AG, Hannover
- HDI International Holding N.V., Rotterdam, Niederlande
- HDI Lebensversicherung AG, Hannover
- HDI Rechtsschutz Versicherung AG, Hannover

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats

- PB Lebensversicherung AG, Hilden
- PB Versicherung AG, Hilden

Mitglied des Verwaltungsrats

- HDI Assicurazioni SpA, Rom, Italien

Dr. Paul Wieandt

Hof/Saale

Stellv. Vorsitzender

Vorsitzender des Vorstands  
der SchmidtBank AG

Vorsitzender des Beirats

- Peters Associates AG, Frankfurt/Main\*\*

Mitglied des Aufsichtsrats

- Ampega Investment AG, Hannover\*\*
- HDI Asset Management GmbH, Hannover\*\*
- HPL Holding B.V., Rotterdam, Niederlande\*\*
- Trespa International B.V., Weert, Niederlande\*\*

Mitgliedergruppenvertreter

- HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G., Hannover\*\*

Karola Böhme\*

Barsinghausen

(bis 24. Mai 2002)

Dr. Horst Dietz

Singapur

Region Manager North and Southeast Asia  
der ABB Asea Brown Boveri AG  
(bis 24. Mai 2002)

Herbert K. Haas

Burgwedel

Mitglied des Vorstands

des HDI Haftpflichtverband der  
Deutschen Industrie V.a.G.  
(seit 1. Februar 2002)

Vorsitzender des Aufsichtsrats

- Ampega Immobilien Management GmbH, Hannover
- Ampega Investment AG, Hannover
- HDI International Holding AG, Hannover
- HDI Pensionskasse AG, Hamburg
- HDI Verwaltungs-Service AG, Hannover
- Protection Reinsurance Intermediaries AG, Hilden

Vorsitzender des Beirats

- HANNOVER Finanz GmbH, Hannover

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats

- ASPECTA Global Group AG, Hamburg
- ASPECTA Lebensversicherung AG, Hamburg
- CiV Lebensversicherung AG, Hilden
- CiV Versicherung AG, Hilden
- HDI Lebensversicherung AG, Hamburg

Mitglied des Aufsichtsrats

- Ampega Asset Management GmbH, Hannover
- ASPECTA Assurance International AG, Liechtenstein
- ASPECTA Assurance International AG, Luxemburg S.A., Luxemburg
- Euro International Reinsurance S.A., Luxemburg
- E+S Rückversicherungs-AG, Hannover
- HANNOVER International AG für Industrieversicherungen, Wien, Österreich
- HANNOVER International España S.A., Madrid, Spanien
- HANNOVER International Insurance (Nederland) N.V., Rotterdam, Niederlande
- HDI Assicurazioni S.p.A., Rom, Italien
- HDI International Holding N.V., Rotterdam, Niederlande
- PB Lebensversicherung AG, Hilden
- PB Versicherung AG, Hilden
- Samopomoc S.A., Warschau, Polen

Mitglied des Beirats

- Commerzbank AG, Hamburg\*\*
- Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Hannover\*\*

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

Vorsitzender des Aufsichtsrats

- Krauss-Maffei Wegmann Verwaltungs-GmbH, München

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats

- Risicom Rückversicherung AG, Grünwald
- Siemens Dematic AG, München
- Siemens VDO Automotive AG, München

Mitglied des Aufsichtsrats

- BSH Bosch und Siemens Hausgeräte GmbH, München
- Gerling-Konzern Spezial-Kreditversicherungs-AG, Köln\*\*
- Infineon Technologies AG, München\*\*
- Osram GmbH, München

Mitglied des Verwaltungsrats

- Fujitsu Siemens Computers (Holdings) B.V., Amsterdam, Niederlande
- Siemens Building Technologies AG, Zürich, Schweiz

Dr. Erwin Möller  
Hannover  
Mitglied des Vorstands  
des HDI Haftpflichtverband der  
Deutschen Industrie V.a.G.  
und der Talanx AG  
(bis 24. Mai 2002)

Ass. jur. Otto Müller\*  
Hannover

Bengt Pihl  
Mannheim  
Vorsitzender des Vorstands  
der ABB AG  
bis 31. Dezember 2002  
(seit 24. Mai 2002)

Vorsitzender des Aufsichtsrats  
- ABB Automation Products GmbH, Eschborn  
- ABB Process Industries GmbH, Eschborn  
- Busch-Jaeger Electro GmbH, Lüdenscheid

Mitglied des Aufsichtsrats  
- ABB Gebäudetechnik AG, Mannheim  
- ABB Utilities GmbH, Mannheim

Mitglied des Beirats  
- Hermes Kreditversicherungs-AG, Hamburg\*\*  
- Zweigniederlassung für Baden-Württemberg der  
Allianz Versicherungs-AG, Stuttgart\*\*

Mitglied des Vorstands  
- Landesverband der Baden-Württembergischen Industrie e.V.  
(LVI), Ostfildern\*\*

Mitglied im Landeskuratorium  
- Stifterverband für die Deutsche Wissenschaft, Essen\*\*

Ass. jur. Renate Schaper-Stewart\*  
Lehrte

Dipl.-Ing. Hans-Günter Siegerist\*  
Nienstädt  
(seit 24. Mai 2002)

Dr. Klaus Sturany  
Essen  
Mitglied des Vorstands  
der RWE Aktiengesellschaft

Mitglied des Aufsichtsrats  
- Commerzbank AG, Frankfurt\*\*  
- Heidelberger Druckmaschinen AG, Heidelberg  
- HOCHTIEF AG, Essen\*\*  
- RAG AG, Essen\*\*  
- RWE DEA AG, Hamburg  
- RWE Power AG, Essen  
- RWE Solutions AG, Essen

Mitglied des Beirats  
- RWE Trading GmbH, Essen

Member of the Board  
- Innogy Holdings Plc., Swindon, Großbritannien  
- Thames Water Plc., London, Großbritannien

\* Arbeitnehmervertreter

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

## Vorstand

### Wilhelm Zeller

Vorsitzender des Vorstands

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

Vorsitzender des Verwaltungsrates

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

Chairman of the Board of Directors

- Clarendon Insurance Group, Inc., Wilmington, USA
- Clarendon National Insurance Company, Trenton, USA
- E+S Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin, Irland
- Hannover Life Reassurance Africa Limited, Johannesburg, Südafrika
- Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando, USA
- Hannover Life Reassurance (Ireland) Limited, Dublin, Irland
- Hannover Life Reassurance (UK) Limited, Virginia Water, Großbritannien
- Hannover Re Advanced Solutions Limited, Dublin, Irland
- Hannover Re (Bermuda) Ltd., Hamilton, Bermuda
- Hannover Reinsurance Africa Limited, Johannesburg, Südafrika
- Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Limited, Johannesburg, Südafrika
- Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin, Irland
- HDI Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin, Irland
- Insurance Corporation of Hannover, Chicago, USA

Deputy Chairman of the Board of Directors

- Hannover Life Re of Australasia Ltd, Sydney, Australien

Member of the Board of Directors

- Hannover Finance, Inc., Wilmington, USA
- International Insurance Company of Hannover Ltd., Virginia Water, Großbritannien

Mitglied des Aufsichtsrats

- Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Hannover\*
- Protection Reinsurance Intermediaries AG, Hilden

### Dr. Wolf Becke

Mitglied des Vorstands

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

Chairman of the Board of Directors

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

Mitglied des Aufsichtsrats

- ASPECTA Global Group AG, Hamburg
- ASPECTA Lebensversicherung AG, Hamburg

Mitglied des Verwaltungsrats

- ITAS Vita S.p.A, Trient, Italien

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

|   |   |
|---|---|
|   | <p>Member of the Board of Directors</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Hannover Life Reassurance Africa Limited, Johannesburg, Südafrika</li> <li>- Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando, USA</li> <li>- Hannover Life Reassurance (Ireland) Limited, Dublin, Irland</li> <li>- Hannover Life Reassurance (UK) Limited, Virginia Water, Großbritannien</li> <li>- Hannover Life Re of Australasia Ltd, Sydney, Australien</li> <li>- Hannover Reinsurance Africa Limited, Johannesburg, Südafrika</li> <li>- Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Limited, Johannesburg, Südafrika</li> <li>- Hannover Re Services Japan, Tokio, Japan</li> </ul>   |
|   | <p>Geschäftsführer</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, Hannover</li> </ul>   |
| <p><b>Jürgen Gräber</b><br/>Mitglied des Vorstands</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Hannover Rückversicherungs-AG, Hannover</li> <li>- E+S Rückversicherungs-AG, Hannover</li> </ul>                                | <p>Member of the Board of Directors</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Clarendon Insurance Group, Inc., Wilmington, USA</li> <li>- Clarendon National Insurance Company, Trenton, USA</li> <li>- E+S Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin, Irland</li> <li>- Hannover Life Reassurance Africa Limited, Johannesburg, Südafrika</li> <li>- Hannover Re Advanced Solutions Limited, Dublin, Irland</li> <li>- Hannover Re (Guernsey) PCC Ltd., St. Peter Port, Guernsey</li> <li>- Hannover Reinsurance Africa Limited, Johannesburg, Südafrika</li> <li>- Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Limited, Johannesburg, Südafrika</li> <li>- Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin, Irland</li> <li>- Hannover Re Sweden Insurance Company Limited, Stockholm, Schweden</li> <li>- HDI Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin, Irland</li> <li>- Insurance Corporation of Hannover, Chicago, USA</li> <li>- RISConsulting Group LLC, Boston, USA</li> </ul> |
|   | <p>Alternate Member of the Board of Directors</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Inter-Ocean Holdings Ltd., Hamilton, Bermuda</li> <li>- Inter-Ocean Reinsurance Company Ltd., Hamilton, Bermuda</li> </ul>   |
| <p><b>Dr. Michael Pickel</b><br/>Mitglied des Vorstands</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Hannover Rückversicherungs-AG, Hannover</li> <li>- E+S Rückversicherungs-AG, Hannover</li> </ul>                           | <p>Vorsitzender des Verwaltungsrats</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Hannover Re Services Italy S.r.l, Mailand, Italien</li> </ul>  |
|   | <p>Member of the Board of Directors</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Mediterranean Reinsurance Services Ltd., Hongkong, China</li> </ul>  |
|   | <p>Geschäftsführer</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, Hannover</li> </ul>   |
| <p><b>Herbert K. Haas</b><br/>Mitglied des Vorstands</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Hannover Rückversicherungs-AG, Hannover</li> <li>- E+S Rückversicherungs-AG, Hannover</li> </ul> <p>(bis 31. Januar 2002)</p> |   |

**André Arrago**

Stellv. Mitglied des Vorstands  
 - Hannover Rückversicherungs-AG, Hannover  
 - E+S Rückversicherungs-AG, Hannover

Deputy Chairman of the Board of Directors  
 - Hannover Re (Bermuda) Ltd., Hamilton, Bermuda  
 - Hannover Re Gestion de Réassurance France S.A., Paris, Frankreich

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

**Dr. Elke König**

Stellv. Mitglied des Vorstands  
 - Hannover Rückversicherungs-AG, Hannover  
 - E+S Rückversicherungs-AG, Hannover

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

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

Mitglied des Beirats  
 - Hannover Finanz GmbH, Hannover

Mitglied des Verwaltungsrats  
 - Hannover Finance (Luxembourg) S.A., Luxemburg  
 - Special Risk Insurance and Reinsurance Luxembourg S.A., Luxemburg  
 - Willy Vogel Beteiligungs-GmbH, Berlin

Member of the Board of Directors  
 - Clarendon Insurance Group, Inc., Wilmington, USA  
 - Clarendon National Insurance Company, Trenton, USA  
 - E+S Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin, Irland  
 - Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando, USA  
 - Hannover Life Reassurance (Ireland) Limited, Dublin, Irland  
 - Hannover Life Reassurance (UK) Limited, Virginia Water, Großbritannien  
 - Hannover Life Re of Australasia Ltd, Sydney, Australien  
 - Hannover Re (Bermuda) Ltd., Hamilton, Bermuda  
 - Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd., Dublin, Irland  
 - International Insurance Company of Hannover Ltd., Virginia Water, Großbritannien  
 - Insurance Corporation of Hannover, Chicago, USA  
 - Intercontinental Reinsurance Inc., Los Angeles, USA  
 - Mediterranean Reinsurance Services Ltd., Hongkong, China

Geschäftsführerin  
 - Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, Hannover

**Ulrich Wallin**

Stellv. Mitglied des Vorstands  
 - Hannover Rückversicherungs-AG, Hannover  
 - E+S Rückversicherungs-AG, Hannover

Member of the Board of Directors  
 - International Insurance Company of Hannover Ltd., Virginia Water, Großbritannien

# LAGEBERICHT

der Hannover Rückversicherungs-AG

## Wirtschaftliches Umfeld

Die erwartete Belebung der wirtschaftlichen Entwicklung ist 2002 ausgeblieben. Obwohl das konjunkturelle Klima in der ersten Jahreshälfte etwas in Schwung gekommen war, verebbten diese Ansätze im Verlauf des Jahres. Die Turbulenzen an den internationalen Finanzmärkten und der schwelende Irak-Konflikt sowie der damit verbundene Anstieg der Rohölpreise belasteten die wirtschaftliche Entwicklung in den Industrieländern spürbar.

In den USA ist es zwar nicht zu dem befürchteten rezessiven Rückschlag gekommen; die gesamtwirtschaftliche Produktion stieg – dank der Wirkungen der expansiven Geld- und Finanzpolitik – im dritten Quartal sogar an. Dennoch hat sich die US-Konjunktur noch nicht gefestigt.

Im Euroraum verlief die wirtschaftliche Entwicklung auch 2002 schleppend. Als ein bremsendes Element erwies sich im Jahresverlauf unter anderem die Wechselkursentwicklung. Die deutliche Aufwertung des Euro gegenüber dem US-Dollar führte zu geringeren Wachstumsimpulsen. Die Anregungen, die von der Geldpolitik der Europäischen Zentralbank ausgingen, wurden von den retardierenden Einflüssen des Aktienkursverfalls und des Irak-Konflikts überlagert.

In Deutschland war das Jahr 2002 durch eine anhaltende Konjunkturflaute geprägt. Obwohl sich das Geschäftsklima Anfang des Jahres deutlich aufhellte und die gesamtwirtschaftliche Produktion wieder etwas an Fahrt gewann, bildete sich kein Aufschwung heraus. Ein Grund war auch hier der enorme Kursverfall an den internationalen Aktienmärkten. So verlor der deutsche Aktienindex Dax 43,9 % seines Wertes; dies war der höchste Verlust seit seiner Einführung 1988. Insbesondere in der 2. Jahreshälfte trübten die Unsicherheiten hinsichtlich des Irak-Konflikts sowie die desolante Lage der Staatsfinanzen und die von der Bundesregierung geplanten Abgabehöherungen das konjunkturelle Klima. Dagegen erwies sich der Export auch in diesem Jahr als Konjunkturstütze. Ob es im laufenden Jahr zu einem Aufschwung kommt, bleibt ungewiss. Die gegenwärtigen Rahmenbedingungen in Deutschland wirken nicht sonderlich stimulierend, wenn-

gleich von der US-Wirtschaft entsprechende Impulse ausgehen sollten.

Die Situation auf den Erst- und Rückversicherungsmärkten im Jahre 2002 war insbesondere durch die Auswirkungen der Terrorangriffe am 11. September 2001 in den USA dominiert. Zum einen führte dieses ungeheuerere Schadenereignis zu einer Marktbereinigung. Einige – zum Teil auch große – Erst- und Rückversicherer mussten ihr Geschäft einschränken oder ganz einstellen. Zum anderen zogen die Raten kräftig an und führten zu profitablen Wachstum für die großen Rückversicherer. Allerdings wurde die Gewinn-situation durch die allgemeine Schwäche der Kapitalmärkte deutlich belastet.

Das Geschäftsjahr war wiederum geprägt durch zahlreiche Naturkatastrophen. Obwohl sich die volkswirtschaftlichen Schäden gegenüber dem Vorjahr deutlich erhöht haben, waren die Aufwendungen für die versicherten Schäden mit 11,5 Mrd. EUR konstant. Die Anzahl der Naturkatastrophen lag mit rund 700 erfassten Schäden auf Vorjahresniveau; davon entfielen rund 500 allein auf Stürme und Überschwemmungen. Herausragendes Ereignis war dabei die Flutkatastrophe im August in Europa, die einen geschätzten Versicherungsschaden von 3 Mrd. EUR aufwies. Als weitere Großschadenereignisse seien genannt die Flut in Indonesien, der Sturm „Jeanett“ in West- und Mitteleuropa sowie ein Feuer in einer kuwaitischen Ölraffinerie.

In der Lebensversicherung hat sich die Entwicklung der Prämien und der Ergebnisse noch einmal verlangsamt. Der Abwärtstrend der Aktienmärkte belastete die Geschäftsentwicklung, da die Nachfrage nach indexgebundenen Versicherungsprodukten zurückging. Die Hoffnungen auf die Nachfrage von Produkten zur Altersvorsorge erfüllten sich nur teilweise. In Deutschland blieb beispielsweise die so genannte „Riester-Rente“ deutlich hinter den Erwartungen zurück.

## Geschäftsverlauf

Die Hannover Rückversicherungs-AG betreibt die aktive Rückversicherung seit dem 1. Januar 1997 nur im Ausland. Ausgenommen davon sind Teile des Geschäfts unseres Hauptaktionärs. Das gesamte Deutschlandgeschäft wird von unserer Tochtergesellschaft E+S Rückversicherungs-AG betreut. Der für beide Gesellschaften unter dem Gesichtspunkt einer optimalen Risikostreuung wünschenswerte geografische Ausgleich wird durch gegenseitige Retrozessionen sichergestellt.

Nachdem wir im Jahr 2001 wegen der Anschläge des 11. September 2001 nur ein ausgeglichenes Ergebnis ausweisen konnten, brachte das Berichtsjahr die Rückkehr zur Profitabilität der Vorjahre. Bereits kurz nach den Anschlägen auf das World Trade Center kam es auf den Rückversicherungsmärkten weltweit zu deutlichen Prämienerrhöhungen und Verbesserungen der Konditionen für die Rückversicherer. Diese Markterhärtung hielt in allen Schaden-Rückversicherungssparten, in denen die Hannover Rück tätig ist, auch 2002 an. Gemäß unserer Strategie, diese Marktchancen zu nutzen und Marktanteile hinzuzugewinnen, um so unsere Gewinnmöglichkeiten zu verbessern, bauten wir unser Volumen in der Schaden-Rückversicherung 2002 deutlich aus.

Insgesamt konnten wir unsere gebuchte Bruttoprämie um 1.661,9 Mio. EUR steigern. Das entspricht einem Wachstum von 29,5 %, nach 25,4 % im Jahr 2001. Ohne die deutliche Abwertung des US-Dollar gegenüber dem Euro wäre der Anstieg der Prämieinnahmen sogar um 8,0 Prozentpunkte höher ausgefallen.

Das Wachstum resultierte im Wesentlichen aus den Sparten Haftpflicht (441,7 Mio. EUR), Feuer (439,4 Mio. EUR), Luftfahrt (175,3 Mio. EUR) sowie Leben (127,4 Mio. EUR). Regional wuchsen wir besonders in Nordamerika mit 865,7 Mio. EUR und in Europa mit 662,8 Mio. EUR.

Die Großschadenbilanz des ersten Halbjahres 2002 war geprägt durch einige wenige große Einzelschäden. Im zweiten Halbjahr verzeichneten wir vor allem die Flutschäden in Mitteleuro-

pa. Trotzdem war 2002 ein Jahr mit einer im langjährigen Durchschnitt liegenden Großschadenbelastung. Die kombinierte Schaden-/Kostenquote (ohne Lebensrückversicherungsgeschäft) sank von 115,7 % auf 95,4 %.

Insgesamt sind wir mit dem Jahr 2002 sehr zufrieden. Es ist uns gelungen, einen versicherungstechnischen Gewinn in Höhe von 67,3 Mio. EUR zu realisieren (nach einem Verlust von 328,8 Mio. EUR im Vorjahr). Erstmals seit 1995 konnten wir wieder ein positives versicherungstechnisches Ergebnis erwirtschaften.

Unser Lebensrückversicherungsgeschäft entwickelte sich ebenfalls sehr zufrieden stellend, auch wenn hier keine so spektakulären Veränderungen wie im Nichtlebenbereich zu verzeichnen waren. In einem wettbewerbsintensiven Umfeld haben wir uns im Berichtsjahr gut behauptet, indem wir konsequent auf unsere strategischen Grundpositionen setzten. Wir haben uns weiterhin auf Verträge konzentriert, die eine Finanzierungs Komponente enthalten. Die Bruttoprämieinnahmen stiegen im Berichtsjahr um 11 % auf 1.289,4 Mio. EUR. Insgesamt entwickelte sich die Lebensrückversicherung plangemäß.

Der Schwankungsrückstellung und ähnlichen Rückstellungen haben wir 90,6 Mio. EUR zugeführt, nach einer Entnahme von 85,1 Mio. EUR im Vorjahr. Die unter den sonstigen Aufwendungen ausgewiesene Zuführung zur Spätschadenrückstellung stieg um 61,3 % an.

Auf der Kapitalanlage Seite ist es uns gelungen, die ordentlichen Kapitalanlageerträge um 33,2 % auf 494,9 Mio. EUR (Vj.: 371,6 Mio. EUR) zu steigern. Auf Grund der schwierigen Kapitalmarktsituation mussten aber Abschreibungen auf Kapitalanlagen in Höhe von 77,8 Mio. EUR vorgenommen werden; davon entfielen 38,1 Mio. EUR auf Aktien. Der bereits im Jahr 2001 begonnenen deutlichen Reduzierung unserer Aktienquote auf nur mehr 3,6 % Ende 2002 ist es zu verdanken, dass diese nicht höher ausgefallen sind. Das außerordentliche Kapitalanlageergebnis ist im Vergleich zum Vorjahr angestiegen. Dies ist vor allem zurückzuführen auf außeror-

dentliche Kapitalerträge in Höhe von 161,0 Mio. EUR aus der Übertragung unserer Anteile an der E+S Rückversicherungs AG auf die Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, eine Tochtergesellschaft der Hannover Rück. Die dadurch gehobenen stillen Reserven sollen nach dem Vorschlag von Vorstand und Aufsichtsrat zur Stärkung der Gewinnrücklage der Gesellschaft genutzt werden. Insgesamt wuchs das Nettokapitalanlageergebnis damit trotz der schwierigen Kapitalmarktsituation von 481,3 Mio. EUR auf 633,3 Mio. EUR.

Der Saldo aus sonstigen Erträgen und Aufwendungen – ohne die Zuführung zur Spätschadenrückstellung – betrug 110,4 Mio. EUR (50,3 Mio. EUR).

Insbesondere die Anwendung des Halbeinkünfteverfahrens führte im Geschäftsjahr zum Ausweis eines Steuerertrages. Insgesamt konnte die Hannover Rückversicherungs-AG im Jahr 2002 einen Jahresüberschuss in Höhe von 243,4 Mio. EUR erzielen (0,2 Mio. EUR).

Unter Auflösung des Gewinnvortrags aus dem Vorjahr sowie der Einstellung von 115,0 Mio. EUR in die Gewinnrücklage ergab sich ein Bilanzgewinn in Höhe von 128,7 Mio. EUR.

Nachdem für das Jahr 2001 keine Dividende ausgeschüttet werden konnte, will die Hannover Rück in diesem Jahr wieder an die langjährige Praxis der Dividendenzahlung anknüpfen. Vorstand und Aufsichtsrat schlagen der Hauptversammlung vor, eine Dividende von 0,85 EUR je dividendenberechtigter Stückaktie auszuschütten. Der verbleibende Betrag soll in die Gewinnrücklage eingestellt (46,0 Mio. EUR) bzw. auf neue Rechnung vorgetragen werden.

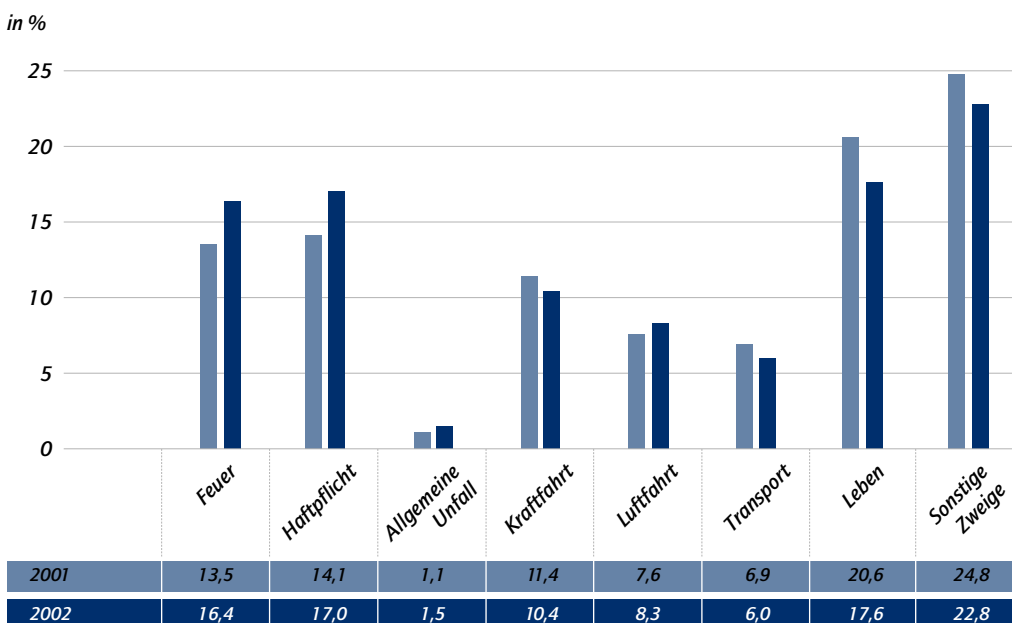
## Prämien- und Ergebnisentwicklung

Die Verbesserung der Raten und Konditionen hatte sich bereits kurz nach den Anschlägen vom 11. September 2001 in den USA angekündigt. Schon in den ersten Vertragserneuerungsgesprächen im Herbst 2001 konnten wir von der deutlichen Marktverhärtung profitieren und unser Geschäftsvolumen Gewinn bringend ausbauen. In den Erneuerungsverhandlungen des Berichtsjahres zeigte sich eine deutliche Verbesserung

der erzielbaren Raten und Bedingungen über fast alle Länder und Sparten.

Insgesamt stieg unser Bruttoprämienvolumen um 29,5 % auf 7.295,3 Mio. EUR. Ohne die Aufwertung des Euro gegenüber anderen maßgeblichen Fremdwährungen, insbesondere gegenüber dem US-Dollar, hätte die Steigerung sogar 37,5 % betragen.

### Spartenentwicklung in % des Gesamtportefolles



Über konzerninterne Retrozessionen der E+S Rück sind wir auch am deutschen Rückversicherungsmarkt beteiligt. Durch die stürmische Entwicklung des Auslandsgeschäfts ist der Anteil dieses Geschäftssegments gesunken. Aber

auch im Inland ist die positive Entwicklung der Rahmenbedingungen des Rückversicherungsgeschäfts deutlich spürbar. Der Deutschlandanteil an der gebuchten Bruttoprämie betrug im Berichtsjahr 15,5 % (16,6 %).

## Feuer

Die Feuerversicherung war im Vorjahr in starkem Maße von den Anschlägen des 11. September 2001 betroffen. Daher profitierte diese Sparte auch in besonderem Maße von der nachfolgenden Marktverhärtung. Wir konnten die Beiträge unseres Feuergeschäfts, und hier vor allem in der Industriellen Feuerversicherung, deutlich um 57,8 % steigern. Den Anteil nichtproportionaler Verträge, die höhere Gewinnmargen aufweisen, konnten wir wiederum erhöhen.

### Feuer

| in Mio. EUR                          | 2002    | 2001   |
|--------------------------------------|---------|--------|
| Gebuchte Bruttoprämien               | 1 199,2 | 759,7  |
| Schadenquote (%)                     | 59,7    | 165,3  |
| Versicherungstechn. Ergebnis (netto) | 77,5    | -306,9 |

Insbesondere in den Ländern USA, Deutschland und Großbritannien erreichten wir erhebliche Steigerungen der Prämien aus dem Feuergeschäft. Die Schadenquote, die 2001 in die Höhe geschossen war, konnte wieder auf ein normales Maß zurückgeführt werden. Es gelang, das versicherungstechnische Ergebnis um 384,4 Mio. EUR zu steigern. Nachdem wir im Vorjahr wegen der hohen Schadenbelastungen 65,8 Mio. EUR aus der Schwankungsrückstellung entnommen haben, konnte im Berichtsjahr ein Betrag von 85,9 Mio. EUR zugeführt werden.

## Haftpflicht

Auch die Haftpflichtsparte entwickelte sich im Vergleich zum Vorjahr sehr gut. Die Bruttoprämie stieg um 55,5 %. Besonders attraktive Marktchancen bot der nordamerikanische Markt, unser traditionell wichtigster Haftpflichtmarkt. Allein auf diesem Markt haben wir Prämiensteigerungen in Höhe von 71,2 % realisiert. Die bedeutendsten Bereiche in dieser Sparte waren die Ärzthaftpflicht und das Berufshaftpflichtgeschäft.

### Haftpflicht

| in Mio. EUR                          | 2002    | 2001  |
|--------------------------------------|---------|-------|
| Gebuchte Bruttoprämien               | 1 238,0 | 796,2 |
| Schadenquote (%)                     | 99,7    | 61,8  |
| Versicherungstechn. Ergebnis (netto) | 14,1    | 11,2  |

quote jedoch blieb fast konstant bei 97,1 % (97,2 %), weil sich bestimmte Rückversicherungsvereinbarungen stark dämpfend auf die Kostenquote ausgewirkt haben.

Das versicherungstechnische Ergebnis konnte leicht um 2,9 Mio. EUR gesteigert werden. Der Schwankungsrückstellung wurden 101,0 Mio. EUR entnommen, nach einer Zuführung von 47,4 Mio. EUR im Vorjahr.

Die Spätschadenrückstellung erhöhte sich zu Lasten des nichtversicherungstechnischen Geschäfts um einen Betrag von 120,7 Mio. EUR.

Die Nettoschadenquote stieg von 61,8 % auf 99,7 %. Die kombinierte Schaden-/Kosten-

## Allgemeine Unfall

### Allgemeine Unfall

| in Mio. EUR                          | 2002  | 2001 |
|--------------------------------------|-------|------|
| Gebuchte Bruttoprämien               | 105,9 | 62,5 |
| Schadenquote (%)                     | 34,2  | 3,1  |
| Versicherungstechn. Ergebnis (netto) | 15,0  | 5,6  |

Die Bruttoprämie in der Allgemeinen Unfallversicherung wuchs um 69,4 %. Diese Steigerung ist aber teilweise darauf zurückzuführen, dass das Vorjahr von einer Reihe von Sondereffekten geprägt war. Es handelt sich hierbei um den geplanten Wegfall einiger Sonderverträge sowie um die Zusammenführung von Verträgen aus den Sparten Allgemeine Unfall und Kranken. Diese Maßnahmen hatten im Vor-

jahr zu einer ungewöhnlichen Abnahme der Prämie geführt.

Des Weiteren sank die Schadenquote im Jahr 2001 durch die genannten Ereignisse auf einen sehr niedrigen Wert. Im Berichtsjahr ist die Schadenquote wieder deutlich gestiegen, liegt jedoch mit 34,2 % deutlich unter dem Marktdurchschnitt. Das versicherungstechnische Ergebnis stieg um 165,7 % auf 15,0 Mio. EUR. Der Schwankungsrückstellung haben wir 24,7 Mio. EUR zugeführt.

## Kraftfahrt

Nach einer Prämiensteigerung von 4,1 % im Vorjahr konnten wir in der Kraftfahrtsparte im Berichtsjahr unser Volumen deutlich stärker erhöhen, nämlich um 18,3 %. Insbesondere die Kraftfahrt-Haftpflichtversicherung entwickelte sich erfreulich. Hier betrug die Steigerung 26,2 %.

Unsere wichtigsten Märkte für die Kraftfahrtrückversicherung waren im Berichtsjahr wieder Deutschland und die USA. In der deutschen Kraftfahrt-Haftpflichtversicherung waren eine kontinuierlich sinkende Schadenfrequenz, stabile durchschnittliche Schadenkosten pro Ereignis und erhöhte Originalprämien zu verzeichnen. In der Kaskoversicherung ist die Schadenquote deutlich gesunken.

Im US-Geschäft haben sich in der gewerblich orientierten Kfz-Versicherung erhebliche Ratenerhöhungen niedergeschlagen.

## Luftfahrt

Im Luft- und Raumfahrtgeschäft gehört die Hannover Rück zu den weltweit führenden Anbietern. Nach den erheblichen Belastungen aus den Anschlägen des 11. September 2001 konnten wir von der anschließenden Marktverhärtung besonders profitieren. Unser Prämienvolumen stieg im Berichtsjahr um 41,1 %. Das größte Wachstum realisierten wir dabei im US-Geschäft und auf dem Londoner Markt.

Grundsätzlich richten wir unsere Zeichnungspolitik im Luftfahrtbereich auf nichtproportionales Geschäft und mittlere sowie obere Haftungsabschnitte aus. Proportionales Geschäft zeichnen wir nur, wenn die Prämien deutlich über den Schadenerwartungen liegen.

Insgesamt konnten wir unsere Netto-Schadenquote in der Kraftfahrtsparte um 9,6 Prozentpunkte senken. Vor dem Hintergrund einer auf 27,4 % gestiegenen Kostenquote (16,1 %) verschlechterte sich das versicherungstechnische Ergebnis auf -77,3 Mio. EUR (-38,2 Mio. EUR). Der Schwankungsrückstellung wurden 14,8 Mio. EUR zugeführt, nach einer Entnahme von 28,6 Mio. EUR im Vorjahr. Die Spätschadenrückstellung wurde in der Kfz-Haftpflicht zu Lasten des allgemeinen Geschäfts um 35,0 Mio EUR erhöht.

### Kraftfahrt

| in Mio. EUR                          | 2002  | 2001  |
|--------------------------------------|-------|-------|
| Gebuchte Bruttoprämien               | 757,4 | 640,0 |
| Schadenquote (%)                     | 87,0  | 96,6  |
| Versicherungstechn. Ergebnis (netto) | -77,3 | -38,2 |

Die Luftfahrtsparte ist im Berichtsjahr von größeren Schadenereignissen verschont geblieben. Die Netto-Schadenquote sank deutlich auf 44,5 %. Die kombinierte Schaden-/Kostenquote sank auf 59,7 % (64,7 %).

### Luftfahrt

| in Mio. EUR                          | 2002  | 2001  |
|--------------------------------------|-------|-------|
| Gebuchte Bruttoprämien               | 601,9 | 426,6 |
| Schadenquote (%)                     | 44,5  | 88,5  |
| Versicherungstechn. Ergebnis (netto) | 125,7 | 54,0  |

Das versicherungstechnische Ergebnis stieg erheblich um 71,7 Mio. EUR auf 125,7 Mio. EUR, so dass die Schwankungsrückstellung durch eine hohe Zuführung von 101,3 Mio. EUR gestärkt werden konnte.

## Transport

Die Sparte Transport war stark durch die Ereignisse des 11. September 2001 betroffen. Auch in dieser Sparte profitierten wir vom Marktaufschwung, wenngleich das Wachstum nicht so stark war wie im Vorjahr. Wir haben ebenfalls im Transportbereich den Anteil des nichtproportionalen Geschäfts deutlich erhöht. Zur Bildung zusätzlicher Rückversicherungskapazitäten waren allerdings auch wieder vermehrt proportionale Lösungen, zum Beispiel im Bereich Meerestechnik, zu verzeichnen.

### Transport

| in Mio. EUR                          | 2002  | 2001  |
|--------------------------------------|-------|-------|
| Gebuchte Bruttoprämien               | 434,1 | 386,8 |
| Schadenquote (%)                     | 83,6  | 85,3  |
| Versicherungstechn. Ergebnis (netto) | -9,6  | -16,8 |

Im Markt der Transportversicherung war die Großschadenfrequenz im Berichtsjahr höher

## Leben

Der weitere Ausbau unseres Lebensgeschäfts hat unverändert hohe Priorität. Zugleich hat dieses Geschäftsfeld aber inzwischen eine Größe und Struktur erreicht, die es ermöglicht, Neugeschäft aus den Rückflüssen der Vorjahre zu finanzieren. Wir konnten in dieser Sparte die Bruttoprämie um 11,0 % auf 1.289,4 Mio. EUR steigern.

### Leben

| in Mio. EUR                          | 2002    | 2001    |
|--------------------------------------|---------|---------|
| Gebuchte Bruttoprämien               | 1.289,4 | 1.162,0 |
| Versicherungstechn. Ergebnis (netto) | -21,4   | 3,6     |

Wir haben im Berichtsjahr zielstrebig unsere Position als führender Finanzierungsrückversicherer für fondsgebundene Policen (Lebens- und Rentenprodukte) in Deutschland ausgebaut. In Großbritannien sind wir mit unserer strategischen Konzentration auf risikoorientiertes Lebensgeschäft sowie auf den Bankvertrieb von einfachen Rentenprodukten mittlerweile zu einer anerkannten Kraft auf dem Rückversicherungsmarkt avanciert. Auf dem nordamerikanischen Markt konzentrieren wir uns erfolgreich auf individuelle Lebens- und Rentenrisiken. An anderen Aktivitäten, wie derivativen Risikokomponenten im Bereich der fondsgebun-

den Renten haben wir uns – im Berichtsjahr wie auch in früheren Jahren – nicht beteiligt.

als in den Vorjahren. Die Tatsache, dass ein Großteil unserer Verträge Excess-of-Loss-Deckungen sind und die Schäden in vielen Fällen die Selbstbehalte der Kunden nicht überstiegen, hat jedoch dazu geführt, dass die Netto-Schadenquote gesunken ist. Auch die Kostenquote konnte vermindert werden, so dass die kombinierte Schaden-Kosten-Quote um 4,3 Prozentpunkte auf 103,5 % sank.

Der versicherungstechnische Verlust reduzierte sich um 7,2 Mio. EUR; der Schwankungsrückstellung wurden 2,1 Mio. EUR zugeführt.

In Australien und Neuseeland zeichneten wir vor allem risikoorientiertes Geschäft, daneben auch Finanzierungsrückversicherung und Gruppenlebensgeschäft. Vor allem das Gruppenlebensgeschäft konnten wir ausbauen, indem wir eng mit Treuhändern von betrieblichen Pensionskassen zusammenarbeiteten.

Nach einer aktuellen Analyse waren wir im Berichtsjahr in Afrika der größte Lebensrückversicherer des Kontinents. In Asien konnten wir unser Geschäft vor allem in China und Japan ausbauen.

Insgesamt erreichten wir in der Lebensrückversicherung ein versicherungstechnisches Ergebnis in Höhe von -21,4 Mio. EUR (3,6 Mio. EUR). Der Rückgang des versicherungstechnischen Ergebnisses ist maßgeblich auf erhöhte Vorfinanzierungsaufwendungen, speziell im britischen Rentengeschäft, zurückzuführen.

## Sonstige Zweige

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

Bei der Betriebsunterbrechungs-Versicherung konnten wir eine deutliche Steigerung der gebuchten Bruttoprämie von 139,4 Mio EUR auf 227,2 Mio. EUR erzielen. Dies ist vor allem auf erhebliche Zuwächse im Bereich der Feuer-Betriebsunterbrechung in der Folge der Ereignisse des 11. September 2001 zurückzuführen.

Unser Krankenrückversicherungsgeschäft, das vor allem aus Übernahmen von unserer Tochtergesellschaft Hannover Life Re of America besteht, ist die größte Einzelsparte in den Sonstigen Versicherungszweigen. Die Sanierung des Krankengeschäfts wurde in 2002 weitgehend abgeschlossen und wirkte sich im Geschäftsjahr bereits erfreulich deutlich aus. Das versicherungstechnische Ergebnis hat sich um 89,9 Mio. EUR verbessert und war erstmals leicht positiv.

## Kapitalanlagen

Im Verlauf des ersten Quartals 2002 kam es zu einer allgemeinen Konsolidierung an den internationalen Aktienmärkten, die durch einen vorwiegend seitwärts gerichteten Kursverlauf geprägt war. Dann setzte aber ein Kursverfall ein, der die führenden Leitindizes im vierten Quartal sogar die Tiefstände nach dem 11. September 2001 unterboten ließ. Auslöser dieser Entwicklung waren neben der Unsicherheit über die weitere Konjunktorentwicklung vor allem der Vertrauensverlust auf Grund einzelner Bilanzmanipulationen, aber auch die Angst vor weiteren Terroranschlägen. Außerdem wirkte sich die Re-

vision der Gewinnprognosen zahlreicher Unternehmen negativ aus. Diese Verunsicherung der Märkte setzte sich bis zum Jahresende fort. Geopolitische Krisen, wie der sich abzeichnende Irak-Krieg oder die Auswirkungen des Generalstreiks in Venezuela, machten die vage Hoffnung auf eine Jahresendrallye endgültig zunichte. Die wesentlichen Leitindizes schlossen auch im dritten Jahr in Folge im negativen Bereich.

In der Kredit-/Kautionsrückversicherung konnten wir die Bruttoprämie um 19,0% auf 229,0 Mio. EUR steigern. Der versicherungstechnische Verlust reduzierte sich um 5,4 Mio. EUR auf 12,3 Mio. EUR. In Europa wie in den USA ist die Situation immer noch angespannt. Wir haben unseren strikten Konsolidierungskurs fortgesetzt und die Zeichnungsstandards deutlich verschärft. Unsere europäischen Programme bestehen noch zu einem überwiegenden Teil aus proportionalen Verträgen; wir haben allerdings unseren Anteil an nicht-proportionalen Verträgen erhöht. In den USA ist es uns gelungen, von substanziellen Ratenverbesserungen im Schadenexzedenten-Rückversicherungsgeschäft zu profitieren und gleichzeitig Haftungsvolumina zu reduzieren.

Die Bruttoprämie für Sturmrückversicherungen konnte um beachtliche 39,3% gesteigert werden. Das versicherungstechnische Ergebnis in diesem Segment stieg trotz einiger Großschäden noch einmal leicht um 9,5 Mio. EUR auf 52,1 Mio. EUR. Nach 46,6 Mio. EUR im Vorjahr wurde der Schwankungsrückstellung im Berichtsjahr nur ein Betrag von 0,5 Mio. EUR zugeführt.

### Sonstige Zweige

| in Mio. EUR                          | 2002    | 2001    |
|--------------------------------------|---------|---------|
| Gebuchte Bruttoprämien               | 1 669,4 | 1 399,6 |
| Schadenquote (%)                     | 75,4    | 74,3    |
| Versicherungstechn. Ergebnis (netto) | -56,7   | -41,3   |

der Märkte. So senkte die amerikanische Zentralbank den Leitzins zuletzt im November 2002 auf ein historisch niedriges Niveau von 1,25 %.

Die Volkswirtschaften Europas und Japans entwickelten wenig eigene Dynamik und hofften, von der US-Konjunkturerholung profitieren zu können. Die Europäische Zentralbank folgte zwar im Dezember dem amerikanischen Beispiel mit einer Leitzinssenkung um 50 Basispunkte auf 2,75 %, weitergehende fiskalpolitische Impulse unterblieben jedoch wegen der Restriktionen des Stabilitäts- und Wachstumspakts.

Der Gesamtbestand unserer selbst verwalteten Kapitalanlagen, also unter Ausklammerung der Depotforderungen, ist im Berichtsjahr trotz gegenläufiger Effekte aus der Währungskursentwicklung um 10,4 % auf 7,2 Mrd. EUR gestiegen. Die schwache Entwicklung der Aktienmärkte wurde in unserem Portefeuille durch die positive Entwicklung des Rentenbestandes mehr als kompensiert, so dass wir zum Jahresende per Saldo Reserven auf die sonstigen Kapitalanlagen in Höhe von 128,3 Mio. EUR zu verzeichnen hatten.

Der Euro legte im Jahresverlauf gegenüber der Mehrzahl der für uns wesentlichen Währungen, insbesondere gegenüber dem US-Dollar, deutlich zu. Ohne diesen Einfluss wäre das Volumen unserer Kapitalanlagen um 16,7 % auf 7,7 Mrd. EUR gestiegen.

Da wir die Aktienmärkte nach wie vor skeptisch einschätzen, haben wir den Anteil an Dividentiteln in unserem Portefeuille auch im Berichtsjahr weiter reduziert. Das Anlageuniversum bilden dabei weiterhin liquide Standardwerte der führenden Leitindizes (EuroStoxx, Nikkei, S&P 500). Zum Jahresende waren nur noch 3,6 % unserer Kapitalanlagen in börsennotierten Aktien investiert. Dadurch hatten wir weit weniger unter den schwachen Aktienmärkten zu leiden als viele andere Marktteilnehmer. Dennoch blieben auch wir von Wertminderungen nicht verschont. Die gesamten Abschreibungen auf börsennotierte Aktien im Berichtsjahr betragen 38,1 Mio. EUR. Aus dem Verkauf von Aktien haben wir 7,3 Mio. EUR Verluste realisiert; die unrealisierten Verluste auf unseren Aktienbestand betragen zum Jahresende 35,2 Mio. EUR.

Festverzinsliche Wertpapiere waren auch im Berichtsjahr wieder die von uns bevorzugte Anlagekategorie. Im Jahresverlauf haben wir freie Liquidität aus Fälligkeiten und Mittelzuflüssen vorrangig in Papiere mit kurzen bzw. mittleren Restlaufzeiten investiert, um das Zinsänderungsrisiko gering zu halten. Unsere Bestände an festverzinslichen Anlagen sind im Vergleich zum Vorjahr leicht auf 3,9 Mrd. EUR zurückgegangen. Das entspricht einem Anteil von 86,3 % an unseren gesamten sonstigen Kapitalanlagen.

Die bereits ausgezeichnete Qualität der festverzinslichen Wertpapiere haben wir in Anbetracht der hohen Volatilität und Unsicherheit auf den Kreditmärkten nochmals erhöht. Der Anteil der mit „AA“ und besser gerateten festverzinslichen Wertpapiere stieg auf 81 % (79 %). Dass wir durch die spektakulären Unternehmenszusammenbrüche des Berichtsjahres nur geringfügig belastet wurden, belegt die Qualität auch bei unseren Unternehmensanleihen.

Den Renditerückgang bzw. den sinkenden Renditevorteil von Unternehmensanleihen haben wir genutzt, um Kursgewinne zu realisieren. Auf Grund der gesunkenen Renditen fielen die unrealisierten Kursgewinne in unseren sonstigen Kapitalanlagen nur von 156,6 Mio. EUR auf 128,3 Mio. EUR.

Die ordentlichen Kapitalanlageerträge konnten wir um 123,3 Mio. EUR auf 494,9 Mio. EUR steigern, bei gleichzeitigem Anstieg der gesamten Kapitalanlagen einschließlich der Depotforderungen um 10,5 % auf 10,1 Mrd. EUR. Dieser Anstieg ist vorrangig auf höhere Depotforderungen zurückzuführen.

In der Summe haben wir unser außerordentliches Kapitalanlageergebnis, bestehend aus realisierten Kursgewinnen und -verlusten, im Vergleich zum Vorjahr deutlich gesteigert. Durch den Abgang von Kapitalanlagen wurden Erträge in Höhe von 243,5 Mio. EUR erzielt. Dem standen Abgangsverluste in Höhe von 17,3 Mio. EUR gegenüber. Im Vergleich zum Vorjahr ergab sich damit ein um 80,1 Mio. EUR höherer Saldo von 226,2 Mio. EUR.

Insgesamt wuchs das Nettokapitalanlageergebnis von 481,3 Mio. EUR auf 633,3 Mio. EUR (+31,6%). Dies ist vor allem zurückzuführen auf außerordentliche Kapitalerträge aus der Einbringung von Anteilen der E+S Rückversicherungs-AG in die 2002 gegründete Zwischenholding in

Höhe von 161,0 Mio EUR. Unter Berücksichtigung des derzeitigen Marktumfeldes sind wir mit dem Ergebnis aus unseren Kapitalanlagen durchaus zufrieden. Unsere strategische Positionierung hat sich – wie bereits im Vorjahr – als richtig erwiesen.

## Risikobericht

Die Übernahme von Risiken und das professionelle Management dieser Risiken ist unser Kerngeschäft als international tätiges Rückversicherungsunternehmen. Insofern ist das professionelle Bewerten und Bewältigen von Risiken für uns ein bedeutsamer Wettbewerbsfaktor und wesentliches Element der Unternehmenssteuerung.

Unsere Unternehmensstrategie ist auf eine nachhaltige Steigerung des Unternehmenswerts ausgerichtet. Daraus resultiert, dass wir unternehmerische Risiken gezielt eingehen, soweit die damit verbundenen Chancen eine entsprechende Steigerung des Unternehmenswerts erwarten lassen.

## Organisation des Risikomanagements

Die Risikomanagementfunktion in der Hannover Rück wird zentral koordiniert, basiert aber auf dezentraler Verantwortung in den jeweiligen Bereichen. Die Gesamtverantwortung für das Risikomanagement orientiert sich an den jeweiligen strategischen Geschäftsfeldern, innerhalb derer die verantwortlichen Vorstände die operativen Ziele festlegen. Dezentrale Risikocontroller haben dabei die Aufgabe, in den jeweiligen Geschäftsfeldern erhöhte Risiken schnellstmöglich zu identifizieren und sofort Maßnahmen einzuleiten. Dazu existieren verschiedene, dem individuellen Risiko angepasste Messverfahren, die sich in ihrer Gestaltung und im Detaillierungsgrad der Berichterstattung unterscheiden. Im Rahmen unseres Risikomanagementsystems werden alle aus heutiger Sicht denkbaren ergebnis- und bestandsgefährdenden Risiken vollständig und systematisch erfasst. Die Aktualität unseres Risikoportefolles, sowohl auf der Ebene der Einzelrisiken als auch auf der Ebene der sich kumulierenden Risiken, wird durch festgelegte Berichterstattungen sowie eine jährliche Risikoinventur sichergestellt. Unsere Risikoberichterstattung besteht primär aus Standard- und Ad-hoc-Berichten, die innerhalb einer eigens dafür entwickelten DV-Anwendung dargestellt werden und dem Vorstand der Hannover Rück eine genaue Einschätzung der Situation ermöglicht. Die grundlegenden Elemente des Risikomanagements sind in Richtli-

nien niedergelegt, die für die gesamte Hannover Rück gültig sind. Unabhängig von diesen fest installierten Verfahren prüft die interne Revision die Einhaltung der festgelegten Prozesse in allen Funktionsbereichen unseres Hauses.

Die Risikolage unseres Unternehmens ergibt sich aus der Gesamtbetrachtung der folgenden Risikokategorien:

- Globale Risiken,
- strategische Risiken,
- operative Risiken; diese unterteilen wir in
  - versicherungstechnische Risiken,
  - Kapitalanlagerisiken sowie
  - operationale Risiken.

### Globale Risiken

Globale Risiken bestehen unter anderem aus Änderungen rechtlicher, einschließlich aufsichts- und steuerrechtlicher Rahmenbedingungen, die nicht direkt im Einflussbereich des Rückversicherers liegen. Hervorzuheben sind zudem insbesondere gesellschaftliche, demografische oder versicherungswirtschaftliche Entwicklungen, aber auch Veränderungen auf Grund von Umwelt- und Klimaeinflüssen. Derartige Gefahrenpotenziale sind kaum reduzierbar und nur bedingt vermeidbar. Steuerungsmaßnahmen müssen daher darauf abzielen, gefährdende Entwicklungen

möglichst früh zu erkennen, um rechtzeitig reagieren zu können. Deshalb erfolgt zum Beispiel eine kontinuierliche Überwachung von Schadentrends. Von Bedeutung sind zurzeit Haftpflichtrisiken durch Schimmelpilze in den USA, asbestbedingte Risiken – vornehmlich ebenfalls in den USA, neuerdings aber auch in Europa – oder auch die Schadentrends von schweren Kraftfahrzeughaftpflicht-Personenschäden in wichtigen Märkten Europas.

Eine Beobachtung der jeweiligen nationalen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen erfolgt hingegen primär dezentral innerhalb unserer Geschäftsfelder, die durch ihre Marktnähe und ihre Erfahrung gewährleisten, dass auch „schwache Signale“ rechtzeitig erkannt werden. Eines der zentralen Probleme der Rückversicherungswirtschaft ist die weltweit zunehmende Zahl der Naturkatastrophen und das damit verbundene hohe Schadenpotenzial. Wir analysieren daher anhand detaillierter Simulationsmodelle die Erhöhung der Frequenz und des Schadenumfangs von Naturkatastrophen durch Klimaveränderungen weltweit. Auf der Basis dieser Analysen und unter Berücksichtigung der gesamten Risikosituation der Gesellschaft bestimmen wir die maximale Haftung, die wir übernehmen wollen sowie unseren eigenen Rückversicherungsbedarf.

#### Strategische Risiken

Strategische Risiken entstehen primär aus einem Missverhältnis zwischen der definierten Unternehmensstrategie und den sich permanent ändernden Rahmenbedingungen. Letztere werden durch die Kundenwünsche einerseits und die Strategien der Wettbewerber andererseits beeinflusst. Unser oberstes strategisches Ziel besteht darin, uns als überdurchschnittlich profitabler, optimal diversifizierter und wirtschaftlich eigenständiger Rückversicherer dynamisch zu entwickeln. Alle anderen Ziele leiten sich daraus ab. So haben die einzelnen Geschäftsfelder der Hannover Rück detaillierte und in sich konsistente Detailstrategien, die der übergeordneten Zielsetzung entsprechen. Um die Kontrolle der Umsetzung der strategischen Vorgaben auch operativ sicherzustellen, haben wir unternehmensübergreifende Kennziffern und Controllingprozesse definiert, die den jeweiligen Beitrag eines Ge-

schäftsfeldes zum Gesamtunternehmenserfolg messen und steuern.

Im Berichtsjahr haben wir unser wertorientiertes Steuerungs- und Führungssystem weiter ausgebaut. Durch die sukzessive Einführung von Intrinsic Value Creation (IVC) implementieren wir eine Spitzenkennzahl, mit der alle übergreifenden Managementprozesse konsequent auf Wertsteigerung ausgerichtet werden. IVC stellt dabei eine objektive Kennzahl dar, mit der Führungskräfte zu wertorientiertem Handeln motiviert und wertvernichtende Fehlsteuerungen vermieden werden.

#### Operative versicherungstechnische Risiken

Das versicherungstechnische Risiko beinhaltet primär die Gefahr, Risiken zu übernehmen, die die vorhandene Finanzkraft übersteigen, aber auch solche Fälle, in denen die im Vorfeld kalkulierten Prämien nicht ausreichen, um die resultierenden Schadenbelastungen finanzieren zu können. Mögliche Ursachen hierfür sind z. B. unzutreffende Kalkulationsannahmen oder -modelle, unerwartete Schadenentwicklungen, unzureichende Rückstellungen sowie eine nicht bedarfsgerechte eigene Rückversicherung bzw. der Ausfall von Retrozessionären. Bei der Hannover Rück existieren übergreifende, aber auch pro Geschäftsfeld individuelle Mechanismen zur Steuerung der versicherungstechnischen Risiken.

In der Schaden-Rückversicherung werden die Schadenrückstellungen auf aktuarieller Basis ermittelt. Ausgangsbasis sind die Angaben der Zedenten. Die Rückstellung wird für die Sparten Sach, Haftpflicht und Kraftfahrt differenziert nach Risikoklassen und Regionen und für die Sparten Kredit, Luftfahrt und Transport in Summe errechnet. Auf der Basis von statistischen Abwicklungsdreiecken und aktuariellen Methoden werden die erwarteten Endschadenquoten ermittelt.

Die Hannover Rück zeichnet erst seit den siebziger Jahren, seinerzeit mit sehr geringen Anteilen, Geschäft im US-Markt. Daher sind wir von Belastungen aus asbestbedingten Schäden und Umweltschäden nur in einem vergleichsweise geringen Umfang betroffen. Trotzdem haben wir rechtzeitig vorgesorgt und erforderliche Zusatz-

reserven gestellt sowie zahlreiche exponierte Altverträge abgelöst.

Ein elementares Instrument der Risikobegrenzung sowie der Ergebnisstabilisierung ist die 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. Von besonderer Bedeutung ist es daher, sicherzustellen, dass Retrozessionäre nicht nur zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses eine hohe Bonität aufweisen, sondern im Zeitpunkt der Schadenzahlung ebenfalls noch ihren Verpflichtungen nachkommen können. Bei der Beurteilung der Bonität unserer Retrozessionäre richten wir uns nach den Einschätzungen der international anerkannten Ratingagenturen, die durch eigene Bilanz- und Marktanalysen ergänzt werden. Unser Security-Ausschuss klassifiziert die von der Hannover Rück genutzten Rückversicherer; diese Vorgaben sind für alle Platzierungen verbindlich.

Ein weiteres Element unserer geschäftsfeldübergreifenden Risikosteuerung ist eine dynamische, szenarienbasierte Finanzanalyse. Im Rahmen dieser Analysen werden die Auswirkungen angenommener Szenarien (z. B. Schadenereignisse sowie Kapitalmarktentwicklungen) im Hinblick auf die Vermögens-, Ertrags- und Finanzlage dargestellt. Die Ergebnisse der dynamischen Finanzanalyse erlauben eine Priorisierung risikopolitischer Maßnahmen.

Im Bereich der Personen-Rückversicherung bemessen sich die Rückstellungen grundsätzlich nach den Aufgaben der Zedenten. Die Vorschriften der lokalen Aufsichtsbehörden stellen sicher, dass diese von den Zedenten errechneten Rückstellungen allen lokalen Anforderungen hinsichtlich Berechnungsmethoden und Annahmen (z. B. Verwendung von Sterbe- und Invaliditätstafeln, Annahmen zur Stornowahrscheinlichkeit etc.) genügen.

#### Operative Kapitalanlagerisiken

Unsere Kapitalanlagestrategie richtet sich an der Duration unserer Verpflichtungen und dem Interesse an der Erzielung einer angemessenen Verzinsung aus. Die Risiken im Kapitalanlagebe-

reich umfassen primär das Markt-, das Bonitäts- sowie das Liquiditätsrisiko. Zu den Risiken eines international tätigen Rückversicherers gehört aber beispielsweise auch das Währungsrisiko, das dadurch begrenzt wird, dass Verpflichtungen in Fremdwährungen durch Kapitalanlagen in entsprechenden Währungen möglichst kongruent bedeckt werden. Durch diese Strategie werden Währungsgewinne und -verluste weitestgehend vermieden bzw. ausgeglichen.

Die Kapitalanlagebestände resultieren zum größten Teil aus Versicherungsprämien, die im Hinblick auf künftige Schadenzahlungen zurückgestellt werden. Die Verknüpfung der Rückversicherung mit den Kapitalanlagen erfolgt dabei durch ein Asset-Liability Management. Die Einhaltung der vom Vorstand beschlossenen Kapitalanlagerichtlinien wird u. a. durch eine strikte Funktionstrennung zwischen Disposition, Abwicklung und Risikocontrolling mit festgelegten Berichten und Analysen sichergestellt.

Den Risiken im Kapitalanlagebereich begegnen wir mit einer Vielzahl effizienter Steuerungs- und Kontrollmechanismen, die sich an den von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) erlassenen Vorschriften orientieren.

#### Operationale Risiken

Zu den operationalen Risiken gehören unter anderem die betrieblichen Risiken wie menschliches Versagen, mangelhafte Kontrollen und organisatorische Defizite. Wichtiger Bestandteil der Sicherungsmaßnahmen ist das Interne Kontrollsystem (IKS), das alle aufeinander abgestimmten und miteinander verbundenen Kontrollen, Maßnahmen und Regelungen umfasst. Die interne Revision überprüft regelmäßig die Funktionsfähigkeit des IKS in allen Funktionsbereichen unseres Hauses.

Die technische Abhängigkeit der Kernprozesse des Unternehmens von der Informationstechnologie (IT) nimmt rapide zu – und damit auch die IT-bezogenen Gefahrenpotenziale. Die Sicherstellung einer hohen Verfügbarkeit der Anwendungen und die Unversehrtheit von kritischen Unternehmensdaten ist für uns von ele-

mentarer wirtschaftlicher Bedeutung. Um auch künftig das vorhandene hohe Sicherheitsniveau zu gewährleisten, wurde im Berichtsjahr das Projekt Information Security begonnen. Das Projekt untersucht und ergänzt, so geboten, die bestehenden Sicherheitsmaßnahmen der Hannover Rück.

Unter operationalen Risiken verstehen wir darüber hinaus auch Risiken des Personalma-

agements. In allen Märkten, in denen wir tätig sind, herrscht ein intensiver Wettbewerb um qualifizierte Fach- und Führungskräfte. Rückversicherung ist eine sehr komplexe Finanzdienstleistung, deren Erfolg maßgeblich von der Expertise, Motivation und Einsatzbereitschaft unserer Mitarbeiter abhängt. Wir pflegen daher beispielsweise intensive Kontakte zu verschiedenen Universitäten und legen großen Wert auf Personalentwicklungs- und Ausbildungsmaßnahmen.

## Einschätzung der Risikolage

Wir sind als international agierender Rückversicherer mit vielen potenziellen Risiken konfrontiert, die einen nicht unerheblichen Einfluss auf unsere Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage haben können. Auf der derzeitigen Basis unserer

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

## Personalbericht

Für ein weltweit tätiges Finanzdienstleistungsunternehmen mit professioneller Klientel sind Qualifikation und Motivation der Mitarbeiter\* der Kapitalausstattung gleichwertige Erfolgsfaktoren. Wir bieten deshalb Arbeitsplätze, die für ambitionierte, leistungsorientierte und sich mit dem Unternehmenszielen identifizierende Mitarbeiter attraktiv sind. Die Qualifikation und Motivation unserer Mitarbeiter kontinuierlich zu fördern, ist Ziel unserer Personalentwicklungs- und Führungsarbeit. Durch größtmögliche Delegation von Aufgaben, Befugnissen und Verantwortung sowie durch Vereinbarung anspruchsvoller Ziele fördern wir unternehmerisches Denken auf allen Ebenen. Bei den Mitgliedern des Führungskreises drückt sich dieses Prinzip außerdem in erfolgsorientierten Vergütungskomponenten und Aktienwert-Beteiligungsrechten aus.

Mit Zielvereinbarungen unterstützen wir unser permanentes Bemühen, die aus der Unternehmensstrategie abgeleiteten Ziele zu erreichen, und zwar für jeden einzelnen Bereich und jede einzelne Führungskraft. Nur wenn man das Ziel kennt, kann man den Kurs bestimmen und damit erfolgreich an der Zielerreichung arbeiten.

Dieser Prozess ist transparent und für jedermann nachvollziehbar.

In einem permanenten Qualitätssicherungsprozess steuern und überprüfen wir unsere Fort- und Weiterbildungsmaßnahmen. Geht es doch dabei nicht nur um die Vermittlung von rückversicherungsspezifischem Fachwissen, sondern auch um verhaltensorientierte Angebote. Präsentationstechniken, Projektarbeit und Teamführung sind dabei besonders wichtig. In realistischen Rollenspielen und simulierten Situationen machen die Teilnehmer persönliche Erfahrungen, die sie auf die tägliche Praxis übertragen können.

Die Anregungen, die wir aus dem Mitarbeiter- und dem 270°-Feedback sowie den Positionsbewertungen erhielten, haben wir in einem dreiteiligen Seminar für die persönliche Entwicklung unserer neuen Führungskräfte zusammengefasst; denn Führung anderer setzt die Fähigkeit voraus, die eigene Person zu führen. Neben der Vermittlung von Grundlagenwissen zur Rolle der Führungskraft geht es in diesem Seminar um Leitbilder und die realistische Einschätzung der eigenen Situation. Weitere Themen sind das Verhalten in

\* Der Begriff „Mitarbeiter“ steht für weibliche und männliche Angestellte

Gruppen und die Führung von Teams sowie Konfliktmanagement und das Gestalten von Veränderungsprozessen. Darüber hinaus können sich die Führungskräfte von einem selbst gewählten, erfahrenen Coach begleiten lassen.

Die Komplexität des Rückversicherungsgeschäfts und der von den internationalen Märkten ausgehende Wettbewerbsdruck erfordern eine ständige Lernbereitschaft. Mit dem Einsatz effizienter modernster Lehrmethoden wollen wir unsere Mitarbeiter ermutigen und unterstützen. Programmierte und strukturierte Unterweisungen und Anschauungsmaterial dienen als individuelle Vorbereitung für nachfolgende konzentrierte Workshops. PC-unterstützte Lernverfahren befinden sich derzeit in einem Versuchsstadium. Sie sollen ein individuelles Feedback über den erreichten Wissensstand ermöglichen und dem Mitarbeiter erlauben, einen eigenen, von anderen Lerneteilnehmern unabhängigen Lernrhythmus zu entwickeln.

Unser im Jahr 2000 weiterentwickeltes Unternehmensplanspiel nimmt inzwischen einen festen Platz als ganzheitliches komplexes Lernsystem ein. Es stellt ein ausgezeichnetes Lernfeld für Teilnehmer und Dozenten aus den eigenen Reihen dar.

Mit der Einführung des „Employee-Self-Service“ in der Zentrale in Hannover haben wir im Berichtsjahr einen entscheidenden Schritt in Richtung elektronischer Personalarbeit getan. Unsere

Mitarbeiter sind nunmehr in der Lage, online Einsicht in Teile ihres persönlichen Datenbestandes zu nehmen. Das schafft Vertrauen und hilft, mögliche Differenzen schnell zu klären. Demnächst werden wir darüber hinaus den Führungskräften mit dem „Manager-Desktop“ ein breites Spektrum an Führungsinformationen online zur Verfügung stellen.

Mit besonderem Engagement pflegen wir unsere bestehenden Hochschulkontakte und besuchen die einschlägigen Hochschulkontaktmes- sen. Eine positive Rückmeldung sehen wir in der stark gestiegenen Anzahl von besonders qualifizierten Bewerbungen. Trainees durchlaufen bei uns ein 18-monatiges Programm für Nachwuchsführungskräfte und lernen in Aufhalten von sechs bis 12 Wochen das Unternehmen von vielen Seiten kennen. Zudem ermöglichen wir Praktikanten Einblick in diverse Unternehmensbereiche und unterstützen Diplomanden bei ihrer Diplomarbeit in rückversicherungsrelevanten Themenstellungen durch entsprechende Stipendien.

Mit der international ausgerichteten Berufsakademie Berlin und der Leibniz-Akademie Hannover bilden wir im dualen Bildungsgang Betriebswirte im praxisnahen Studium aus.

Der Personalbestand in der Zentrale in Hannover ist im Berichtsjahr um 43 Mitarbeiter auf 750 oder um 6,1 % gestiegen. Rund 10 %, nämlich 74 Mitarbeiter, stammen aus dem Ausland.

## Dank an die Mitarbeiter

Wir danken unseren Mitarbeitern für ihr großes Engagement und ihre Loyalität im Geschäftsjahr 2002. In diesen Dank schließen wir

den Betriebsrat und den Sprecherausschuss der Zentrale mit ein.

## Ausblick

Das derzeitige wirtschaftliche Umfeld ist von hoher Unsicherheit geprägt. Der Irak-Krieg und die Angst vor erneuten Terroranschlägen drücken die Stimmung. Wir befinden uns offenbar in einem

länger andauernden Abschwung. Ein Ende dieser Abwärtsbewegung ist noch nicht in Sicht; Experten rechnen für 2003 mit einer Stagnation, maximal mit einem Wachstum von 1 % bis 2 %. Einige

Zentralbanken, darunter die europäische, haben weitere Zinssenkungen angekündigt, um die Wirtschaft zu beleben. Es ist jedoch fraglich, ob diese geldmarktpolitischen Maßnahmen in der derzeitigen Situation die beabsichtigte Wirkung erzielen. Die Stimmung auf den Kapitalmärkten ist gedrückt, und es erscheint nicht so, als würde sich dies kurzfristig ändern.

Die USA haben als Wachstumsmotor für die Weltwirtschaft an Kraft eingebüßt. Auf Grund der geringen Auslastung der industriellen Produktion sind die Investitionen spürbar zurückgegangen. Auch das Angebot günstiger Kredite vermag hier keine Abhilfe zu schaffen. Der private Konsum und der Immobilienmarkt waren in den Vereinigten Staaten bisher noch die wesentliche Stütze der Wirtschaft. Angesichts der steigenden Arbeitslosigkeit drohen aber auch diese Faktoren an Zugkraft zu verlieren.

Japan, die zweitgrößte Volkswirtschaft der Welt, befindet sich bereits seit geraumer Zeit in einer Phase der Stagnation. Deutschland setzt momentan noch auf seine Exporte, die Binnen nachfrage ist aber spürbar zurückgegangen. Auch hier ist eine kurzfristige Erholung noch nicht absehbar.

Die Versicherungswirtschaft wird sich auch im Jahr 2003 nicht von der weltwirtschaftlichen Entwicklung und den schwierigen Bedingungen auf den Kapitalmärkten abkoppeln können. Somit ist der Druck besonders groß, gute versicherungstechnische Ergebnisse zu erzielen. Die Schadenversicherung steht insgesamt unter dem Eindruck geringerer Rückversicherungskapazitäten und gestiegener Raten sowie verbesserter Konditionen. Aus Sicht der Rückversicherer ist deshalb davon auszugehen, dass die günstigen Marktbedingungen in der Schaden-Rückversicherung auch 2003 anhalten werden. Bei den Personenversicherungen ist ein allgemeiner Trend zu mehr Eigenvorsorge für das Alter und die Gesundheit festzustellen. Hieraus dürften sich Wachstumsimpulse für die Rückversicherung ergeben.

Die Schaden-Rückversicherung erlebt trotz der schwierigen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen derzeit eine Sonderkonjunktur. Die Auswirkungen des Zyklusaufschwungs mit profitablen Raten und vorteilhaften Konditionen werden voraussichtlich 2003 erstmalig unbeeinflusst von den Nachwehen des Zyklusabschwungs in der zweiten Hälfte der 90er Jahre spürbar werden.

Mit den Vertragserneuerungen zum 1. Januar 2003, bei denen knapp zwei Drittel unserer Verträge erneuert wurden, sind wir sehr zufrieden. Wir konnten Raten- und Konditionsverbesserungen auf breiter Basis verzeichnen und unseren Anteil an profitablen, hauptsächlich nichtproportionalen Verträgen nochmals ausbauen. Insbesondere im nordamerikanischen Markt konnten wir ebenfalls eine unverändert positive Tendenz beobachten. Ausgeprägter als in der Sachversicherung sind dort die Raten- und Konditionsverbesserungen in der Haftpflichtrückversicherung; hier sehen wir auch das höchste Potenzial für weitere Verbesserungen in den nächsten Jahren. Auch im Londoner Markt verzeichneten wir zufrieden stellende Entwicklungen. Allerdings waren auch hier in einzelnen Segmenten bereits erste Abschwächungen bei den Raten und Konditionen zu beobachten, so z. B. im Luftfahrt-Flottenbereich. Unserem konsequenten Zyklus-Management entsprechend haben wir deshalb unser Engagement in solchen Segmenten bereits in diesem Jahr leicht reduziert.

Auch in Deutschland erzielten wir sehr zufrieden stellende Vertragserneuerungen. Hier profitierten wir unter anderem davon, dass ein bedeutender Wettbewerber aus dem Markt ausschied. Es ist uns gelungen, deutliche Ratenerhöhungen im nichtproportionalen Geschäft zu realisieren und erhebliche Konditionsverbesserungen durchzusetzen.

Insgesamt erwarten wir in der Schaden-Rückversicherung ein gutes Jahr 2003. Wir gehen davon aus, dass dieses Geschäftsfeld – vorbehaltlich außergewöhnlicher Schadenbelastungen

durch Großschäden – wieder einen sehr positiven Beitrag zum Ergebnis leisten wird.

Wegen der bekannten demografischen Entwicklung in den meisten Versicherungsmärkten erwarten wir im Geschäftsfeld Personen-Rückversicherung weltweit eine tendenziell zunehmende Nachfrage nach Produkten der individuellen Hinterbliebenen- und Altersvorsorge.

Trotz der ungünstigen Entwicklung auf den Aktienmärkten werden fondsgebundene Lebens- und Rentenversicherungen einen beachtlichen Marktanteil verteidigen können. Weiter werden in verschiedenen Märkten auch Rentenprodukte mit garantierten Leistungen im Fokus des Verbraucherinteresses stehen.

Als weltweit operierender Rückversicherer gehen wir davon aus, dass wir an dieser Entwicklung überproportional paricipieren. Insgesamt rechnen wir mit einem unveränderten Prämienvolumen; das Ergebnis in der Personen-Rückversicherung sollte deutlich steigen.

Angesichts der geschilderten Erwartungen rechnen wir für 2003 über alle Sparten mit einem leichten Wachstum der Bruttoprämie. Unser Selbstbehalt wird sich voraussichtlich erhöhen.

Eine Prognose des Kapitalanlageergebnisses ist in einer Wirtschaftssituation wie der derzeitigen am schwierigsten. Die angespannte La-

ge auf den Kapitalmärkten wird voraussichtlich noch anhalten. Auf Grund der unsicheren Situation auf dem Aktienmarkt werden wir unsere Aktienquote weiter auf niedrigem Niveau halten und die Qualität unserer festverzinslichen Wertpapiere weiter verbessern. Im jetzigen Umfeld erwarten wir, dass die laufenden Renditen auf dem derzeitigen Niveau verharren. Mittelfristig ist jedoch insbesondere bei den Zinsen für kurze Laufzeiten ein deutlicher Anstieg denkbar. Reinvestitionen werden wir daher vorwiegend in Papiere mit kurzen bis mittleren Laufzeiten vornehmen.

Unter Berücksichtigung aller Erwartungen für die Entwicklung unserer Geschäftsfelder und des Umfeldes rechnen wir für 2003 insgesamt wieder mit einer deutlichen Steigerung unseres Jahresüberschusses, normale Schadenbelastungen und keine weiteren nachteiligen Entwicklungen auf den Kapitalmärkten vorausgesetzt.

Wir erwarten, dass der aktuelle „harte Markt“ in der Schaden-Rückversicherung zumindest noch ein bis zwei Jahre anhalten wird. In dieser Zeit sollte auch der Kapitalmarkt wieder in normale Bahnen zurückkehren. Vor diesem Hintergrund und angesichts der von uns eingeleiteten Maßnahmen sehen wir uns für die Zukunft gut gerüstet.

## Verbundene Unternehmen

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

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

## Gewinnverwendungsvorschlag

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

| <i>in EUR</i>  | <i>Gewinnverwendungsvorschlag</i> |
|--|-----------------------------------|
| Ausschüttung von 0,85 EUR Dividende je dividendenberechtigter Stückaktie | 82 589 338,80                     |
| Einstellung in Gewinnrücklagen   | 46 000 000,00                     |
| Gewinnvortrag auf neue Rechnung  | 110 661,20                        |
| Bilanzgewinn   | 128 700 000,00                    |

## Sonstige Angaben

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

Steuerangelegenheiten werden vom HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G. weitgehend zentral für den Konzern bearbeitet.

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

# JAHRESABSCHLUSS

der Hannover Rückversicherungs-AG

# JAHRESBILANZ

zum 31. Dezember 2002

| Aktiva<br>in TEUR   | 2002    |           |            | 2001      |
|---|---------|-----------|------------|-----------|
| A. Immaterielle Vermögensgegenstände:   |         |           |            |           |
| sonstige immaterielle Vermögensgegenstände  |         |           | 7 369      | 6 313     |
| B. Kapitalanlagen   |         |           |            |           |
| I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken |         | 72 270    |            | 47 716    |
| II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen   |         |           |            |           |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen   |         | 2 305 122 |            | 1 516 673 |
| 2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen   |         | 243 702   |            | 260 026   |
| 3. Beteiligungen  |         | 124 373   |            | 110 799   |
| 4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht                            |         | 17 283    |            | 23 243    |
|   |         |           | 2 690 480  | 1 910 741 |
| III. Sonstige Kapitalanlagen  |         |           |            |           |
| 1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere                              |         | 934 979   |            | 1 112 160 |
| 2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere                                 |         | 2 965 800 |            | 2 846 620 |
| 3. Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen  |         | 2 353     |            | 2 634     |
| 4. Sonstige Ausleihungen  |         |           |            |           |
| a) Namensschuldverschreibungen  | 170 894 |           |            | 253 237   |
| b) Schuldscheinforderungen und Darlehen   | 100 903 |           |            | 114 179   |
| c) übrige Ausleihungen  | 63 000  |           |            | 53 000    |
|   |         | 334 797   |            | 420 416   |
| 5. Einlagen bei Kreditinstituten  |         | 245 801   |            | 222 575   |
| 6. Andere Kapitalanlagen  |         | 5         |            | 5         |
|   |         |           | 4 483 735  | 4 604 410 |
| IV. Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft                          |         |           | 2 824 981  | 2 553 431 |
|   |         |           | 10 071 466 | 9 116 298 |

| Passiva<br>in TEUR   | 2002      |           | 2001      |           |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>A. Eigenkapital</b>   |           |           |           |           |
| I. Gezeichnetes Kapital  |           |           |           |           |
| Stand 1.1.2002   | 82 799    |           |           |           |
| Zuführung  | 14 365    |           |           |           |
| Stand 31.12.2002   |           | 97 164    |           | 82 799    |
| II. Kapitalrücklage  |           |           |           |           |
| Stand 1.1.2002   | 388 816   |           |           |           |
| Entnahme   | 14 365    |           |           |           |
| Stand 31.12.2002   |           | 374 451   |           | 388 816   |
| III. Gewinnrücklagen   |           |           |           |           |
| 1. gesetzliche Rücklage  | 511       |           |           | 511       |
| 2. andere Gewinnrücklagen  |           |           |           |           |
| Stand 1.1.2002   | 53 100    |           |           |           |
| Zuführung  | 115 000   |           |           |           |
| Stand 31.12.2002   | 168 100   |           |           | 53 100    |
|  |           | 168 611   |           | 53 611    |
| IV. Bilanzgewinn   |           | 128 700   |           | 300       |
|  |           |           | 768 926   | 525 526   |
| <b>B. Genusssrechtskapital</b>   |           |           | 76 694    | 76 694    |
| <b>C. Versicherungstechnische Rückstellungen</b>                                       |           |           |           |           |
| I. Beitragsüberträge   |           |           |           |           |
| 1. Bruttobetrag  | 942 837   |           |           | 774 875   |
| 2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung<br>gegebene Versicherungsgeschäft           | 222 179   |           |           | 202 970   |
|  |           | 720 658   |           | 571 905   |
| II. Deckungsrückstellung   |           |           |           |           |
| 1. Bruttobetrag  | 2 458 197 |           |           | 2 042 579 |
| 2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung<br>gegebene Versicherungsgeschäft           | 896 449   |           |           | 579 533   |
|  |           | 1 561 748 |           | 1 463 046 |
| III. Rückstellung für noch nicht abgewickelte<br>Versicherungsfälle                    |           |           |           |           |
| 1. Bruttobetrag  | 8 478 470 |           |           | 8 761 571 |
| 2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung<br>gegebene Versicherungsgeschäft           | 3 450 994 |           |           | 3 603 550 |
|  |           | 5 027 476 |           | 5 158 021 |
| IV. Rückstellung für erfolgsabhängige und<br>erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung |           |           |           |           |
| 1. Bruttobetrag  | 1 843     |           |           | 2 525     |
| 2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung<br>gegebene Versicherungsgeschäft           | 509       |           |           | 816       |
|  |           | 1 334     |           | 1 709     |
| V. Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen                                 |           | 807 704   |           | 717 155   |
| VI. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen                                    |           |           |           |           |
| 1. Bruttobetrag  | 93 234    |           |           | 99 410    |
| 2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung<br>gegebene Versicherungsgeschäft           | 20 216    |           |           | 101 583   |
|  |           | 73 018    |           | -2 173    |
|  |           |           | 8 191 938 | 7 909 663 |

| Aktiva<br>in TEUR   |  |  | 2002      |            |  | 2001       |
|---|--|--|-----------|------------|--|------------|
| C. Forderungen  |  |  |           |            |  |            |
| I. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft                           |  |  | 1 638 050 |            |  | 1 203 363  |
| davon an verbundene Unternehmen:  |  |  |           |            |  |            |
| TEUR 371 352 (2001: TEUR 284 064)   |  |  |           |            |  |            |
| II. Sonstige Forderungen  |  |  | 204 101   |            |  | 180 945    |
| davon an verbundene Unternehmen:  |  |  |           |            |  |            |
| TEUR 134 720 (2001: TEUR 138 692)   |  |  |           | 1 842 151  |  | 1 384 308  |
| D. Sonstige Vermögensgegenstände  |  |  |           |            |  |            |
| I. Sachanlagen und Vorräte  |  |  | 10 425    |            |  | 11 684     |
| II. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand                 |  |  | 193 591   |            |  | 109 641    |
|   |  |  |           | 204 016    |  | 121 325    |
| E. Rechnungsabgrenzungsposten   |  |  |           |            |  |            |
| I. Abgegrenzte Zinsen und Mieten  |  |  | 53 480    |            |  | 61 694     |
| II. Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten   |  |  | 1 886     |            |  | 1 686      |
|   |  |  |           | 55 366     |  | 63 380     |
| F. Voraussichtliche Steuerentlastung nachfolgender Geschäftsjahre gemäß § 274 (2) HGB |  |  |           | 46 705     |  | 43 762     |
|   |  |  |           |            |  |            |
|   |  |  |           | 12 227 073 |  | 10 735 386 |

| Passiva<br>in TEUR  |  |  | 2002       | 2001       |
|---|--|--|------------|------------|
| D. Andere Rückstellungen  |  |  |            |            |
| I. Rückstellungen für Pensionen und<br>ähnliche Verpflichtungen                     |  |  | 25 712     | 23 668     |
| II. Steuerrückstellungen  |  |  | 40 947     | 40 788     |
| III. Sonstige Rückstellungen  |  |  | 32 406     | 23 549     |
|   |  |  | 99 065     | 88 005     |
| E. Depotverbindlichkeiten aus dem in Rückdeckung<br>gegebenen Versicherungsgeschäft |  |  |            | 1 119 101  |
| 1 601 905   |  |  |            |            |
| F. Andere Verbindlichkeiten   |  |  |            |            |
| I. Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem<br>Rückversicherungsgeschäft                |  |  | 906 868    | 579 520    |
| davon gegenüber verbundenen Unternehmen:<br>TEUR 182 812 (2001: TEUR 195 822)       |  |  |            |            |
| II. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten                                    |  |  | 4 706      | 50 000     |
| III. Sonstige Verbindlichkeiten   |  |  | 574 644    | 382 191    |
| davon   |  |  |            |            |
| aus Steuern:  |  |  |            | 1 011 711  |
| TEUR 1 338 (2001: TEUR 1 462)   |  |  |            |            |
| im Rahmen der sozialen Sicherheit:  |  |  |            |            |
| TEUR 629 (2001: TEUR 567)   |  |  |            |            |
| gegenüber verbundenen Unternehmen:  |  |  |            |            |
| TEUR 557 537 (2001: TEUR 368 921)   |  |  |            |            |
| G. Rechnungsabgrenzungsposten   |  |  |            | 4 686      |
|   |  |  | 2 327      |            |
|   |  |  | 12 227 073 | 10 735 386 |

# GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2002

in TEUR

1.1.–31.12.2002

1.1.–31.12.2001

|  |           |           |            |
|--|-----------|-----------|------------|
| I. Versicherungstechnische Rechnung  |           |           |            |
| 1. Verdiente Beiträge für eigene Rechnung  |           |           |            |
| a) Gebuchte Bruttobeiträge   | 7 295 282 |           | 5 633 402  |
| b) Abgegebene Rückversicherungsbeiträge  | 3 511 837 |           | 2 766 852  |
|  |           | 3 783 445 | 2 866 550  |
| c) Veränderung der Bruttobeitragsüberträge   | -265 615  |           | -181 897   |
| d) Veränderung des Anteils der Rückversicherer<br>an den Bruttobeitragsüberträgen                                    | 46 110    |           | 51 696     |
|  |           | -219 505  | -130 201   |
|  |           |           | 3 563 940  |
|  |           |           | 2 736 349  |
| 2. Technischer Zinsertrag für eigene Rechnung  |           |           | 79 437     |
| 3. Sonstige versicherungstechnische Erträge für eigene Rechnung  |           |           | -          |
|  |           |           | 22         |
| 4. Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung   |           |           |            |
| a) Zahlungen für Versicherungsfälle  |           |           |            |
| aa) Bruttobetrag   | 4 103 589 |           | 2 885 038  |
| bb) Anteil der Rückversicherer   | 1 924 112 |           | 1 303 914  |
|  |           | 2 179 477 | 1 581 124  |
| b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht<br>abgewickelte Versicherungsfälle                                    |           |           |            |
| aa) Bruttobetrag   | -372 088  |           | -2 428 063 |
| bb) Anteil der Rückversicherer   | 109 588   |           | 1 963 084  |
|  |           | -262 500  | -464 979   |
|  |           |           | 2 441 977  |
|  |           |           | 2 046 103  |
| 5. Veränderung der übrigen versicherungstechnischen<br>Netto-Rückstellungen  |           |           |            |
| a) Netto-Deckungsrückstellung  |           | -305 973  | -339 349   |
| b) Sonstige versicherungstechnische Netto-Rückstellungen   |           | -308      | -96        |
|  |           | -306 281  | -339 445   |
| 6. Aufwendungen für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige<br>Beitragsrückerstattung für eigene Rechnung            |           |           | 133        |
|  |           |           | 1 075      |
| 7. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung   |           |           |            |
| a) Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb   |           | 1 581 463 | 1 633 591  |
| b) davon ab: erhaltene Provisionen und Gewinnbeteiligungen<br>aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft |           | 756 736   | 894 159    |
|  |           |           | 824 727    |
|  |           |           | 739 432    |
| 8. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen für eigene Rechnung   |           |           | 2 993      |
|  |           |           | 1 298      |
| 9. Zwischensumme   |           |           | 67 266     |
|  |           |           | -328 798   |
| 10. Veränderung der Schwankungsrückstellung<br>und ähnlicher Rückstellungen  |           |           | -90 550    |
|  |           |           | 85 093     |
| 11. Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung  |           |           | -23 284    |
|  |           |           | -243 705   |

| in TEUR  |         |         |          | 1.1.–31.12.2002 | 1.1.–31.12.2001 |
|--|---------|---------|----------|-----------------|-----------------|
| Übertrag   |         |         |          | -23 284         | -243 705        |
| II. Nichtversicherungstechnische Rechnung  |         |         |          |                 |                 |
| 1. Erträge aus Kapitalanlagen  |         |         |          |                 |                 |
| a) Erträge aus Beteiligungen   |         | 141 283 |          |                 | 87 381          |
| davon aus verbundenen Unternehmen:   |         |         |          |                 |                 |
| TEUR 127 248 (2001: TEUR 73 510)   |         |         |          |                 |                 |
| b) Erträge aus anderen Kapitalanlagen  |         |         |          |                 |                 |
| davon aus verbundenen Unternehmen:   |         |         |          |                 |                 |
| TEUR 40 432 (2001: TEUR 56 573)  |         |         |          |                 |                 |
| aa) Erträge aus Grundstücken, grundstücksgleichen Rechten und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken  | 6 543   |         |          |                 | 5 011           |
| bb) Erträge aus anderen Kapitalanlagen   | 347 033 |         |          |                 | 279 167         |
|  |         | 353 576 |          |                 | 284 178         |
| c) Erträge aus Zuschreibungen  |         | 9 049   |          |                 | 3 433           |
| d) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen   |         | 243 501 |          |                 | 164 158         |
|  |         |         | 747 409  |                 | 539 150         |
| 2. Aufwendungen für Kapitalanlagen   |         |         |          |                 |                 |
| a) Aufwendungen für die Verwaltung von Kapitalanlagen, Zinsaufwendungen und sonstige Aufwendungen für die Kapitalanlagen |         | 18 924  |          |                 | 13 479          |
| b) Abschreibungen auf Kapitalanlagen   |         | 77 833  |          |                 | 26 270          |
| davon außerplanmäßige Abschreibungen gemäß § 253 (2) S. 3 HGB:   |         |         |          |                 |                 |
| TEUR 41 776 (2001: TEUR 10 884)  |         |         |          |                 |                 |
| c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen  |         | 17 306  |          |                 | 18 071          |
|  |         |         | 114 063  |                 | 57 820          |
|  |         |         | 633 346  |                 | 481 330         |
| 3. Technischer Zinsertrag  |         |         | -103 637 |                 | -76 833         |
|  |         |         |          | 529 709         | 404 497         |
| 4. Sonstige Erträge  |         |         | 55 496   |                 | 30 007          |
| 5. Sonstige Aufwendungen   |         |         |          |                 |                 |
| a) Sonderzuführungen an die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle                                  |         | 155 679 |          |                 | 96 536          |
| b) übrige Aufwendungen   |         | 165 861 |          |                 | 80 262          |
|  |         |         | 321 540  |                 | 176 798         |
|  |         |         |          | -266 044        | -146 791        |
| 6. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit  |         |         |          | 240 381         | 14 001          |

| in TEUR   | 1.1.–31.12.2002 |        |         | 1.1.–31.12.2001 |
|---|-----------------|--------|---------|-----------------|
| Übertrag  |                 |        | 240 381 | 14 001          |
| 7. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag<br>zuzüglich vom Organträger belastet | 5 581           |        |         | 10 442          |
|   | -9 224          |        |         | -532            |
|   |                 | -3 643 |         | 9 910           |
| 8. Sonstige Steuern<br>zuzüglich vom Organträger belastet                     | 613             |        |         | 1 379           |
|   | 11              |        |         | 2 522           |
|   |                 | 624    |         | 3 901           |
|   |                 |        | -3 019  | 13 811          |
| 9. Jahresüberschuss   |                 |        | 243 400 | 190             |
| 10. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr   |                 |        | 300     | 110             |
| 11. Einstellungen in Gewinnrücklagen:<br>in andere Gewinnrücklagen            |                 |        | 115 000 | -               |
| 12. Bilanzgewinn  |                 |        | 128 700 | 300             |

## Bewertung Aktiva

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

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

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

Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen sind nach dem Anschaffungskostenprinzip unter Berücksichtigung von Teilwertabschreibungen bewertet. Die niedrigeren Wertansätze wurden beibehalten, soweit in Vorjahren Abschreibungen auf Grund dauernder Wertminderungen vorgenommen wurden.

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

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

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

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

Hypotheken-, Grundschuld-, Rentenschuldforderungen, Namensschuldverschreibungen, Scheinforderungen und Darlehen sowie die übrigen Ausleihungen bewerteten wir zum Nennwert bzw. zu Anschaffungskosten unter Berücksichtigung von Tilgungen oder zum niedrigeren beizulegenden Wert.

Zuschreibungen werden gemäß § 280 (1) HGB vorgenommen.

Andere Kapitalanlagen, Einlagen und laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Kassenbestand, Depot- und Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft und die sonstigen Forderungen 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 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 einschließlich zugehöriger Retrozessionen vorgenommen. Fehlende Zedentenabrechnungen mit geringem Beitragsvolumen werden im Folgejahr erfasst. Das geschätzte Bruttobeitragsvolumen für Verträge des Zeichnungsjahres 2002 beläuft sich auf 16,3 %.

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

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

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

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

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

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

Die arbeitnehmerfinanzierten Pensionszusagen sind in der Höhe entsprechend dem Anwartschaftsbarwert gebildet und durch einen Versicherungsvertrag rückgedeckt.

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

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

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

Die anderen Verbindlichkeiten sind mit Rückzahlungsbeträgen angesetzt.

## Währungsumrechnung

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

Um die Währungsrisiken möglichst gering zu halten, 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. Die nach § 161 AktG vorgeschriebene Erklärung zum Corporate-Governance-Kodex wurde abgegeben und den Aktionären zugänglich gemacht.

## Erläuterungen zu den Aktiva

| <i>Entwicklung der Aktivposten A., B.I. bis B.III. im Geschäftsjahr 2002 in TEUR</i>                       | <i>Bilanzwerte 31.12.2001</i> | <i>Zugänge</i> | <i>Umbuchungen</i> | <i>Abgänge</i> | <i>Zuschreibungen</i> | <i>Abschreibungen</i> | <i>Bilanzwerte 31.12.2002</i> |
|--|-------------------------------|----------------|--------------------|----------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------|
| A. Immaterielle Vermögensgegenstände   |                               |                |                    |                |                       |                       |                               |
| sonstige immaterielle Vermögensgegenstände   | 6 313                         | 4 812          | –                  | 22             | –                     | 3 734                 | 7 369                         |
| B. I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken | 47 716                        | 27 119         | –                  | –              | –                     | 2 565                 | 72 270                        |
| B. II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen   |                               |                |                    |                |                       |                       |                               |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen  | 1 516 673                     | 1 352 582      | –                  | 564 133        | –                     | –                     | 2 305 122                     |
| 2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen  | 260 026                       | 159 032        | –                  | 175 356        | –                     | –                     | 243 702                       |
| 3. Beteiligungen   | 110 799                       | 13 747         | –                  | 123            | –                     | 50                    | 124 373                       |
| 4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht                               | 23 243                        | 262            | –                  | 6 222          | –                     | –                     | 17 283                        |
| 5. Summe B. II.  | 1 910 741                     | 1 525 623      | –                  | 745 834        | –                     | 50                    | 2 690 480                     |
| B. III. Sonstige Kapitalanlagen  |                               |                |                    |                |                       |                       |                               |
| 1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere                                 | 1 112 160                     | 158 769        | –                  | 284 138        | 26                    | 51 838                | 934 979                       |
| 2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere                                    | 2 846 620                     | 3 265 057      | –                  | 3 141 793      | 7 439                 | 11 523                | 2 965 800                     |
| 3. Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen   | 2 634                         | –              | –                  | 281            | –                     | –                     | 2 353                         |
| 4. Sonstige Ausleihungen   |                               |                |                    |                |                       |                       |                               |
| a) Namensschuldverschreibungen   | 253 237                       | 25 396         | 268                | 108 600        | 593                   | –                     | 170 894                       |
| b) Schuldscheinforderungen und Darlehen  | 114 179                       | 55 000         | -268               | 68 008         | –                     | –                     | 100 903                       |
| c) übrige Ausleihungen   | 53 000                        | 10 000         | –                  | –              | –                     | –                     | 63 000                        |
| 5. Einlagen bei Kreditinstituten   | 222 575                       | 94 567         | –                  | 71 341         | –                     | –                     | 245 801                       |
| 6. Andere Kapitalanlagen   | 5                             | –              | –                  | –              | –                     | –                     | 5                             |
| 7. Summe B. III.   | 4 604 410                     | 3 608 789      | –                  | 3 674 161      | 8 058                 | 63 361                | 4 483 735                     |
| Insgesamt  | 6 569 180                     | 5 166 343      | –                  | 4 420 017      | 8 058                 | 69 710                | 7 253 854                     |

## Grundstücke und grundstücksgleiche Rechte

Das Unternehmen verfügte am 31. Dezember 2002 über sechs bebaute Grundstücke mit Geschäfts- und anderen Bauten in Hannover, Duisburg, Düsseldorf, Bremen, Nürnberg und Kassel sowie über eine Büroetage in Madrid. Der Buchwert für die Büroetage in Madrid betrug am 31. Dezember 2002 953 TEUR. Des Weiteren verfügte das Unternehmen über ein Grundstück mit Wohnbauten in Hannover, sowie über Anteile von 15.733 TEUR an zwei bebauten Grundstücken in Düsseldorf und Stuttgart und einen Anteil von 1.286 TEUR an einem unbebauten Grundstück in Hannover. Der Buchwert für das eigengenutzte Gebäude Roderbruchstraße betrug am 31. Dezember 2002 1.675 TEUR.

## Angaben über Anteilsbesitz

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

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

| <i>Name und Sitz des Unternehmens<br/>Angaben der Beträge in<br/>jeweils 1 000 Währungseinheiten</i>                | <i>Höhe des<br/>Anteils am<br/>Kapital (in %)</i> | <i>Eigenkapital<br/>(§266 (3) HGB)</i> | <i>Ergebnis<br/>des letzten<br/>Geschäftsjahrs</i> |
|---|---|--|--|
| <b>Anteile an verbundenen Unternehmen</b>   |   |  |  |
| <b>Unternehmen mit Sitz in Deutschland</b>  |   |  |  |
| Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH,<br>Hannover/Deutschland   | 100,00  | EUR 586 504                            | EUR 11 355   |
| ■ hält 56,78 % der Anteile an:  |   |  |  |
| E+S Rückversicherungs-AG,<br>Hannover/Deutschland   |   | EUR 440 281                            | EUR 20 000   |
| ■ hält 100,00 % der Anteile an:   |   |  |  |
| E+S Reinsurance (Ireland) Ltd.,<br>Dublin/Irland  |   | EUR 152 649                            | EUR 8 221  |
| ■ hält 33,33 % der Anteile an:  |   |  |  |
| Hannover Re Advanced Solutions<br>Limited, Dublin/Irland  |   | EUR 578                                | EUR -205   |
| ■ hält 50,00 % der Anteile an:  |   |  |  |
| Hannover Life Re of Australasia Ltd,<br>Sydney/Australien   |   | AUD 173 220                            | AUD 14 220   |
| ■ hält 45,00 % der Anteile an:  |   |  |  |
| GbR Hannover Rückversicherungs-AG/<br>E+S Rückversicherungs-AG-<br>Grundstücksgesellschaft,<br>Hannover/Deutschland |   | EUR 58 799                             | EUR 1 265  |
| ■ hält 25,00 % der Anteile an:  |   |  |  |
| WeHaCo Unternehmensbeteili-<br>gungs-AG, Hannover/Deutschland   |   | EUR 74 763                             | EUR 29 828   |
| GbR Hannover Rückversicherungs-AG/<br>E+S Rückversicherungs-AG-<br>Grundstücksgesellschaft,<br>Hannover/Deutschland | 45,00   | EUR 58 799                             | EUR 1 265  |
| <b>Unternehmen mit Sitz im Ausland</b>  |   |  |  |
| Hannover Finance (Luxembourg), S.A.,<br>Luxemburg/Luxemburg   | 100,00  | EUR 18 539                             | EUR -9 010   |
| Hannover Finance (UK) Limited,<br>Virginia Water/Großbritannien   | 100,00  | GBP 103 362                            | GBP -4   |

| <i>Name und Sitz des Unternehmens<br/>Angaben der Beträge in<br/>jeweils 1 000 Währungseinheiten</i> | <i>Höhe des<br/>Anteils am<br/>Kapital (in %)</i> | <i>Eigenkapital<br/>(\$266 (3) HGB)</i> | <i>Ergebnis<br/>des letzten<br/>Geschäftsjahrs</i> |
|--|---|---|--|
| ■ hält 100,00 % der Anteile an:  |   |   |  |
| Hannover Life Reassurance (UK) Limited,<br>Virginia Water/Großbritannien                             |   | GBP 21 438                              | GBP 117  |
| Hannover Services (UK) Ltd.,<br>Virginia Water/Großbritannien  |   | GBP 680                                 | GBP 343  |
| International Insurance Company<br>of Hannover Ltd., Virginia Water/Großbritannien                   |   | GBP 64 563                              | GBP 529  |
| Hannover Life Reassurance Company of America,<br>Orlando/USA   | 100,00  | USD 87 817                              | USD 1 430  |
| Hannover Life Reassurance (Ireland) Limited,<br>Dublin/Irland  | 100,00  | EUR 98 600                              | EUR -1 668   |
| Hannover Re (Bermuda) Ltd.,<br>Bermuda/USA   | 100,00  | EUR 575 146                             | EUR 62 918   |
| Hannover Reinsurance (Ireland) Ltd.,<br>Dublin/Irland  | 100,00  | EUR 219 521                             | EUR 35 222   |
| ■ hält 33,33 % der Anteile an:   |   |   |  |
| Hannover Re Advanced Solutions Limited,<br>Dublin/Irland   |   | EUR 578                                 | EUR -205   |
| Hannover Re Sweden Insurance Company Ltd.,<br>Stockholm/Schweden                                     | 100,00  | SEK –                                   | SEK 723  |
| Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Ltd.,<br>Johannesburg/Südafrika                              | 96,85   | ZAR 382 309                             | ZAR -2 685   |
| ■ hält 100,00 % der Anteile an:  |   |   |  |
| Hannover Life Reassurance Africa Limited,<br>Johannesburg/Südafrika                                  |   | ZAR 35 173                              | ZAR 3 135  |
| Hannover Reinsurance Africa Limited,<br>Johannesburg/Südafrika                                       |   | ZAR 295 316                             | ZAR -48 322  |
| ■ hält 100,00 % der Anteile an:  |   |   |  |
| Lireas Holdings (Pty) Ltd.,<br>Johannesburg/Südafrika  |   | ZAR 13 292                              | ZAR -38 810  |
| Indoc Holdings S.A.,<br>Luxemburg/Luxemburg  |   | CHF 8 513                               | CHF 172  |
| ■ hält 100,00 % der Anteile an:  |   |   |  |
| Hannover Reinsurance Mauritius Ltd.,<br>Port Louis/Mauritius   |   | MUR 164 207                             | MUR 6 064  |
| Hannover Re Real Estate Holdings, Inc.,<br>Orlando/USA   | 86,52   | USD 119 835                             | USD 7 519  |
| Hannover Life Re of Australasia Ltd,<br>Sydney/Australien  | 50,00   | AUD 173 220                             | AUD 14 220   |
| Hannover Finance Inc.,<br>Wilmington/USA   | 100,00  | USD 353 043                             | USD 22 349   |

| Name und Sitz des Unternehmens<br>Angaben der Beträge in<br>jeweils 1 000 Währungseinheiten | Höhe des<br>Anteils am<br>Kapital (in %) | Eigenkapital<br>(\$266 (3) HGB) | Ergebnis<br>des letzten<br>Geschäftsjahrs |
|---|--|---------------------------------|---|
| ■ hält 100,00 % der Anteile an:   |  |                                 |   |
| Clarendon Insurance Group, Inc.,<br>Wilmington/USA  |  | USD 492 101                     | USD 42 115                                |
| ■ hält 100,00 % der Anteile an:   |  |                                 |   |
| Clarendon National Insurance<br>Company, Trenton/USA  |  | USD 568 128                     | USD 10 742                                |
| ■ hält 100,00 % der Anteile an:   |  |                                 |   |
| Clarendon America Insurance<br>Company, Trenton/USA   |  | USD 151 813                     | USD -3 759                                |
| Clarendon Select Insurance<br>Company, Tallahassee/USA                                      |  | USD 42 282                      | USD -35                                   |
| Harbor Specialty Insurance<br>Company, Trenton/USA  |  | USD 30 729                      | USD 5 941                                 |
| Insurance Corporation of Hannover,<br>Chicago/USA   |  | USD 147 008                     | USD -2 650                                |
| Lion Insurance Company,<br>Tallahassee/USA  |  | USD 7 167                       | USD 20                                    |
| Redland Insurance Company,<br>Council Bluffs/USA  |  | USD 22 874                      | USD 3 878                                 |
| <b>Beteiligungen</b>  |  |                                 |   |
| ITAS Vita SpA,<br>Trient/Italien  | 43,74                                    | EUR 30 816                      | EUR 35                                    |
| ITAS Assicurazioni SpA,<br>Trient/Italien   | 43,74                                    | EUR 48 754                      | EUR 1 405                                 |
| HANNOVER Finanz GmbH,<br>Beteiligungen und Kapitalanlagen,<br>Hannover/Deutschland          | 25,00                                    | EUR 106 907                     | EUR 37 100                                |
| WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-AG,<br>Hannover/Deutschland                                 | 25,00                                    | EUR 74 736                      | EUR 29 828                                |

Die Abgänge betreffen im Wesentlichen unseren Anteil an der E+S Rückversicherungs-AG, der auf die neu gegründete Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH übertragen wurde sowie die Auflösung einer Grundstücksgesellschaft, deren Aktiva/Passiva uns durch Anwachsung zugeflossen sind.

## Sonstige Angaben zu den Kapitalanlagen

Vermögensgegenstände im Bilanzwert von 1.896.816 TEUR (2.016.415 TEUR) sind zu Gunsten von Gesellschaften gesperrt. Wertpapierdepots wurden zeitweise Banken für Wertpapierleihgeschäfte zu Gunsten Dritter zur Verfügung gestellt.

## Zeitwertangaben nach § 54 RechVersV

Die Zeitwerte des Grundvermögens wurden im Jahr 2002 nach dem Ertragswertverfahren ermittelt. In Einzelfällen wurden Buchwerte angesetzt.

Für die Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen wurden Ertragswerte bzw. bei Lebensversicherungsgesellschaften Embedded Values berechnet.

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

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

Die übrigen Kapitalanlagen wurden mit den Nominalwerten und in Einzelfällen zum Buchwert angesetzt.

| <i>Zeitwertangaben nach § 54 RechVersV<br/>der Aktivposten B.I. bis B.III.<br/>für das Geschäftsjahr 2002 in TEUR</i> | <i>Bilanzwerte<br/>31.12.2002</i> | <i>Zeitwerte<br/>31.12.2002</i> | <i>Differenz<br/>31.12.2002</i> |
|---|-----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| B.I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken             | 72 270                            | 104 323                         | 32 053                          |
| B.II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen   |                                   |                                 |                                 |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen   | 2 305 122                         | 2 687 650                       | 382 528                         |
| 2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen   | 243 702                           | 243 702                         | –                               |
| 3. Beteiligungen  | 124 373                           | 156 394                         | 32 021                          |
| 4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht  | 17 283                            | 17 283                          | –                               |
| 5. Summe B.II.  | 2 690 480                         | 3 105 029                       | 414 549                         |
| B.III. Sonstige Kapitalanlagen  |                                   |                                 |                                 |
| 1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere  | 934 979                           | 944 207                         | 9 228                           |
| 2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere   | 2 965 800                         | 3 061 501                       | 95 701                          |
| 3. Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen  | 2 353                             | 2 353                           | –                               |
| 4. Sonstige Ausleihungen  |                                   |                                 |                                 |
| a) Namensschuldverschreibungen  | 170 894                           | 181 789                         | 10 895                          |
| b) Schuldscheinforderungen und Darlehen   | 100 903                           | 109 307                         | 8 404                           |
| c) Übrige Ausleihungen  | 63 000                            | 67 103                          | 4 103                           |
| 5. Einlagen bei Kreditinstituten  | 245 801                           | 245 801                         | –                               |
| 6. Andere Kapitalanlagen  | 5                                 | 5                               | –                               |
| 7. Summe B.III.   | 4 483 735                         | 4 612 066                       | 128 331                         |
| Insgesamt   | 7 246 485                         | 7 821 418                       | 574 933                         |

## Angaben zu § 341 b HGB

Von den unter den sonstigen Kapitalanlagen in der Position Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere ausgewiesenen Investmentanteilen von insgesamt 900.470 TEUR (1.063.161 TEUR) sind dem Anlagevermögen 744.235 TEUR (1.006.209 TEUR) zugewiesen. Insofern wurden Abschreibungen in Höhe von 78.468 TEUR (35.474 TEUR) nicht vorgenommen.

Von den Inhaberschuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren wurden Wertpapiere mit einem Buchwert von 29.742 TEUR (43.857 TEUR) dem Anlagevermögen zugewiesen. Die nicht vorgenommenen Abschreibungen belaufen sich auf 8.162 TEUR (5.647 TEUR).

## Sonstige Forderungen

| <i>in TEUR</i>   | 2002    | 2001    |
|--|---------|---------|
| Forderungen an verbundene Unternehmen                                      | 134 720 | 138 692 |
| Forderungen an Finanzbehörden  | 44 979  | 29 792  |
| Forderungen gegenüber Kreditinstituten<br>aus dem Verkauf von Wertpapieren | 14 579  | 9 187   |
| Forderungen aus Dividendenansprüchen                                       | 5 575   | 1 354   |
| Forderungen aus Überzahlungen  | 2 625   | –       |
| Fällige Zins- und Mietforderungen  | 704     | 1 071   |
| Forderungen an Repräsentanzen  | 420     | 479     |
| Übrige Forderungen   | 499     | 370     |
| Insgesamt  | 204 101 | 180 945 |

## Rechnungsabgrenzungsposten

| <i>in TEUR</i>                | 2002   | 2001   |
|-------------------------------|--------|--------|
| Abgegrenzte Zinsen und Mieten | 53 480 | 61 694 |
| Abgegrenzte Verwaltungskosten | 1 062  | 1 179  |
| Agio                          | 290    | 507    |
| Übrige                        | 534    | –      |
| Insgesamt                     | 55 366 | 63 380 |

## 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 46.702 TEUR (43.762 TEUR) gebildet. Davon entfallen 24.601 TEUR (23.174 TEUR) auf Körperschaftsteuer (einschließlich Solidaritätszuschlag) und 22.104 TEUR (20.588 TEUR) auf Gewerbesteuer.

## Erläuterungen zu den Passiva

### Gezeichnetes Kapital

Im Geschäftsjahr wurde das gezeichnete Kapital durch Entnahme aus der Kapitalrücklage von 14.365 TEUR auf 97.164 TEUR erhöht. An die Stelle einer Stückaktie mit rechnerischem Anteil am Grundkapital von 3,00 EUR sind drei Stückaktien mit einem Anteil von 1,00 EUR getreten. Das Grundkapital ist eingeteilt in 97.163.928 auf den Namen lautende Stückaktien, die voll eingezahlt sind. Die neuen Aktien sind für das Geschäftsjahr in vollem Umfang dividendenberechtigt.

Weiterhin besteht ein bedingtes, genehmigtes Grundkapital bis zu 48.500 TEUR. Es dient der Gewährung von Aktien für Inhaber von Wandel- und Optionsanleihen und der Ausgabe von Belegschaftsaktien in Höhe von 1.000 TEUR und ist befristet bis zum 13. November 2007.

### Kapitalrücklage

Die Erhöhung des gezeichneten Kapitals um 14.365 TEUR erfolgte durch Entnahme aus der Kapitalrücklage. Sie beläuft sich zum 31. Dezember 2002 auf 374.451 TEUR.

### Gewinnrücklagen

Aus dem Jahresüberschuss wurden den Gewinnrücklagen 115.000 TEUR zugeführt.

### Genussrechtskapital

Das im Jahr 1993 begebene Genussrechtskapital in Höhe von 76.694 TEUR hat eine Laufzeit von 10 Jahren. Der zurückzuzahlende Betrag ist am 2. November 2004 fällig. Die Verzinsung beträgt 7,55 %.

### Beitragsüberträge

| Versicherungszweig<br>in TEUR | 2002    |         | 2001    |         |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|
|                               | brutto  | netto   | brutto  | netto   |
| Feuer                         | 216 378 | 164 754 | 164 098 | 123 262 |
| Haftpflicht                   | 212 134 | 162 300 | 162 403 | 110 538 |
| Allgemeine Unfall             | 11 360  | 7 775   | 8 291   | 5 292   |
| Kraftfahrt                    | 104 574 | 82 026  | 94 783  | 68 749  |
| Luftfahrt                     | 141 497 | 111 672 | 127 798 | 99 819  |
| Leben                         | 51 105  | 39 438  | 62 470  | 51 710  |
| Sonstige Zweige               | 205 789 | 152 693 | 155 032 | 112 535 |
| Insgesamt                     | 942 837 | 720 658 | 774 875 | 571 905 |

## Deckungsrückstellung

| Versicherungszweig<br>in TEUR | 2002      |           | 2001      |           |
|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                               | brutto    | netto     | brutto    | netto     |
| Allgemeine Unfall             | 3 914     | 3 480     | 1 857     | 1 432     |
| Leben                         | 2 412 283 | 1 522 542 | 2 037 652 | 1 459 159 |
| Sonstige Zweige               | 42 000    | 35 726    | 3 070     | 2 455     |
| Insgesamt                     | 2 458 197 | 1 561 748 | 2 042 579 | 1 463 046 |

## Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle

| Versicherungszweig<br>in TEUR                                    | 2002      |           | 2001      |           |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
|  | brutto    | netto     | brutto    | netto     |
| Rückstellung für Entschädigungen und<br>Rückkäufe (außer Renten) |           |           |           |           |
| Feuer  | 1 242 084 | 327 653   | 1 615 181 | 580 105   |
| Haftpflicht  | 2 869 901 | 1 973 652 | 2 679 718 | 2 018 758 |
| Allgemeine Unfall  | 90 604    | 65 741    | 106 794   | 74 402    |
| Kraftfahrt   | 1 203 016 | 961 289   | 1 013 437 | 824 190   |
| Luftfahrt  | 874 769   | 338 674   | 880 045   | 280 615   |
| Transport  | 554 349   | 331 502   | 619 183   | 312 495   |
| Leben  | 439 962   | 307 198   | 417 616   | 297 357   |
| Sonstige Zweige  | 1 199 321 | 717 423   | 1 423 806 | 764 412   |
|  | 8 474 006 | 5 023 132 | 8 755 780 | 5 152 334 |
| Renten-Deckungsrückstellung                                      |           |           |           |           |
| Haftpflicht  | 491       | 458       | 520       | 483       |
| Allgemeine Unfall  | 821       | 821       | 1 465     | 1 464     |
| Kraftfahrt   | 3 152     | 3 065     | 3 806     | 3 740     |
|  | 4 464     | 4 344     | 5 791     | 5 687     |
| Insgesamt  | 8 478 470 | 5 027 476 | 8 761 571 | 5 158 021 |

## Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen

| <i>Versicherungszweig<br/>in TEUR</i>   | <i>Stand am<br/>1.1.2002</i> | <i>Zuführung</i> | <i>Entnahme<br/>u. Auflösung</i> | <i>Stand am<br/>31.12.2002</i> |
|---|------------------------------|------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Schwankungsrückstellung   |                              |                  |                                  |                                |
| Feuer   | 186                          | 85 942           | –                                | 86 128                         |
| Haftpflicht   | 260 179                      | –                | 101 654                          | 158 525                        |
| Allgemeine Unfall   | 9 866                        | 24 660           | –                                | 34 526                         |
| Kraftfahrt  | 14 884                       | 15 294           | 536                              | 29 642                         |
| Luftfahrt   | 19 775                       | 107 868          | 6 565                            | 121 078                        |
| Transport   | 30 361                       | 2 097            | –                                | 32 458                         |
| Sonstige Zweige   | 353 855                      | 9 830            | 48 147                           | 315 538                        |
|   | 689 106                      | 245 691          | 156 902                          | 777 895                        |
| Rückstellungen, die der Schwankungsrück-<br>stellung ähnlich sind – Großrisiken – |                              |                  |                                  |                                |
| Haftpflicht   | 8 325                        | 669              | 48                               | 8 946                          |
| Sonstige Zweige   | 19 724                       | 1 139            | –                                | 20 863                         |
| Insgesamt   | 717 155                      | 247 499          | 156 950                          | 807 704                        |

## Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen

| <i>Rückstellungsart<br/>in TEUR</i> | <i>2002</i>   |              | <i>2001</i>   |              |
|-------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                                     | <i>brutto</i> | <i>netto</i> | <i>brutto</i> | <i>netto</i> |
| Gewinnanteile                       | 83 620        | 63 810       | 82 441        | -20 698      |
| Provisionen                         | 7 059         | 6 754        | 14 754        | 16 374       |
| Beitragsstorno                      | 2 555         | 2 454        | 2 210         | 2 146        |
| Verkehrsofferhilfe                  | –             | –            | 5             | 5            |
| Insgesamt                           | 93 234        | 73 018       | 99 410        | -2 173       |

## Versicherungstechnische Rückstellungen – insgesamt

| Versicherungszweig<br>in TEUR | 2002       |           | 2001       |           |
|-------------------------------|------------|-----------|------------|-----------|
|                               | brutto     | netto     | brutto     | netto     |
| Feuer                         | 1 556 690  | 588 293   | 1 791 810  | 713 360   |
| Haftpflicht                   | 3 288 162  | 2 336 885 | 3 148 590  | 2 431 467 |
| Allgemeine Unfall             | 141 363    | 112 262   | 128 465    | 92 637    |
| Kraftfahrt                    | 1 346 717  | 1 081 456 | 1 137 351  | 920 376   |
| Luftfahrt                     | 1 144 381  | 570 956   | 1 033 491  | 317 653   |
| Transport                     | 590 058    | 366 521   | 652 791    | 345 932   |
| Leben                         | 2 907 095  | 1 872 245 | 2 521 717  | 1 811 110 |
| Sonstige Zweige               | 1 807 819  | 1 263 320 | 1 983 900  | 1 277 128 |
| Insgesamt                     | 12 782 285 | 8 191 938 | 12 398 115 | 7 909 663 |

## Andere Rückstellungen

| in TEUR   | 2002   | 2001   |
|---|--------|--------|
| Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen | 25 712 | 23 668 |
| Rückstellungen für Steuern                                | 40 947 | 40 788 |
| Sonstige Rückstellungen                                   |        |        |
| Rückstellungen für Währungsrisiken                        | 12 636 | 7 533  |
| Rückstellungen für noch zu zahlende Vergütungen           | 5 999  | 5 504  |
| Rückstellungen für Zinsen und Ähnliches                   | 7 064  | 4 518  |
| Rückstellungen für Jahresabschlusskosten                  | 2 618  | 2 637  |
| Rückstellungen für Lieferantenrechnungen                  | 925    | 925    |
| Rückstellungen für Prozessrisiken                         | 329    | 350    |
| Rückstellungen für Rechtsverfolgungskosten                | 180    | 246    |
| Übrige Rückstellungen                                     | 2 655  | 1 836  |
|   | 32 406 | 23 549 |
| Insgesamt   | 99 065 | 88 005 |

## Sonstige Verbindlichkeiten

| <i>in TEUR</i>   | <i>2002</i>    | <i>2001</i>    |
|--|----------------|----------------|
| Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen    | 557 034        | 368 921        |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen       | 6 618          | 1 666          |
| Verbindlichkeiten aus Zinsen auf Genussrechtskapital   | 5 790          | 5 790          |
| Verbindlichkeiten aus Überzahlungen                    | 2 480          | 2 139          |
| Verbindlichkeiten gegenüber Steuerbehörden             | 1 338          | 1 462          |
| Verbindlichkeiten aus noch abzuführenden Sozialabgaben | 629            | 567            |
| Verbindlichkeiten aus Betriebsstätten                  | 463            | 1 433          |
| Verbindlichkeiten aus Mietverhältnissen                | 70             | 133            |
| Verbindlichkeiten aus Grundstücken                     | 12             | 35             |
| Übrige Verbindlichkeiten                               | 210            | 45             |
| <b>Insgesamt</b>                                       | <b>574 644</b> | <b>382 191</b> |

Unter den Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen wird ein Darlehen über 100,0 Mio. EUR der Hannover Finance (Luxembourg), S.A. ausgewiesen. Die Restlaufzeit beträgt acht Jahre. Weiterhin beinhaltet die Position kurzfristige Ausleihungen von verschiedenen Tochterunternehmen.

Des Weiteren haben wir von der Hannover Re (Bermuda) Ltd. ein Darlehen in Höhe von 200 Mio. EUR zu einem Zinssatz von 3,6 % erhalten sowie ein Darlehen von unserer Tochtergesellschaft E+S Rückversicherungs-AG in Höhe von 250 Mio. EUR (Zinssatz 4,85 %). Die Restlaufzeit der Darlehen beläuft sich auf fünf Jahre.

## Rechnungsabgrenzungsposten

| <i>in TEUR</i>                      | <i>2002</i>  | <i>2001</i>  |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Disagio                             | 1 364        | 2 445        |
| Dauernutzungsrechte                 | 924          | 1 046        |
| Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten | 39           | 1 195        |
| <b>Insgesamt</b>                    | <b>2 327</b> | <b>4 686</b> |

## Haftungsverhältnisse

Eine von unserem Tochterunternehmen, der Hannover Finance Inc., Wilmington/USA 1999 begebene Surplus Note in Höhe von 400,0 Mio. USD mit einer Laufzeit von 40 Jahren und eine von unserem Luxemburger Tochterunternehmen, der Hannover Finance (Luxembourg), S.A. im Vorjahr begebene Schuldverschreibung in Höhe von 350,0 Mio. EUR mit einer Laufzeit von 30 Jahren haben wir durch Garantien abgesichert.

Resteinzahlungsverpflichtungen bestanden bei verbundenen Unternehmen und Sonderinvestments in Höhe von insgesamt 141,9 Mio. EUR.

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

## Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

| in TEUR                                 | Gebuchte Bruttobeiträge |           | Verdiente Bruttobeiträge |           | Verdiente Nettobeiträge |           | Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung |          |
|---|-------------------------|-----------|--------------------------|-----------|-------------------------|-----------|---|----------|
|   | 2002                    | 2001      | 2002                     | 2001      | 2002                    | 2001      | 2002  | 2001     |
| Feuer                                   | 1 199 156               | 759 722   | 1 127 557                | 700 466   | 468 711                 | 309 465   | -8 443  | -241 162 |
| Haftpflicht                             | 1 237 967               | 796 241   | 1 159 627                | 744 508   | 477 222                 | 405 813   | 115 174   | -36 169  |
| Allgemeine Unfall                       | 105 851                 | 62 472    | 102 171                  | 61 529    | 78 546                  | 29 243    | -9 672  | 4 047    |
| Kraftfahrt                              | 757 416                 | 640 003   | 740 429                  | 616 580   | 542 016                 | 298 444   | -92 053   | -9 560   |
| Luftfahrt                               | 601 871                 | 426 605   | 567 586                  | 342 323   | 312 194                 | 152 837   | 24 411  | 86 342   |
| Transport                               | 434 060                 | 386 830   | 434 060                  | 386 830   | 268 702                 | 214 656   | -11 695   | -7 678   |
| Sonstige Versicherungszweige            | 1 669 537               | 1 399 484 | 1 602 970                | 1 434 719 | 804 535                 | 656 014   | -19 573   | -43 092  |
| Summe Schaden- und Unfallversicherungen | 6 005 858               | 4 471 357 | 5 734 400                | 4 286 955 | 2 951 926               | 2 066 472 | -1 851  | -247 272 |
| Leben                                   | 1 289 424               | 1 162 045 | 1 295 267                | 1 164 550 | 612 014                 | 669 877   | -21 433   | 3 567    |
| Gesamtes Versicherungsgeschäft          | 7 295 282               | 5 633 402 | 7 029 667                | 5 451 505 | 3 563 940               | 2 736 349 | -23 284   | -243 705 |

## Gesamtes Versicherungsgeschäft

| in TEUR   | 2002      | 2001       |
|---|-----------|------------|
| Bruttoaufwendungen für Versicherungsfälle       | 4 475 677 | 5 313 101  |
| Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb | 1 581 463 | 1 633 591  |
| Rückversicherungssaldo                          | 675 291   | -1 446 001 |

## Aufwendungen für Personal

| in TEUR   | 2002   | 2001   |
|---|--------|--------|
| 1. Löhne und Gehälter                                 | 30 169 | 27 458 |
| 2. Soziale Abgaben und Aufwendungen für Unterstützung | 4 775  | 4 254  |
| 3. Aufwendungen für Altersversorgung                  | 1 809  | 1 551  |
| 4. Aufwendungen insgesamt                             | 36 753 | 33 263 |

## Aufwendungen für Kapitalanlagen

| <i>in TEUR</i>  | <i>2002</i>    | <i>2001</i>   |
|---|----------------|---------------|
| Aktien, Investmentanteile   | 59 489         | 23 089        |
| Festverzinsliche Wertpapiere  | 15 426         | 14 665        |
| Verwaltungskosten   | 13 211         | 10 129        |
| Depotforderungen  | 11 857         | 3 436         |
| Futures und Optionsgeschäfte  | 5 394          | –             |
| Grundstücke   | 4 595          | 3 336         |
| Depot-, Bankgebühren und Beratungskosten  | 3 683          | 1 950         |
| Namenschuldverschreibungen und übrige Ausleihungen  | 358            | 771           |
| Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen sowie Ausleihungen an verbundene Unternehmen und Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht | 50             | 444           |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>114 063</b> | <b>57 820</b> |

## Sonstige Erträge

| <i>in TEUR</i>   | <i>2002</i>   | <i>2001</i>   |
|--|---------------|---------------|
| Währungskursgewinne                                    | 30 705        | 5 371         |
| Zinserträge  | 8 392         | 12 033        |
| Auflösung von Wertberichtigungen                       | 6 472         | 2 308         |
| Erträge aus Dienstleistungen                           | 5 000         | 4 673         |
| Auflösung nichtversicherungstechnischer Rückstellungen | 1 151         | 2 220         |
| Erträge aus Erstattungen                               | 1 002         | 1 914         |
| Erträge aus dem Abrechnungsverkehr                     | 829           | 214           |
| Veräußerungserlöse                                     | 11            | 129           |
| Übrige Erträge   | 1 934         | 1 145         |
| <b>Insgesamt</b>                                       | <b>55 496</b> | <b>30 007</b> |

## Sonstige Aufwendungen

| <i>in TEUR</i>   | 2002    | 2001    |
|--|---------|---------|
| Sonderzuführungen an die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle | 155 679 | 96 536  |
| Einzelwertberichtigung auf Abrechnungsforderungen                                    | 49 314  | 5 574   |
| Währungskursverluste   | 45 720  | 21 314  |
| Depotzinsen  | 41 102  | 27 920  |
| Finanzierungszinsen  | 16 787  | 8 126   |
| Aufwendungen für das Gesamtunternehmen   | 12 847  | 13 837  |
| Aufwendungen für Akkreditive   | 7 400   | 2 511   |
| Zinsen Genussrechtskapital   | 5 790   | 5 790   |
| Aufwendungen aus Dienstleistungen  | 5 178   | 4 893   |
| Zuführung Zinsrückstellung   | 2 545   | 405     |
| Zinsen Altersversorgung  | 1 434   | 1 263   |
| Zinsen aus dem Abrechnungsverkehr  | 331     | 903     |
| Übrige Zinsen und Aufwendungen   | 1 613   | 2 375   |
|  | 345 740 | 191 447 |
| davon ab: Technischer Zins   | 24 200  | 14 649  |
| Insgesamt  | 321 540 | 176 798 |

## Sonstige Angaben

Die Mitglieder des Aufsichtsrats und des Vorstands sind auf den Seiten 1 bis 6 namentlich aufgeführt.

Die Bezüge des Aufsichtsrats betragen im Berichtsjahr 242 TEUR, die des Vorstands 2.095 TEUR. Die Bezüge früherer Vorstandsmitglieder und deren Hinterbliebenen beliefen sich auf 440 TEUR; passiviert wurden 6.088 TEUR.

Organmitgliedern wurden folgende hypothekarische bzw. durch Grundschuld gesicherte Kredite gewährt

| <i>in TEUR</i> | <i>Stand am<br/>1.1.2002</i> | <i>Zugang</i> | <i>Tilgung</i> | <i>Stand am<br/>31.12.2002</i> | <i>Zinssatz<br/>in %</i> |
|----------------|------------------------------|---------------|----------------|--------------------------------|--------------------------|
| Vorstand       | 96                           |               | 4              | 92                             | 5,5                      |

Die Gesellschaft ist für Organmitglieder keine Haftungsverhältnisse eingegangen.

Die durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter betrug im Geschäftsjahr 507.

Der HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G., Hannover, hat uns mitgeteilt, dass er über die Tochtergesellschaft Talanx AG, Hannover bzw. über die HDI Verwaltungs-Service AG, Hannover und die Erste und Zweite HDI Beteiligungsgesellschaft mbH, Hannover, eine Mehrheitsbeteiligung an unserem Unternehmen hält. In seinen Konzernabschluss fließen die Zahlen unseres Jahresabschlusses ein. Der Konzernabschluss ist beim Handelsregister des Amtsgerichts Hannover hinterlegt.

Hannover, den 10. April 2003

Der Vorstand



Zeller



Dr. Becke



Gräber



Dr. Pickel



Arrago



Dr. König



Wallin

# 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 2002 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 10. April 2003

KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft  
Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Dahl  
Wirtschaftsprüfer

Schuster  
Wirtschaftsprüfer

# BERICHT DES AUFSICHTSRATS der Hannover Rückversicherungs-AG

Wir haben die Geschäftsführung der Gesellschaft während des Jahres 2002 auf der Grundlage schriftlicher und mündlicher Berichterstattung des Vorstands regelmäßig überwacht und in vier Sitzungen sowie fünfmal im Wege des schriftlichen Verfahrens nach § 10 Abs. 5 der Satzung die anstehenden Beschlüsse gefasst. Der Ausschuss für Vorstandsangelegenheiten tagte insgesamt dreimal. Zwischen den Sitzungsterminen ließen wir uns vom Vorstand quartalsweise schriftlich über den Gang der Geschäfte und die Lage der Gesellschaft informieren. Der Aufsichtsratsvorsitzende wurde darüber hinaus vom Vorstandsvorsitzenden laufend über wichtige Entwicklungen und anstehende Entscheidungen unterrichtet. Insgesamt haben wir im Rahmen unserer gesetzlichen und satzungsgemäßen Zuständigkeit an den Entscheidungen des Vorstands mitgewirkt. Die Entwicklung der wesentlichen Tochter- und Beteiligungsgesellschaften war in die Beratungen einbezogen.

Die Auswahl des Abschlussprüfers für die Abschlussprüfung 2002 erfolgte durch den Aufsichtsrat, der Aufsichtsratsvorsitzende erteilte den konkreten Prüfungsauftrag. Der Prüfungsbericht wurde an alle Aufsichtsratsmitglieder ausgehändigt, und die Abschlussprüfer nahmen an der Bilanzaufsichtsratssitzung und der ordentlichen Hauptversammlung teil.

Im Vordergrund der Beratungen des Aufsichtsrats in einem schwierigen wirtschaftlichen Umfeld standen Aspekte der Eigenkapitalausstattung sowie die Weiterentwicklung unserer Corporate Governance. Im Rahmen der Behandlung wichtiger Einzelvorhaben befasste sich der Aufsichtsrat unter anderem mit der Vorbereitung einer außerordentlichen Hauptversammlung, in deren Rahmen die Aktionäre den Vorstand ermächtigten, mit Zustimmung des Aufsichtsrats Schuldverschreibungen in Form von Options- und Wandelanleihen, Gewinnschuldverschreibungen und Genussrechten zu begeben. Die Schaffung eines bedingten und eines genehmigten Kapitals in Höhe von jeweils 48,5 Mio. EUR wurde ebenfalls mit großer Mehrheit beschlossen. Ziel dieser Maßnahmen war es, die Kapitalausstattung der Gesellschaft bei Bedarf zügig und flexibel stärken zu können, um auf aktuelle Marktentwicklungen

zeitnah reagieren zu können, die Wettbewerbssituation zu verbessern und die hervorragenden Ratings aufrecht zu erhalten. In diesem Zusammenhang beschäftigte sich der Aufsichtsrat auch mit Kapitalerhöhungen bei verschiedenen Tochtergesellschaften. Auf Grund zum Teil markanter Prämienzuwächse stimmte der Aufsichtsrat Kapitalerhöhungen bei der E+S Rückversicherungs-AG, der Hannover Re (Bermuda) Ltd. sowie der Hannover Life Reassurance (UK) Ltd. zu.

Mit Blick auf die Auswirkungen der Terroranschläge vom 11. September 2001 in den USA befasste sich der Aufsichtsrat auch intensiv mit dem Verlauf der Erneuerung in der Schaden-Rückversicherung und begleitete den Vorstand bei der Überarbeitung der strategischen Ziele und Grundsätze.

Große Aufmerksamkeit widmete der Aufsichtsrat erneut dem Thema Corporate Governance, das in zwei Sitzungen intensiv erörtert wurde. In der Aufsichtsratssitzung am 9. Dezember 2002 wurden die Corporate-Governance-Grundsätze sodann verabschiedet. In diesem Zusammenhang gab sich der Aufsichtsrat eine Geschäftsordnung und richtete einen Bilanzausschuss ein. Zum Jahresende wurde die Entsprechenserklärung nach § 161 Aktiengesetz zur Beachtung des Corporate-Governance-Kodex abgegeben. Den Empfehlungen des Kodex wird nur in einem Punkt nicht entsprochen. Einzelheiten zu diesem Themenkomplex entnehmen sie bitte der Seite 55 dieses Geschäftsberichts sowie den Veröffentlichungen der Gesellschaft im Internet.

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. Nach dem abschließenden Ergebnis der eingehenden Beratung des Bilanzausschusses und der vom Aufsichtsrat vorgenommenen Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts haben wir uns dem Urteil der Abschlussprüfer angeschlossen und den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss gebilligt.

Der vom Vorstand erstellte Bericht über die Beziehungen der Gesellschaft zu verbundenen Unternehmen wurde gleichfalls von der KPMG DTC 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.

Mit der Billigung des Jahresabschlusses ist dieser festgestellt. Dem Vorschlag des Vorstands über die Verwendung des Bilanzgewinns 2002 stimmen wir zu.

Mit dem Tag der ordentlichen Hauptversammlung am 24. Mai 2002 schieden die Herren Dr. Horst Dietz und Dr. Erwin Möller als Vertreter der Anteilseigner sowie Frau Karola Böhme als Vertreterin der Arbeitnehmer aus diesem Gremium aus. Der Aufsichtsrat dankte ihnen für die langjährige, konstruktive Arbeit und würdigte ihren Beitrag zur Entwicklung der Gesellschaft. Von der Hauptversammlung wurden die Herren Bengt Pihl und Herbert Haas neu in den Aufsichtsrat gewählt. Herr Haas hatte bis zum 31. Januar 2002 acht Jahre dem Vorstand der Gesellschaft angehört und ist mit Wirkung vom 1. Februar 2002 in den Vorstand des HDI V.a.G. gewechselt. Als Nachfolger von Frau Böhme wurde Herr Hans-Günter Siegerist als Vertreter der Arbeitnehmer in den Aufsichtsrat gewählt.

Mit Wirkung vom 1. Januar 2002 wurde Frau Dr. Elke König zum stellvertretenden Mitglied des Vorstands bestellt.

Hannover, den 11. April 2003

Für den Aufsichtsrat

Wolf-Dieter Baumgartl  
Vorsitzender

# ENTSPRECHENSERKLÄRUNG

## Entsprechenserklärung nach § 161 AktG zur Beachtung des Deutschen Corporate-Governance-Kodex bei der Hannover Rückversicherungs-AG

Der „Deutsche Corporate-Governance-Kodex“ (DCGK) wurde am 26. Februar 2002 veröffentlicht. Er stellt wesentliche gesetzliche Vorschriften zur Leitung und Überwachung deutscher börsennotierter Gesellschaften dar und enthält international wie auch national anerkannte Standards guter und verantwortungsvoller Unternehmensführung. § 161 Aktiengesetz (AktG) verpflichtet Vorstand und Aufsichtsrat einer börsennotierten Gesellschaft zu erklären, ob den Empfehlungen des Kodex entsprochen wird oder welche Empfehlungen des Kodex nicht angewendet werden („comply or explain“). Die Hannover Rück hat die Überlegungen der Regierungskommission „Deutscher Corporate-Governance-Kodex“ von Beginn an im Interesse unserer Aktionäre und des Unternehmens unterstützt. Die Umsetzung der Empfehlungen durch die Hannover Rückversicherungs-AG weicht nur in einem Punkt vom Deutschen Corporate-Governance-Kodex ab. Der Konzernabschluss soll binnen 90 Tagen nach Geschäftsjahresende, die Zwischenberichte sollen binnen 45 Tagen nach Ende des Berichtszeitraums öffentlich zugänglich sein (Kodex Ziffer 7.1.2, Satz 2). Auf Grund der Besonderheiten des internationalen Rückversicherungsgeschäfts sowie den damit verbundenen aufsichtsrechtlichen Rahmenbedingungen liegen wir derzeit knapp über den empfohlenen Fristen; den gesetzlich zu-

lässigen Rahmen schöpfen wir jedoch bei weitem nicht aus. Wir erwarten, dass durch die weitere Optimierung der mit der Berichterstellung verbundenen Prozesse ab 2004 eine Einhaltung der Fristen erreicht wird.

Allen übrigen Empfehlungen des Kodex wird entsprochen.

Hannover, den 11. April 2003

Für den Vorstand

Für den Aufsichtsrat

# GLOSSAR

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

**Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung:** Summe aus bezahlten Schäden und den Rückstellungen für 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):** Proportionaler Rückversicherungsvertrag auf das Lebens- oder Krankenversicherungsportefeuille eines Zedenten, mit dem dieser zukünftige Gewinne bereits vorzeitig realisieren kann, um damit auf effiziente Weise finanz- oder solvenzpolitische Zielvorstellungen sicherzustellen.

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

**Brutto/Retro/Netto:** Bruttositionen stellen die jeweilige Summe aus der Übernahme von Erst- oder Rückversicherungsverträgen dar, Retropositionen die jeweilige Summe der eigenen Rückversicherungsabgaben. Die Differenz bildet die jeweilige Nettosition (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 Versicherungsverbindlichkeiten zwischen Erst- und Rückversicherer. Das einbehaltende Unternehmen weist in diesem Fall eine Depotverbindlichkeit, das gewährende Unternehmen eine Depotforderung aus.

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

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

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

**Free Float:** Vgl. → Streubesitz

**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 auf Grund seiner Höhe eine besondere Bedeutung für den Erst- bzw. Rückversicherer hat und gemäß einer festgelegten Schadenhöhe oder anderer Kriterien als Großschaden definiert wird.

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

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

**Kostenquote:** Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb im Verhältnis zu den verdienten (Brutto- oder Netto-) Prämien.

**Kreditwürdigkeit:** Vgl. → Bonität

**Kumulschaden:** Summe von mehreren einzelnen, bei unterschiedlichen Versicherungsnehmern eingetretenen Schäden, die durch das gleiche Schadenergebnis (z. B. Sturm, Erdbeben) verursacht wurden. Führt dann 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

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

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

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

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

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

**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).

**Prämienüberträge:** Vgl. → 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:** Im amerikanischen Erstversicherungsmarkt fest etabliertes Geschäftsmodell. Es wird von Erstversicherern (Programmversicherern) in engster Zusammenarbeit mit hoch spezialisierten Zeichnungsagenturen (Managing General Agents, MGAs) betrieben. Gegenstand sind eng definierte, homogene Erstversicherungsportefeuilles (Programme), wobei es sich typischerweise um Nischen- und Nichtstandardgeschäft, also um bei Standardversicherern nicht oder nur schwer platzierbare Risiken, handelt. Die üblichen Funktionen des Erstversicherers wie Vertrieb, Vertragsabschluss, Policierung, Inkasso, Policenverwaltung und Schadenabwicklung werden von den MGAs bzw. sonstigen externen Dienstleistern übernommen.

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

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

**Rating:** Ein Rating ist die systematische Einschätzung von Unternehmen hinsichtlich ihrer → Bonität bzw. der Bonität von Emittenten bezüglich einer bestimmten Anleihe durch eine Ratingagentur oder Bank.

**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.

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

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

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

**Schadenexzedentenvertrag:** Vgl. → Nichtproportionale Rückversicherung

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

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

**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.

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

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

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

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

**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).

**Vertragsrückversicherung:** Vgl. → Obligatorische Rückversicherung

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

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

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

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

Dr. Lutz Köhler  
Telefon +49/511/56 04-15 00  
Fax +49/511/56 04-16 48  
lutz.koehler@hannover-re.com

Investor Relations

Gabriele Bödeker  
Telefon +49/511/56 04-17 36  
Fax +49/511/56 04-16 48  
gabriele.boedeker@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