

**somewhat  
different**

Hannover Rückversicherung AG  
Geschäftsbericht 2012

*hannover* **re**<sup>®</sup>

# Kennzahlen

in Mio. EUR	2012	+/- Vorjahr	2011	2010	2009	2008
<b>Ergebnis</b>						
Gebuchte Bruttoprämie	10.457,3	+14,5 %	9.130,2	8.618,2	8.329,9	7.328,7
Verdiente Nettoprämie	7.808,2	+12,1 %	6.965,6	6.366,6	6.357,6	5.429,4
Versicherungstechnisches Ergebnis	93,2		-151,9	18,4	-14,5	78,9
Veränderung der Schwankungsrückstellung u. ä.	340,7	+16,4 %	292,6	141,3	170,6	33,6
Kapitalanlageergebnis	1.233,9	+29,4 %	953,9	867,2	740,0	66,9
Vorsteuerergebnis	546,0	+99,6 %	273,5	589,8	363,7	-104,2
Jahresüberschuss/-fehlbetrag	410,3	+51,9 %	270,2	406,3	259,0	-209,6
<b>Kapitalanlagen</b>	<b>30.452,0</b>	<b>+12,8 %</b>	<b>27.005,6</b>	<b>23.330,9</b>	<b>20.723,2</b>	<b>17.885,1</b>
Eigenkapital <sup>1</sup>	1.381,7	+0,0 %	1.381,7	1.380,9	1.378,8	1.378,8
Nachrangige Verbindlichkeiten	1.800,0	+38,5 %	1.300,0	1.300,0	800,0	500,0
Schwankungsrückstellung u. ä.	2.385,3	+16,7 %	2.044,6	1.752,0	1.610,7	1.440,1
Versicherungstechnische Rückstellungen (netto)	22.891,3	+8,3 %	21.142,7	17.605,7	15.817,9	14.145,0
<b>Gesamte Garantiemittel</b>	<b>28.458,3</b>	<b>+10,0 %</b>	<b>25.869,0</b>	<b>22.038,6</b>	<b>19.607,4</b>	<b>17.463,9</b>
<b>Mitarbeiter</b>	<b>1.074</b>	<b>+ 33</b>	<b>1.041</b>	<b>1.017</b>	<b>931</b>	<b>855</b>
<b>Selbstbehalt</b>	<b>76,0 %</b>		<b>77,5 %</b>	<b>76,4 %</b>	<b>77,8 %</b>	<b>75,2 %</b>
<b>Schadenquote<sup>2</sup></b>	<b>73,6 %</b>		<b>75,8 %</b>	<b>73,0 %</b>	<b>75,4 %</b>	<b>74,0 %</b>
<b>Kostenquote<sup>2</sup></b>	<b>26,0 %</b>		<b>26,9 %</b>	<b>26,6 %</b>	<b>25,9 %</b>	<b>24,5 %</b>
<b>Kombinierte Schaden-/Kostenquote<sup>2</sup></b>	<b>99,6 %</b>		<b>102,7 %</b>	<b>99,6 %</b>	<b>101,3 %</b>	<b>98,5 %</b>

<sup>1</sup> Ohne Bilanzgewinn

<sup>2</sup> Ohne Lebensrückversicherung

# Inhalt

<b>Verwaltungsorgane</b>	<b>2</b>	<b>Jahresabschluss</b>	<b>57</b>
<b>Lagebericht</b>	<b>6</b>	Jahresbilanz	58
Gesamtwirtschaftliche Rahmenbedingungen	7	Gewinn- und Verlustrechnung	62
Geschäftsverlauf	9	<b>Anhang</b>	<b>64</b>
Gesamtaussage zur wirtschaftlichen Lage	10	Bewertung Aktiva	64
Spartenentwicklung	11	Bewertung Passiva	65
Kapitalanlagen	15	Währungsumrechnung	66
Personalbericht	16	Sonstiges	66
Nachhaltigkeit	18	Erläuterungen zu den Aktiva	67
Risikobericht	21	Erläuterungen zu den Passiva	72
Unternehmensführung	29	Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung	76
Prognosebericht	49	Sonstige Angaben	78
Sonstige Angaben	55	Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	81
		Versicherung der gesetzlichen Vertreter	82
		<b>Bericht des Aufsichtsrats</b>	<b>83</b>

# Verwaltungsorgane

## Vorstand

### Ulrich Wallin

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

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

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

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

Chairman of the Board of Directors Hannover Re (Ireland) Public Limited Company, Dublin, Irland

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

Mitglied des Vorstands Talanx AG, Hannover

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

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

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

### André Arrago

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Claude Chèvre

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

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

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

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

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

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

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

Mitglied des Aufsichtsrats Hannover Life Re AG, Hannover

### Jürgen Gräber

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

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

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

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

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

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

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

Member of the Board of Directors Hannover Re (Ireland) Public Limited Company, Dublin, Irland

Mitglied des Aufsichtsrats Talanx International AG, Hannover

**Dr. Klaus Miller****Mitglied des Vorstands Hannover Rückversicherung AG, Hannover****Mitglied des Vorstands E+S Rückversicherung AG, Hannover**

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

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

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

Member of the Board of Directors Hannover Re (Ireland) Public Limited Company, Dublin, Irland

Vorsitzender des Aufsichtsrats Hannover Life Re AG, Hannover

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

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

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

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

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

Geschäftsführer Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, Hannover

**Roland Vogel****Mitglied des Vorstands Hannover Rückversicherung AG, Hannover****Mitglied des Vorstands E+S Rückversicherung AG, Hannover**

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

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

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

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

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

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

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

Member of the Board of Directors Hannover Re (Ireland) Public Limited Company, Dublin, Irland

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

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats Hannover Life Re AG, Hannover

Mitglied des Aufsichtsrats Talanx Asset Management GmbH, Köln

Mitglied des Beirats Hannover Finanz GmbH, Hannover

Mitglied des Beirats WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-GmbH, Hannover

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

# Aufsichtsrat

## **Herbert K. Haas**<sup>1, 2, 4</sup>

Burgwedel

**Vorsitzender**

**Vorsitzender des Vorstands Talanx AG**

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

Vorsitzender des Aufsichtsrats E+S Rückversicherung AG, Hannover

Vorsitzender des Aufsichtsrats HDI-Gerling Industrie Versicherung AG, Hannover

Vorsitzender des Aufsichtsrats HDI Kundenservice AG, Köln

Vorsitzender des Aufsichtsrats HDI Lebensversicherung AG, Köln

Vorsitzender des Aufsichtsrats HDI Versicherung AG, Hannover

Vorsitzender des Aufsichtsrats Talanx Deutschland AG, Hannover

Vorsitzender des Aufsichtsrats Talanx International AG, Hannover

Vorsitzender des Aufsichtsrats Talanx Systeme AG, Hannover

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

## **Dr. Klaus Sturany**<sup>1, 4</sup>

Dortmund

**Stellv. Vorsitzender**

**Mitglied verschiedener Aufsichtsräte**

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

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

## **Wolf-Dieter Baumgartl**<sup>1, 2, 4</sup>

Berg

**Vorsitzender des Aufsichtsrats Talanx AG**

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

Mitglied des Beirats E+S Rückversicherung AG, Hannover

Mitglied des Verwaltungsrats HDI Assicurazioni S.p.A., Rom, Italien

## **Frauke Heitmüller**<sup>6</sup>

Hannover

(seit 3. Mai 2012)

## **Uwe Kramp**<sup>6</sup>

Hannover

(bis 3. Mai 2012)

## **Otto Müller**<sup>6</sup>

Hannover

**Mitglied des Aufsichtsrats Talanx AG, Hannover**

**Dr. Andrea Pollak**

Wien, Österreich

**Selbstständige Unternehmensberaterin**

Vorsitzende des Beirats der Kuchen-Peter Backwaren GmbH, Hagenbrunn, Österreich<sup>5</sup>

**Dr. Immo Querner**

Hannover

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

Vorsitzender des Aufsichtsrats Talanx Asset Management GmbH, Köln

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats AmpegaGerling Investment GmbH, Köln

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats HDI Lebensversicherung AG, Köln

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats Talanx Deutschland AG, Hannover

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats Talanx Immobilien Management GmbH, Köln

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats Talanx Reinsurance Broker AG, Hannover

Mitglied des Aufsichtsrats E+S Rückversicherung AG, Hannover

Mitglied des Aufsichtsrats HDI Versicherung AG, Hannover

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

Mitglied des Aufsichtsrats Talanx International AG, Hannover

Mitglied des Aufsichtsrats Talanx Service AG, Hannover

Mitglied des Aufsichtsrats Talanx Systeme AG, Hannover

**Dr. Erhard Schipporeit<sup>2,3</sup>**

Hannover

**Mitglied verschiedener Aufsichtsräte**

Mitglied des Aufsichtsrats BDO AG, Hamburg<sup>5</sup>

Mitglied des Aufsichtsrats Deutsche Börse AG, Frankfurt am Main<sup>5</sup>

Mitglied des Aufsichtsrats Fuchs Petrolub AG, Mannheim<sup>5</sup>

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

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

Mitglied des Aufsichtsrats Talanx AG, Hannover

Member of the Board of Directors Fidelity Funds SICAV, Luxemburg<sup>5</sup>

Member of the Board of Directors TUI Travel, PLC, London, Großbritannien<sup>5</sup>

**Gert Wächtler<sup>6</sup>**

Burgwedel

<sup>1</sup> Mitglied des Ausschusses für Vorstandsangelegenheiten

<sup>2</sup> Mitglied des Finanz- und Prüfungsausschusses

<sup>3</sup> Unabhängiger Finanzexperte des Finanz- und Prüfungsausschusses

<sup>4</sup> Mitglied des Nominierungsausschusses

<sup>5</sup> Mitgliedschaften in konzernexternen Aufsichtsräten und vergleichbaren Kontrollgremien anderer in- und ausländischer Wirtschaftsunternehmen

<sup>6</sup> Arbeitnehmervertreter

# Lagebericht der Hannover Rückversicherung AG



Das Geschäftsjahr 2012 ist für die Hannover Rück AG sehr erfolgreich verlaufen. Hierzu haben die Schaden- wie auch die Personen-Rückversicherung beigetragen. Angesichts eines moderaten Großschadenverlaufs sowie eines sehr guten Kapitalanlageergebnisses konnten wir das Ergebnis aus der normalen Geschäftstätigkeit mit 546 Millionen Euro nahezu verdoppeln.

Das Berichtsjahr schloss mit einem Jahresüberschuss von 410 Millionen Euro. Dank des außerordentlich erfreulichen Ergebnisses werden Vorstand und Aufsichtsrat der Hauptversammlung vorschlagen, den Aktionären eine Dividende von 2,60 Euro und einen Bonus von 0,40 Euro je Aktie zu zahlen.

## Gesamtwirtschaftliche Rahmenbedingungen

Unter dem Einfluss der europäischen Staatsschuldenkrise und der Vertrauenskrise auf den Finanzmärkten verlor die weltwirtschaftliche Expansion im Berichtsjahr erneut an Dynamik. Geldpolitische Interventionen durch die Europäische Zentralbank (EZB) und die US-Notenbank (Fed) trugen dazu bei, die Stimmung an den Finanzmärkten wieder aufzuhellen; eine Belebung der Konjunktur folgte daraus jedoch nicht.

In den Industriestaaten wurden Konsolidierungsmaßnahmen, die darauf abzielten, Verschuldungen zu reduzieren, weiter fortgeführt. Während in den USA dies insbesondere für den privaten Sektor galt, wurden in Großbritannien und im Euroraum große Anstrengungen zur Konsolidierung des öffentlichen Sektors unternommen. Daraus resultierende Wachstumseinbrüche und die stockende Nachfrage verursachten bei den Schwellenländern ein Nachlassen der Konjunktur. In China hatte sich das Expansionstempo bereits im Vorjahr verlangsamt. In Japan kühlte sich die Konjunktur nach einem dynamischen Jahresanfang seit dem Frühjahr ab. Insgesamt lag deshalb der Anstieg der Weltproduktion nach der Einschätzung des ifo Instituts bei nur noch 3,0 % (Vorjahr: 3,8 %).

### USA

Die Wirtschaft in den USA erholte sich weiterhin mit moderater Geschwindigkeit. Auch im Berichtsjahr fehlte es an wirksamen Wachstumsimpulsen. Zwar nahmen die Wohnungsbauinvestitionen wieder an Fahrt auf, gleichzeitig aber führten Unsicherheiten über zukünftige Steuerbelastungen und die Finanzpolitik (z.B. durch die Haushaltsentscheidung „Fiskalklippe“) zu einer allgemeinen Investitionszurückhaltung. Der private Konsum, der die amerikanische Wirtschaftsleistung wesentlich prägt, erwies sich bei nahezu stagnierenden verfügbaren Einkommen als solide, nicht aber als Konjunkturbeschleuniger. Die Staatsausgaben waren verhalten, stiegen gegen Ende des Jahres jedoch nochmals leicht an. Trotz einer allgemein positiven Entwicklung des Arbeitsmarkts in den USA bleibt die weiterhin hohe Zahl von Menschen ohne Beschäftigung ein Risiko und wirkt einer dynamischeren Wirtschaftsexpansion entgegen. Das Bruttoinlandsprodukt (BIP) stieg im Jahr 2012 laut ifo Institut um 2,2 %.

### Europa

Der Euroraum stand 2012 wesentlich unter dem Einfluss der Staatsschuldenkrise. Dementsprechend gestalteten sich die Konjunkturdaten eher schwach: Während die Wirtschaftsleistung in Europa anfangs noch stagnierte, ging sie im Verlauf des Jahres zurück, um im letzten Quartal schließlich kräftig einzubrechen. In fast allen Eurostaaten kam es zu einer Verschlechterung. Ein Zahlungsausfall Griechenlands konnte verhindert werden, indem sich die Befürworter der intensiven Sparmaßnahmen der Europäischen Union (EU) und des Internationalen Währungsfonds (IWF) in Neuwahlen durchsetzten. Dafür gerieten Spanien und Italien durch dringend erforderliche Konsolidierungsmaßnahmen in eine schwere Rezession. Auch Frankreich zeigte sich wirtschaftlich deutlich geschwächt. In Deutschland ging die Konjunktur im Berichtsjahr ebenfalls spürbar zurück, allerdings ist sie im Vergleich zu den anderen Ländern der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion (EWWU) immer noch überdurchschnittlich. Das BIP im Euroraum sank 2012 nach Berechnungen der EZB um 0,5 %.

Mit der positiven Entscheidung des deutschen Bundesverfassungsgerichts konnte der Europäische Stabilitätsmechanismus (ESM) im Oktober 2012 seine Arbeit aufnehmen. Mit diesem und mit dem OMT (Outright Monetary Transactions)-Programm der EZB, dem neuen Ankaufprogramm für Staatsanleihen, wurden im Berichtsjahr bedeutsame Maßnahmen zur Eindämmung der Schuldenkrise eingeführt. Sie sind zugleich ein klares Bekenntnis zum Erhalt der Währungsunion. Ein weiterer Baustein zur Stabilisierung der Finanzmärkte wurde im Dezember 2012 mit der Einigung der EU-Finanzminister über die Architektur der zentralen Bankenaufsicht in der Eurozone gesetzt: Zukünftig sollen etwa 150 Geldhäuser der automatischen Kontrolle der EZB unterworfen sein. Darunter sind bis zu 30 deutsche Banken. Bereits im laufenden Jahr können Krisenbanken Mittel unmittelbar aus dem Rettungsfonds ESM erhalten. Die zentrale Aufsicht soll jedoch frühestens ab März 2014 ihre neue Aufgabe voll übernehmen.

### Deutschland

In Deutschland setzte sich der Aufschwung der vergangenen beiden Jahre zunächst nicht fort: Nach einem soliden Jahresstart ging das Wachstum vom Frühjahr an spürbar zurück. Für das Gesamtjahr 2012 ermittelte das Statistische Bundesamt einen Anstieg des BIP um 0,7 %. Trotz eines schwierigen konjunkturellen Umfelds blieb die deutsche Wirtschaft damit zumindest auf Wachstumskurs. Der Rückgang des Wachstums resultierte in erster Linie aus der europäischen Schuldenkrise. Teilweise kompensierten steigende Exporte in andere Regionen die rückläufige Nachfrage aus den europäischen Ländern. Insgesamt reduzierte sich jedoch das Wachstum der Exporte, wie auch die Zuwachsraten bei den Importen. Wieder trug der Außenhandel 2012 wesentlich zum Wachstum des BIP bei.

Angesichts des konjunkturell schwierigen Umfelds waren die deutschen Unternehmen in ihrem Investitionsverhalten vorsichtig, reduzierten die Ausgaben für Ausrüstungen und blieben bei den Lagerinvestitionen zurückhaltend. Die Arbeitsmarktentwicklung in Deutschland schwächte sich im Jahresverlauf parallel zur Konjunktur leicht ab, blieb aber weiterhin positiv. Das Statistische Bundesamt ermittelte für 2012, dass sich die Zahl der Erwerbstätigen mit Arbeitsort Deutschland im Vergleich zum Vorjahr um 422.000 Personen erhöhte.

## Asien

Die wirtschaftliche Expansion in Asien zeigte sich im Berichtsjahr gedämpft. In den Schwellenländern war eine Konjunkturabschwächung zu beobachten, die zum einen auf der stockenden Nachfrage aus den Industrieländern beruhte, zum anderen aber auch oft von Problemen im eigenen Land herrührte. So litt beispielsweise der große Wirtschaftsraum Indien unter Überregulierung und an mangelhafter Infrastruktur. Der Anstieg des privaten Konsums und auch der Investitionen verlor dort im Berichtsjahr merklich an Tempo. Das BIP wuchs gemäß Angaben des ifo Instituts nur noch um 3,7 %. In China stiegen mit wachsender Industrialisierung und aus demografischen Gründen zunehmend die Lohnkosten. Auch der Immobiliensektor befindet sich seit dem Vorjahr im Abschwung. Zudem wurde das Land durch die wirtschaftliche Schwäche der Industrieländer in Mitleidenschaft gezogen. Dies resultierte in einem Zuwachs des BIPs von nur noch 7,8 % im Berichtsjahr.

In Japan fand zu Beginn des Jahres 2012 ein beachtlicher Anstieg der Wirtschaftsleistung statt, auf den im Verlauf des Jahres ein Rückgang folgte. Denn die nur langsame Entspannung der wirtschaftlichen Lage in den USA, die Krise im Euroraum sowie die Abschwächung der Konjunktur in China beeinträchtigten den Außenhandel Japans signifikant. Das BIP wuchs im Vergleich zum Vorjahr um 2,1 %.

## Kapitalmärkte

Die Euro-Schuldenkrise bestimmte auch 2012 maßgeblich die Stimmung an den Kapitalmärkten. Eine ausführliche Kommentierung der Entwicklung der Kapitalmärkte geben wir im Kapitel „Kapitalanlagen“ auf Seite 15.

## Branchenspezifische Rahmenbedingungen

Das volatile Wirtschaftsumfeld und die begleitenden wirtschaftspolitischen Maßnahmen bildeten im vergangenen Jahr auch den Rahmen für die Entwicklung der internationalen Versicherungswirtschaft: In vielfach stagnierenden Märkten standen die Versicherer erneut vor der Aufgabe, ihre Stabilität unter Beweis zu stellen. Langfristige Kapitalanlagestrategien und gut entwickelte Risikomanagementsysteme zahlten sich aus. Schadensfälle in einem so ungewöhnlich großen Ausmaß wie sie 2011 infolge der verheerenden Naturkatastrophen zu verkräften waren, blieben im Berichtsjahr aus.

Auf wirtschaftspolitischer Seite bereitete die fortgesetzte Niedrigzinspolitik in den großen Wirtschaftsräumen Sorgen. Sie stellt mittlerweile einen länger andauernden starken Steuerungseingriff dar, der auch den Druck auf die Versicherungswirtschaft verstärkt. Dies spiegelte sich 2012 in der Fortsetzung der versicherungspolitischen und regulatorischen Reformbestrebungen wider – wie in den USA über die Fortsetzung der Arbeit zur Solvency Modernization Initiative (SMI) und in Europa über den Regulierungsprozess zu Solvency II.

In den USA haben 2012 nach Florida und New York weitere US-Staaten die rechtliche Möglichkeit für kapitalstarke Nicht-US-Rückversicherer geschaffen, unter engen Voraussetzungen ihre Verbindlichkeiten gegenüber US-Zedenten zu einem geringeren Prozentsatz als den sonst vorgeschriebenen 100 % zu besichern. Die Hannover Rück ist bislang in Florida und in New York mit einer reduzierten Besicherungspflicht von 20 % zugelassen. Wenn weitere US-Staaten folgen und die reformierte Regulierung nach dem nicht bindenden Modellgesetz der National Association of Insurance Commissioners (NAIC) übernehmen, besteht für die Hannover Rück auch hier die Aussicht auf gerechtere Rahmenbedingungen.

Ein zentrales Thema in der europäischen Versicherungsbranche blieb weiterhin die Umsetzung der Solvency-II-Richtlinie. Nach der gegenwärtigen Sachlage lässt sich der bisher anvisierte Zeitpunkt 2014 für das Inkrafttreten nicht halten. Solvency II sieht erhöhte Anforderungen für Versicherungsunternehmen hinsichtlich der Eigenkapitalausstattung, des Risikomanagements und der Berichtspflichten vor.

Die steigenden Eigenkapitalanforderungen führen bei den Erstversicherern zu einer höheren Nachfrage nach Rückversicherungsschutz: So können Erstversicherer mögliche Risiken in der Erfüllung der Anforderungen an ihre Eigenkapitalmindestausstattung reduzieren. Gleichzeitig können sie durch kurze Vertragslaufzeiten die Kapitalausstattung variabel halten.

Zur Stärkung der Risikotragfähigkeit der Lebensversicherung beschloss der Bundestag 2012 im Rahmen des SEPA (Single Euro Payments Area)-Begleitgesetzes ein Maßnahmenpaket. Die Maßnahmen des Bundes zielen auf die Krisenfestigkeit der Lebensversicherer in der gegenwärtig andauernden Niedrigzinsphase ab. Auch wenn die deutschen Lebensversicherer nach wie vor ihren Garantieverpflichtungen mittel- und langfristig nachkommen können, bedeutet eine dauerhaft angelegte Niedrigzinspolitik für sie eine Herausforderung.

Trotz der anhaltenden Verunsicherung in den Märkten und der insgesamt schwachen Konjunktur zeigte sich die Geschäftsentwicklung der deutschen Versicherer 2012 stabil: Die Beitragseinnahmen stiegen 2012 spartenübergreifend um 1,5 % auf 180,7 Mrd. EUR. Die deutschen Kreditversicherer konnten das Jahr sogar als historischen Erfolg verbuchen: Durch einen Anstieg der Nachfrage nach Kreditversicherungsschutz am Markt schlossen sie in der Kredit-, Kautions- und Vertrauensschadensversicherung insgesamt 10 % mehr Verträge ab und erhöhten ihre Bruttobeiträge um 2 % auf knapp 1,6 Mrd. EUR.

## Geschäftsverlauf

Die Hannover Rückversicherung AG zeichnet seit dem 1. Januar 1997 die aktive Rückversicherung des Konzerns, mit wenigen Ausnahmen, nur im Ausland. Für das Deutschlandgeschäft im Hannover Rück-Konzern ist die Tochtergesellschaft E+S Rückversicherung AG zuständig. Ein regionaler Risikoausgleich zwischen Hannover Rück und E+S Rück wird durch gegenseitige Retrozession sichergestellt.

Mit dem Geschäftsverlauf im Jahr 2012 sind wir sehr zufrieden. Für einen finanzstarken Rückversicherer wie die Hannover Rück waren die Marktchancen für profitables Wachstum gut, sowohl in der Schaden- als auch der Personen-Rückversicherung. Trotz eines schwierigen Kapitalmarktumfelds konnten wir ein sehr gutes Kapitalanlageergebnis erzielen. Darüber hinaus profitierte das Jahresergebnis davon, dass die Belastungen aus Großschäden – anders als im Vorjahr – recht moderat ausfielen. Insgesamt waren die Märkte für uns sehr attraktiv, sodass wir im Berichtsjahr profitabel wachsen und unseren Marktanteil ausweiten konnten.

Die Bruttoprämie für das Gesamtgeschäft erhöhte sich erfreulich um 14,5 % auf 10,5 Mrd. EUR (9,1 Mrd. EUR). Der Selbstbehalt verringerte sich leicht von 77,5 % auf 76,0 %. Die verdiente Nettoprämie stieg um 12,1 % auf 7,8 Mrd. EUR (7,0 Mrd. EUR).

Sehr zufrieden sind wir mit unserer Geschäftsentwicklung in der **Schaden- und Unfallrückversicherung**. Die Nachfrage nach Rückversicherungsdeckungen war im Berichtsjahr nach wie vor gut. Hierzu trugen die höhere Bedeutung von risikobasierten Modellen und die Anforderungen an die Kapitalausstattungen der Erstversicherer bei. Angesichts der hohen Schadenbelastungen aus Naturkatastrophen des letzten Jahres fielen die Prämienerrhöhungen, insbesondere für das Sach-Katastrophen-geschäft, erwartungsgemäß deutlich aus. Aber auch die Ergebnisse der Vertragserneuerung in unserem Heimatmarkt waren erfreulich. Im US-Sachgeschäft konnten überwiegend Raten-erhöhungen durchgesetzt werden; der Ratenabtrieb im Haftpflichtgeschäft wurde gestoppt. Zufriedenstellend entwickelte sich unser Spezialgeschäft, wozu wir u. a. die Transport- und Luftfahrtrückversicherung sowie das Kredit- und Kautions-geschäft zählen. Im Segment der globalen Rückversicherung zeigte sich ein gemischtes Bild: Während in den entwickelten Märkten das Portefeuille überwiegend stabil blieb, zeigte sich in Asien weiteres deutliches Wachstum.

Die Vertragserneuerungen machten wiederum deutlich, dass den Zedenten die Finanzstärke ihres Rückversicherers sehr wichtig ist. Und so ist ein sehr gutes Rating für einen Rückversicherer die Voraussetzung, um in allen Sparten erfolgreich zu sein. Die Hannover Rück ist mit ihren hervorragenden Klassifizierungen („AA-“ von Standard & Poor's und „A+“ von A.M. Best) einer der Rückversicherer, der diese Bedingung uneingeschränkt erfüllt.

Anders als im Vorjahr verlief die Großschadensituation im Berichtsjahr vergleichsweise moderat. Der größte Schaden für die internationale Versicherungswirtschaft war mit über 20 Mrd. USD Hurrikan „Sandy“, der an der Ostküste der USA für große Verwüstungen und Todesopfer sorgte. Die Nettobelastung für die Hannover Rück AG betrug 168,8 Mio. EUR. Aus der Havarie des Kreuzfahrtschiffs „Costa Concordia“ hatten wir für unser Transportgeschäft eine Belastung von 42,5 Mio. EUR zu verzeichnen. Ein ebenfalls großer Schaden entstand für unser Geschäft der landwirtschaftlichen Versicherungen. Aus der schwersten Dürreperiode in den USA seit Jahrzehnten ergab sich für uns eine Nettobelastung in Höhe von 34,6 Mio. EUR. Diese und weitere kleinere Großschäden summierten sich auf eine Nettobelastung für das Berichtsjahr von 318,3 Mio. EUR; im Vorjahr betrug diese 552,0 Mio. EUR.

Im **Lebensrückversicherungsgeschäft** spielen für uns nach wie vor die Märkte USA, Großbritannien, Deutschland, Frankreich und Skandinavien eine Schlüsselrolle. Verstärkt haben wir unser Engagement in den Schwellenmärkten Osteuropas und Asiens. Insgesamt sind wir mit der Entwicklung unseres Lebensrückversicherungsgeschäfts zufrieden. Wir haben angesichts des demografischen Wandels der steigenden Bedeutung von Altersvorsorge-, Renten- und Pensionsversicherungsprodukten Rechnung getragen und ein eigenständiges Business Center für Langlebkeitsrisiken etabliert. Im abgelaufenen Berichtsjahr hat sich unser Geschäft trotz der ungewissen Situation an den Kapitalmärkten und der anhaltenden Niedrigzinsphase, die gerade der Lebensversicherungsindustrie vermehrt zusetzt, im Rahmen unserer Erwartungen entwickelt.

Das versicherungstechnische Ergebnis (vor Veränderung der Schwankungsrückstellungen) für das Gesamtgeschäft erhöhte sich nach einem Verlust im Vorjahr von -151,9 Mio. EUR auf 93,2 Mio. EUR. Den Schwankungs- u. ä. Rückstellungen waren 340,7 Mio. EUR (292,6 Mio. EUR) zuzuführen.

Mit unseren **Kapitalanlagen** sind wir sehr zufrieden. Unser Bestand an selbstverwalteten Kapitalanlagen stieg im Berichtsjahr auf 19,5 Mrd. EUR (17,5 Mrd. EUR). Das entspricht einem Anstieg von 11,7 % und ist vor allem auf versicherungstechnische Mittelzuflüsse zurückzuführen. Die saldierten unrealisierten Kursgewinne der festverzinslichen Wertpapiere und Rentenfonds beliefen sich zum Jahresultimo auf 798,3 Mio. EUR (395,6 Mio. EUR). Hier wirkten sich insbesondere die Renditerückgänge im Bereich der US-amerikanischen und europäischen Staatsanleihen aus.

Bei den Anleihen verfolgen wir nach wie vor die Politik eines hoch diversifizierten Portefeuilles. Die regionale Verteilung unserer Staatsanleihen blieb im Berichtszeitraum im Wesentlichen unverändert. Nach wie vor ist unsere Exponierung in den Peripheriestaaten der Eurozone gemessen an unseren gesamten Kapitalanlagen relativ niedrig. Anleihen griechischer Emittenten haben wir nicht in unserem Portefeuille.

Die ordentlichen Kapitalanlageerträge einschließlich Depotzinsen lagen mit 1.205,9 Mio. EUR (912,4 Mio. EUR) deutlich über Vorjahresniveau.

Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen realisierten wir in saldierter Höhe von 68,9 Mio. EUR (64,0 Mio. EUR). Abschreibungen auf Kapitalanlagen waren in Höhe von 25,4 Mio. EUR (33,1 Mio. EUR) vorzunehmen. Zudem konnten wir Zuschreibungen in Höhe von 29,6 Mio. EUR (88,1 Mio. EUR) vornehmen. Insgesamt erhöhte sich unser Nettokapitalanlageergebnis somit deutlich auf 1.233,9 Mio. EUR (953,9 Mio. EUR).

Mit unserem Gesamtergebnis für das Jahr 2012 sind wir sehr zufrieden. Das Ergebnis aus der normalen Geschäftstätigkeit stieg im Berichtsjahr deutlich auf 546,0 Mio. EUR (273,5 Mio. EUR). Das Berichtsjahr 2012 schloss mit einem Jahresüberschuss von 410,3 Mio. EUR (270,2 Mio. EUR).

Vorstand und Aufsichtsrat werden der Hauptversammlung eine Dividende von 2,60 EUR und einen Bonus von 0,40 EUR je Aktie vorschlagen.

Unser Eigenkapital – ohne Einbeziehung des Bilanzgewinns – beläuft sich auf 1.381,7 Mio. EUR (1.381,7 Mio. EUR). Die Garantiemittel – bestehend aus dem Eigenkapital ohne Bilanzgewinn, den nachrangigen Verbindlichkeiten, der Schwankungsrückstellung und ähnlichen Rückstellungen sowie den versicherungstechnischen Nettorückstellungen – wuchsen während des Berichtsjahres auf 28.458,3 Mio. EUR (25.869,0 Mio. EUR). Aufgrund des Anstiegs der Garantiemittel erhöhte sich die Bilanzsumme der Hannover Rück auf 33,1 Mrd. EUR (30,2 Mrd. EUR).

## Gesamtaussage zur wirtschaftlichen Lage

Der Vorstand der Hannover Rück AG bewertet den Geschäftsverlauf des Jahres 2012 als sehr zufriedenstellend. Die Gesellschaft konnte sich bei den wesentlichen Kenngrößen, wie dem versicherungstechnischen Ergebnis, dem Kapitalanlageergebnis und dem Ergebnis aus der normalen Geschäftstätigkeit gegenüber dem Vorjahr deutlich steigern. Insbesondere vor dem Hintergrund der schwierigen Situation an den internationalen Kapitalmärkten und dem insgesamt gesunkenen Zinsniveau sind wir mit unserem Kapitalanlageergebnis außerordentlich zufrieden. Auch die gesamten Garantiemittel sind im Geschäftsjahr 2012 deutlich angestiegen. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des Lageberichts ist die wirtschaftliche Lage der Hannover Rück AG unverändert positiv; die Finanzkraft der Gesellschaft zeigt sich noch einmal gestärkt.

## Spartenentwicklung

Im Folgenden stellen wir den Geschäftsverlauf der einzelnen Sparten dar. Über die konzerninterne Retrozession der E+S Rück sind wir auch am deutschen Rückversicherungsmarkt beteiligt. Der Anteil des von der E+S Rück übernommenen Geschäfts an der gebuchten Bruttoprämie der Hannover Rück betrug im Berichtsjahr 3,8 % (4,6 %). Wir sind sowohl mit unserem Ergebnis als auch mit der Geschäftsentwicklung auf unserem Heimatmarkt sehr zufrieden.

### Feuer

Die Feuerversicherung ist eine der größten Sparten in unserem Portefeuille; wir zeichnen dieses Geschäft weltweit. Unsere größten Märkte sind unverändert die USA, gefolgt von Großbritannien, wo wir im Berichtsjahr noch einmal zulegen konnten. Aber auch in unserem Heimatmarkt haben wir unser Prämienvolumen ausgebaut. Die gesamten Bruttoprämieeinnahmen für die Feuersparte stiegen im Geschäftsjahr 2012 wiederum deutlich um 21,8 % auf 1.272,1 Mio. EUR (1.044,5 Mio. EUR).

Die Nettoschadenquote verbesserte sich im Berichtsjahr von 77,9 % auf 59,4 %. Nach einem versicherungstechnischen Verlust im Vorjahr von 29,8 Mio. EUR, schloss die Feuersparte 2012 mit einem Gewinn von 157,6 Mio. EUR. Den Schwankungs- u. ä. Rückstellungen wurden 201,3 Mio. EUR zugeführt, nachdem im Vorjahr 1,0 Mio. EUR zu entnehmen waren.

#### Feuer

in Mio. EUR	2012	2011
Gebuchte Bruttoprämie	1.272,1	1.044,5
Schadenquote (%)	59,4	77,9
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	157,6	-29,8

### Haftpflicht

Das Bruttoprämienvolumen im Geschäftsjahr 2012 stieg deutlich an. Größter Einzelmarkt in der Haftpflichtsparte sind für uns nach wie vor die USA mit rund einem Drittel an der Gesamtprämie. Auch die Ergebnisentwicklung war hier zufriedenstellend. Attraktive Marktchancen boten sich uns in Großbritannien; wir haben deshalb unser Geschäft hier ausgeweitet. Auch in Frankreich haben wir unser Portefeuille – bei einem verbesserten Ergebnis – ausgeweitet. Wir sind dort ein führender Anbieter in der Bauhaftpflichtversicherung.

Die Bruttoprämie für das Haftpflichtgeschäft stieg um 12,4 % auf 1.259,5 Mio. EUR (1.120,4 Mio. EUR). Die Schadenquote erhöhte sich von 87,0 % auf 92,4 %. Angesichts dessen ging das versicherungstechnische Ergebnis auf -164,8 Mio. EUR (-88,9 Mio. EUR) zurück.

Den Schwankungs- u. ä. Rückstellungen wurden im Berichtsjahr 27,5 Mio. EUR zugeführt; im Vorjahr betrug die Zuführung 85,4 Mio. EUR.

#### Haftpflicht

in Mio. EUR	2012	2011
Gebuchte Bruttoprämie	1.259,5	1.120,4
Schadenquote (%)	92,4	87,0
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	-164,8	-88,9

### Unfall

Das Unfallgeschäft – das wir zu unseren Zielsparten zählen – hat sich im Berichtsjahr planmäßig entwickelt. Bei einem nahezu konstanten Prämienvolumen konnten wir ein sehr gutes Ergebnis erzielen. Während wir in Asien weniger Geschäft gezeichnet haben, stiegen die Prämieeinnahmen in Europa an. In Deutschland haben wir unser Volumen leicht reduziert, hingegen konnten wir in Frankreich leicht zulegen.

Die Bruttoprämie ging im Vergleich zum Vorjahr leicht um 2,1 % auf 287,8 Mio. EUR (293,9 Mio. EUR) zurück. Erfreulich verlief die Ergebnisentwicklung: Die bereits sehr gute Schadenquote des Vorjahrs von 58,5 % verbesserte sich im Berichtsjahr auf 51,1 %. Das versicherungstechnische Ergebnis schloss sehr erfreulich mit 41,0 Mio. EUR nach 14,0 Mio. EUR im Vorjahr.

Den Schwankungs- u. ä. Rückstellungen wurden 8,1 Mio. EUR zugeführt. Im Vorjahr betrug die Zuführung 4,7 Mio. EUR.

#### Unfall

in Mio. EUR	2012	2011
Gebuchte Bruttoprämie	287,8	293,9
Schadenquote (%)	51,1	58,5
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	41,0	14,0

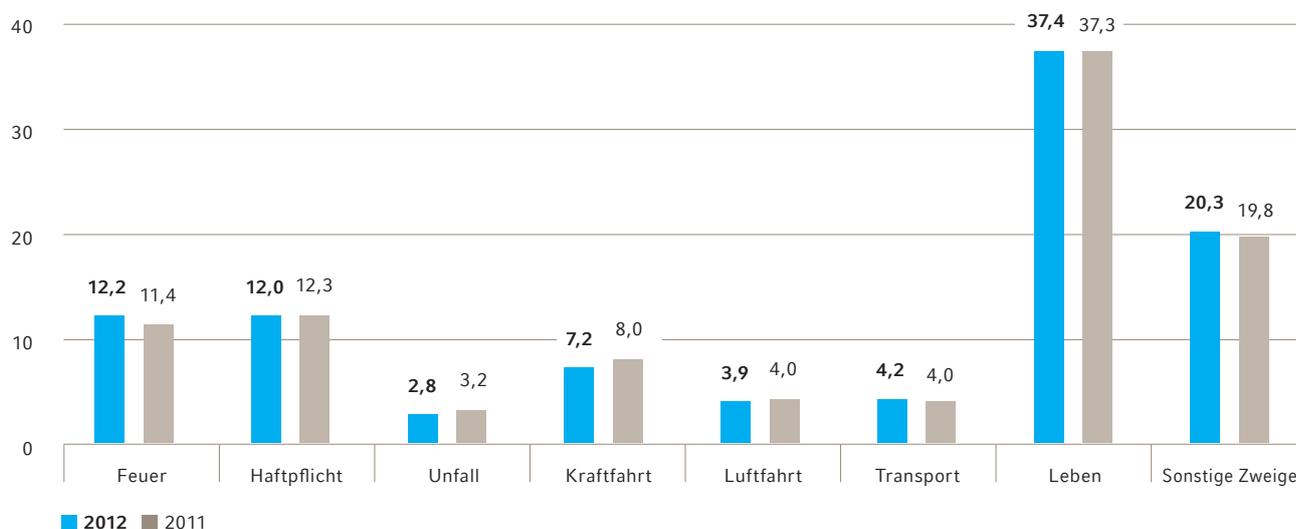
### Kraftfahrt

Mit der Entwicklung im Kraftfahrtgeschäft sind wir zufrieden.

Unser Prämienvolumen im europäischen Kraftfahrtgeschäft konnten wir 2012 noch einmal ausbauen. Angesichts attraktiver Raten haben wir insbesondere in Großbritannien unser Geschäft ausgeweitet.

## Spartenentwicklung des Gesamtportefolles

in %



In der Kraftfahrtversicherung in Deutschland hat sich der positive Trend fortgesetzt. Sowohl im Haftpflichtgeschäft als auch im Kaskobereich konnten Preissteigerungen erzielt werden. Das Kraftfahrtgeschäft insgesamt konnte in unserem Heimatmarkt im Berichtsjahr gesteigert werden.

Das Prämienvolumen für die Kraftfahrtsparte weltweit stieg leicht um 2,3 % auf 748,6 Mio. EUR (731,8 Mio. EUR).

Die Schadenquote erreichte mit 74,7 % annähernd das Vorjahresniveau (74,0 %). Das versicherungstechnische Ergebnis betrug -20,6 Mio. EUR, nach -26,8 Mio. EUR im Jahr 2011.

Den Schwankungs- u. ä. Rückstellungen wurden, nach einer Zuführung im Vorjahr von 41,8 Mio. EUR, 1,8 Mio. EUR entnommen.

### Kraftfahrt

in Mio. EUR	2012	2011
Gebuchte Bruttoprämie	748,6	731,8
Schadenquote (%)	74,7	74,0
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	-20,6	-26,8

## Luftfahrt

Die Hannover Rück ist einer der weltweit führenden Rückversicherer im Luft- und Raumfahrtgeschäft. Trotz des schwierigen wirtschaftlichen Umfelds in Europa und Nordamerika hat sich die Situation für die Fluggesellschaften im Berichtsjahr weiter stabilisiert. Die Passagierzahlen stiegen leicht an, was auch der (Rück-)Versicherungsbranche zugutekam.

Zwar war das Berichtsjahr von einer Reihe von Frequenzschäden gekennzeichnet, allerdings zogen diese keine großen Auswirkungen auf die Rückversicherer nach sich, da sie überwiegend im Selbstbehalt der Erstversicherer verblieben. Aus diesem Grund sowie infolge weiter steigender Rückversicherungskapazitäten nahm der Druck auf die Preise im Verlauf des Berichtsjahres zu. Positive Auswirkungen auf die Schadenbelastung in der Luftfahrtsparte hat der verstärkte Einsatz von Flugzeugen mit modernster Technologie.

Das Bruttoprämienvolumen stieg um 10,1 % auf 405,2 Mio. EUR (367,8 Mio. EUR). Erneut recht unauffällig verlief die Großschadenentwicklung. Die Nettoschadenquote stieg nur leicht auf 69,6 % (64,6 %). Das versicherungstechnische Ergebnis schloss mit 27,5 Mio. EUR (38,8 Mio. EUR) erfreulich.

Nach einer Zuführung von 10,1 Mio. EUR im Vorjahr, waren die Schwankungs- u. ä. Rückstellungen im Berichtsjahr um 6,8 Mio. EUR zu erhöhen.

### Luftfahrt

in Mio. EUR	2012	2011
Gebuchte Bruttoprämie	405,2	367,8
Schadenquote (%)	69,6	64,6
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	27,5	38,8

## Transport

Auch in der weltweiten Transportrückversicherung zählt die Hannover Rück zu den Marktführern. Strategie unserer Zeichnungspolitik war es auch im Geschäftsjahr 2012, unser Portefeuille regional weiter zu diversifizieren. Unter anderem konnten wir Marktanteile in Asien und Brasilien hinzugewinnen. Meerestechnikrisiken im Golf von Mexiko zeichnen wir hingegen angesichts des hohen Naturgefahrenpotenzials unverändert restriktiv.

Die Rahmenbedingungen in diesem Segment zeigten sich im Berichtsjahr verbessert, denn der Welthandel erholte sich zunehmend von den Beeinträchtigungen der Finanz- und Wirtschaftskrise 2008. Allerdings wird die Dynamik durch die Euro-Krise gebremst, da sich die Unsicherheiten im Hinblick auf die Währungsstabilität und den Zusammenhalt der Eurozone negativ auf den Güterverkehr auswirken. Insgesamt sind wir mit den Bedingungen in der Transportsparte zufrieden; die Nachfrage blieb im Wesentlichen stabil, wobei im asiatischen Raum sogar Wachstum zu verzeichnen ist.

Das versicherungstechnische Ergebnis unseres Transportgeschäfts war im Berichtsjahr durch deutliche Belastungen aus Großschäden gekennzeichnet. Hierzu trug insbesondere die Havarie des Kreuzfahrtschiffs „Costa Concordia“ bei, die zu einem versicherten Marktschaden von über einer Milliarde Euro geführt hat. Für die Hannover Rück ergab sich aus diesem Schadenereignis eine Belastung in Höhe von 42,5 Mio. EUR. Deutliche Schadenbelastungen hatten wir auch aus dem Wirbelsturm „Sandy“ zu verzeichnen.

Die gebuchte Bruttoprämie stieg um 19,8 % auf 435,2 Mio. EUR (363,1 Mio. EUR).

Die Nettoschadenquote verschlechterte sich von 67,6 % auf 81,3 %. Aufgrund dessen ging das versicherungstechnische Ergebnis von 27,1 Mio. EUR auf -11,7 Mio. EUR zurück.

Den Schwankungs- u. ä. Rückstellungen wurden dennoch 35,3 Mio. EUR (62,8 Mio. EUR) zugeführt.

### Transport

in Mio. EUR	2012	2011
Gebuchte Bruttoprämie	435,2	363,1
Schadenquote (%)	81,3	67,6
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	-11,7	27,1

## Leben

Die Hannover Rück ist in der Personen-Rückversicherung 2012 weiter gewachsen. Ergebnisschwankungen im profitablen, aber naturgemäß volatileren Schaden-Rückversicherungsgeschäft können auf diese Weise hervorragend durch die über den Zeitablauf betrachtet verhältnismäßig konstanten Ergebnisse des Personen-Rückversicherungsgeschäfts kompensiert werden. So trägt die Personen-Rückversicherung zu einer ausgezeichneten Risikodiversifizierung des gesamten Portefeuilles bei.

Im abgelaufenen Berichtsjahr hat sich unser Geschäft trotz der schwierigen Situation an den Kapitalmärkten und der anhaltenden Niedrigzinsphase, die gerade der Lebensversicherungsindustrie vermehrt zusetzt, im Rahmen unserer Erwartungen entwickelt. Mit unserem Ansatz, individuell auf die marktabhängigen Bedürfnisse unserer Kunden einzugehen, konnten wir diese in der zurückliegenden Berichtsperiode mit maßgeschneiderten Rückversicherungslösungen unterstützen.

Die Unterstützung unserer Kunden im Bereich des Kapital- und Solvenzmanagements mit Rückversicherungslösungen hat für uns eine hohe strategische Bedeutung. Wir konnten unser Geschäft im Berichtsjahr in Australien sowie besonders in den USA und den asiatischen Ländern weiter ausbauen. Der Geschäftszuwachs in Asien wurde durch die Implementierung eines regional verantwortlichen Business Centers „Asia“, in dem sämtliche Aktivitäten zentral koordiniert werden, unterstützt. Dies ermöglicht uns auch für die Zukunft eine ganzheitliche Markterschließung sowie von dem vorhandenen vielversprechenden Geschäftspotenzial in diesen wirtschaftlich stark wachsenden Ländern zu profitieren. Auf unterschiedliche Kundenbedürfnisse antworten wir mit maßgeschneiderten Rückversicherungslösungen sowie intelligenten System- und Serviceleistungen. Der steigenden Bedeutung von Altersvorsorge-, Renten- und Pensionsversicherungsprodukten, besonders in den Industrienationen, haben wir durch die Implementierung eines eigenständigen Business Centers „Longevity“ Rechnung getragen.

Aufgrund unserer dezentralen Struktur gehören zum gezeichneten Personen-Rückversicherungsgeschäft der Hannover Rück neben direkten Akzepten in Hannover auch die Übernahmen unserer lokalen Einheiten in Bahrain, China, Frankreich, Hongkong, Korea, Malaysia und Schweden. Darüber hinaus erhöhen Retrozessionen unserer Tochtergesellschaften in Amerika, Australien, Bermuda, Großbritannien, Irland und Südafrika sowie eine Retrozessionsquote unserer Tochtergesellschaft E+S Rück unser Geschäftsvolumen.

Im Berichtsjahr haben wir Bruttoprämieneinnahmen in Höhe von 3,9 Mrd. EUR (3,4 Mrd. EUR) erzielt. Dies entspricht einem erfreulichen Bruttoprämienzuwachs von 14,8 %.

Im abgelaufenen Berichtsjahr lagen die Schadenverläufe in Australien unter unseren Erwartungen. Dies wurde jedoch durch positive Schadenerfahrungen insbesondere in Europa, Asien und Lateinamerika kompensiert. Das ReTakaful-Geschäft trug in der zurückliegenden Berichtsperiode ebenfalls mit erfreulichen Erträgen zu einem versicherungstechnischen Ergebnis von 67,2 Mio. EUR (-24,1 Mio. EUR) bei.

#### Leben

in Mio. EUR	2012	2011
Gebuchte Bruttoprämie	3.912,1	3.408,9
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	67,2	-24,1

### Sonstige Zweige

Unter den Sonstigen Versicherungszweigen werden die Sparten Kranken, Kredit und Kautions, Sonstige Schadenversicherung und Sonstige Sachversicherung ausgewiesen. In dem Zweig Sonstige Sachversicherung wiederum werden die Zweige Extended Coverage, Verbundene Hausrat, Verbundene Wohngebäude, Einbruchdiebstahl und Raub, Leitungswasser, Glas, Technische Versicherungen, Betriebsunterbrechung, Hagel, Tier und Sturm zusammengefasst. Die Sonstige Schadenversicherung beinhaltet die Zweige Rechtsschutz, Vertrauensschaden und Sonstige Vermögens- und Sachschaden.

In der Sparte **Krankenrückversicherung** hat unser US-amerikanisches Portefeuille nach wie vor den größten Anteil. Der Bedarf und die Nachfrage in Amerika sind unverändert groß, weshalb wir uns hier in Zukunft weiter engagieren werden. Darüber hinaus haben wir unser Krankenrückversicherungsgeschäft in einigen europäischen Ländern, wie Dänemark und Frankreich, sowie in Lateinamerika und auch Asien merklich ausgebaut. Im deutschen Krankenrückversicherungsmarkt sind wir nach wie vor an einzelnen ausgewählten Rückversicherungsprogrammen beteiligt. Durch die konsequente Intensivierung unserer Aktivitäten im Krankenrückversicherungsgeschäft haben wir unsere Bruttoprämien in der abgelaufenen Berichtsperiode auf 453,5 Mio. EUR (291,9 Mio. EUR) gesteigert. Dies entspricht einem außerordentlich erfreulichen Prämienzuwachs von 55,3 %. Das versicherungstechnische Ergebnis betrug 3,3 Mio. EUR (6,1 Mio. EUR).

Die **Kredit- und Kautionsversicherung** war angesichts eines sich überwiegend abschwächenden Wirtschaftswachstums geprägt von einer steigenden Zahl an Insolvenzen. Waren vor zwei bis drei Jahren noch unterdurchschnittliche Schadenquoten zu verzeichnen, so stiegen diese im Originalgeschäft wieder auf ein zyklusübergreifend durchschnittliches Niveau an. In der Rückversicherung gab es angesichts der spürbaren Verbesserung der Schadensätze seit 2009 einen deutlichen Kapazitätsüberhang. Angesichts dessen hatte für uns eine weitere Ausweitung des Marktanteils keine Priorität. Wir haben im Kreditbereich unsere Position gehalten. Nur dort, wo unsere Margenerfordernisse erfüllt wurden, haben wir unser Geschäft maßvoll ausgebaut. In der Kautionsrückversicherung war es unser Ziel, bestehende Positionen zu halten. Großschäden hatten wir nicht zu verzeichnen.

Die Bruttoprämie für das Kredit- und Kautionsgeschäft stieg von 543,3 Mio. EUR auf 576,9 Mio. EUR. Das versicherungstechnische Ergebnis im Kreditbereich betrug 22,9 Mio. EUR (41,1 Mio. EUR), das Ergebnis in der Kautionssparte verschlechterte sich angesichts der deutlichen Stärkung der Schwankungs- u. ä. Rückstellungen von 25,3 Mio. EUR auf -32,4 Mio. EUR.

Für die **Sonstigen Zweige** stieg das Prämienvolumen um 18,7 % auf 2.136,8 Mio. EUR (1.799,8 Mio. EUR). Die Schadenquote verbesserte sich auf 73,1 % (74,4 %). Das versicherungstechnische Ergebnis schloss nach -62,2 Mio. EUR im Vorjahr mit -3,0 Mio. EUR.

Den Schwankungs- u. ä. Rückstellungen wurden, nach einer Zuführung im Vorjahr von 88,7 Mio. EUR, im Berichtsjahr 63,4 Mio. EUR zugeführt.

#### Sonstige Zweige

in Mio. EUR	2012	2011
Gebuchte Bruttoprämie	2.136,8	1.799,8
Schadenquote (%)	73,1	74,4
Versicherungstechnisches Ergebnis (netto)	-3,0	-62,2

# Kapitalanlagen

Mit der Entwicklung unserer Kapitalanlagen sind wir im Berichtsjahr sehr zufrieden. Unsere selbstverwalteten Kapitalanlagen wuchsen im Wesentlichen aufgrund der positiven operativen Mittelzuflüsse auf nunmehr 19,5 Mrd. EUR; dies entspricht einer Erhöhung um 11,7 % gegenüber dem Vorjahresende (17,5 Mrd. EUR). Die Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft stiegen ebenfalls deutlich von 9,5 Mrd. EUR auf 10,9 Mrd. EUR an.

Während der Berichtsperiode beließ die US-amerikanische Notenbank die Leitzinsen unverändert bei 0,00 % bis 0,25 %. Die Europäische Zentralbank (EZB) reduzierte die Leitzinsen nochmals von 1,00 auf nunmehr 0,75 %.

Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen fiel im Verlauf des Jahres auf historisch niedrige 1,16 % und erholte sich zum Jahresende nur leicht auf 1,30 %. Eine vergleichbare Entwicklung verzeichneten auch die US-Staatsanleihen, die ebenfalls mit Renditen von unter 1,4 % historische Tiefstände erreichten. Die Staatsanleihen der meisten europäischen Länder, die noch im Jahr 2011 aufgrund unzureichender Maßnahmen zur Haushaltskonsolidierung zunehmend unter Druck gerieten, konnten 2012 Gewinne verzeichnen. Dies geschah nicht zuletzt auch, weil die EZB beschloss, bei Bedarf unbegrenzt Staatsanleihen gefährdeter Eurostaaten aufzukaufen, sofern diese sich der strikten Kontrolle des Euro-Rettungsfonds unterwerfen. Auch bei Anleihen europäischer und US-amerikanischer Unternehmen gingen die Risikoaufschläge für alle Bonitätsklassen teils deutlich zurück. Insgesamt erhöhten sich die saldierten Bewertungsreserven unseres festverzinslichen Portefeuilles im Jahresverlauf auf 798,3 Mio. EUR (395,6 Mio. EUR).

Bei den Aktienmärkten zeigt sich im Jahresverlauf ein gemischtes Bild. Das Marktumfeld war erneut von hoher Volatilität und Unsicherheit geprägt. Nach einem starken ersten Quartal verlor der DAX im zweiten Quartal im Zuge verstärkter Konjunktursorgen und Sorgen um die Stabilität der Eurozone deutlich. Im zweiten Halbjahr verzeichnete der DAX klare Zugewinne. Der Dow Jones Index blieb auf Jahressicht deutlich hinter der Entwicklung des DAX.

Trotz einer schwachen Phase zur Mitte des Jahres blieb der Euro gegenüber dem US-Dollar, dem Britischen Pfund sowie dem kanadischen und australischen Dollar im Jahresvergleich letztlich weitestgehend unverändert.

Die ordentlichen Kapitalanlageerträge einschließlich Depotzinsen lagen mit 1.205,9 Mio. EUR (912,4 Mio. EUR) deutlich über Vorjahresniveau. Dies ist hauptsächlich auf den gestiegenen Kapitalanlagebestand aber auch auf den Aufbau der Anlageklassen der Unternehmensanleihen und dinglich besicherten Anleihen in den vergangenen zwei Jahren zurückzuführen. Hier haben wir die angestrebte Zielallokation nun nahezu erreicht. Auf die Erträge und Aufwendungen aus Depotforderungen und -verbindlichkeiten entfielen dabei saldiert 271,2 Mio. EUR (230,3 Mio. EUR).

Zum Schutz unserer zukünftigen Kapitalanlageergebnisse vor Inflationseffekten haben wir im vierten Quartal zusätzlich zu den Inflation Swaps inflationsgeschützte USD- und EUR-Staatsanleihen in nominaler Höhe von 396,0 Mio. EUR erworben.

Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen realisierten wir in saldierter Höhe von 68,9 Mio. EUR (64,0 Mio. EUR). Diese Realisierungen sind hauptsächlich auf Umschichtungen von Staats- in Unternehmensanleihen und dinglich besicherte Anleihen zurückzuführen. Zusätzliche Realisierungen innerhalb der Unternehmensanleihen beruhen auf der Umsetzung der Vorgaben aus unserer Corporate-Social-Responsibility-Strategie, nach der wir die Zusammensetzung unserer selbstverwalteten Kapitalanlagen nach nachhaltigen und unternehmerisch verantwortungsvollen Gesichtspunkten ausrichten.

Abschreibungen auf Kapitalanlagen waren in Höhe von 25,4 Mio. EUR vorzunehmen (33,1 Mio. EUR). Sie entfielen im Wesentlichen auf festverzinsliche Wertpapiere. Den Abschreibungen standen angesichts gestiegener Marktwerte Zuschreibungen auf in Vorperioden abgeschriebene Kapitalanlagen in Höhe von 29,6 Mio. EUR (88,1 Mio. EUR) gegenüber. Ferner konnten wir angesichts gestiegener beizulegender Zeitwerte eines Teils unserer Inflation Swaps Drohverlustrückstellungen in Höhe von 23,3 Mio. EUR auflösen. Diesen standen neu zu bildende Drohverlustrückstellungen in Höhe von lediglich 0,4 Mio. EUR entgegen.

Insgesamt stieg unser Nettokapitalanlageergebnis somit deutlich auf 1.233,9 Mio. EUR (953,9 Mio. EUR).

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

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

Vor diesem Hintergrund verfolgen wir ein aktives Risikomanagement auf Basis ausgewogener Risiko-/Ertragsanalysen. Dabei berücksichtigen wir zentral implementierte Kapitalanlagerichtlinien und Erkenntnisse einer dynamischen Finanzanalyse. Diese Maßnahmen, zusammen mit positiven versicherungstechnischen Mittelzuflüssen, gewährleisten, dass unsere Zahlungsfähigkeit jederzeit sichergestellt ist.

Im Rahmen unseres Asset-Liability-Managements bestimmen die versicherungstechnischen Verpflichtungen die Währungs- und Laufzeitenverteilung der Kapitalanlagen. Die modifizierte Duration unseres Anleiheportefeuilles orientiert sich weitgehend an der durchschnittlichen Laufzeit der versicherungstechnischen Verbindlichkeiten. Durch die Anpassung der Fälligkeitsstruktur unserer festverzinslichen Wertpapiere an die erwarteten Auszahlungsmuster unserer Verbindlichkeiten reduzieren wir die ökonomische Exponierung gegenüber dem Zinsänderungsrisiko. Indem wir die Währungsverteilung in unserem festverzinslichen Portefeuille aktiv und regelmäßig steuern, erreichen wir zudem eine weitgehende bilanzielle Kongruenz der Währungen zwischen Aktiv- und Passivseite, sodass Wechselkursschwankungen nur einen begrenzten Einfluss auf unser Ergebnis haben.

## Personalbericht

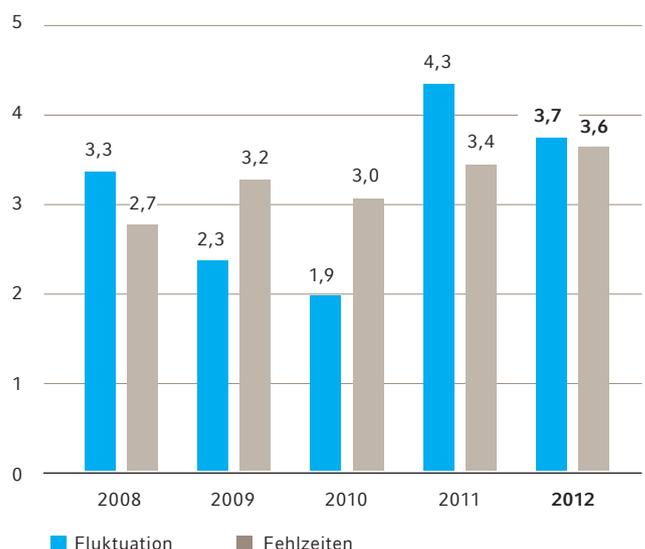
### Unsere Mitarbeiter

Die vielfältigen Qualifikationen, unterschiedlichen Denkweisen sowie die individuellen Stärken und die kulturelle Vielfalt unserer Mitarbeiter optimal zu nutzen, ist für unseren Unternehmenserfolg von zentraler Bedeutung. Deshalb waren im Jahr 2012 die Themen Führung und Diversity Management Schwerpunkte der Personalarbeit. Im Zuge der Überprüfung unserer Führungsgrundsätze haben erstmalig alle Führungskräfte weltweit ein gemeinsames Verständnis von Führung erarbeitet. Die Wertschätzung der Mitarbeiter sowie ihre Vielfalt in fachlicher, persönlicher und kultureller Hinsicht wurden dabei als übergeordnete Werte vorangestellt, die zukünftig die Basis unserer Führungsgrundsätze bilden. Unser Diversity Management haben wir um ein Mentoring-Programm ergänzt, dessen Ziel es ist, die Entwicklung von Frauen im Unternehmen zu unterstützen. „Frauenförderung ist Zukunftssicherung. Als Unternehmen mit ehrgeizigen Zielen ist es für uns unerlässlich, die Potenziale aller Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter zu erkennen, zu fördern und zugunsten des Unternehmens zu nutzen“ (Ulrich Wallin, Vorstandsvorsitzender).

### Personalwirtschaftliche Kennzahlen

Zum 31. Dezember 2012 waren bei der Hannover Rück 1.074 (1.041) Mitarbeiter beschäftigt. Die Fluktuation am Standort Hannover lag mit 3,7 % (4,3 %) deutlich unter dem Vorjahresniveau. Mit 3,6 % sind die Fehlzeiten auf annähernd unverändertem Niveau des Vorjahres (3,4 %). Fluktuation und Fehlzeiten liegen weiterhin unter dem zu erwartenden Branchendurchschnitt.

**Fluktuation/Fehlzeiten**  
in %



## Diversity Management ausgebaut

Diversity in der Personalwirtschaft bezieht sich auf die soziale Vielfalt der Belegschaft, meist im Hinblick auf Geschlecht, Ethnie, Alter und Behinderung. Als Diversity Management wird der Ansatz beschrieben, diese Vielfalt im Sinne einer positiven Wertschätzung zu gestalten und konstruktiv für den Unternehmenserfolg zu nutzen.

Die Hannover Rück ist in vielen Bereichen des Diversity Managements, insbesondere wenn es um die Vereinbarkeit von Familie und Beruf geht, schon seit Jahren gut aufgestellt. Vielfältige Teilzeitleösungen, eine flexible Handhabung der Rückkehr aus der Elternzeit, individuelle Möglichkeiten zur Telearbeit, eine Kindertagesstätte und die Kooperation mit einem Familienservice sind bei uns seit Jahren gelebte Praxis.

Ein wichtiges Thema in der aktuellen Diskussion des Diversity Managements sind die Anteile von Frauen und Männern auf den verschiedenen Hierarchieebenen. Trotz eines annähernd ausgeglichenen Frauen-Männer-Anteils in der Gesamtbelegschaft ist auch bei der Hannover Rück die Präsenz der Frauen in den höheren Hierarchieebenen deutlich geringer. Um dies zu ändern, hat der Vorstand nun beschlossen, weitere Maßnahmen ins Leben zu rufen, die insbesondere die Frauenförderung weiter in den Fokus rücken.

So werden die bestehenden Instrumente der Personalentwicklung um ein Mentoring-Programm ergänzt. Dessen Ziel ist es, Mitarbeiterinnen (Mentees) und erfahrene Führungskräfte (Mentoren) über einen Zeitraum von 12 Monaten zu einem regelmäßigen Austausch zusammenzuführen. Dabei stehen überfachliche Themen im Fokus der Gespräche, die die Mentees in ihrer generellen Reflexion über sich und ihr Handeln weiter stärken und in ihrer Persönlichkeitsentwicklung unterstützen. Das Programm ist stets auf die individuellen Fragestellungen und Bedürfnisse der Mentees ausgerichtet. Die Bedeutung dieses Programms wird nicht zuletzt dadurch deutlich, dass auch Vorstandsmitglieder als Mentoren fungieren werden.

In der Durchführungsrunde 2012/2013 werden zunächst fünf Mentee-Mentoren-Tandems das Programm durchlaufen, das neben dem regelmäßigen Vieraugenaustausch auch Impulsseminare und Gelegenheiten zur Netzwerkbildung umfasst. Die ausnahmslose Bereitschaft identifizierter Mentees und Mentoren zur Teilnahme zeigt, wie positiv dieses Personalentwicklungsinstrument aufgenommen wird und dass sowohl Mitarbeiterinnen als auch Führungskräfte hierin für sich und das Unternehmen einen Nutzen sehen.

Als weitere Maßnahmen zur Frauenförderung sind darüber hinaus Seminare projektiert, die sich mit geschlechtsspezifischem Kommunikationsverhalten und Rollenbildern befassen. Im Sinne des Change Managements sollen hier sowohl Führungskräfte als auch Mitarbeiterinnen sensibilisiert werden und Anstöße für eine Reflexion bisheriger Denk- und Verhaltensmuster bekommen.

## Führungsgrundsätze überprüft

Um unsere strategischen Ziele erreichen zu können, bedarf es eines guten Zusammenspiels unserer Führungskräfte und Mitarbeiter. Führung im Sinne unserer Führungsgrundsätze hat dabei für die Hannover Rück seit Jahren eine hohe Bedeutung und einen positiven Einfluss auf die Einsatzbereitschaft unserer Mitarbeiter sowie auf das erlebte Unternehmensklima im Ganzen.

Bereits Ende der 90er Jahre wurden die aktuell gültigen Führungsgrundsätze erarbeitet, die nun überarbeitet werden und die Grundlage für das Handeln unserer Führungskräfte bilden und Eingang in unsere Personalentwicklungsinstrumente wie das Führungsfeedback oder auch unsere Führungsseminare gefunden haben.

Zum ersten Mal seit ihrer Einführung wurden diese Führungsgrundsätze im Jahr 2012 einer eingehenden Prüfung unterzogen. Auslöser hierfür war unter anderem die Strategie-Revision im Jahr 2011, in der die Bedeutung der Führungsgrundsätze weltweit noch stärker hervorgehoben wurde. Den Rahmen für diese Überprüfung bot das Global Management Forum 2012, in dem sich die Führungskräfte der Hannover Rück-Gruppe aus aller Welt eingehend mit dem Thema Führung beschäftigten. Ziel der Betrachtung war die Überarbeitung unserer Führungsgrundsätze, sodass sich alle Führungskräfte weltweit zu ihnen bekennen können. Ergänzend zu den bisherigen Führungsgrundsätzen wurden auf diese Weise zwei zusätzliche, bislang noch nicht explizit niedergeschriebene Werte definiert: Zum einen der Aspekt der Wertschätzung als Grundlage für unser tägliches Handeln und unser gegenseitiges Vertrauen. Zum anderen die Vielfalt in fachlicher, persönlicher und kultureller Hinsicht, die wir als Bereicherung empfinden und die neue Anstöße zum Ausbau unseres Geschäftserfolgs entstehen lässt. Diese beiden Aspekte werden demzufolge zukünftig als übergeordnete Werte „Wertschätzung“ und „Vielfalt“ unseren Führungsgrundsätzen vorangestellt und bilden fortan die Basis unserer Führungsgrundsätze.

## Verhandlungskompetenz gestärkt

Erklärtes strategisches Ziel der Hannover Rück ist es, für unsere Kunden die beste Option bei der Wahl ihres Rückversicherungspartners zu sein. Seit 2012 unterstützt die Personalentwicklung dieses Ziel mit dem neuen Seminarangebot „Client Centric Re Skills“.

Dieses speziell konzipierte Training ist international ausgerichtet und zielt darauf ab, die situative Verhandlungskompetenz unserer bereits heute erfolgreichen Underwriter anzusprechen und individuell auszubauen. Das Programm liefert neue Impulse, um auf die komplexer werdenden Anforderungen unserer Kunden und Märkte auch in Zukunft kundenorientiert und im Sinne unserer Strategie zu reagieren.

An den beiden im Berichtsjahr durchgeführten Seminaren haben bereits mehr als 40 erfahrene Underwriter aus dem In- und Ausland teilgenommen. Das durchweg positive Feedback bestätigt uns, eine auch für erfahrene Verhandler wertvolle Kompetenzschulung entwickelt zu haben, sodass dieses Seminar auch für die nächsten Jahre fest in unserem Weiterbildungsprogramm etabliert wird.

## Dank an die Mitarbeiter

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

## Nachhaltigkeit

### Die Nachhaltigkeitsstrategie der Hannover Rück

Gewinn und Wertschöpfung sind unabdingbare Voraussetzungen einer nachhaltigen Entwicklung im Sinne unserer Kunden, Aktionäre, Mitarbeiter und Geschäftspartner. Als ein führendes Unternehmen der Rückversicherungsbranche hängt unser wirtschaftlicher Erfolg im Wesentlichen von einer zuverlässigen Bewertung aktueller und zukünftiger Risiken ab. Das Thema Nachhaltigkeit hat damit einen unmittelbaren Bezug zum operativen Geschäft der Hannover Rück. Darüber hinaus ist Nachhaltigkeit ein wichtiger Teil unseres Geschäftsverständnisses. Es ist unser Ziel, wirtschaftlichen Erfolg im Einklang mit den gesetzlichen Regelungen sowie unter Berücksichtigung der Bedürfnisse unserer Mitarbeiter und der Gesellschaft sowie des Umweltschutzes und der natürlichen Ressourcen zu erzielen. Dabei gilt nach wie vor unsere Prämisse, Wachstum durch selbsterwirtschaftete Gewinne zu finanzieren und Schieflagen, die Eigenkapitalmaßnahmen erfordern, zu vermeiden. So agieren wir vorrangig ertragsorientiert und konzentrieren uns auf die attraktiven Segmente des Rückversicherungsgeschäfts.

Vor diesem Hintergrund haben wir im September 2011 eine Nachhaltigkeitsstrategie für die Hannover Rück entwickelt, in der wir uns explizit zu unserem strategischen Ziel der nachhaltigen Wertschöpfung bekennen. Diese Nachhaltigkeitsstrategie basiert auf einer guten, nachhaltigen Compliance und konkretisiert die übergeordnete Unternehmensstrategie der Hannover Rück. Nachhaltigkeit umfasst für uns nachfolgende fünf Aspekte:

- Governance und Dialog
- Produktverantwortung
- Erfolgreiche Mitarbeiter
- Beschaffung und Umweltschutz
- Gesellschaftliches Engagement

### Governance und Dialog

Als international tätiges Unternehmen trägt die Hannover Rück Verantwortung in vielfältiger Hinsicht. Das gilt für die Einhaltung jeweiliger Gesetze und Regelungen ebenso, wie für das Verhältnis zu den Mitarbeitern, den Aktionären, der Öffentlichkeit und den kulturellen Werten, in denen das Unternehmen agiert. Der formale Gestaltungsrahmen unserer Corporate Governance ist, da wir in Deutschland ansässig sind, durch deutsches Recht gekennzeichnet. Die Hannover Rück erfüllt bis auf wenige Ausnahmen alle Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex (DCGK), siehe Seite 29. Darüber hinaus bilden unsere Geschäftsgrundsätze (Code of Conduct) einen weiteren Leitfadens für unser tägliches Handeln.

Über unsere Leistungen als verantwortungsvolles Unternehmen haben wir erstmals im Jahr 2012 in Form eines eigenständigen Nachhaltigkeitsberichtes informiert. Dabei haben wir uns von Beginn an an den derzeit gültigen und international anerkannten Leitlinien der Global Reporting Initiative (GRI) ausgerichtet und haben bestätigt bekommen, dass wir das von der GRI definierte mittlere Transparenzlevel „B“ erfüllen. Insgesamt wurden von uns 42 Profilingaben, 6 Managementansätze zu insgesamt 34 Aspekten und 84 Leistungsindikatoren sowie alle finanzsektorspezifischen Fragen berichtet.

Unseren ausführlichen Nachhaltigkeitsbericht finden Sie auf unserer Website ([www.hannover-rueck.de/nachhaltigkeit/index.html](http://www.hannover-rueck.de/nachhaltigkeit/index.html)).

## Produktverantwortung

Unser Rückversicherungsangebot orientiert sich an den Bedürfnissen des Marktes und unserer Kunden. Angesichts der sich verändernden gesellschaftlichen Herausforderungen finden sich immer mehr neue wirtschaftliche, soziale und ökologische Risiken, sogenannte Emerging Risks, in unserer Risikobewertung wieder. Beispiele dafür sind Klimaveränderungen mit ihren Auswirkungen auf die globale Entwicklung (Naturkatastrophen, Umweltschäden, Ressourcenknappheit) sowie Pandemien oder der demografische Wandel. Wir nutzen sämtliche intern und extern gewonnene Erkenntnisse, um bessere Versicherungslösungen anbieten zu können. Unser besonderes Augenmerk liegt dabei auf der Absicherung von Risiken resultierend aus dem Klimawandel sowie dem Versicherungsschutz für sozial schwache Gruppen in Entwicklungsländern.

Unter Produktverantwortung fassen wir darüber hinaus auch die Verwaltung unserer Kapitalanlagen zusammen. Im Interesse unserer Kunden, den institutionellen Investoren und der Privatanleger verfolgt unsere Anlagestrategie das Ziel, eine marktgerechte Rendite zu erwirtschaften. Dabei berücksichtigen wir neben den traditionellen finanztechnischen auch Umwelt-, Sozial- und Governance-Kriterien (ESG-Kriterien). Seit 2012 orientiert sich unsere Anlagepolitik konkret an den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen und berücksichtigt damit auch Aspekte aus den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsbedingungen, Umwelt und Anti-Korruption.

## Erfolgreiche Mitarbeiter

Der Erfolg unseres Unternehmens ist unmittelbar von der erfolgreichen Arbeit unserer Mitarbeiter abhängig. Wir achten daher in besonderer Weise auf deren Qualifikation, Erfahrung und Leistungsbereitschaft und legen Wert auf eine ausgezeichnete Personalentwicklungs- und Führungsarbeit. Der Vereinbarkeit von Beruf und Privatleben unserer Mitarbeiter kommt dabei besondere Bedeutung zu. Über flexible Arbeitszeitmodelle wie Teilzeit oder Telearbeit sowie eine Gleitzeitordnung ohne Kernzeiten fördert die Hannover Rück die Balance aus beidem.

Darüber hinaus genießt die körperliche sowie geistige Gesunderhaltung unserer Mitarbeiter einen besonderen Stellenwert. Im Fokus steht dabei die Prävention von Erkrankungen. Durch arbeitsmedizinische Vorsorgeuntersuchungen, Arbeitsplatzinspektionen, allgemeinmedizinische Beratungen sowie ein umfassendes Sportangebot wollen wir zur Gesunderhaltung unserer Mitarbeiter beitragen.

## Beschaffung und Umweltschutz

Es ist ein erklärtes Ziel der Hannover Rück, die negativen ökologischen Auswirkungen ihrer Geschäftstätigkeit so gering wie möglich zu halten. Dabei steht die Reduzierung von CO<sub>2</sub>-Emissionen bis hin zur Klimaneutralität im Jahr 2015 im Mittelpunkt unserer Bemühungen. Ein wesentlicher Schritt zur Erreichung dieses Ziels war die Einführung eines Umweltmanagementsystems im Jahr 2012 am Standort Hannover. Dieses wurde kurz nach seiner Einführung erfolgreich nach DIN EN ISO 14001 zertifiziert.

Bereits seit mehreren Jahren ist die Hannover Rück Partner zahlreicher Initiativen zum Klima- und Umweltschutz wie beispielsweise dem „Ökologischen Projekt für integrierte Umwelt-Technik“ (Ökoprotit) sowie der KlimaAllianz 2020 der Region Hannover. Letztgenannte Initiative besteht aus Unternehmen, Organisationen, der Landeshauptstadt Hannover sowie der Stadtwerke Hannover AG und hat sich zum Ziel gesetzt, von 1990 an bis zum Jahr 2020 rund 40 % weniger klimagefährdende Treibhausgase im Stadtgebiet auszustoßen. Im Rahmen dieser Partnerschaft beteiligte sich die Hannover Rück im Berichtsjahr u. a. an der Aktion „multimobil-Tag“, die zum Ziel hatte, das Bewusstsein für ein umweltschonendes Mobilverhalten bei Bürgerinnen und Bürgern der Stadt sowie Region Hannover zu schärfen.

Darüber hinaus haben wir im vergangenen Jahr erneut am sogenannten Carbon Disclosure Project (CDP) teilgenommen, indem wir ausführlich über unsere klimawandelrelevanten Ressourcenverbräuche berichtet und diese erstmals auch offengelegt haben. Diese Informationen gewinnen zunehmend bei Kapitalmarktteilnehmern im Rahmen von Investitionsentscheidungen an Bedeutung.

Im Jahr 2012 betrug die Kohlendioxid-Emission der Hannover Rück am Standort Hannover 4.984 Tonnen. Im Vergleich zum Vorjahr konnte die Kohlendioxid-Belastung um 3.139 Tonnen bzw. um 38,6 % reduziert werden. Diese Ersparnis ist im Wesentlichen der zum Jahresbeginn 2012 erfolgten Umstellung auf rein aus regenerativen Quellen gewonnenem Strom zu verdanken. Des Weiteren konnte die Hannover Rück trotz gestiegener Mitarbeiterzahl ihre Geschäftsreisekilometer weiter verringern. Dies ist u. a. auf den verstärkten Einsatz von Videokonferenzen zurückzuführen.

Wie in den Vorjahren haben wir auch 2012 unsere absolute CO<sub>2</sub>-Belastung von 4.743 Tonnen resultierend aus Flug- und Bahnreisen durch freiwillige Ausgleichszahlungen an die internationale Organisation „atmosfair“ bzw. an die Deutsche Bahn AG kompensiert.

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über die Verbräuche und Emissionen der Hannover Rück in den zurückliegenden 5 Jahren.

<b>Ressourcenverbrauch am Standort Hannover</b>	<b>2012<sup>4</sup></b>	<b>2011<sup>3</sup></b>	<b>2010<sup>2</sup></b>	<b>2009<sup>2</sup></b>	<b>2008<sup>1</sup></b>
Strom (in kWh)	8.802.262	8.214.917	8.055.429	8.014.946	7.624.709
Wärmebedarf (in kWh)	2.319.854	1.859.119	2.383.918	2.314.009	2.051.501
Wasser (in l)	14.961.000	14.464.500	14.722.000	12.100.000	14.505.000
Papier (in Blatt)	8.766.000	9.172.180	9.074.300	8.488.368	9.174.260
Abfall (in kg)	205.790	257.400	297.000	327.000	k.A.
Geschäftsreisen (in km)	16.654.504	17.658.598	16.018.500	15.179.745	14.766.598
CO <sub>2</sub> -Belastung <sup>5</sup> (in kg)	4.984.000	8.123.000	7.685.000	9.005.000	9.838.000

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

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

3 Karl-Wiechert-Allee 50, Roderbruchstraße 21 und 26 sowie KiTa, Hannover

4 Karl-Wiechert-Allee 50, Roderbruchstraße 21 und 26 sowie KiTa, Karl-Wiechert-Allee 57 (anteilig), Hannover

5 Radiative Forcing Index: 2,7

## Gesellschaftliches Engagement

Bereits seit ihrer Gründung im Jahr 1966 engagiert sich die Hannover Rück in der Förderung von Kunst, Kultur sowie Forschung und Lehre. Grundsätzlich untergliedern wir unser gesellschaftliches Engagement in die vier Bereiche Sponsoring, Stiftungsförderung, Spenden sowie das freiwillige Engagement unserer Mitarbeiter bzw. deren Weitergabe von Knowhow im Umfeld unserer Standorte weltweit.

Ausführliche Informationen zu unserem sozialen Engagement finden Sie auf unserer Website ([www.hannover-rueck.de/nachhaltigkeit/index.html](http://www.hannover-rueck.de/nachhaltigkeit/index.html)).

# Risikobericht

## Prinzipien für den Umgang mit Chancen und Risiken

Um die Geschäftsziele der Hannover Rück zu erreichen, gehen wir vielfältige Risiken ein, die einerseits Gewinnmöglichkeiten eröffnen, aber andererseits auch nachteilige Auswirkungen für das Unternehmen haben können. Unser Ziel ist es, Chancen optimal zu nutzen und dabei die mit unserer Geschäftstätigkeit verbundenen Risiken angemessen zu kontrollieren und zu steuern. Durch unsere Tätigkeit in allen Sparten der Rückversicherung erzielen wir einen weitgehenden Risikoausgleich. Insbesondere die Diversifikation zwischen unseren Geschäftsfeldern Schaden- und Personen-Rückversicherung ermöglicht uns einen effektiven Einsatz unseres Kapitals. Als Spezialist für Rückversicherung betreiben wir zudem in ausgewählten Marktischen Erstversicherungsgeschäft als Ergänzung zu unseren klassischen Rückversicherungsaktivitäten. Für alle Segmente sind die versicherungstechnischen Ergebnisse sowie die Kapitalanlage der Prämienzahlungen von materieller Bedeutung. Den qualitativen und quantitativen Elementen unseres Risikomanagements kommt insgesamt eine entscheidende Bedeutung zu. Elementar für die Übernahme von Risiken sind die Vorgaben und Entscheidungen des Vorstands zum Risikoappetit der Hannover Rück. Die aus der Unternehmensstrategie abgeleitete Risikostrategie ist die Basis unseres Umgangs mit Chancen und Risiken. Wir nutzen unsere Chancen nur unter Abwägung der damit verbundenen Risiken. Die Risikostrategie sowie die daraus abgeleiteten Richtlinien, zum Beispiel die Rahmenrichtlinie Risikomanagement oder das zentrale Limit- und Schwellenwertsystem, überprüfen wir regelmäßig. Dadurch stellen wir die Aktualität unserer Annahmen und damit unseres Risikomanagementsystems sicher. Die Operationalisierung der Unternehmensstrategie erfolgt dabei mehrstufig und mündet letztlich in Richtlinien, wie zum Beispiel den Zeichnungsrichtlinien unserer Marktbereiche.

Chancen für die Hannover Rück sind unter anderem durch die bevorstehende Einführung risikobasierter Solvenzsysteme, wie etwa Solvency II in Europa, zu erwarten. Unabhängig vom Einführungszeitpunkt von Solvency II auf europäischer Ebene sind risikobasierte nationale Regelungen bereits in Kraft und weitere werden voraussichtlich folgen. Wir verfolgen bereits seit Längem einen risikobasierten, wertorientierten Managementansatz, wie er unter Solvency II auch aufsichtsrechtlich gefordert ist und haben mit der Vorbereitung auf die Anforderungen von Solvency II früh begonnen. Wir sehen Solvency II als Chance zur Konvergenz internationaler aufsichtsrechtlicher und unternehmensinterner Ansätze und sind gut gerüstet, die Märkte mit maßgeschneiderten Produkten versorgen zu können.

Eine verstärkte Nachfrage nach Rückversicherungsdeckungen ist darüber hinaus durch inhaltliche Anpassungen der auch von uns genutzten Naturkatastrophensimulationsmodelle oder durch das starke Wachstum in verschiedenen Märkten zu erwarten. Von unserer Einheit Business Opportunity Management werden Geschäftsideen und -chancen systematisch mit dem Ziel analysiert, neues Geschäft zu generieren und so nachhaltiges Wachstum der Hannover Rück auch in den kommenden Jahren zu erzielen. Dies wird ergänzt durch Initiativen wie unserem Zukunftsradar, einer systematischen Analyse relevanter Zukunftsfaktoren. Für alle Aktivitäten und Entscheidungen beachten wir neben den Gewinnzielen verstärkt auch Nachhaltigkeitsaspekte. Im Rahmen unserer Nachhaltigkeitsstrategie haben wir die aus unserer Sicht wichtigsten Themenfelder definiert.

## Funktionen innerhalb des Risikomanagementsystems

In unserem Risikomanagementsystem (siehe auch Schaubild auf Seite 22) wirken die einzelnen Gremien und Funktionen zusammen. Deren Rollen und Aufgaben sind klar definiert.

## Quantitative und qualitative Methoden des Risikomanagements

Im Interesse unserer Aktionäre und Kunden ist es unser Ziel, ein angemessenes Verhältnis von Risiken und Eigenmitteln sicherzustellen. Unser quantitatives Risikomanagement bildet ein einheitliches Rahmenwerk zur Bewertung und Steuerung aller das Unternehmen betreffenden Risiken und unserer Kapitalposition. Im Rahmen des Risikomanagements der Hannover Rück erfolgt eine regelmäßige Überwachung der Einhaltung aufsichtsrechtlicher Solvabilitätsvorschriften. Qualitative Methoden und Verfahren sind elementar für unser internes Risikosteuerungs- und Kontrollsystem sowie für mögliche künftige Anforderungen an die Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung (Own Risk and Solvency Assessment/ORSAs). Die systematische Risikoidentifikation, -analyse, -bewertung, -steuerung und -überwachung sowie die Risikoberichterstattung sind wesentlich für die Wirksamkeit des Risikomanagements insgesamt. Nur durch eine frühzeitige Berücksichtigung von Risiken wird der Fortbestand der Hannover Rück sichergestellt. Das etablierte System unterliegt – wie auch die Unternehmens- und die Risikostrategie – einem permanenten Zyklus der Planung, Tätigkeit, Kontrolle und Verbesserung.

## Zentrale Elemente des Risikomanagementsystems

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

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

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

## Internes Kontrollsystem

Ein weiteres wichtiges Element des Gesamtsystems ist die Rahmenrichtlinie zum internen Kontrollsystem (IKS). Dieses Regelwerk hat zum Ziel, die Umsetzung unserer Unternehmensstrategie konsequent zu steuern und zu überwachen. Wir gestalten unsere Geschäftstätigkeit daher so, dass sie stets im Einklang mit allen gesetzlichen Vorschriften steht. Diesen Prinzipien folgend schafft die Rahmenrichtlinie ein einheitliches Verständnis von Kontrollen und eine einheitliche Vorgehensweise sowie Standards für die Umsetzung des IKS über alle Organisationseinheiten.

Die Rahmenrichtlinie definiert Begrifflichkeiten, regelt die Verantwortlichkeiten und liefert einen Leitfaden für die Beschreibung von Kontrollen. Darüber hinaus ist sie die Basis zur Umsetzung der internen Ziele und zur Erfüllung externer Anforderungen, die an die Hannover Rück gestellt werden. Das IKS besteht aus systematisch gestalteten organisatorischen und technischen Maßnahmen und Kontrollen im Unternehmen. Es dient unter anderem dazu, die Einhaltung der Richtlinien sicherzustellen und Risiken zu reduzieren, um die sichere Umsetzung der Unternehmensstrategie zu gewährleisten. Hierzu zählen beispielsweise:

- Dokumentation der Kontrollen innerhalb der Prozesse, insbesondere im Rechnungswesen,
- Vieraugenprinzip,
- Funktionstrennung sowie
- technische Plausibilitätskontrollen und Zugriffsberechtigungen in den IT-Systemen.

Im Bereich des Rechnungswesens und der Finanzberichterstattung stellen Prozesse mit integrierten Kontrollen sicher, dass der Abschluss vollständig und richtig aufgestellt wird. Damit wird sichergestellt, dass wir das Risiko wesentlicher Fehler im Abschluss frühzeitig erkennen und verringern können. Da unsere Finanzberichterstattung in hohem Maß von IT-Systemen abhängt, ist auch die Kontrolle dieser Systeme notwendig, zum Beispiel durch Berechtigungskonzepte für den Systemzugriff.

## Risikolandschaft der Hannover Rück

Die Risikolandschaft der Hannover Rück umfasst versicherungstechnische Risiken der Schaden- und Personen-Rückversicherung, Marktrisiken, Kreditrisiken, operationale Risiken sowie sonstige Risiken. Die spezifischen Risikoausprägungen und die wesentlichen Überwachungs- und Steuerungsmechanismen sind in den folgenden Kapiteln dargestellt.

### Versicherungstechnische Risiken der Schaden-Rückversicherung

Das Risikomanagement der Schaden-Rückversicherung verfolgt folgende strategische Ziele:

- Wir schöpfen unsere Risikokapazitäten gemäß den Vorgaben des Risikomanagementsystems aus und nutzen in begrenztem Umfang Retrozessionen zur Reduzierung der Volatilität und zum Schutz des Kapitals.
- Über unsere Zeichnungsrichtlinien steuern wir systematisch die Risikoübernahme. Wir vertrauen in die unternehmerischen Fähigkeiten unserer Underwriter und räumen ihnen höchstmögliche Kompetenzen ein.
- An die Verarbeitung der produktbezogenen Daten stellen wir höchste Anforderungen. Exzellente Datenqualität, -sicherheit und -integrität sind wesentliche Merkmale unserer Dienstleistungsprozesse.
- Da die Stellung nicht ausreichender Reserven unser größtes Risiko darstellt, achten wir auf ein konservatives Reservierungsniveau.

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

Ein wichtiges versicherungstechnisches Risiko ist das Reserverisiko, d. h. die Gefahr der Unterreservierung von Schäden und die sich daraus ergebende Belastung des versicherungstechnischen Ergebnisses. Um diesem Risiko entgegenzuwirken, ermitteln wir unsere Schadenreserven auf Basis eigener versicherungsmathematischer Einschätzungen und bilden ggf. Zusatzreserven zu den von unseren Zedenten aufgegebenen Reserven sowie die Spätschadenreserve für Schäden, die bereits eingetreten, uns aber noch nicht bekannt geworden sind. Wesentlichen Einfluss auf diese Reserve haben die Haftpflichtschäden. Die Spätschadenreserve wird differenziert nach Risikoklassen und Regionen errechnet.

Zur Einschätzung der für uns wesentlichen Katastrophenrisiken aus Naturgefahren (insbesondere Erdbeben, Stürme und Fluten) werden lizenzierte wissenschaftliche Simulationsmodelle eingesetzt, die wir durch die Expertise unserer Fachbereiche ergänzen. Ferner ermitteln wir das Risiko für unser Portefeuille durch verschiedene Szenarien in Form von Wahrscheinlichkeitsverteilungen. Die Überwachung der Risiken, die aus Naturgefahren resultieren, wird durch realistische Extremschadensszenarien vervollständigt. Im Rahmen dieses Prozesses bestimmt der Vorstand einmal im Jahr die Risikobereitschaft für Naturgefahren, indem der Teil des ökonomischen Kapitals festgelegt wird, der zur Abdeckung der Risiken aus Naturgefahren bereitsteht. Dies ist eine wesentliche Grundlage für unser Zeichnungsverhalten in diesem Segment. Wir berücksichtigen im Rahmen unseres ganzheitlichen und geschäftsfeldübergreifenden Risikomanagements eine Vielzahl von Szenarien und Extremszenarien, ermitteln deren Auswirkung auf die Bestands- und Erfolgsgrößen, beurteilen sie im Vergleich zu den geplanten Werten und zeigen Handlungsalternativen auf. Zur Risikolimitierung werden zusätzlich Maximalbeträge für verschiedene Extremschadensszenarien und Wiederkehrperioden festgelegt, wobei Profitabilitätskriterien berücksichtigt werden. Deren Einhaltung wird permanent durch das Group Risk Management sichergestellt. Der Risikoausschuss, der Vorstand und das für die Steuerung verantwortliche Gremium der Schaden-Rückversicherung werden regelmäßig über den Auslastungsgrad informiert.

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

## Versicherungstechnische Risiken der Personen-Rückversicherung

Das Risikomanagement der Personen-Rückversicherung verfolgt folgende strategische Ziele:

- Um zukünftige Ansprüche aus unseren langfristigen Kundenbeziehungen sicher zu erfüllen, streben wir eine ausgewogene Mischung von Risiken an. Unser Risikomanagement konzentriert sich auf die wesentlichen Risiken, wobei wir alle Risiken entsprechend ihrer Bedeutung berücksichtigen.
- Wir vertrauen auf die unternehmerischen Fähigkeiten unserer Underwriter und räumen ihnen höchstmögliche Kompetenzen ein. In unserer dezentralen Organisation steuern wir Risiken dort, wo sie entstehen, mit einem einheitlichen Ansatz, sodass wir eine Gesamtsicht auf die Risiken der Personen-Rückversicherung erhalten. Unsere Zeichnungsrichtlinien bieten den Underwritern dafür einen geeigneten Rahmen.

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

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

Indem wir die Einhaltung dieser Zeichnungsrichtlinien überwachen, reduzieren wir das Risiko der Zahlungsunfähigkeit oder der Verschlechterung der Bonität von Zedenten. Bei Neugeschäftsaktivitäten und bei der Übernahme von Beständen werden regelmäßige Überprüfungen und ganzheitliche Betrachtungen (z. B. von Stornorisiken) vorgenommen. Dank der Ausgestaltung unserer Rückversicherungsverträge ist das in der Lebenserstversicherung bedeutsame Zinsrisiko aufgrund gewährter Garantien für uns weitgehend nur von geringer Bedeutung. Durch die von den lokalen Aufsichtsbehörden geforderten aktuariellen Berichte und Dokumentationen erfolgt zusätzlich eine regelmäßige Überprüfung auf der Ebene der Tochtergesellschaften.

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

## Marktrisiken

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

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

Weitere wesentliche Risikosteuerungsmaßnahmen sind neben den diversen Stresstests, die das Verlustpotenzial unter extremen Marktbedingungen abschätzen, Sensitivitäts- und Durationsanalysen und unser Asset-Liability-Management (ALM).

## Szenarien der Zeitwertentwicklung unserer Wertpapiere

in Mio. EUR	Bestandsänderung auf Marktwertbasis
<b>Aktien</b>	
Aktienkurse -10 %	-1,8
Aktienkurse -20 %	-3,6
Aktienkurse +10 %	+1,8
Aktienkurse +20 %	+3,6
<b>Festverzinsliche Wertpapiere</b>	
Renditeanstieg +50 Basispunkte	-285,8
Renditeanstieg +100 Basispunkte	-561,4
Renditerückgang -50 Basispunkte	+296,1
Renditerückgang -100 Basispunkte	+602,5

Aktienkursrisiken resultieren aus der Möglichkeit ungünstiger Wertveränderungen von Aktien, Aktienderivaten bzw. Aktienindexderivaten in unserem Bestand. Wir haben nur in sehr geringem Maße im Rahmen strategischer Beteiligungen entsprechende Neuinvestitionen getätigt. Die Szenarien der Aktienkursänderungen haben somit nur einen äußerst kleinen Einfluss auf unser Portefeuille. Durch konsequente Diversifikation streuen wir die Risiken.

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

Währungsrisiken bestehen insbesondere dann, wenn ein Währungsungleichgewicht zwischen den versicherungstechnischen Verbindlichkeiten und den Aktiva besteht. Durch eine weitgehende bilanzielle Kongruenz der Währungsverteilung zwischen Aktiv- und Passivseite reduzieren wir dieses Risiko. Daher ist die Quantifizierung des Währungsrisikos nicht im kurzfristigen VaR enthalten. Wir stellen regelmäßig die Verbindlichkeiten pro Währung den bedeckenden Aktiva gegenüber und optimieren die Währungsbedeckung unter Berücksichtigung verschiedener Nebenbedingungen, wie z. B. verschiedene Rechnungslegungsanforderungen, durch Umschichtung der Kapitalanlagen. Verbleibende Währungsüberhänge werden systematisch quantifiziert und überwacht.

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

Derivative Finanzinstrumente setzen wir nur in geringem Umfang ein. Hauptzweck solcher Finanzinstrumente ist die Absicherung gegen mögliche negative Kapitalmarktsituationen. Im Berichtsjahr haben wir zur Absicherung eines Teils der Inflationsrisiken unserer versicherungstechnischen Schadenreserven Inflation Swaps genutzt. Ein geringer Anteil unserer Zahlungsströme aus dem Versicherungsgeschäft blieb darüber hinaus wie im Vorjahr über Devisentermingeschäfte gesichert. Um Kreditrisiken aus der Anwendung dieser Geschäfte zu vermeiden, werden die Verträge mit verlässlichen Kontrahenten abgeschlossen und größtenteils täglich besichert. Die verbleibenden Exponierungen werden gemäß den restriktiven Vorgaben aus den Anlagerichtlinien kontrolliert.

### Kreditrisiken

Das Kreditrisiko besteht primär in der Gefahr des vollständigen oder partiellen Ausfalls der Gegenpartei und dem damit verbundenen Zahlungsausfall.

Da das von uns übernommene Geschäft nicht immer vollständig im Selbstbehalt verbleibt, sondern nach Bedarf retrozediert wird, ist das Kreditrisiko auch in der Rückversicherung für uns von Bedeutung. Um es möglichst gering zu halten, werden unsere Retrozessionäre unter Bonitäts Gesichtspunkten sorgfältig ausgewählt und überwacht. Dies gilt auch für unsere Maklerbeziehungen, die z. B. durch die Möglichkeit eines Verlusts der durch den Zedenten an den Makler gezahlten Prämie mit einem Risiko behaftet sind. Wir reduzieren diese Risiken beispielsweise, indem wir Maklerbeziehungen auf Kriterien wie Abschluss einer Berufshaftpflichtversicherung, Zahlungsverhalten und ordnungsgemäße Vertragsabwicklung überprüfen. Die Bonität der Retrozessionäre wird dabei fortlaufend überwacht. Ein Security-Komitee beschließt auf der Basis dieser laufenden Überwachung gegebenenfalls Maßnahmen zur Besicherung von Forderungen, wenn diese ausfallgefährdet erscheinen. Eine webbasierte Risikomanagement-Applikation unterstützt diesen Prozess, indem sie Abgabengrenzen für die einzelnen an den Schutzdeckungsprogrammen beteiligten Retrozessionäre vorgibt und die noch freien Kapazitäten für kurz-, mittel- und langfristiges Geschäft ermittelt. Je nach Art und erwarteter Dauer der Abwicklung des rückversicherten Geschäfts fließen bei der Auswahl der Rückversicherer neben Mindestratings der Ratingagenturen Standard & Poor's und A. M. Best auch interne und externe Experteneinschätzungen ein (z. B. Marktinformationen von Maklern). Insgesamt schützen Retrozessionen unser Kapital, sie stabilisieren und optimieren unsere Ergebnisse und erlauben uns, Marktchancen breiter

wahrzunehmen, z. B. nach einem Großschadenereignis. Durch regelmäßige Besuche bei unseren Retrozessionären verfügen wir nicht nur über einen zuverlässigen Marktüberblick, sondern auch über die Fähigkeit, auf Kapazitätsveränderungen schnell zu reagieren.

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

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

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

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

## Operationale Risiken

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

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

Compliance-Risiken bestehen aus der Gefahr von Verstößen gegen Normen und Anforderungen, bei deren Nichtbeachtung Klagen oder behördliche Verfahren mit einer nicht unerheblichen Beeinträchtigung der Geschäftstätigkeit drohen (z. B. Steuer-, Kartell-, Embargo-, Datenschutz- oder Aufsichtsrecht). Unsere Mitarbeiter und Partner haben die Möglichkeit, bei Verdacht auf Gesetzesverstöße, diese anonym über unser elektronisches Hinweisgebersystem, das über unsere Internetseiten erreichbar ist, zu melden. Die Compliance-Stelle erhält über solche Meldungen Kenntnis und kann so den Verdachtsmomenten nachgehen. Die Verantwortlichkeiten innerhalb der Compliance-Organisation sind geregelt und in einem Handbuch dokumentiert. Der Prozess wird durch regelmäßige Compliance-Berichte dokumentiert und durch Schulungsprogramme ergänzt.

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

Ratingklassen	Inhaberschuldverschreibungen		Namensschuldverschreibungen/Schuldscheindarlehen		Rentenfonds		Übrige Ausleihungen	
	in %	in Mio. EUR	in %	in Mio. EUR	in %	in Mio. EUR	in %	in Mio. EUR
AAA	25,4	2.874,8	46,3	604,7	1,4	12,9	0,0	0,0
AA	31,6	3.578,1	41,0	535,9	93,8	877,4	0,0	0,0
A	24,5	2.770,5	6,9	90,9	1,7	15,9	0,0	0,0
BBB	14,8	1.669,6	5,3	69,5	0,0	0,0	0,0	0,0
<BBB	3,7	424,1	0,5	7,1	3,1	29,1	100,0	7,0
<b>Gesamt</b>	<b>100,0</b>	<b>11.317,1</b>	<b>100,0</b>	<b>1.308,1</b>	<b>100,0</b>	<b>935,3</b>	<b>100,0</b>	<b>7,0</b>

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

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

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

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

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

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

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

## Sonstige Risiken

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

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

Strategische Risiken ergeben sich aus einem möglichen Missverhältnis zwischen der Unternehmensstrategie und den sich ständig wandelnden Rahmenbedingungen des Umfelds. Ursachen für ein solches Ungleichgewicht können z. B. falsche strategische Grundsatzentscheidungen, eine inkonsequente Umsetzung der festgelegten Strategien und Geschäftspläne oder eine falsche Ressourcenallokation sein. Wir überprüfen deshalb regelmäßig unsere Unternehmensstrategie in einem mehrstufigen Verfahren und passen unsere Prozesse und die abgeleiteten Richtlinien bei Bedarf an. Zur operativen Umsetzung der strategischen Grundsätze und Ziele haben wir Erfolgskriterien und Kennzahlen festgelegt, die für die Erfüllung der jeweiligen Ziele maßgebend sind. Mit dem „Strategy Cockpit“ steht dem Vorstand und den verantwortlichen Führungskräften ein Strategie-Tool zur Verfügung, das sie bei der Planung, Formulierung und Steuerung von strategischen Zielen und Maßnahmen unterstützt und die Gesamtsicht auf das Unternehmen und die strategischen Risiken sicherstellt.

Reputationsrisiken betreffen die Gefahr, dass das Vertrauen unserer Kunden, Aktionäre, Mitarbeiter oder auch der Öffentlichkeit in unser Unternehmen beschädigt wird. Dieses Risiko kann die Geschäftsgrundlage erheblich gefährden. Eine gute Unternehmensreputation ist daher eine Grundvoraussetzung für unser Kerngeschäft als Rückversicherer. Ein Reputationsverlust kann zum Beispiel durch eine Datenpanne oder einen Betrugsfall verursacht werden. Zur Risikominimierung setzen wir auf eine Vielzahl unterschiedlicher Verfahren, wie zum Beispiel unsere verbindlich festgelegten Kommunikationswege, eine professionelle Öffentlichkeitsarbeit, erprobte Prozesse für definierte Krisenszenarien sowie unsere etablierten Geschäftsgrundsätze. Unsere Regelungen für den Umgang mit sozialen Netzwerken (Social Media) sowie unsere in der Nachhaltigkeitsstrategie definierten Grundsätze zum verantwortungsvollen und nachhaltigen Wirtschaften ergänzen unser Instrumentarium.

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

Jenseits der absehbaren Auszahlungen könnten unerwartete, außerordentlich hohe Auszahlungen eine Liquiditätsgefahr darstellen. Jedoch sind im Rückversicherungsgeschäft wesentliche Ereignisse (Großschäden) in der Regel mit einer gut planbaren Vorlaufzeit auszahlbar. Dennoch haben wir im Rahmen unserer Liquiditätssteuerung Bestände definiert, welche sich auch in Finanzstresssituationen als hoch liquide erwiesen haben. Darüber hinaus steuern wir die Liquidität des Bestands durch eine laufende Kontrolle der Liquidität der Bestandstitel, welche monatlich und ad hoc verifiziert wird. Dank dieser Maßnahmen erfolgt eine wirksame Reduzierung des Liquiditätsrisikos.

## Einschätzung der Risikolage

Die vorstehenden Ausführungen beschreiben unser vielschichtiges Risikouniversum, in dem sich die Hannover Rück bewegt, sowie deren Steuerungs- und Überwachungsmaßnahmen. Einzel-, aber insbesondere Kumulrisiken, können einen erheblichen Einfluss auf unsere Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben. Allerdings entspricht die alleinige Betrachtung des Risikoaaspekts nicht unserem Risikoverständnis, weil wir immer nur solche Risiken eingehen, denen auch Chancen gegenüberstehen. Unsere Steuerungs- und Überwachungsinstrumente sowie unsere Aufbau- und Ablauforganisation gewährleisten, dass wir die Risiken rechtzeitig erkennen und unsere Chancen nutzen können. Entscheidendes Element ist dabei unser wirksames qualitatives und quantitatives Risikomanagement. Wir sind der Ansicht, dass unser Risikomanagementsystem uns jederzeit einen transparenten Überblick über die aktuelle Risikosituation ermöglicht und unser Gesamtrisikoprofil angemessen ist.

Nach unseren derzeitigen Erkenntnissen, die sich aus der Gesamtbetrachtung der Risikosituation ergeben, sieht der Vorstand der Hannover Rück keine Risiken, die den Fortbestand unseres Unternehmens kurz- oder mittelfristig gefährden oder die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich und nachhaltig beeinträchtigen könnten.

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

# Unternehmensführung

## Erklärung zur Unternehmensführung

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

### Deutscher Corporate Governance Kodex

Nachdem die Hannover Rück im Vorjahr einer Empfehlung des Deutschen Corporate Governance Kodex (DCGK) nicht entsprochen hatte, wird die Gesellschaft in diesem Jahr bei der Umsetzung des Kodex in der Fassung vom 15. Mai 2012 in drei Punkten von den Empfehlungen abweichen. Hierbei handelt es sich um die Empfehlungen, bei Neuabschluss oder Verlängerung von Vorstandsverträgen ein Abfindungs-Cap zu berücksichtigen (Kodex Ziffer 4.2.3 Absatz 4), dass der Aufsichtsratsvorsitzende nicht den Vorsitz im Prüfungsausschuss innehaben soll (Kodex Ziffer 5.2 Absatz 2) und dass der Vorsitzende des Prüfungsausschusses unabhängig sein soll (Kodex Ziffer 5.3.2). Die Begründung für diese Abweichungen entnehmen Sie bitte der nachfolgend dargestellten Entsprechenserklärung nach § 161 Aktiengesetz (AktG). Auf der Website der Gesellschaft finden Sie neben dieser aktuellen auch alle bisherigen Entsprechenserklärungen der Gesellschaft ([www.hannover-rueck.de/about/corporate/declaration/index.html](http://www.hannover-rueck.de/about/corporate/declaration/index.html)).

### Entsprechenserklärung

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

Der Deutsche Corporate Governance Kodex stellt wesentliche gesetzliche Vorschriften zur Leitung und Überwachung deutscher börsennotierter Gesellschaften dar und enthält international als auch national anerkannte Standards guter und verantwortungsvoller Unternehmensführung. Ziel des Kodex ist es, das Vertrauen von Investoren, Kunden, Mitarbeitern und der Öffentlichkeit in die deutsche Unternehmensführung zu fördern. § 161 AktG verpflichtet Vorstand und Aufsichtsrat deutscher börsennotierter Gesellschaften, jährlich zu erklären, ob den vom Bundesministerium der Justiz bekannt gemachten Empfehlungen der Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex entsprochen wurde und wird oder welche Empfehlungen nicht angewendet wurden oder werden (comply or explain).

Vorstand und Aufsichtsrat erklären gemäß § 161 AktG, dass die Hannover Rückversicherung AG bei der Umsetzung des Deutschen Corporate Governance Kodex in der Fassung vom 15. Mai 2012 in drei Punkten von den Kodexempfehlungen abweicht:

Kodex Ziffer 4.2.3 Absatz 4; Abfindungs-Cap in Vorstandsverträgen

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

Kodex Ziffer 5.2 Absatz 2; Vorsitz im Prüfungsausschuss (Audit Committee)

Der derzeitige Aufsichtsratsvorsitzende der Hannover Rückversicherung AG war in der Zeit von 1994 bis 2002 als Finanzvorstand der Gesellschaft tätig. In dieser Zeit hat er sich beste Kenntnisse über das Unternehmen erworben und verfügt über große Fachkompetenz in den im Zuständigkeitsbereich des Finanz- und Prüfungsausschuss liegenden Themen. Vor diesem Hintergrund ist der amtierende Aufsichtsratsvorsitzende bestens geeignet, den Vorsitz im Prüfungsausschuss (Audit Committee) wahrzunehmen. Es liegt deshalb nach Auffassung der Hannover Rückversicherung AG im Interesse der Gesellschaft, von der Empfehlung in Ziffer 5.2 Absatz 2 abzuweichen.

Kodex Ziffer 5.3.2; Unabhängigkeit des Vorsitzenden des Prüfungsausschusses (Audit Committee)

Der derzeitige Vorsitzende des Prüfungsausschusses ist gleichzeitig auch Vorsitzender des Vorstands des kontrollierenden Aktionärs und damit nach Rechtsauffassung der Gesellschaft nicht als unabhängig anzusehen. Wie oben bereits in der Begründung für die Abweichung von der Kodex Ziffer 5.2 Absatz 2 dargelegt, ist der derzeitige Aufsichtsratsvorsitzende jedoch bestens geeignet, den Vorsitz im Prüfungsausschuss (Audit Committee) wahrzunehmen. Diese Auffassung wird auch nicht dadurch in Frage gestellt, dass der Ausschussvorsitzende damit nicht als unabhängig im Sinne des Deutschen Corporate Governance Kodex anzusehen ist. Da seine Tätigkeit als Finanzvorstand der Hannover Rückversicherung AG zudem bereits zehn Jahre zurückliegt, betreffen die Prüfungen des Finanz- und Prüfungsausschusses auch keinen Zeitraum mehr, in dem er selbst noch Vorstandsmitglied war oder sich noch von ihm als Vorstandsmitglied initiierte Entscheidungen realisieren. Es liegt daher nach Auffassung der Hannover Rückversicherung AG im Interesse der Gesellschaft, von dieser Empfehlung in Ziffer 5.3.2 abzuweichen.

Allen anderen Empfehlungen des Kodex wird entsprochen.

Hannover, den 5. November 2012

Für den Vorstand

Für den Aufsichtsrat

### Unternehmensführungspraktiken

Die Hannover Rück verfolgt unverändert das Ziel, ihre Position als eine der führenden, weltweit tätigen und überdurchschnittlich erfolgreichen Rückversicherungsgruppen zu festigen und weiter auszubauen. Durch unseren globalen Auftritt und die Tätigkeit in allen Sparten der Rückversicherung erzielen wir unter Aufrechterhaltung eines ausgewogenen Chancen-Risiko-Profiles einen optimalen Risikoausgleich. Gewinn und Wertschöpfung sind die Grundlage unserer nachhaltigen Entwicklung im Interesse unserer Kunden, Aktionäre, Mitarbeiter und Geschäftspartner. Unser Ziel ist es, den Vor- und Nachsteuerertrag nach IFRS sowie den Unternehmenswert einschließlich gezahlter Dividenden jährlich zweistellig zu steigern. Als wesentlichen Erfolgsfaktor dafür sehen wir das organische Wachstum unseres Geschäftsvolumens an, das langfristig über dem Wachstum des Rückversicherungsmarktes liegt. Temporäre Marktanteilsverluste stehen dem nicht entgegen. Unseren Aktionären stellen wir eine dauerhaft überdurchschnittliche Verzinsung ihres Kapitals in Aussicht. Daher streben wir eine Eigenkapitalrendite nach IFRS von mindestens 750 Basispunkten über dem risikofreien Zins und eine Aktienkursentwicklung an, die über einen rollierenden Dreijahreszeitraum den gewichteten Global Reinsurance Index übertrifft.

Im Verhältnis zu unseren Mitarbeitern achten wir in besonderer Weise auf Qualifikation, Erfahrung und Leistungsbereitschaft, die wir durch attraktive Arbeitsplätze, Personalentwicklungs- und Führungsarbeit fördern. Dabei stimmen wir anhand unserer strategischen Personalplanung die Anzahl und Qualifikation unserer Mitarbeiter auf die aktuellen und zukünftigen Anforderungen unseres globalen Marktauftritts ab. Wir setzen auf größtmögliche Delegation von Aufgaben, Befugnissen und Verantwortung und schaffen dadurch die Voraussetzungen dafür, schnell und flexibel reagieren zu können. Wir führen über Zielvereinbarungen, beteiligen unsere Mitarbeiter an unserem nachhaltigen Erfolg und erwarten von unseren Führungskräften, dass sie die Eigenverantwortung ihrer Mitarbeiter fördern ([www.hannover-rueck.de/about/strategy/index.html](http://www.hannover-rueck.de/about/strategy/index.html)).

### Corporate Governance

Wir unterstützen sinnvolle und pragmatische Corporate-Governance-Grundsätze und erkennen sie als Leitlinie unserer Aktivitäten an. Die Prinzipien einer verantwortungsbewussten und guten Unternehmensführung stellen den Kern unserer Corporate-Governance-Grundsätze dar ([www.hannover-rueck.de/resources/cc/generic/CGprinciples-d.pdf](http://www.hannover-rueck.de/resources/cc/generic/CGprinciples-d.pdf)). Zielsetzung unserer Bemühungen ist ein jederzeit integrierender Umgang mit unseren Geschäftspartnern, Mitarbeitern, Aktionären sowie anderen Interessengruppen. Auf dieser Basis unterstützt die Hannover Rück die im DCGK formulierten Grundsätze einer wertorientierten und transparenten Unternehmensführung und -kontrolle. Dem steht auch nicht entgegen, dass im Berichtsjahr erstmals drei Empfehlungen des Kodex nicht entsprochen wurde, denn eine gut begründete Abweichung von den Kodexempfehlungen kann – wie im vorliegenden Fall – im Interesse einer guten Unternehmensführung liegen (vgl. Präambel zum DCGK). Mit einem gleichwohl noch immer hohen Erfüllungsgrad der Empfehlungen und Anregungen des DCGK nimmt die Hannover Rück unverändert einen sehr guten Platz unter den im DAX und MDAX vertretenen Unternehmen ein.

Nachdem der Aufsichtsrat im Jahr 2010 in seiner Geschäftsordnung das Ziel formuliert hatte, die Anzahl von Frauen im Aufsichtsrat auf mindestens zwei zu erhöhen (seinerzeit waren in dem Gremium keine Frauen vertreten), wurde dieses Ziel im Jahr 2012 erreicht. Für die Mitarbeiter der Gesellschaft wurde Mitte des Jahres ein Frauenförderungskonzept beschlossen und dem Aufsichtsrat zur Kenntnis gegeben. Durch diverse Maßnahmen soll erreicht werden, weibliche Nachwuchskräfte stärker zu fördern und den Frauenanteil in Führungspositionen auszubauen. Vorstand und Aufsichtsrat befassen sich auch wieder intensiv mit dem Thema Nachhaltigkeit. Die strategische Ausrichtung der Hannover Rück auf Nachhaltigkeit stellt einen wichtigen Bestandteil der Unternehmensstrategie dar. Ziel ist es danach, wirtschaftlichen Erfolg auf der Basis eines soliden Geschäftsmodells im Einklang mit den Bedürfnissen unserer Mitarbeiter und der Gesellschaft sowie unter Berücksichtigung des Schutzes der Umwelt und der natürlichen Ressourcen zu erzielen. Wir streben die weitmögliche Reduzierung von Treibhausgas-Emissionen an, die durch unsere tägliche Geschäftstätigkeit erzeugt werden, um so unserem

Ziel der CO<sub>2</sub>-Neutralität näherzukommen. Hiermit übernehmen wir nachweisbar Verantwortung für eine nachhaltige Zukunft. Im Jahr 2011 haben wir erstmals eine konkrete Nachhaltigkeitsstrategie formuliert, in der die wesentlichen Zielsetzungen in diesem Bereich dargelegt sind. Zusätzlich wurden im Berichtsjahr erstmals auch ein Nachhaltigkeitsbericht und eine erste sogenannte GRI-Bilanz vorgelegt. Weitere Informationen zum Thema Nachhaltigkeit finden Sie auf unserer Homepage ([www.hannover-rueck.de/nachhaltigkeit/index.html](http://www.hannover-rueck.de/nachhaltigkeit/index.html)).

## Compliance

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

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

Dem Finanz- und Prüfungsausschuss wurde im März 2013 der Compliance-Bericht für das Kalenderjahr 2012 vorgelegt, in dem die Struktur und die vielfältigen Aktivitäten der Hannover Rück in diesem Zusammenhang dargestellt wurden. Nach eingehenden Prüfungen zu Themen wie Directors' Dealings, Ad-hoc- und sonstigen Meldepflichten, Insiderverzeichnis, Beachtung interner Richtlinien, Beraterverträgen, Datenschutz, internationalen Sanktionen oder dem konzernweit installierten Hinweisgebersystem kommt der Bericht zu dem Ergebnis, dass zwei weniger bedeutsame Umstände bekannt geworden sind, die auf Verstöße gegen compliancerelevante Bestimmungen schließen lassen. Nach eingehender Untersuchung dieser Vorkommnisse wurden die erforderlichen Vorkehrungen getroffen, um für die Zukunft sicherzustellen, dass die Hannover Rück in völliger Compliance mit den externen Anforderungen für ihre Geschäftstätigkeit ist.

## Risikoüberwachung und -steuerung

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

## Arbeitsweise von Vorstand und Aufsichtsrat

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

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

Die Geschäftsordnung des Aufsichtsrats sieht unter anderem vor, dass jedes Mitglied des Aufsichtsrats über die zur ordnungsgemäßen Wahrnehmung seiner Aufgaben erforderlichen Kenntnisse, Fähigkeiten und fachlichen Erfahrungen verfügen muss und dem Aufsichtsrat eine angemessene Anzahl unabhängiger Mitglieder angehören soll. Derzeit sind von den sechs Anteilseignervertretern vier unabhängig im Sinne von Ziffer 5.4.2 des DCGK. Mindestens ein unabhängiges Mitglied muss über Sachverstand auf den Gebieten Rechnungslegung und Abschlussprüfung verfügen. Die der Hauptversammlung als Kandidaten zur Wahl in den Aufsichtsrat vorgeschlagenen Personen dürfen zum Zeitpunkt der Wahl ihr 72. Lebensjahr noch nicht überschritten haben. Bei den Wahlvorschlägen soll auf die internationale Tätigkeit des Unternehmens sowie auf Vielfalt geachtet werden. Jedes Aufsichtsratsmitglied achtet seinerseits darauf, dass ihm für die Wahrnehmung seines Mandats genügend Zeit zur Verfügung steht. Der Aufsichtsrat tagt mindestens zweimal im Kalenderhalbjahr. Falls ein Aufsichtsratsmitglied in einem Geschäftsjahr an weniger als der Hälfte der Sitzungen des Aufsichtsrats teilgenommen hat, wird dies im Bericht des Aufsichtsrats vermerkt. Dem Aufsichtsrat dürfen nicht mehr als zwei ehemalige Mitglieder des Vorstands der Gesellschaft angehören.

Im Berichtsjahr hat der Aufsichtsrat turnusgemäß wieder eine Überprüfung der Effektivität seiner Arbeit durchgeführt. In einem umfangreichen Fragebogen werden neben weiteren Aspekten unter anderem Themengebiete wie die Organisation des Aufsichtsrats und des Sitzungsverlaufs, des Zusammenwirkens von Vorstand und Aufsichtsrat sowie der Informationsversorgung des Aufsichtsrats thematisiert. Die Ergebnisse werden in der ersten Aufsichtsratssitzung des Jahres 2013 dargestellt und diskutiert.

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

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

mit Fragestellungen der erforderlichen Unabhängigkeit des Abschlussprüfers, der Erteilung des Prüfungsauftrags an den Abschlussprüfer, der Bestimmung von Prüfungsschwerpunkten und der Honorarvereinbarung.

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

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

Weitere Einzelheiten über die Aktivitäten der Aufsichtsratsausschüsse entnehmen Sie bitte den Darstellungen im Bericht des Aufsichtsrats auf den Seiten 83 bis 85.

Die Angaben zu folgenden Punkten sind im Vergütungsbericht aufgeführt:

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

## Vergütungsbericht

Im Vergütungsbericht fassen wir die Grundsätze zusammen, die für die Festlegung der Vergütung des Vorstands der Hannover Rückversicherung AG angewendet werden und erläutern die Struktur, Ausgestaltung und Höhe der Komponenten der Vorstandsvergütung im Geschäftsjahr 2012 aus der Tätigkeit der Vorstandsmitglieder für die Hannover Rückversicherung AG und mit ihr verbundene Unternehmen.

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

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

### Vergütung des Vorstands

#### Zuständigkeit

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

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

#### Zielsetzung, Struktur und Systematik der Vorstandsvergütung

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

Der Aufsichtsrat überprüft das Vergütungssystem für den Vorstand regelmäßig.

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

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

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

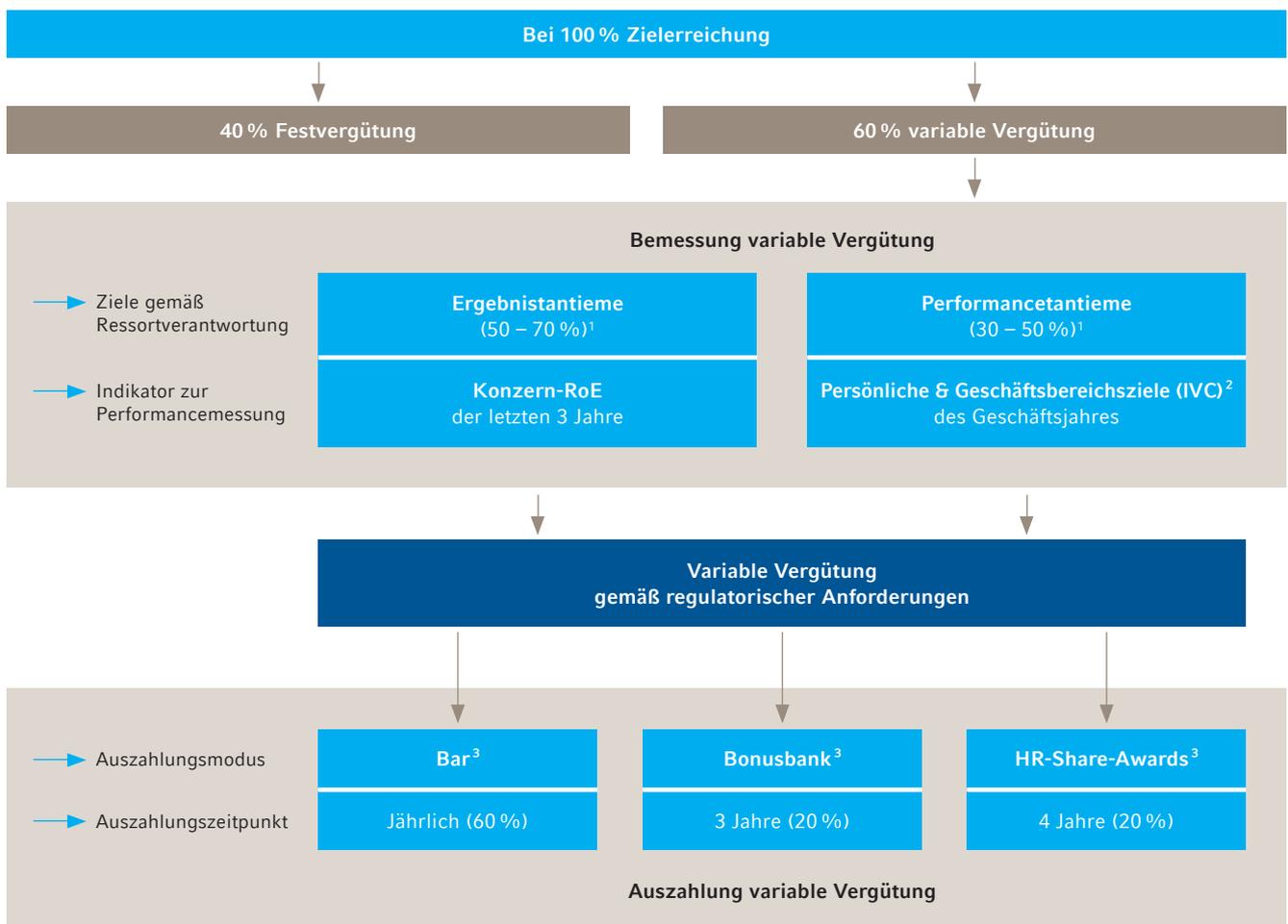
**Bemessungsgrundlage und Auszahlungsmodalitäten der Festvergütung**

Vergütungsbestandteil	Bemessungsgrundlage/ Parameter	Voraussetzung für Zahlung	Auszahlung
Grundbezüge, Sachbezüge, Nebenleistungen (Dienstwagen, Versicherungen)	Funktion, Verantwortung, Dauer der Vorstandszugehörigkeit	Vertragliche Regelungen	12 gleiche Monatsraten

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

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

**Überblick über die Zusammensetzung der variablen Bezüge**



<sup>1</sup> Vorstandsvorsitzender/Finanzvorstand 70 % Ergebnisantieme, 30 % Performancetantieme (persönliche Ziele);

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

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

<sup>3</sup> Split durch gesetzliche Mindestanforderungen vorgegeben.

## Bemessungsgrundlagen/Voraussetzungen für Zahlung der variablen Vergütung

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

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

## Auszahlungsmodalitäten der variablen Gesamtvergütung

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

**Negative variable Gesamtantiente = Auszahlung von 0 EUR variable Vergütung**  
Ein etwaiger Minuswert der variablen Gesamtantiente eines Geschäftsjahres wird vollständig in die Bonusbank (siehe Spalte „mittelfristig“) übernommen.

### **Jahresfestgehalt**

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

### **Sachbezüge/Nebenleistungen**

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

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

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

### **Bemessung der variablen Vergütung**

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

### **Ergebnistantieme**

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

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

Der risikofreie Zinssatz ist der durchschnittliche Marktzins der vergangenen fünf Jahre für 10-jährige deutsche Staatsanleihen und wird mit einem vereinbarten Wert von 2,8 % angesetzt. Die Regelung über die Ergebnistantieme kann angepasst werden, sofern sich der risikofreie Zinssatz von 2,8 % in einem Umfang verändert, dass sich eine Abweichung (absolut) von mindestens einem Prozentpunkt ergibt.

### **Performancetantieme**

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

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

Der Geschäftsbereichsbonus soll sich orientieren an dem im jeweils abgelaufenen Dreijahreszeitraum erreichten durchschnittlichen Intrinsic Value Creation (IVC) für den von dem betreffenden Vorstandsmitglied verantworteten Geschäftsbereich. Ein allgemein gültiges Konzept zur Messung des IVC wird derzeit weiter verfeinert und in der Sitzung des Aufsichtsrates im März 2013 abschließend behandelt. Die im März 2013 zu beschließenden Kriterien sollen rückwirkend ab 1. Januar 2013 wirksam werden.

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

### **Gesamthöhe der variablen Vergütung**

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

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

## Auszahlung der variablen Vergütung

### Modalität der Auszahlung

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

### Zurückbehaltener Teil der variablen Vergütung Bonusbank (Zurückbehaltung für einen Zeitraum von drei Jahren)

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

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

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

Der Bonusbankbestand wird nicht verzinst.

### Share Awards (Sperrfrist vier Jahre)

20 % der rechnerisch ermittelten variablen Vergütung wird als aktienbezogene Vergütung in Form von virtuellen Hannover Rück-Share-Awards (HR-SAs) gewährt. Die Gesamtzahl der gewährten HR-SAs richtet sich nach dem Wert je Aktie der Hannover Rück zum Zeitpunkt der Zuteilung. Der Wert je Aktie der Hannover Rück bestimmt sich nach dem ungewichteten arithmetischen Mittelwert der Xetra-Schlusskurse der Hannover Rück-Aktie in einem Zeitraum von fünf Handelstagen vor bis fünf Handelstagen nach der Konzernbilanz-Aufsichtsratssitzung. Die Zuteilung von HR-SAs erfolgt automatisch, ohne dass es einer Erklärung der Hannover Rück oder des Vorstandsmitglieds bedarf.

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

## Abwicklung der Auszahlung variabler Bestandteile der Vergütung in Sonderfällen

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

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

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

## Variable Vergütung nach alter Vergütungsstruktur (bis 2011)

Der virtuelle Aktienoptionsplan mit Aktienwert-Beteiligungsrechten (ABR) aus der alten Vergütungsstruktur bleibt für alle Vorstandsmitglieder solange in Kraft, bis alle ABR ausgeübt oder verfallen sind. Im Geschäftsjahr 2012 wurden an die aktiven Vorstände keine ABR mehr gewährt. Aus den in Vorjahren gewährten ABR wurden von aktiven und ehemaligen Vorständen in 2012 Ausübungen in Höhe von 3,0 Mio. EUR (0,8 Mio. EUR) vorgenommen.

Zum 31. Dezember 2012 verfügten die aktiven Vorstandsmitglieder über 274.324 (505.463) gewährte, noch nicht ausgeübte ABR mit einem Zeitwert von 2,2 Mio. EUR (3,4 Mio. EUR).

## Fortzahlung bei Arbeitsunfähigkeit/Tod

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

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

## Sonstiges

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

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

Besteht die Gesellschaft gegenüber Herrn Wallin nach Beendigung des Dienstvertrages auf einem Wettbewerbsverbot für zwei Jahre, erhält er eine Entschädigung in Höhe von monatlich 50 % seiner letzten festen Vergütung. Auf diese Entschädigung

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

Name	Geschäftsjahr	Erfolgsunabhängige Vergütung		Erfolgsbezogene Vergütung <sup>1</sup>	
		Grundgehalt	Sachbezüge/ Nebenleistungen <sup>2</sup>	Kurzfristig	
				auszuzahlende variable Vergütung	
				60% <sup>3</sup>	Vergütung aus Konzernmandaten <sup>4</sup>
in TEUR					
<b>Ulrich Wallin</b>	<b>2012</b>	<b>364,0</b>	<b>10,5</b>	<b>430,6</b>	<b>0,0</b>
	2011	364,0	23,0	488,7	0,0
<b>André Arrago</b>	<b>2012</b>	<b>224,0</b>	<b>4,8</b>	<b>246,5</b>	<b>0,0</b>
	2011	224,0	7,1	246,8	0,0
<b>Claude Chèvre</b>	<b>2012</b>	<b>224,0</b>	<b>3,6</b>	<b>246,3</b>	<b>0,0</b>
	2011 (2 Monate)	37,3	120,5	45,3	0,0
<b>Jürgen Gräber</b>	<b>2012</b>	<b>280,0</b>	<b>14,5</b>	<b>308,1</b>	<b>0,0</b>
	2011	280,0	16,9	343,1	0,0
<b>Dr. Klaus Miller</b>	<b>2012</b>	<b>224,0</b>	<b>12,5</b>	<b>246,5</b>	<b>0,0</b>
	2011	224,0	7,6	264,4	0,0
<b>Dr. Michael Pickel</b>	<b>2012</b>	<b>224,0</b>	<b>6,7</b>	<b>246,5</b>	<b>0,0</b>
	2011	224,0	9,0	261,9	0,0
<b>Roland Vogel</b>	<b>2012</b>	<b>224,0</b>	<b>11,0</b>	<b>265,0</b>	<b>17,5</b>
	2011	224,0	14,1	299,5	13,2
<b>Dr. Wolf Becke<sup>9</sup></b>	<b>2012</b>	-	<b>0,1</b>	-	-
	2011	210,0	10,1	312,0	18,7
<b>Gesamt</b>	<b>2012</b>	<b>1.764,0</b>	<b>63,7</b>	<b>1.989,5</b>	<b>17,5</b>
<b>Gesamt<sup>10</sup></b>	<b>2011</b>	<b>1.787,3</b>	<b>208,3</b>	<b>2.300,2</b>	<b>31,9</b>

<sup>1</sup> Zum Bilanzstichtag lag noch kein Organbeschluss über die erfolgsbezogene Vergütung für 2012 vor.

Der Ausweis der variablen Vergütung erfolgt auf Basis von Schätzungen und entsprechend gebildeten Rückstellungen.

<sup>2</sup> Die Sachbezüge sind zu den für steuerliche Zwecke ermittelten Werten angesetzt worden.

<sup>3</sup> Es wurden 2012 für 2011 2,2 TEUR mehr variable Vergütung an die Vorstände gezahlt als zurückgestellt.

<sup>4</sup> Mit der auszuzahlenden variablen Vergütung verrechnete Vergütungen aus Konzernmandaten.

<sup>5</sup> Angegeben ist der Nominalwert; volle oder teilweise Auszahlung erfolgt im Jahr 2016, abhängig von dem sich bis dahin entwickelnden Saldo in der Bonusbank. Es wurden 2012 für 2011 insgesamt 0,6 TEUR mehr in die Bonusbank gestellt als ursprünglich zurückgestellt.

<sup>6</sup> Angegeben ist der Nominalwert; es erfolgt eine automatische Zuteilung von virtuellen Hannover Rück-Share-Awards im Gegenwert von 20 % der variablen Vergütung. Die Auszahlung des Gegenwerts erfolgt im Jahr 2017 zum dann maßgebenden Aktienkurs der Hannover Rück.

Für die Zuteilung der Share Awards 2011 wurden 2012 0,6 TEUR höhere Nominalwerte als ursprünglich zurückgestellt zugrunde gelegt.

<sup>7</sup> Die im Jahr 2011 für 2010 gewährten ABR wurden mit ihrem beizulegenden Zeitwert (nach dem Black-Scholes-Optionspreismodell) zum Zeitpunkt der Gewährung (8. März 2011) angesetzt. Aufgrund des Wechsels vom ABR-Programm zum Share-Awards-Programm im Jahr 2011 und den unterschiedlichen Buchungsvorschriften für diese Programme sind lt. DRS 17 im Jahr 2011 beide aktienbasierten Vergütungsprogramme zu zeigen, obwohl sie sich auf unterschiedliche Jahre beziehen. Die im Jahr 2012 für 2011 an Herrn Dr. Becke gewährten ABR wurden mit ihrem beizulegenden Zeitwert zum Zeitpunkt der Gewährung (13. März 2012) angesetzt.

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

#### Höhe der Vorstandsvergütung

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

Bezüge (ohne Pensionszahlungen) früherer Vorstandsmitglieder beliefen sich auf 1,7 Mio. EUR (0,1 Mio. EUR).

in TEUR	Erfolgsbezogene Vergütung <sup>1</sup>			Gesamt	Anzahl Share Awards <sup>8</sup> 2011 = IST 2012 = Schätzung
	Mittelfristig	Langfristig			
	Bonusbank	Share Awards	ABR		
	20 % (Gewährung) <sup>5</sup>	20 % (Gewährung) <sup>6</sup>	Zugeteilte Aktienwert- Beteiligungsrechte für 2010 in 2011 und 2011 in 2012 <sup>7</sup>		
	<b>143,6</b>	<b>143,6</b>	-	<b>1.092,3</b>	<b>2.432</b>
	162,9	162,9	207,8	1.409,3	3.875
	<b>82,2</b>	<b>82,2</b>	-	<b>639,7</b>	<b>1.392</b>
	82,3	82,3	108,4	750,9	1.957
	<b>82,1</b>	<b>82,1</b>	-	<b>638,1</b>	<b>1.392</b>
	15,1	15,1	0,0	233,3	360
	<b>102,7</b>	<b>102,7</b>	-	<b>808,0</b>	<b>1.740</b>
	114,4	114,4	180,7	1.049,5	2.720
	<b>82,2</b>	<b>82,2</b>	-	<b>647,4</b>	<b>1.392</b>
	88,1	88,1	30,1	702,3	2.096
	<b>82,2</b>	<b>82,2</b>	-	<b>641,6</b>	<b>1.392</b>
	87,3	87,3	162,7	832,2	2.076
	<b>88,3</b>	<b>88,3</b>	-	<b>694,1</b>	<b>1.496</b>
	104,2	104,2	90,4	849,6	2.480
	-	-	74,9	75,0	-
	0,0	0,0	189,8	740,6	
	<b>663,3</b>	<b>663,3</b>	<b>74,9</b>	<b>5.236,2</b>	<b>11.236,0</b>
	654,3	654,3	969,9	6.606,3	15.564,0

<sup>8</sup> Für die Berechnung der Anzahl der Share Awards 2012 wurde der Xetra-Schlusskurs der Hannover Rück-Aktie per 28. Dezember 2012 (58,96 EUR) herangezogen. Die tatsächlich zuzuteilende Anzahl wird sich aus dem arithmetischen Mittelwert der Xetra-Schlusskurse der Hannover Rück-Aktie in einem Zeitraum von fünf Handelstagen vor bis fünf Handelstagen nach der Konzernbilanz-Aufsichtsratsitzung im März 2013 ergeben. Der anzusetzende Börsenkurs der Hannover Rück-Aktie hat sich bis zum Zuteilungsdatum (13. März 2012) der Share Awards für 2011 von 38,325 EUR (30. Dezember 2011) auf 42,09 EUR erhöht; hier sind nicht die im Geschäftsbericht 2011 geschätzten, sondern die tatsächlich zugeteilten Share Awards für 2011 aufgeführt.

<sup>9</sup> Die Bestellung von Herrn Dr. Becke endete altersbedingt zum 31. Dezember 2011. Für ihn galt daher die vor 2011 gültige Vergütungsstruktur, d. h. Bonusbank und Hannover Rück-Share-Awards entfielen. Bei den Sachleistungen für Dr. Becke im Jahr 2012 handelt es sich um noch zu erstattende Telefonkosten aus seiner aktiven Vorstandstätigkeit.

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

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

#### Gesamtaufwand für die aktienbasierte Vergütung des Vorstands

Name	Jahr	Ausgeübte ABR	Veränderung Rückstellung 2012 für ABR	Veränderung Rückstellung Share Awards aus Vorjahr <sup>1</sup>	Aufwand Share Awards zugeteilt im aktuellen Geschäftsjahr <sup>2</sup>	Gesamt
in TEUR						
<b>Ulrich Wallin</b>	<b>2012</b>	<b>287,9</b>	<b>-75,5</b>	<b>89,4</b>	<b>143,3</b>	<b>445,1</b>
	2011	97,3	20,1	0,0	144,4	261,8
<b>André Arrago</b>	<b>2012</b>	<b>62,0</b>	<b>142,5</b>	<b>45,1</b>	<b>82,1</b>	<b>331,7</b>
	2011	0,0	46,3	0,0	72,9	119,2
<b>Claude Chèvre</b>	<b>2012</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>8,3</b>	<b>82,1</b>	<b>90,4</b>
	2011 (2 Monate)	0,0	0,0	0,0	13,4	13,4
<b>Jürgen Gräber</b>	<b>2012</b>	<b>470,1</b>	<b>-185,2</b>	<b>62,6</b>	<b>102,6</b>	<b>450,1</b>
	2011	180,7	-61,5	0,0	101,4	220,6
<b>Dr. Klaus Miller</b>	<b>2012</b>	<b>0,0</b>	<b>10,9</b>	<b>48,3</b>	<b>82,1</b>	<b>141,3</b>
	2011	0,0	6,0	0,0	78,1	84,1
<b>Dr. Michael Pickel</b>	<b>2012</b>	<b>417,8</b>	<b>-161,4</b>	<b>47,8</b>	<b>82,1</b>	<b>386,3</b>
	2011	156,4	-46,3	0,0	77,4	187,5
<b>Roland Vogel</b>	<b>2012</b>	<b>102,6</b>	<b>-20,3</b>	<b>57,2</b>	<b>88,2</b>	<b>227,7</b>
	2011	31,5	20,2	0,0	92,4	144,1
<b>Dr. Wolf Becke<sup>3</sup></b>	<b>2012</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
	2011	188,6	-64,5	0,0	0,0	124,1
<b>Gesamt</b>	<b>2012</b>	<b>1.340,4</b>	<b>-289,0</b>	<b>358,7</b>	<b>662,5</b>	<b>2.072,6</b>
Gesamt	2011	654,5	-79,7	0,0	580,0	1.154,8

<sup>1</sup> Die Veränderung der Rückstellung für Share Awards aus dem Vorjahr ergibt sich aus dem gestiegenen Börsenkurs der Hannover Rück-Aktie sowie der beschlossenen Dividende für 2011.

<sup>2</sup> Der Aufwand für Share Awards ist auf die individuelle Restlaufzeit der Dienstverträge zu verteilen. Dadurch ergibt sich eine Differenz zum in der Tabelle der Gesamtbezüge aufgeführten Nominalwert.

<sup>3</sup> Herr Dr. Becke ist zum 31. Dezember 2011 aus dem Unternehmen ausgeschieden. Aufwand in Verbindung mit den ABR von Herrn Dr. Becke ist daher nicht mehr beim aktiven Vorstand auszuweisen.

### Dem aktiven Vorstand tatsächlich zugeflossene Bar-Vergütungen

Name in TEUR	Jahr	Festbezüge	Variable Vergütung	Ausgeübte ABR	Gesamt
<b>Ulrich Wallin</b>	<b>2012</b>	<b>364,0</b>	<b>489,2</b>	<b>287,9</b>	<b>1.141,1</b>
	2011	364,0	381,8	97,3	843,1
<b>André Arrago</b>	<b>2012</b>	<b>224,0</b>	<b>247,0</b>	<b>62,0</b>	<b>533,0</b>
	2011	224,0	234,7	0,0	458,7
<b>Claude Chèvre</b>	<b>2012</b>	<b>224,0</b>	<b>45,4</b>	<b>0,0</b>	<b>269,4</b>
	2011 (2 Monate)	37,3	0,0	0,0	37,3
<b>Jürgen Gräber</b>	<b>2012</b>	<b>280,0</b>	<b>343,4</b>	<b>470,1</b>	<b>1.093,5</b>
	2011	280,0	321,5	180,7	782,2
<b>Dr. Klaus Miller</b>	<b>2012</b>	<b>224,0</b>	<b>264,6</b>	<b>0,0</b>	<b>488,6</b>
	2011	224,0	49,8	0,0	273,8
<b>Dr. Michael Pickel</b>	<b>2012</b>	<b>224,0</b>	<b>262,1</b>	<b>417,8</b>	<b>903,9</b>
	2011	224,0	261,3	156,4	641,7
<b>Roland Vogel<sup>1</sup></b>	<b>2012</b>	<b>224,0</b>	<b>317,4</b>	<b>102,6</b>	<b>644,0</b>
	2011	224,0	195,0	31,5	450,5
<b>Dr. Wolf Becke<sup>1,2</sup></b>	<b>2012</b>	<b>0,0</b>	<b>312,3</b>	<b>0,0</b>	<b>312,3</b>
	2011	210,0	344,7	188,6	743,3
<b>Gesamt<sup>3</sup></b>	<b>2012</b>	<b>1.764,0</b>	<b>2.281,4</b>	<b>1.340,4</b>	<b>5.385,8</b>
Gesamt	2011	1.787,3	1.788,8	654,5	4.230,6

<sup>1</sup> Vergütungen für Konzernmandate, die für die variable Vergütung angerechnet werden, fließen im Jahr der Entstehung.

<sup>2</sup> Herr Dr. Becke ist zum 31. Dezember 2011 aus dem Unternehmen ausgeschieden. Seine etwaigen Ausübungen von ABR sind daher 2012 nicht mehr für den aktiven Vorstand auszuweisen.

<sup>3</sup> Es wurden 2012 für 2011 insgesamt 2,2 TEUR mehr variable Vergütung an die Vorstände gezahlt als zurückgestellt.

### Nebentätigkeit der Vorstandsmitglieder

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

### Altersvorsorge

#### Endgehaltsbezogene Ruhegeldzusage (Bestellung vor 2009)

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

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

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

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

Die Höhe der Leistungen bestimmt sich nach dem versorgungsfähigen Einkommen und der anrechnungsfähigen Dienstzeit. Der Versorgungsgrad als v. H.-Satz der ruhegehaltstfähigen Festvergütung wird bei Bestellung vertraglich festgelegt und erhöht sich jährlich um 1 %- bis 2 %-Punkte auf maximal 50 % bei Erreichen des 65. Lebensjahres. Im Pensionsfall wegen dauernder Arbeitsunfähigkeit wird für die Berechnung des Ruhegeldes für bis 2008 bestellte Vorstandsmitglieder dem bis zum Ausscheiden erreichten v. H.-Satz die Hälfte des Unterschieds zwischen dem erreichten v. H.-Satz und demjenigen hinzugerechnet, den das Vorstandsmitglied bis zur Vollendung des 65. Lebensjahres erreicht haben würde.

Bis zur Vollendung des 65. Lebensjahres werden anderweitige Einkünfte des Vorstandsmitglieds zu 50 % auf das Ruhegehalt angerechnet.

#### **Beitragsorientierte Ruhegeldzusage (Bestellung ab 2009)**

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

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

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

Wird das Vorstandsmitglied während der Laufzeit des Dienstvertrags dauernd arbeitsunfähig, endet der Dienstvertrag mit dem Ende des sechsten Monats nach dem die dauernde Arbeitsunfähigkeit festgestellt worden ist, spätestens jedoch mit dem Ende des Dienstvertrags. Dauernde Arbeitsunfähigkeit liegt vor, wenn das Vorstandsmitglied voraussichtlich auf Dauer nicht in der Lage ist, die ihm übertragenen Aufgaben uneingeschränkt zu erfüllen. Sofern das Vorstandsmitglied dauernd arbeitsunfähig ist, erhält es nach Beendigung des Dienstvertrags für den Fall, dass die HDI Unterstützungskasse ihm keine Berufsunfähigkeitsrente gewährt, eine Rente, die die Unterstützungskasse gewähren würde, wenn er mindestens 50 % außerstande wäre, seinen Beruf oder eine andere Tätigkeit auszuüben, die aufgrund seiner Ausbildung und Erfahrung ausgeübt werden kann und seiner bisherigen Lebensstellung entspricht.

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

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

Stirbt das Vorstandsmitglied nach Beginn der Ruhegeldzahlung, wird dem überlebenden Ehepartner und ersatzweise den unterhaltsberechtigten Kindern für den Sterbemonat und die folgenden sechs Monate das Ruhegehalt fortgezahlt.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Anpassungen

Für Anpassungen der Ruhe-, Witwen- und Waisengelder werden folgende Parameter herangezogen: der Preisindex für die Lebenshaltung aller privaten Haushalte in Deutschland (Verträge ab 2001) oder der Preisindex für die Lebenshaltungskosten der Vier-Personen-Haushalte von Beamten und Angestellten mit höherem Einkommen (Verträge 1997 – 2000).

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

Die Pensionszahlungen an frühere Vorstandsmitglieder und deren Hinterbliebenen, für die dreizehn (dreizehn) Pensionsverpflichtungen bestanden, beliefen sich im Berichtsjahr auf 0,9 Mio. EUR (0,7 Mio. EUR), insgesamt sind für sie 11,5 Mio. EUR (11,4 Mio. EUR) zurückgestellt.

### Leistungsorientierte Ruhegeldzusagen (Defined Benefit)

Name in TEUR	Geschäftsjahr	erreichbare Jahresrente (65. LJ)	Rückstellungs- betrag 31.12.2012	Personalaufwand
<b>Ulrich Wallin</b>	<b>2012</b>	<b>154,0</b>	<b>1.836,40</b>	<b>36,9</b>
	2011	154,0	1.714,80	108,4
<b>André Arrago</b>	<b>2012</b>	<b>88,9</b>	<b>1.312,90</b>	<b>29,1</b>
	2011	88,9	1.223,50	78,2
<b>Jürgen Gräber</b>	<b>2012</b>	<b>111,0</b>	<b>1.231,60</b>	<b>24,8</b>
	2011	111,0	1.150,00	72,4
<b>Dr. Michael Pickel</b>	<b>2012</b>	<b>84,0</b>	<b>601,0</b>	<b>37,3</b>
	2011	84,0	537,2	57,6
<b>Roland Vogel<sup>1</sup></b>	<b>2012</b>	<b>71,2</b>	<b>547,7</b>	<b>56,0</b>
	2011	49,3	346,2	30,4
<b>Gesamt</b>	<b>2012</b>	<b>509,1</b>	<b>5.529,60</b>	<b>184,1</b>
Gesamt	2011	487,2	4.971,70	347,0

<sup>1</sup> Herr Vogel wurde zum 1. April 2009 zum Vorstandsmitglied bestellt. Die erstmalige Erteilung einer Versorgungszusage erfolgte durch seine Betriebszugehörigkeit vor 2001; dadurch ergibt sich der erdiente Anteil der Unterstützungskassenzusage als ratierlicher Anteil (im Verhältnis [aktuell erreichte Dienstjahre ab Eintritt] / [erreichbare Dienstjahre ab Eintritt bis Endalter]) der Endleistung. Der Bewertungsansatz ist dadurch Defined Benefit. Für Herrn Vogel wurde in den Jahren 2011 und 2012 eine Jahresprämie von 56,0 TEUR (25 % vom versorgungsfähigen Einkommen) gezahlt. Der Garantiezins seiner Zusage beträgt 3,25 %.

### Beitragsorientierte Ruhegeldzusagen (Defined Contribution)

Name in TEUR	Geschäftsjahr	Jährlicher Finanzierungs- beitrag <sup>1</sup>	erreichbare Jahresrente (65. LJ)	Prämie
<b>Claude Chèvre<sup>2</sup></b>	<b>2012</b>	<b>25%</b>	<b>47,7</b>	<b>56,0</b>
	2011	25%	47,7	56,0
<b>Dr. Klaus Miller<sup>2</sup></b>	<b>2012</b>	<b>25%</b>	<b>34,0</b>	<b>56,0</b>
	2011	25%	33,8	56,0
<b>Gesamt</b>	<b>2012</b>		<b>81,7</b>	<b>112,0</b>
Gesamt	2011		81,5	112,0

<sup>1</sup> Prozentsatz vom versorgungsfähigen Einkommen (feste jährliche Bezüge zum Stichtag 1. Juli j. J.)

<sup>2</sup> Garantiezins 2,25 %

## Vergütung des Aufsichtsrats

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

Nach § 12 der Satzung in der Fassung vom 3. Mai 2011 erhalten die Mitglieder des Aufsichtsrats neben dem Ersatz ihrer Auslagen jährlich eine feste Vergütung von 30.000 EUR. Ferner erhält jedes Mitglied des Aufsichtsrats eine variable Vergütung, die sich an dem durchschnittlichen Ergebnis je Aktie (Earnings per Share/EPS) der Gesellschaft der letzten drei Geschäftsjahre bemisst, die der Hauptversammlung vorausgehen, in der die Entlastung des Aufsichtsrats für das letzte dieser drei Jahre beschlossen wird. Für je 0,10 EUR durchschnittliches Ergebnis je Aktie (Earnings per Share/EPS) der Gesellschaft beträgt die variable Vergütung 330 EUR. Durch die Bemessung dieser erfolgsorientierten Vergütungskomponente anhand des durchschnittlichen Ergebnisses je Aktie der letzten drei Geschäftsjahre wird die Ausrichtung der variablen Vergütung auf eine nachhaltige Unternehmensentwicklung gewährleistet. Die variable Vergütung ist begrenzt auf jährlich höchstens 30.000 EUR. Der Aufsichtsratsvorsitzende erhält das Zweifache der o. g. Vergütungsbeträge und der stellvertretende Aufsichtsratsvorsitzende das Eineinhalbfache.

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

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

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

### Individuelle Vergütung der Mitglieder des Aufsichtsrats

Name	Funktion	Art der Vergütung	2012	2011
in TEUR <sup>1</sup>				
Herbert K. Haas	Vorsitzender des • Aufsichtsrats • Ausschusses für Vorstandsangelegenheiten • Finanz- und Prüfungsausschusses • Nominierungsausschusses	Fixvergütung	60,0	60,0
		Variable Vergütung	40,4	39,7
		Vergütung Ausschusstätigkeit	45,0	46,5
		Sitzungsgelder	9,0	8,0
			<b>154,4</b>	<b>154,2</b>
Dr. Klaus Sturany	Stellvertretender Vorsitzender des • Aufsichtsrats  Mitglied des • Ausschusses für Vorstandsangelegenheiten • Nominierungsausschusses	Fixvergütung	45,0	45,0
		Variable Vergütung	30,3	28,9
		Vergütung Ausschusstätigkeit	7,5	3,7
		Sitzungsgelder	5,0	4,0
			<b>87,8</b>	<b>81,6</b>
Wolf-Dieter Baumgartl	Mitglied des • Aufsichtsrats • Ausschusses für Vorstandsangelegenheiten • Finanz- und Prüfungsausschusses • Nominierungsausschusses	Fixvergütung	30,0	30,0
		Variable Vergütung	20,2	19,3
		Vergütung Ausschusstätigkeit	22,5	23,0
		Sitzungsgelder	9,0	8,0
			<b>81,7</b>	<b>80,3</b>
Frauke Heitmüller <sup>2</sup>	Mitglied des Aufsichtsrats (ab 3. Mai 2012)	Fixvergütung	19,8	–
		Variable Vergütung	12,9	–
		Vergütung Ausschusstätigkeit	–	–
		Sitzungsgelder	2,0	–
			<b>34,7</b>	–
Uwe Kramp <sup>2</sup>	Mitglied des Aufsichtsrats (bis 3. Mai 2012)	Fixvergütung	10,3	30,0
		Variable Vergütung	7,4	19,3
		Vergütung Ausschusstätigkeit	–	–
		Sitzungsgelder	2,0	3,0
			<b>19,7</b>	<b>52,3</b>

Fortsetzung auf der nächsten Seite

Name in TEUR <sup>1</sup>	Funktion	Art der Vergütung	2012	2011
Karl Heinz Midunsky	Mitglied (bis 3. Mai 2011) des • Aufsichtsrats • Nominierungsausschusses	Fixvergütung	–	10,3
		Variable Vergütung	0,2	7,3
		Vergütung Ausschusstätigkeit	–	–
		Sitzungsgelder	–	1,0
			<b>0,2</b>	<b>18,6</b>
Otto Müller <sup>2</sup>	Mitglied des Aufsichtsrats	Fixvergütung	30,0	30,0
		Variable Vergütung	20,2	19,3
		Vergütung Ausschusstätigkeit	–	–
		Sitzungsgelder	4,0	3,0
			<b>54,2</b>	<b>52,3</b>
Dr. Andrea Pollak	Mitglied des Aufsichtsrats	Fixvergütung	30,0	19,8
		Variable Vergütung	19,9	12,0
		Vergütung Ausschusstätigkeit	–	–
		Sitzungsgelder	4,0	2,0
		Aufwandsentschädigung	–	5,9
			<b>53,9</b>	<b>39,7</b>
Dr. Immo Querner	Mitglied des Aufsichtsrats	Fixvergütung	30,0	30,0
		Variable Vergütung	20,2	19,3
		Vergütung Ausschusstätigkeit	–	–
		Sitzungsgelder	4,0	3,0
			<b>54,2</b>	<b>52,3</b>
Dr. Erhard Schipporeit	Mitglied des • Aufsichtsrats • Finanz- und Prüfungsausschusses	Fixvergütung	30,0	30,0
		Variable Vergütung	20,2	19,3
		Vergütung Ausschusstätigkeit	15,0	15,3
		Sitzungsgelder	7,0	6,0
			<b>72,2</b>	<b>70,6</b>
Gert Wächtler <sup>2</sup>	Mitglied des Aufsichtsrats	Fixvergütung	30,0	30,0
		Variable Vergütung	20,2	19,3
		Vergütung Ausschusstätigkeit	–	–
		Sitzungsgelder	3,0	3,0
			<b>53,2</b>	<b>52,3</b>
<b>Gesamt</b>			<b>666,2</b>	<b>654,2</b>

<sup>1</sup> Beträge ohne erstattete Umsatzsteuer

<sup>2</sup> Arbeitnehmervertreter

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

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

## Darlehen an Organmitglieder und Haftungsverhältnisse

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

Im Jahr 2012 bestanden keine Darlehensverhältnisse mit Vorstands- oder Aufsichtsratsmitgliedern der Hannover Rückversicherung AG, darüber hinaus bestanden für Organmitglieder keine Haftungsverhältnisse.

## Wertpapiertransaktionen und Aktienbesitz

Transaktionen von Aktien, Optionen und Derivaten der Hannover Rückversicherung AG in einer Höhe von über 5,0 TEUR durch Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder oder sonstige Personen mit Führungsaufgaben, die regelmäßig Zugang zu Insiderinformationen der Gesellschaft haben und zu wesentlichen unternehmerischen Entscheidungen befugt sind (sogenannte Directors' Dealings), sowie durch bestimmte mit ihnen in einer engen Beziehung stehende Personen sind gemäß § 5a WpHG zu berichten. Im Geschäftsjahr 2012 wurden die in der unten stehenden Tabelle dargestellten berichtspflichtigen Transaktionen getätigt.

Mitglieder des Aufsichtsrats und des Vorstands der Hannover Rückversicherung AG sowie deren Ehegatten, eingetragene Lebenspartner bzw. Verwandte ersten Grades sind im Besitz von weniger als 1,0 % der ausgegebenen Aktien. Zum 31. Dezember 2012 betrug der Gesamtbesitz 0,056 % (0,055 %) – das sind 67.118 Stück (65.862 Stück) – der ausgegebenen Aktien.

## Vergütung der Mitarbeiter und Führungskräfte Struktur und Systematik

Das Vergütungssystem im Führungskreis unterhalb des Vorstands (Management-Ebene 2 und 3) besteht neben dem Jahresfestgehalt aus einem variablen Vergütungssystem. Dieses setzt sich aus einer kurzfristigen variablen Vergütung, der jährlichen Cash-Tantieme, und einer langfristigen aktienbasierten Vergütung, dem sogenannten Share-Awards-Programm, zusammen. Diese variable Vergütung findet seit dem 1. Januar 2012 für alle Führungskräfte (d. h. Managing Director, Director und General Manager) weltweit einheitlich Anwendung. Sie entspricht den Anforderungen der zum 13. Oktober 2010 in Kraft getretenen Versicherungs-Vergütungsverordnung, indem sie in ihren Grundsätzen und Parametern den besonderen Anforderungen des § 4 VersVergV entspricht und je nach Management-Ebene in angemessener Ausprägung übertragen wurde. Bei der Neuausrichtung des Vergütungssystems der Führungskräfte wurde das Share-Awards-Programm des Vorstands bewusst auf Management-Ebene 2 und 3 ausgedehnt. Da gleichzeitig der ABR-Plan für die Führungskräfte mit Wirkung für das Zuteilungsjahr 2012 gekündigt wurde, ist an einer einheitlichen aktienbasierten Vergütungskomponente für Vorstand und Führungskräfte festgehalten worden.

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

Teilnehmerkreis und die Gesamtzahl der Teilnahmeberechtigten am variablen Vergütungssystem der Hannover Rück sind der Übersicht auf der nachfolgenden Seite zu entnehmen.

### Wertpapiertransaktionen

Name	Art der Transaktion	Wertpapierart	ISIN	Datum der Transaktion	Stückzahl	Kurs in EUR	Gesamtvolumen in EUR
Irene Arrago (Mutter von André Arrago)	Kauf	Aktie	DE0008402215	28.8.2012	750	48,00	36.000,00

## Teilnehmerkreis und Gesamtzahl der Teilnahmeberechtigten an variablen Vergütungssystemen

Stand: 31. Dezember 2012

Teilnehmer	Ebene		Variablen Vergütungssystem	Anzahl Teilnahmeberechtigte am variablen Vergütungssystem
Managing Director	E1MD	Management-Ebene 2	Bartantieme und Share-Awards-Programm	<b>Home Office Hannover</b> Von insgesamt 1.146 Mitarbeitern im Home Office Hannover (inkl. 89 Führungskräfte) sind 547 Mitarbeiter (exkl. entsandte Mitarbeiter) GPB-berechtigt.
Director	E2D	Management-Ebene 3		
General Manager	E2GM			
Chief Manager	E3CM		Group Performance Bonus (GPB)	
Senior Manager	E3SM			
Manager	E4AU			
Deputy Manager	E4DA			
Assistant Manager	E5			
Mitarbeiter in Einarbeitung	E6			

### Bemessung der variablen Vergütung für Führungskräfte

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

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

Erreicht die durchschnittliche Eigenkapitalrendite der letzten drei Geschäftsjahre den risikofreien Zinssatz, ist eine Zielerreichung von 0 % gegeben. Der risikofreie Zinssatz ist der durchschnittliche Marktzins der vergangenen fünf Jahre für 10-jährige deutsche Staatsanleihen. Liegt die durchschnittliche Eigenkapitalrendite der letzten drei Geschäftsjahre unter dem risikofreien Zinssatz bzw. ist sie negativ, führt dies für Management-Ebene 2 (Managing Director) zu einem negativen Erfolgsbeitrag bzw. Zielerreichungsgrad. Erreicht die durchschnittliche Eigenkapitalrendite der letzten drei Geschäftsjahre die erwartete Mindestrendite (750 Basispunkte über risikofreiem Zinssatz), liegt eine Zielerreichung von 85 % vor. Bei einer durchschnittlichen Eigenkapitalrendite der letzten drei Geschäftsjahre von 882 Basispunkten über dem jeweiligen risikofreien Zinssatz wird eine Zielerreichung von 100 % verzeichnet.

Die Bemessung der Geschäftsbereichsziele, die im Marktbereich mit 40 % Eingang in die Gesamtzielerreichung findet, orientiert sich an der tatsächlichen Wertschöpfung. Die Intrinsic Value Creation (IVC) des jeweils zu verantwortenden Geschäftsbereiches wird deshalb als einjährige Bemessungsgrundlage herangezogen. Negative Erfolgsbeiträge werden hier ausgeschlossen, die Zielerreichung beträgt im Minimum 0 %. Maximal ist eine Zielerreichung von 150 % möglich.

Das Erreichen des vereinbarten IVC führt zu einer Zielerreichung von 100 %. Eine Outperformance der Geschäftsbereichsziele, d. h. ein Zielerreichungsgrad über 100 %, erfordert zumindest die Vereinbarung und Erreichung eines positiven IVC. Ferner soll sich ein Zielerreichungsgrad über 100 % am tatsächlichen Abgleich von Plan- zu Ist-IVC orientieren. Ein maximaler Zielerreichungsgrad von 150 % setzt das Erzielen eines exzellent positiven IVC voraus und impliziert, dass der Ist-IVC des Geschäftsbereichs deutlich über dem Plan-IVC liegt.

Individuelle Ziele werden für einen Zeitraum von einem Jahr vereinbart und bewertet. Der Zielerreichungsgrad liegt zwischen 0 % und 100 %.

### Höhe und Auszahlung der variablen Vergütung für Führungskräfte

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

## MbO-Tantieme

Teilnehmer	Wirtschaftliche Bereichsziele	Individuelle Ziele
Managing Director der Marktbereiche	50 %	50 %
General Manager der Marktbereiche	25 %	75 %
Managing Director und General Manager der Servicebereiche		100 %

Auf Management-Ebene 3 (Director und General Manager) beläuft sich die geringste variable Vergütung auf 0 EUR unter der Voraussetzung, dass der Erreichungsgrad aller Ziele 0 % beträgt. Für Management-Ebene 2 (Managing Director) im Marktbereich sind -10 % der variablen Vergütung als Untergrenze vorgesehen, wenn der Zielerreichungsgrad des Konzernergebnisses -50 % beträgt bei gleichzeitiger Festlegung der Geschäftsbereichsziele und individuellen Ziele auf 0 %. Für Management-Ebene 2 (Managing Director) im Servicebereich sind -20 % der variablen Vergütung als Untergrenze möglich, wenn der Zielerreichungsgrad des Konzernergebnisses -50 % beträgt bei gleichzeitiger Festsetzung der individuellen Ziele auf 0 %.

Da eine Outperformance beim Konzernergebnis bis zu 200 % als auch bei den Geschäftsbereichszielen bis zu 150 % möglich ist, kann im Marktbereich als auch im Servicebereich ein maximaler Gesamtzielerreichungsgrad von 140 % erreicht werden. Bei einer Outperformance aller Ziele werden auf Management-Ebene 2 und 3 somit maximal 140 % der variablen Vergütung erreicht.

### Zuteilung und Auszahlung der Share Awards für Führungskräfte

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

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

Für die Zuteilung und Auszahlung der Share Awards an die ausländischen Teilnehmer des Share-Awards-Programms gilt zur Währungsumrechnung des Aktiendurchschnittskurses der Durchschnitt des jeweiligen Währungskurses in einem Zeitraum von 20 Handelstagen vor bis 10 Handelstage nach der Sitzung der Konzernbilanz-Aufsichtsratssitzung. Für die Zahlung der Dividende an die ausländischen Teilnehmer des Share-Awards-Programms gilt zur Währungsumrechnung der Dividende je Aktie der Durchschnitt des jeweiligen Währungskurses in einem Zeitraum von 20 Handelstagen vor bis 10 Handelstage nach der Hauptversammlung, in der die Dividendenzahlung für das abgelaufene Geschäftsjahr beschlossen wird.

Im Juni 2013 wird erstmals die Auszahlung der Bartantieme für das Geschäftsjahr 2012 vorgenommen. Aufgrund der ebenfalls im Juni 2013 vorzunehmenden erstmaligen Zuteilung der Share Awards für das Geschäftsjahr 2012 wird die erstmalige Auszahlung selbiger im Frühjahr 2017 erfolgen unter Berücksichtigung gezahlter Dividenden für die Geschäftsjahre 2012, 2013, 2014 und 2015.

# Prognosebericht

## Wirtschaftliche Entwicklung

Die Prognose für die Weltwirtschaft des Jahres 2013 birgt zahlreiche Unsicherheiten. Zum Jahresübergang 2012 auf 2013 ist die Weltwirtschaft stark geprägt von der Krise im Euroraum und den Unwägbarkeiten im finanzpolitischen Kurs der USA. Dort fand sich nach intensivem Ringen erst in letzter Minute zu Jahresbeginn 2013 ein erster Kompromiss im Haushaltsstreit zur sogenannten Fiskalklippe. Zudem zeigt sich weiterhin eine eher verhaltene Dynamik in den Schwellenländern.

Insgesamt wird die Entwicklung 2013 vor allem vom Verlauf der Krise im Euroraum abhängen. Inwiefern sie bewältigt wird, hängt vom Gelingen der Konsolidierungsmaßnahmen in den einzelnen Mitgliedsstaaten ab. Das ifo Institut legt in seinem Basisszenario für das laufende Jahr die Annahme zugrunde, dass die Mitgliedstaaten unverändert und fristgerecht ihren Konsolidierungskurs halten und die Finanzsituation im Euroraum nicht erneut eskaliert.

In den fortgeschrittenen Volkswirtschaften dominiert 2013 die grundsätzlich konjunkturdämpfende Wirkung der Konsolidierungsmaßnahmen des privaten und des öffentlichen Sektors. Stützend wirkt hier vor allem die Geldpolitik, die das Zinsniveau extrem niedrig hält. Wenn die Regierungen ihre Reformanstrengungen konsequent umsetzen, wird das Vertrauen von Investoren, Unternehmen und Haushalten in die Stabilisierung des Euroraums voraussichtlich wieder wachsen. In den USA werden eine aufwärtsgerichtete Produktion und ein Anstieg der Binnennachfrage erwartet. Auch in vielen Schwellenländern dürften die geld- und fiskalpolitischen Maßnahmen ihre Wirkung zeigen und die Konjunktur günstig beeinflussen. Die verfügbaren Einkommen dürften steigen und den privaten Konsum ankurbeln. Das reale BIP weltweit wird nach Einschätzung des Instituts für Weltwirtschaft um 3,4 % wachsen.

Zum Jahresauftakt wurde in den USA eine drohende Rezession abgewendet, nachdem Demokraten und Republikaner kurzfristig eine Lösung im Haushaltsstreit zur sogenannten Fiskalklippe gefunden hatten. Dennoch werden die Verschuldung und der Abbau des Defizits die bestimmenden wirtschaftspolitischen Themen bleiben. Die Debatte über die Ausweitung der Schuldenobergrenze und die Frage automatischer Ausgabenkürzungen erfordern jedoch weitere Verhandlungen zwischen den Parteien. Ein Aufschwung der Konjunktur ist zu Beginn des Jahres 2013 noch nicht zu erwarten, denn die Unsicherheiten in der US-Finanzpolitik hemmen nach wie vor die Investitionsbereitschaft der Unternehmen. Im weiteren Verlauf des Jahres könnten allerdings der positive Trend bei den Wohnungsbauinvestitionen und positive Effekte auf dem Arbeitsmarkt den privaten Konsum ankurbeln und der mäßigen Konjunktorentwicklung wieder Auftrieb geben. Vom Außenhandel werden nur geringe Impulse erwartet, weil die schwache Nachfrage wichtiger US-Handelspartner, zum Beispiel aus der Eurozone, den Anstieg der Exporte verhindert. Auch die Importnachfrage in den USA wird in Folge der Konsolidierungsbemühungen wahrscheinlich gering bleiben. Insgesamt könnte sich der Außenhandel leicht positiv entwickeln. Das BIP wird im Jahr 2013 gemäß den Berechnungen des ifo Instituts voraussichtlich um 1,6 % ansteigen.

Im Euroraum wird sich die Situation der einzelnen Staaten voraussichtlich unterschiedlich gestalten. Der private Konsum sowie die öffentlichen Ausgaben bleiben durch die restriktive Fiskalpolitik weiterhin gedämpft. Die Binnennachfrage dürfte folglich sinken, weshalb auch die Unternehmensinvestitionen zumindest in der ersten Hälfte des Jahres weiter zurückgehen werden. Positive Impulse werden vom Außenhandel erwartet, für den die Aufträge insbesondere aus dem außereuropäischen Ausland von Bedeutung sind. Aufgrund der schwachen Konjunktur ist mit einem weiteren Anstieg der Arbeitslosenquote zu rechnen, die laut ifo Institut im Jahr 2013 – bei erheblichen regionalen Unterschieden – bei durchschnittlich 12,2 % liegen könnte. Auch der private Konsum dürfte zunächst weiter sinken, könnte sich aber gegen Ende des Jahres 2013 stabilisieren. Insgesamt wird vom ifo Institut für 2013 ein Rückgang des BIP von -0,2 % prognostiziert.

Deutschland geht mit geringer Dynamik in das Wirtschaftsjahr 2013. Unter den Annahmen des Basisszenarios, d. h., dass sich die Krise im Euroraum nicht weiter verschärft und die Konsolidierungsmaßnahmen konsequent umgesetzt werden, erwartet das ifo Institut im Verlauf des Jahres einen verzögerten Aufschwung in Deutschland. Dieser könnte von binnenwirtschaftlichen Auftriebskräften und einer zunehmenden außer-europäischen Nachfrage nach deutschen Exportgütern getragen werden. Dadurch könnten auch der private Konsum und die Ausrüstungsinvestitionen wieder steigen. Auch die Exporte könnten wieder zunehmen. Am Arbeitsmarkt wird vorerst mit keiner merklichen Verbesserung gerechnet; die Arbeitslosenquote dürfte sich leicht auf 6,9 % erhöhen. Der Anstieg des BIP dürfte nach Ansicht des ifo Instituts insgesamt bei 0,7 % liegen.

Für China wird erwartet, dass weiterhin Konjunkturpakete erlassen werden, damit das Land seine Wachstumsziele erreichen kann. Das ifo Institut nimmt an, dass das BIP um 9,0 % wächst. Aufgrund zunehmender Exporte nach China und in die USA könnte auch in Indien die Konjunktur wieder leicht expandieren. Insgesamt dürfte das BIP in Indien um 4,6 % wachsen. In Japan hingegen dämpft eine schwache Exportnachfrage die Konjunktur; es wird ein Anstieg des BIP um 0,8 % erwartet.

### Kapitalmärkte

Auch 2013 werden die internationalen Rentenmärkte voraussichtlich von einem niedrigen Zinsniveau geprägt sein. In den für uns relevanten Währungsräumen erwarten wir allenfalls marginale Leitzinsanhebungen. Nachdem die Europäische Zentralbank im Jahr 2012 die Zinsen aufgrund der angespannten wirtschaftlichen Lage nochmals gesenkt hat, dürften Leitzinserhöhungen 2013 nur bei einem deutlichen Anstieg des Preisniveaus vorgenommen werden. Die US-Notenbank könnte angesichts der aktuellen Wirtschafts- und Beschäftigungslage vermutlich frühestens ab Ende 2013 erste Schritte einer restriktiveren Geldpolitik einleiten. Vor dem Hintergrund der anhaltenden expansiven Finanzpolitik und der Unsicherheit aus der Euro-Schuldenkrise werden deutsche und US-Staatsanleihen weiterhin auf einem niedrigen Niveau verharren. Bei längeren Laufzeiten könnte es jedoch zu leichten Renditeanstiegen kommen. Staatsanleihen der im Fokus stehenden Staaten der Europäischen Währungsunion mit höheren Risikoaufschlägen könnten sich stabilisieren. Nicht zuletzt wird die Strategie der kleinen Schritte für die Lösung der Euro-Schuldenkrise zu einem weiteren volatilen Kapitalmarktumfeld beitragen. Die notwendige Konsolidierung der Staatshaushalte wird das konjunkturelle Umfeld weiter belasten.

### Versicherungsbranche

Die internationale Versicherungswirtschaft steht im Jahr 2013 erneut vor der Herausforderung, sich in einer unsicheren Markt- und Konjunkturlage zu bewegen. Die Finanz- und Schuldenkrise in Europa ist noch nicht gelöst und wirft ihre Schatten auf die internationalen Märkte. Trotz dieser Rahmenbedingungen wird die Versicherungsbranche ihren stabilen Kurs voraussichtlich halten können. Mehr Wachstum zu generieren dürfte trotz anhaltendem Wettbewerb wieder ein bestimmendes Thema sein.

Bei den Versicherern bleibt die Verbesserung der Risikomanagementsysteme ein Schwerpunkt. Die Kapitalanlagestrategien dürften grundsätzlich langfristig orientiert sein. Dabei stehen vor allem Lebensversicherer vor dem Problem, trotz anhaltender Niedrigzinspolitik private Altersvorsorgeprodukte für die Verbraucher attraktiv zu gestalten. Durch den Klimawandel werden weltweit Strategien zur Abwehr der Gefahren durch die Auswirkungen extremer Wetterbedingungen immer bedeutsamer.

Die deutsche Versicherungswirtschaft geht für das Jahr 2013 von einer robusten Entwicklung aus. Die Beitragseinnahmen – unter der Annahme, dass sich die Gesamtwirtschaft nicht verschlechtert – sollten gemäß des Gesamtverbands der Deutschen Versicherungswirtschaft (GDV) wie 2012 einen moderaten Anstieg verzeichnen.

Im Erstversicherungsgeschäft lässt sich weltweit eine zunehmende Internationalisierung beobachten. Diese Entwicklung wird sich in den kommenden Jahren vermutlich weiter fortsetzen, auch wenn das Geschäft der Erstversicherer im Wesentlichen national geprägt bleiben wird. Auf dem Weg zu einheitlichen Wettbewerbsstandards innerhalb des europäischen Versicherungsmarktes gibt es Verzögerungen: Die Vorbereitungen zur Einführung der europäischen Rahmenrichtlinie Solvency II dauern noch an. Solvency II bringt europaweit eine grundlegende Reform des Versicherungsaufsichtsrechts und der Solvabilitätsvorschriften.

## Schaden-Rückversicherung

### Überblick

Die bisherige Marktentwicklung in der Schaden-Rückversicherung fiel überwiegend zufriedenstellend aus, obwohl sich der Wettbewerb im laufenden Geschäftsjahr deutlich intensiviert hat. Die Intensivierung des Wettbewerbs liegt vor allem daran, dass insgesamt genügend Kapazität im Markt vorhanden ist, sodass das Angebot an Rückversicherungsschutz insbesondere in den entwickelten Märkten höher ist als die Nachfrage. Hierzu trug auch bei, dass die Zedenten mehr Geschäft im Selbstbehalt hielten. Anders sieht die Situation in vielen Schwellenländern aus, wo angesichts eines steigenden Erstversicherungsgeschäfts sich auch der Bedarf für Rückversicherungsdeckungen erhöht.

Mit der Erneuerungsrunde zum 1. Januar 2013 – zu diesem Zeitpunkt werden knapp zwei Drittel unserer Verträge in der Schaden-Rückversicherung (ohne fakultatives Geschäft und strukturierte Rückversicherung) neu verhandelt – sind wir zufrieden. Obwohl das Umfeld deutlich wettbewerbsintensiver als noch im Vorjahr war, konnten wir durch selektives Zeichnungsverhalten ein Preisniveau erreichen, das der Qualität des guten Jahres 2012 mindestens gleichwertig ist. Im renditestärkeren Bereich der nicht-proportionalen Verträge konnten wir ein erfreuliches Wachstum von 6 % erzielen. Das proportionale Geschäft war demgegenüber leicht rückläufig.

In Märkten bzw. Segmenten, die 2012 wenige Schäden zu verzeichnen hatten – wie im Luftfahrtgeschäft – gingen zwar die Preise zurück, das Geschäft ist jedoch immer noch profitabel. In Regionen oder Sparten, in denen es zu signifikanten Schadenbelastungen gekommen war, ließen sich zum Teil deutliche Preissteigerungen erzielen. Am substanziellsten waren diese in der Transportrückversicherung. Angesichts der Belastungen aus der Havarie des Kreuzfahrtschiffs „Costa Concordia“ sowie aus dem Hurrikan „Sandy“ stiegen die Raten im Transportgeschäft sowohl in schadenbelasteten als auch schadenfreien Programmen deutlich an. Merkliche Prämienerrhöhungen konnten wir auch erneut für nicht-proportionale Kraftfahrthaftpflichtdeckungen in Großbritannien erzielen.

Sehr erfreulich hat sich unser Portefeuille aus Nordamerika entwickelt, wobei im US-Haftpflichtgeschäft der Trend zu verzeichnen war, dass die Zedenten immer weniger Geschäft an die Rückversicherer abgeben.

Wachstumspotenzial sehen wir in Lateinamerika, den Ländern Zentral- und Osteuropas sowie im Geschäft der landwirtschaftlichen Risiken.

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

### Zielmärkte

Für das Erstversicherungsgeschäft in **Deutschland** gehen wir derzeit davon aus, dass die Prämieinnahmen ansteigen werden. Aufgrund von Änderungen in der Rückversicherungsstruktur erwarten wir für unser Portefeuille ein nahezu stabiles Geschäftsvolumen. Die erneut verschobene Einführung von Solvency II auf voraussichtlich nach dem Jahr 2016 wird den erwarteten Nachfrageschub nach Rückversicherungsschutz verzögern, wenngleich vereinzelt Entscheidungen unserer Kunden zur Erhöhung des eingekauften Rückversicherungsschutzes zu beobachten waren.

Nochmals verbessern sollte sich die Situation in der Kraftfahrversicherung. Auch bei der defizitären Situation in der Feuer- und Feuer-BU-Versicherung sehen wir im laufenden Jahr eine Sanierung. Insgesamt gehen wir davon aus, dass angesichts des anhaltend niedrigen Zinsniveaus und der damit verbundenen Schwierigkeiten ausreichende Investorserträge zu generieren, sich die Disziplin bei der technischen Preisfindung fortsetzen wird.

Die Vertragserneuerung zum 1. Januar 2013 ist für unser Geschäft in **Nordamerika** vom Rateniveau her erfreulich verlaufen. Die Nachfrage nach qualitativ hochwertigem Rückversicherungsschutz stieg auch in diesen Märkten weiter an. Im US-Sachgeschäft blieben die Raten im Wesentlichen stabil. Aufgrund der Auswirkungen des Wirbelsturms „Sandy“ konnten Ratenerhöhungen durchgesetzt werden. Auch auf der Haftpflichtseite sollte sich für 2013 der Trend zu einem auskömmlichen Rateniveau fortsetzen. Wir werden davon im Jahresverlauf weiter profitieren können, da zum 1. Januar 2013 nur knapp die Hälfte unseres nordamerikanischen Portefeuilles erneuert wurde. In einigen Segmenten, wie beispielsweise der Berufshaftpflicht, war ein Trend hin zu höheren Selbsthalten bei den Kunden feststellbar. In Kanada sehen wir ein stabiles Marktumfeld mit Anzeichen für weitere Verbesserungen der Raten, sodass wir hier unser Geschäft ausweiten wollen.

Für das laufende Geschäftsjahr erwarten wir aus Neuzeichnungen sowie aus dem Ausbau bestehender Beteiligungen ein höheres Prämienvolumen. Weiter ausbauen wollen wir auch unser Agenturgeschäft. Insgesamt gehen wir für unser Geschäft in Nordamerika von einem gegenüber dem Vorjahr noch einmal verbesserten Ergebnis aus.

## Spezialgeschäft

Die Vertragserneuerung im Spezialgeschäft verlief für uns zufriedenstellend.

In der **Transportsparte** gehen wir für das laufende Geschäftsjahr von einem steigenden Prämienvolumen aus. Angesichts der Schadenereignisse im Jahr 2012, wie beispielsweise die Havarie des Kreuzfahrtschiffs „Costa Concordia“, rechnen wir mit Preiserhöhungen und Konditionsverbesserungen für das Transportgeschäft. Aufgrund höherer Versicherungssummen im Bereich der Meerestechnik, wird es auch in diesem Segment zu moderaten Preiserhöhungen kommen. Von den sonstigen Sparten, wie beispielsweise Kasko-, Waren- oder Transport-Haftpflicht, gehen wir von einem weitgehend stabilen Ratenumfeld aus. Bei schadenbetroffenen Programmen jedoch sollten höhere Preise möglich sein. Es bleibt unverändert unser Ziel, die Diversifikation in den internationalen Märkten voranzubringen. Insbesondere beim Protection & Indemnity-Geschäft (P&I-Geschäft) gehen wir von einer Preiserhöhung aus. Ratenverbessernd wirken sich auch die hohen Belastungen aus dem Hurrikan „Sandy“ aus.

Gute Geschäftschancen sehen wir angesichts unserer sehr guten Positionierung auch in der **Luftfahrtrückversicherung**. Zwar gingen die Raten in der Vertragserneuerungsrunde leicht zurück, dennoch ist das Geschäft immer noch sehr attraktiv. Unsere Kundenbasis konnten wir weiter ausweiten, insbesondere in den BRIC-Ländern. Für das laufende Geschäftsjahr erwarten wir ein Wachstum des Bruttoprämienvolumens.

In der **Kredit- und Kautionsrückversicherung** ist auch im laufenden Geschäftsjahr mit tendenziell höheren Schadensätzen zu rechnen, so es nicht zu einer verbesserten weltwirtschaftlichen Situation kommt. Vor diesem Hintergrund streben wir auch für 2013 keine Ausweitung unseres Marktanteils an, sondern halten unseren Anteil stabil. Angesichts der hohen Kapazitäten im Markt werden wir unser Geschäft weiterhin selektiv zeichnen. Das Prämienvolumen für unser Kredit- und Kautionsgeschäft dürfte im laufenden Geschäftsjahr stabil bleiben.

Für unser **strukturiertes Rückversicherungsgeschäft**, hier bieten wir unseren Kunden maßgeschneiderte und innovative Rückversicherungslösungen, ist auch im laufenden Geschäftsjahr eine stabile bis steigende Nachfrage zu erwarten. Dies gilt insbesondere angesichts der steigenden Anforderungen an die Kapitalausstattung der Gesellschaften. Immer mehr Schwellenländer führen risikobasierte Solvenzsysteme ein, sodass sich der Bedarf an Surplus-Relief-Verträgen, die der Entlastung des haftenden Kapitals der Zedenten dienen bzw. die aufsichtsrechtlichen Solvabilitätsanforderungen unterstützen, weiter erhöhen sollte. Das Prämienvolumen sollte insgesamt leicht steigen.

Unsere Aktivitäten im Bereich der **Insurance-Linked Securities** werden wir auch im laufenden Geschäftsjahr weiter ausbauen. Im Fokus stehen dabei die Bündelung und Strukturierung von Schaden- und Lebensrückversicherungsrisiken. Unser Collateralised-Reinsurance-Portefeuille werden wir zielgerichtet weiter

ausbauen. Aber auch als Investor in Katastrophenbonds werden wir uns weiterhin betätigen.

Unsere seit fast 20 Jahren im ILS-Markt platzierte K-Quote – eine besicherte modellierte Quotenabgabe von nicht-proportionalen Rückversicherungsverträgen der Sach-Katastrophen-, Luftfahrt- und Transport- (inklusive Meerestechnik-)Sparten – konnten wir für 2013 mit einer Kapazität von 328 Mio. USD erneuern.

Für unser nicht-proportionales Rückversicherungsgeschäft in **Großbritannien** erwarten wir für 2013 einen weiteren Prämienanstieg. In den sonstigen Sparten gehen wir von einem stabilen Preisniveau aus. Im Bereich der nicht-proportionalen Kraftfahrtrückversicherung werden wir unser Engagement ausdehnen. Unser derzeit noch kleines irisches Portefeuille wollen wir in den nächsten Jahren weiter ausbauen. Auch für unser **Direktgeschäft** in Südafrika erwarten wir ein steigendes Prämienvolumen.

## Globale Rückversicherung

### Weltweite Vertragsrückversicherung

Für das weltweite Vertragsrückversicherungsgeschäft erwarten wir ein stabiles Prämienvolumen.

In **Frankreich** werden zwar bereits seit mehreren Jahren bessere Konditionen erwartet, derzeit zeichnet sich jedoch kein Trend zu höheren Preisen ab. Wir gehen für 2013 von im Durchschnitt leicht reduzierten Preisen aus. Das Prämienvolumen sollte insgesamt stabil bleiben.

In den **Niederlanden** erwarten wir weitere Unternehmenszusammenschlüsse und gehen von einem stabilen Prämienniveau im Katastrophengeschäft, einem leichten Abrieb für Haftpflichtdeckungen sowie einem Ratenrückgang für das Sachgeschäft aus. Angesichts dessen erwarten wir ein leicht rückläufiges Bruttoprämienvolumen.

In den Märkten **Zentral- und Osteuropas** sollte auch 2013 und darüber hinaus die Nachfrage nach qualitativ hochwertigem Rückversicherungsschutz ungebrochen sein. Wir erwarten, dass die Rückversicherungsraten insgesamt stabil bleiben. Wir sind davon überzeugt, dass sich hier trotz der weltweiten Finanz- und Wirtschaftskrise auch in Zukunft profitables Geschäft generieren lässt. Wir gehen davon aus, dass das Prämienvolumen im laufenden Geschäftsjahr erneut zweistellig wächst.

Für die meisten Länder **Lateinamerikas** erwarten wir angesichts eines schadenarmen Vorjahres eine Verschlechterung der Rückversicherungskonditionen und eine Reduzierung der Raten. Das Prämienvolumen sollte jedoch stabil bleiben. In Brasilien werden im Wesentlichen stabile Raten erwartet. Hier rechnen wir mit einer weiter steigenden Nachfrage nach (Rück-)Versicherungsdeckungen. Impulsgeber sind große Baumaßnahmen und Energieprojekte im Vorfeld der Fußballweltmeisterschaft 2014 und der Olympischen Spiele zwei Jahre später. So sollen allein in den nächsten vier Jahren 50 Wasserkraftwerke gebaut werden. Aber auch eine wachsende Mittelschicht mit ihren Bedürfnissen wird die Nachfrage nach Versicherungsprodukten weiter

unterstützen. Die aufsichtsrechtlichen Einschränkungen für ausländische Rückversicherer in Argentinien dämpfen in diesem Markt weiter die Prämienentwicklung.

In **Japan** gehen wir aufgrund der höheren lokalen Kapitalanforderung von einer steigenden Nachfrage aus. Die Raten für Katastrophendeckungen sollten sich auf hohem Niveau stabilisieren. Für unser Prämienvolumen erwarten wir im laufenden Geschäftsjahr einen leichten Anstieg.

Wir erwarten für unser Geschäft aus der Region **Südostasiens** ein steigendes Prämienvolumen. Mit einem deutlichen Wachstum im Bereich der landwirtschaftlichen Deckungen rechnen wir in Indien. Aber auch in den Märkten Indonesiens, Malaysias oder Vietnams entwickelt sich diese Sparte sehr gut. Weitere Wachstumsimpulse sehen wir angesichts der Implementierung risikobasierter Kapitalmodelle und den damit steigenden Solvenzanforderungen.

In **China** sind die Marktbedingungen nach wie vor kompetitiv, sodass wir von einer Aufweichung der Raten ausgehen müssen. Angesichts dessen zeichnen wir unser Geschäft sehr selektiv. Wachstumspotenzial sehen wir in Sparten wie den landwirtschaftlichen Versicherungen, Luftfahrt und Kredit/Kautions. Hier wollen wir unser Portefeuille weiter ausbauen.

Für die Märkte **Australien und Neuseeland** gehen wir im laufenden Geschäftsjahr von auskömmlichen Preisen und Bedingungen aus. Angesichts erhöhter Kapitalanforderungen sollte der Kapazitätsbedarf steigen. Insgesamt erwarten wir ein leicht steigendes Prämienvolumen aus dieser Region.

Bei den **landwirtschaftlichen Deckungen** konnten wir in der Vertragserneuerungsrunde zum 1. Januar 2013 stabile bis leicht steigende Preise erzielen. In schadenbelasteten Programmen erhöhten sich die Raten entsprechend und die Konditionen verbesserten sich. Angesichts des steigenden Nahrungsmittelbedarfs und der immer extremer werdenden Wetterverhältnisse können wir davon ausgehen, dass sich die Nachfrage nach landwirtschaftlichen Deckungen weiter erhöht, sodass für 2013 und 2014 mit einem weiteren deutlichen Prämienwachstum zu rechnen ist. Unsere Strategie einer geografischen Diversifizierung verfolgen wir in den kommenden Jahren weiter.

Das **Retakaful-Geschäft** ist auch im laufenden Geschäftsjahr gekennzeichnet von großen Investitionen in die Infrastruktur sowie den Energie- und Konstruktionssektor, hier vor allem im Bereich des Sports. Wir werden uns weiter auf den Ausbau des profitablen Geschäfts konzentrieren; dazu gehören sowohl Konstruktionsrisiken und Haftpflichtdeckungen in Katar und Abu Dhabi als auch Engagements im Energiebereich. Das Bruttoprämienvolumen für unser gesamtes Retakaful-Geschäft sollte 2013 ansteigen.

### Globales Katastrophengeschäft

Auch wegen des niedrigen Zinsumfelds ist davon auszugehen, dass weiteres Kapital in die globale Katastrophenrückversicherung fließt. Wie bereits schon im vergangenen Jahr beobachtet, sollten auch 2013 die Aktivitäten für Insurance-Linked Securities steigen. Hinzu kommt, dass die (Rück-)Versicherungsindustrie ein recht erfolgreiches Jahr 2012 abschließen konnte, sodass sich die Kapitalbasis der Versicherer weiter gestärkt zeigt. Allerdings dürften die Schadenbelastungen aus dem Wirbelsturm „Sandy“ dazu beitragen, dass der Druck auf Preisreduzierungen deutlich abnimmt. Für schadenbetroffene Programme als auch für solche, die eine negative Entwicklung aus früheren Schäden aufweisen, sollte es merkliche Raten erhöhungen geben. Wir gehen davon aus, dass unser Prämienvolumen aus dem globalen Katastrophengeschäft leicht ansteigt.

### Globale fakultative Rückversicherung

Aufgrund der vielfältigen Nachfrage nach fakultativen Deckungen sehen wir auch für das laufende Jahr gute Geschäftsmöglichkeiten, um profitabel wachsen zu können. Die Marktbedingungen sind insgesamt gut. Die Ratenentwicklung sehen wir insgesamt stabil. Im Bereich der Energiegewinnung sollte jedoch der Druck auf die Raten zunehmen. Preissteigerungen dürften bei Verträgen möglich sein, die von Schäden betroffenen waren. In Lateinamerika sowie in Europa streben wir den Ausbau des profitablen Katastrophengeschäfts und des nicht-proportionalen Sachgeschäfts an. Für das gesamte Portefeuille unserer fakultativen Deckungen erwarten wir insgesamt ein steigendes Prämienvolumen.

## Personen-Rückversicherung

Die Hannover Rück ist im Bereich der Lebens-, Renten- und Krankenrückversicherung seit Jahren ein international etablierter und geschätzter Geschäftspartner.

In den Märkten Zentral- und Osteuropas haben wir in den vergangenen Jahren durch unsere erfolgreichen Aktivitäten bereits eine Vielzahl von neuen Kunden gewonnen. In dieser Region erwarten wir auch für die nächsten Jahre ein unverändert großes Geschäftspotenzial, weshalb wir die systematische Erschließung weiter fortsetzen. Die asiatischen Länder rund um die Volksrepublik China zeigen aufgrund ihrer dynamisch wachsenden Wirtschaften ebenfalls vielversprechende Geschäftschancen auf. Die Nachfrage ist hier nach wie vor im Bereich der finanzorientierten Rückversicherungslösungen ausgesprochen groß. Ebenso sind wir zuversichtlich die sich uns bietenden Geschäftschancen im lateinamerikanischen Markt erfolgreich nutzen zu können.

In den Industrieländern wirkt sich der demografische Wandel insbesondere auf die Nachfrage nach Langleblichkeitsversicherungen aus. Altersvorsorge-, Renten- sowie Pflegeversicherungsprodukte werden von der zunehmend alternden Bevölkerung verstärkt nachgefragt. Dieser Bereich stellt daher einen wichtigen Wachstumsmarkt dar, in dem wir hohes Geschäftspotenzial sehen.

Die für 2013 geplante Einführung von Solvency II verzögert sich weiter. Mit der vollen Implementierung der Regularien wird voraussichtlich erst nach 2016 gerechnet. Die neuen, strengen aufsichtsrechtlichen Anforderungen, wie zum Beispiel die Bereitstellung von ausreichendem Risikokapital, die Implementierung einer risikoorientierten Unternehmenssteuerung und die ausführlicheren Berichtspflichten, werden die europäischen Erst- und Rückversicherer dennoch weiter beschäftigen.

Für die Lebens-, Renten- und Krankenrückversicherung erwarten wir im kommenden Jahr beständiges Prämienwachstum. Weiterhin legen wir unverändert großen Wert auf die Profitabilität unseres Geschäfts und erwarten auch in Zukunft eine positive Ergebnissituation. Aufgrund der günstigen Rahmenbedingungen ist davon auszugehen, dass der Anteil am gesamten Geschäft der Hannover Rück auf dem beständig hohen Niveau bleiben wird.

## Chancen und Risiken unseres Geschäfts

### Schaden-Rückversicherung

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

Zwei wesentliche Tendenzen in der Nachfrage von Rückversicherungsschutz haben sich im Berichtsjahr abgezeichnet. Zum einen erhöhen finanzstarke Erstversicherungskunden ihre Selbstbehalte und tragen einen steigenden Anteil des Risikos selbst. Hierdurch wird der Anteil der Administrationskosten, der durch Frequenzschäden verursacht wird, auf der Seite der Rückversicherer reduziert. Zum anderen gewinnen Diversifikationsaspekte beim Einkauf von Rückversicherung, auch vor dem Hintergrund von Risikomanagement-Anforderungen, weiter an Bedeutung. Diese zunehmende Dynamik birgt Risiken, aber auch Chancen für Rückversicherer.

Die nach wie vor angespannte wirtschaftliche Lage einiger Länder, die der Euro-Währungsunion angehören, in Verbindung mit dem weiterhin niedrigen Zinsniveau steigert den Druck auf das Kapitalanlageergebnis. Viele Kapitalanlagen mit fester Verzinsung, die in Jahren abgeschlossen wurden, in denen die Zinsstrukturkurve weiter oberhalb lag, laufen schrittweise aus. Für Unternehmen, die ihre Ertragsziele vor allem über die Auflösung von Reserveredundanzen erreichten, wird das anhaltende Niedrigzinsumfeld zunehmend zu einem kritischen Faktor, da die Volumina für Reserveauflösungen von Periode zu Periode sinken. Diese Effekte führen weiterhin zu steigenden Anforderungen an ein gewinnorientiertes technisches Zeichnungsverhalten, was sich auch 2012 in einem stabilen Preisniveau widerspiegelte. Preiserhöhungen können allerdings nur durchgesetzt werden unter Berücksichtigung des durch ausreichend vorhandene Rückversicherungskapazität geprägten Angebots Umfelds.

Dies unterstreicht die Bedeutung einer hohen Servicequalität und eines nachhaltigen Innovationsmanagements.

Akteure mit effizienten Prozessen und Strukturen können gerade von der aktuellen ökonomischen Lage profitieren, indem sie ihre Margen durch die geringen Kosten als Wettbewerbsvorteile nutzen. Profitables Wachstum kann insbesondere gesichert werden durch den zukunftsorientierten Umgang mit Emerging Risks, wie z.B. dem Klimawandel, den Gesundheitsrisiken wie der Resistenz gegen Antibiotika oder durch endokrine Disruptoren sowie Cyber-Risiken wie Digital Wildfires. Weiterhin haben Großschäden wie der Hurrikan „Sandy“ (2012), die Fluten in Thailand (2011) und die Erdbeben in Japan und Australien (2011) gezeigt, dass nicht nur die permanente Verbesserung und Überprüfung von Modellen, sondern auch die Sicherung eines schnellen, sachlichen und zuverlässigen Großschadenmanagements zur flexiblen Befriedigung der Kundeninteressen wesentliche Erfolgsfaktoren sind.

### Personen-Rückversicherung

Eine stabile Geschäftsentwicklung und geringe Exponierung gegenüber zufallsabhängigen Ergebnisschwankungen sind die klassischen Merkmale, die das Personen-Rückversicherungsgeschäft auszeichnen und zu einem attraktiven Geschäftsfeld machen.

Dennoch unterliegt das Personen-Rückversicherungsgeschäft versicherungstechnischen und ökonomischen Risiken. Die wesentlichen ökonomischen Risiken sind das Zins-, Kredit-/Ausfall- und Währungskursrisiko, welche maßgeblich vom internationalen und wirtschaftlichen Umfeld sowie der Entwicklung der Finanzmärkte beeinflusst werden. Zu den versicherungstechnischen Risiken zählen insbesondere Sterblichkeit, Langlebigkeit, Morbidität, Invalidität und Storno. Wenn der tatsächliche Risikoverlauf der einzelnen im Bestand befindlichen Risiken von den im Vorfeld kalkulierten Annahmen abweicht, hat dies Auswirkungen auf den Verlauf des unterliegenden Geschäfts. Diesem Risiko entgegnen wir mit einer adäquaten und angemessenen Wahl der kalkulatorischen Grundannahmen sowie der konsequenten und ständigen Überprüfung der biometrischen Rechnungsgrundlagen. Darüber hinaus achten wir auf eine angemessene und vollständige Reservierung aller versicherungstechnischen Verpflichtungen und berücksichtigen die Diversifikation des gesamten Geschäfts sowohl geografisch als auch nach Risikoarten. Wir messen unserem Risikomanagement eine außerordentlich hohe Bedeutung zu und stellen so die Unternehmensprofitabilität sicher.

Der fortschreitende demografische Wandel sowie dynamisch wachsende Volkswirtschaften mit einer zunehmenden kaufkräftigen Mittelschicht halten die Nachfrage sowohl nach Rückversicherungslösungen in den Bereichen Senioren-, Pflege- und Rentenversicherung als auch nach Produkten zur Absicherung der Familie, des Vermögens sowie der Gesundheitsvorsorge hoch. Dementsprechend bietet der Personen-Rückversicherungsmarkt nicht nur in den entwickelten Märkten, wie den USA, Großbritannien, Japan und Deutschland, sondern auch und in den Wachstums- und Schwellenländern, wie beispielsweise Indien, Brasilien und Russland, auch in Zukunft vielversprechende Geschäftsaussichten.

Darüber hinaus liegen besonders im Bereich der Optimierung des Kapital-, Liquiditäts- und Risikomanagements aussichtsreiche Geschäftschancen. Die geplante Einführung von Solvency II wird hier eine wichtige Rolle spielen. Durch die Möglichkeit, mithilfe von Rückversicherungslösungen das erforderliche Risikokapital zu reduzieren, das von den Versicherern zur Bedeckung der Risiken vorgehalten werden muss, werden individuelle Rückversicherungskonzepte vermehrt in den Vordergrund rücken.

Unter diesen Voraussetzungen blicken wir positiv auf die zukünftige Entwicklung des Personen-Rückversicherungsgeschäfts. Wir gehen für die kommenden Jahre weiterhin von guten Ertragschancen aus, die zur Stabilität des Gesamtgeschäfts der Hannover Rück beitragen.

### Kapitalanlagen

Vor dem Hintergrund der noch nicht überwundenen Euro-Schuldenkrise und der damit verbundenen Unsicherheiten wird unser Investmentportefeuille weiterhin konservativ ausgerichtet bleiben. Auch bei unserem Bestand an Unternehmensanleihen aus dem Finanzsektor werden wir weiter hohen Wert auf eine breite Diversifizierung legen. Den Anteil dieser Titel an unserem Gesamtportefeuille werden wir im Wesentlichen stabil halten. Wir streben ferner eine neutrale Fälligkeitsstruktur zwischen Forderungen und Verbindlichkeiten an.

Einen positiven Effekt auf das Kapitalanlageergebnis erwarten wir von der weiteren Erhöhung des Kapitalanlagebestandes, allerdings wird bei anhaltenden Niedrigzinsen die Durchschnittsverzinsung rückläufig sein. Aufgrund des niedrigen Renditeniveaus von sicheren Anlagen werden wir unsere Investmentaktivitäten in Produkte mit attraktiven Kreditrisikoaufschlägen fortführen und in den Bereichen der alternativen Kapitalanlagen und Immobilien unser Portefeuille selektiv ausbauen.

Angesichts der aktuellen Konjunkturerwartungen sowie der hohen Kapitalanforderungen stehen wir Investitionen in börsennotierte Aktien unverändert vorsichtig gegenüber.

## Ausblick auf das Jahr 2013

Wir gehen für das laufende Jahr von einem guten Gesamtergebnis für die Hannover Rück AG aus. Auf Basis konstanter Währungskurse erwarten wir ein weiteres Wachstum unserer Bruttoprämie.

Angesichts des erwarteten positiven Cashflows, den wir aus der Versicherungstechnik und den Kapitalanlagen selbst generieren, sollten die Bestände unserer Kapitalanlagen – stabile Währungskurse unterstellt – weiter wachsen. Als Kapitalanlagerendite streben wir einen Wert von 3,4 % an.

Aufgrund der dargestellten zufriedenstellenden bis guten Marktbedingungen in der Schaden- sowie der Personen-Rückversicherung und unserer strategischen Ausrichtung erwarten wir für 2013 ein gutes Geschäftsjahr. Wie in den letzten Jahren streben wir auch für 2013 eine Ausschüttungsquote für die Dividende von 35 % bis 40 % des Konzernergebnisses an.

## Ausblick 2014/2015

Über das laufende Geschäftsjahr hinaus erwarten wir überwiegend gute Bedingungen in der Schaden- und Personen-Rückversicherung.

In der Schaden-Rückversicherung gehen wir von einem stabilen Wachstum aus. Als EBIT-Rendite nach IFRS-Rechnungslegung erwarten wir einen Wert von mindestens 10 %.

Im Geschäft der Personen-Rückversicherung sollte auch in den kommenden Jahren ein organisches Wachstum von 5 % bis 7 % möglich sein. Für unsere Bereiche Mortality und Morbidity erwarten wir eine EBIT-Rendite von mindestens 6 %; im Bereich Financial Solutions und Longevity gehen wir von einer EBIT-Rendite von mindestens 2 % aus.

## Sonstige Angaben

### Verbundene Unternehmen

Für alle mit verbundenen Unternehmen getätigten Rechtsgeschäfte haben wir nach den Umständen, die uns zum Zeitpunkt der Vornahme der Rechtsgeschäfte bekannt waren, eine angemessene Gegenleistung erhalten. Auszugleichende Nachteile im Sinne des § 311 Absatz 1 Aktiengesetz (AktG) sind uns nicht entstanden.

## Angaben nach § 289 Absatz 4 HGB

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

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

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

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

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

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

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

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

Des Weiteren enthalten die Retrozessionsschutzdeckungen in der Schaden- und Personen-Rückversicherung marktübliche Kontrollwechselklauseln, die der jeweils anderen Vertragspartei ein Kündigungsrecht zugestehen, falls eine wesentliche Änderung der Eigentums- und Beteiligungsverhältnisse der betroffenen Vertragspartei eintritt.

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

## Übrige Angaben

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

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

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

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

Hinsichtlich der Vergütungen wird auf den Vergütungsbericht auf den Seiten 33 ff. verwiesen.

## Gewinnverwendungsvorschlag

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

### Vorschlag zur Gewinnverwendung

in EUR	2012
Ausschüttung von 2,60 EUR Dividende je dividendenberechtigter Stückaktie	313.552.548,40
Ausschüttung von 0,40 EUR Bonus je dividendenberechtigter Stückaktie	48.238.853,60
Gewinnvortrag auf neue Rechnung	89.208.598,00
<b>Bilanzgewinn</b>	<b>451.000.000,00</b>

## Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Mit Pressemitteilung vom 21. Februar 2013 informierten wir über den erneuten Abschluss einer Blocktransaktion für Langlebigkeitsrisiken in unserem Geschäftsfeld Personen-Rückversicherung. Im Rahmen der Transaktion werden von einem britischen Zedenten übernommene Pensionsverpflichtungen mit vertraglicher Wirkung zum 31. Januar 2013 an die Hannover Rück abgegeben. Die Hannover Rück trägt bei dieser Transaktion nur das biometrische Risiko, nicht aber das Investmentrisiko. Aus der Transaktion erwartet die Hannover Rück AG im Jahr 2013 eine Bruttoprämie im mittleren zweistelligen Millionen-Euro-Bereich. Die Prämie über die Gesamtlaufzeit wird in einer Spanne zwischen einer und zwei Milliarden Euro erwartet.

# Jahresabschluss



# Jahresbilanz zum 31. Dezember 2012

Aktiva in TEUR	2012				2011
<b>A. Immaterielle Vermögensgegenstände</b>					
I. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten			23.216		25.949
II. Geleistete Anzahlungen			712		395
				<b>23.928</b>	<b>26.344</b>
<b>B. Kapitalanlagen</b>					
I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken			31.717		18.739
II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen					
1. Anteile an verbundenen Unternehmen		5.075.979			4.932.678
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen		228.147			226.797
3. Beteiligungen		61.626			60.870
4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht		0			0
			5.365.752		5.220.345
III. Sonstige Kapitalanlagen					
1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere		1.135.709			1.112.650
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere		11.317.141			9.122.497
3. Sonstige Ausleihungen					
a) Namensschuldverschreibungen	539.941				669.391
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	768.081				877.316
c) Übrige Ausleihungen	7.000				30.000
		1.315.022			1.576.707
4. Einlagen bei Kreditinstituten		357.757			429.166
5. Andere Kapitalanlagen		12.227			13.256
			14.137.856		12.254.276
IV. Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft			10.916.677		9.512.253
				<b>30.452.002</b>	<b>27.005.613</b>

Passiva in TEUR	2012				2011
A. Eigenkapital					
I. Gezeichnetes Kapital			120.597		120.597
II. Kapitalrücklage			880.608		880.608
III. Gewinnrücklagen					
1. Gesetzliche Rücklage		511			511
2. Andere Gewinnrücklagen					
Stand 1.1.	380.000				379.187
Entnahme	1.021				-
Einstellung	1.021				813
Stand 31.12.		380.000			380.000
			380.511		380.511
IV. Bilanzgewinn			451.000		294.000
				<b>1.832.716</b>	<b>1.675.716</b>
B. Nachrangige Verbindlichkeiten				<b>1.800.000</b>	<b>1.300.000</b>
C. Versicherungstechnische Rückstellungen					
I. Beitragsüberträge					
1. Bruttobetrag		1.568.185			1.413.663
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft		273.844			250.552
			1.294.341		1.163.111
II. Deckungsrückstellung					
1. Bruttobetrag		10.089.567			8.881.883
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft		1.913.469			1.681.376
			8.176.098		7.200.507
III. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle					
1. Bruttobetrag		16.782.226			16.091.692
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft		3.488.995			3.440.324
			13.293.231		12.651.368
IV. Rückstellung für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung					
1. Bruttobetrag		765			842
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft		492			514
			273		328
V. Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen			2.385.254		2.044.597
VI. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen					
1. Bruttobetrag		155.741			157.813
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft		28.380			30.394
			127.361		127.419
				<b>25.276.558</b>	<b>23.187.330</b>

Aktiva in TEUR	2012				2011
C. Forderungen					
I. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft			1.760.255		2.513.484
davon an verbundene Unternehmen:					
TEUR 444.734 (2011: TEUR 449.136)					
II. Sonstige Forderungen			435.917		257.264
davon an verbundene Unternehmen:				<b>2.196.172</b>	<b>2.770.748</b>
TEUR 377.175 (2011: TEUR 191.432)					
D. Sonstige Vermögensgegenstände					
I. Sachanlagen und Vorräte			15.326		15.669
II. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand			196.712		193.695
III. Andere Vermögensgegenstände			17.029		2.134
				<b>229.067</b>	<b>211.498</b>
E. Rechnungsabgrenzungsposten					
I. Abgegrenzte Zinsen und Mieten			176.340		149.911
II. Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten			2.844		3.205
				<b>179.184</b>	<b>153.116</b>
<b>Summe der Aktiva</b>				<b>33.080.353</b>	<b>30.167.319</b>

Passiva in TEUR	2012				2011
D. Andere Rückstellungen					
I. Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen			65.799		62.071
II. Steuerrückstellungen			149.749		140.161
III. Sonstige Rückstellungen			120.357		147.809
				<b>335.905</b>	<b>350.041</b>
E. Depotverbindlichkeiten aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft				<b>2.882.346</b>	<b>2.359.263</b>
F. Andere Verbindlichkeiten					
I. Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft			810.941		1.234.675
davon gegenüber verbundenen Unternehmen:					
TEUR 288.420 (2011: TEUR 337.182)					
II. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten			–		453
III. Sonstige Verbindlichkeiten			141.887		59.835
davon				<b>952.828</b>	<b>1.294.963</b>
aus Steuern:					
TEUR 2.323 (2011: TEUR 1.917)					
im Rahmen der sozialen Sicherheit:					
TEUR 6 (2011: TEUR 6)					
gegenüber verbundenen Unternehmen:					
TEUR 131.979 (2011: TEUR 52.479)					
G. Rechnungsabgrenzungsposten				–	<b>6</b>
<b>Summe der Passiva</b>				<b>33.080.353</b>	<b>30.167.319</b>

# Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2012

in TEUR	2012 1.1.–31.12.		2011 1.1.–31.12.
I. Versicherungstechnische Rechnung			
1. Verdiente Beiträge für eigene Rechnung			
a) Gebuchte Bruttobeiträge	10.457.301		9.130.245
b) Abgegebene Rückversicherungsbeiträge	2.509.057		2.050.164
		7.948.244	7.080.081
c) Veränderung der Bruttobeitragsüberträge	-166.366		-118.538
d) Veränderung des Anteils der Rückversicherer an den Bruttobeitragsüberträgen	26.305		4.039
		-140.061	-114.499
		<b>7.808.183</b>	<b>6.965.582</b>
2. Technischer Zinsertrag für eigene Rechnung		<b>214.966</b>	<b>180.177</b>
3. Sonstige versicherungstechnische Erträge für eigene Rechnung		<b>1</b>	–
4. Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung			
a) Zahlungen für Versicherungsfälle			
aa) Bruttobetrag	6.891.071		5.235.344
bb) Anteil der Rückversicherer	1.802.935		1.232.193
		5.088.136	4.003.151
b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle			
aa) Bruttobetrag	-845.683		-1.957.008
bb) Anteil der Rückversicherer	90.366		784.588
		-755.317	-1.172.420
		<b>5.843.453</b>	<b>5.175.571</b>
5. Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Nettorückstellungen			
a) Nettodeckungsrückstellung		-8.907	-173.469
b) Sonstige versicherungstechnische Nettorückstellungen		5	0
		<b>-8.902</b>	<b>-173.469</b>
6. Aufwendungen für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung für eigene Rechnung			
		<b>1</b>	<b>52</b>
7. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung			
a) Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb		2.660.767	2.313.593
b) davon ab: erhaltene Provisionen und Gewinnbeteiligungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft		587.203	367.687
		<b>2.073.564</b>	<b>1.945.906</b>
8. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen für eigene Rechnung		<b>3.988</b>	<b>2.688</b>
9. Zwischensumme		<b>93.242</b>	<b>-151.927</b>
10. Veränderung der Schwankungsrückstellung und ähnlicher Rückstellungen		<b>-340.657</b>	<b>-292.605</b>
11. Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung		<b>-247.415</b>	<b>-444.532</b>

in TEUR				2012	2011
				1.1.–31.12.	1.1.–31.12.
Übertrag				-247.415	-444.532
II. Nichtversicherungstechnische Rechnung					
1. Erträge aus Kapitalanlagen					
a) Erträge aus Beteiligungen		45.582			19.477
davon aus verbundenen Unternehmen:					
TEUR 38.067 (2011: TEUR 17.728)					
b) Erträge aus anderen Kapitalanlagen					
davon aus verbundenen Unternehmen:					
TEUR 41.103 (2011: TEUR 43.549)					
aa) Erträge aus Grundstücken, grundstücksgleichen Rechten und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	3.271				2.790
bb) Erträge aus anderen Kapitalanlagen	794.072				703.571
		797.343			706.361
c) Erträge aus Zuschreibungen		29.603			88.092
d) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen		84.663			142.564
e) Erträge aus Gewinngemeinschaften, Gewinnabführungs- und Teilgewinnabführungsverträgen		363.006			186.605
			1.320.197		1.143.099
2. Aufwendungen für Kapitalanlagen					
a) Aufwendungen für die Verwaltung von Kapitalanlagen, Zinsaufwendungen und sonstige Aufwendungen für die Kapitalanlagen		45.037			77.557
b) Abschreibungen auf Kapitalanlagen		25.429			33.078
davon außerplanmäßige Abschreibungen gemäß § 253 Absatz 3 Satz 3 HGB:					
TEUR 12.373 (2011: TEUR 9.115)					
c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen		15.809			78.519
			86.275		189.154
			1.233.922		953.945
3. Technischer Zinsertrag			-265.880		-224.995
				968.042	728.950
4. Sonstige Erträge			77.868		162.881
5. Sonstige Aufwendungen			252.530		173.835
				-174.662	-10.954
6. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit				545.965	273.464
7. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag			131.353		1.563
8. Sonstige Steuern			4.358		1.714
				135.711	3.277
9. Jahresüberschuss				410.254	270.187
10. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr				40.746	24.626
11. Entnahmen aus anderen Gewinnrücklagen				1.021	-
12. Einstellungen in andere Gewinnrücklagen				1.021	813
<b>13. Bilanzgewinn</b>				<b>451.000</b>	<b>294.000</b>

# Anhang

## Bewertung Aktiva

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

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

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

Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen werden nach dem Anschaffungskostenprinzip unter Berücksichtigung von Abschreibungen zu fortgeführten Anschaffungskosten oder zum niedrigeren beizulegenden Wert bewertet. Beteiligungen an Fonds, die in privates Beteiligungskapital (Private Equity) investieren, werden unter Berücksichtigung zeitlicher Wirkungseffekte zu fortgeführten Anschaffungskosten oder zum niedrigeren beizulegenden Wert bewertet.

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

Der Wertpapierbestand wird je nach Zweckbestimmung dem Anlage- bzw. Umlaufvermögen zugewiesen und entsprechend den Vorschriften des § 341 b HGB zu Anschaffungskosten vermindert um Abschreibungen auf den niedrigeren beizulegenden Wert bewertet.

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

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

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

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

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

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

Zuschreibungen werden gemäß § 253 Absatz 5 HGB vorgenommen.

## Bewertung Passiva

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

Die Bemessungsgrundlage für die Beitragsüberträge ist nach dem Erlass des Finanzministers des Landes Nordrhein-Westfalen vom 29. Mai 1974 der Rückversicherungsbeitrag nach Abzug von 92,5 % der Rückversicherungsprovisionen. In der Transportversicherung werden die Beitragsüberträge und die Schadenrückstellung als Einheit betrachtet und als Schadenrückstellung ausgewiesen.

Sofern die von Zedenten aufgegebenen Rückstellungen voraussichtlich nicht ausreichend sind, werden sie um angemessene Zuschläge erhöht. Sofern keine Aufgaben vorliegen, werden die Rückstellungen, orientiert am bisherigen Geschäftsverlauf, geschätzt. Neuverträge werden ergebnismäßig zumindest neutralisiert. Teilweise werden Rückstellungen aktuarisch ermittelt. Bei fehlenden Zedentenabrechnungen mit größerem Beitragsvolumen werden gegebenenfalls ergänzende oder vollständige Schätzungen der entsprechenden Erfolgsposten einschließlich zugehöriger Retrozessionen vorgenommen. Fehlende Zedentenabrechnungen mit geringem Beitragsvolumen werden im Folgejahr erfasst. Das geschätzte Bruttobeitragsvolumen für 2012 beläuft sich auf 22,87 %.

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

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

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

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

Bei der Berechnung der Atomanlagenrückstellung liegt § 30 Absatz 2 RechVersV zugrunde.

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

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

Die Verpflichtungen aus Pensionen werden in Höhe des nach vernünftiger Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrages angesetzt. Sie werden mit dem von der Deutschen Bundesbank gemäß Rückstellungsabzinsungsverordnung (RückAbzinsVO) veröffentlichten durchschnittlichen Zinssatz der letzten sieben Jahre bei einer angenommenen Restlaufzeit von 15 Jahren von 5,07 % abgezinst. Die Pensionsrückstellung wird nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren ermittelt. Als Gehaltstrend werden 2,75 % und als Rententrend 2,06 % angenommen. Fluktuationswahrscheinlichkeiten werden in Abhängigkeit von Alter und Geschlecht separat ermittelt. Die Leistungsanpassung aufgrund von Überschussbeteiligungen von Rückdeckungsversicherungen wird in Höhe von 1,00 % berücksichtigt. Den Berechnungen liegen die Richttafeln 2005G von Dr. Klaus Heubeck zugrunde.

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

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

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

Die sonstigen Rückstellungen werden in Höhe des nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrages teilweise auf Basis von versicherungsmathematischen Gutachten gebildet. Rückstellungen mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr werden mit dem ihrer Restlaufzeit entsprechenden durchschnittlichen von der Deutschen Bundesbank bekanntgegebenen Marktzinssatz der vergangenen sieben Jahre abgezinst.

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

Bundesbank veröffentlichten durchschnittlichen Zinssätzen der letzten sieben Jahre.

Die anderen Verbindlichkeiten sind mit Erfüllungsbeträgen angesetzt.

## Währungsumrechnung

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

Um die Währungsrisiken möglichst gering zu halten, erfolgt weitestgehend eine kongruente Deckung der Passivposten durch entsprechende Aktivposten bei den einzelnen

Währungen. Für Fremdwährungen, in denen Kapitalanlagen gehalten werden, sind die sich aus der Umbewertung ergebenden Gewinne nach Verrechnung mit unterjährigen Verlusten als nicht realisiert der Rückstellung für Währungsrisiken zugewiesen worden. Währungskursverluste aus diesen Anlagewährungen werden – soweit möglich – durch Rückstellungsauflösung neutralisiert. Darüber hinaus wird diese Rückstellung jahrgangsweise aufgelöst.

## Sonstiges

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

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

## Erläuterungen zu den Aktiva

### Entwicklung der Aktivposten A.I. bis A.II., B.I. bis B.III.

in TEUR		2011	2012					Bilanzwerte 31.12.
			Zugänge	Umb- chungen	Abgänge	Zuschrei- bungen	Abschrei- bungen	
A.	Immaterielle Vermögensgegenstände							
A. I.	Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	25.949	6.636	230	1	-	9.598	23.216
A. II.	Geleistete Anzahlungen	395	547	-230	-	-	-	712
B.	Kapitalanlagen							
B. I.	Grundstücke, grundstücks- gleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	18.739	14.326	-	-	-	1.348	31.717
B. II.	Kapitalanlagen in verbundenen Unterneh- men und Beteiligungen							
	1. Anteile an verbundenen Unternehmen	4.932.678	756.552	13	613.079	-	185	5.075.979
	2. Ausleihungen an ver- bundene Unternehmen	226.797	689.823	-	688.473	-	-	228.147
	3. Beteiligungen	60.870	1.000	-13	-	-	231	61.626
	4. Ausleihungen an Unter- nehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	0	-	-	-	-	-	0
	<b>5. Summe B. II.</b>	<b>5.220.345</b>	<b>1.447.375</b>	<b>-</b>	<b>1.301.552</b>	<b>-</b>	<b>416</b>	<b>5.365.752</b>
B. III.	Sonstige Kapitalanlagen							
	1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht fest- verzinsliche Wertpapiere	1.112.650	119.258	-	97.692	1.516	23	1.135.709
	2. Inhaberschuldverschrei- bungen und andere fest- verzinsliche Wertpapiere	9.122.497	6.606.270	-	4.414.800	26.782	23.608	11.317.141
	3. Sonstige Ausleihungen							
	a) Namensschuld- verschreibungen	669.391	11	-	129.461	-	-	539.941
	b) Schuldscheinforde- rungen und Darlehen	877.316	308	-	109.543	-	-	768.081
	c) Übrige Ausleihungen	30.000	-	-	23.000	-	-	7.000
	4. Einlagen bei Kreditinstituten	429.166	80.955	-	152.364	-	-	357.757
	5. Andere Kapitalanlagen	13.256	-	-	2.301	1.305	33	12.227
	<b>6. Summe B. III.</b>	<b>12.254.276</b>	<b>6.806.802</b>	<b>-</b>	<b>4.929.161</b>	<b>29.603</b>	<b>23.664</b>	<b>14.137.856</b>
<b>Gesamt</b>		<b>17.519.704</b>	<b>8.275.686</b>	<b>-</b>	<b>6.230.714</b>	<b>29.603</b>	<b>35.026</b>	<b>19.559.253</b>

## Grundstücke und grundstücksgleiche Rechte

Das Unternehmen verfügte am 31. Dezember 2012 über sieben bebaute Grundstücke mit Geschäfts- und anderen Bauten in Hannover, Bremen und bei Paris sowie über eine Büroetage in Madrid. Der Buchwert für die Büroetage in Madrid betrug am

31. Dezember 2012 787 TEUR. Vier Gebäude in Hannover sind eigengenutzt (Buchwert 27.335 TEUR). Ein Grundstück wurde außerplanmäßig mit 372 TEUR abgeschrieben.

## 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. Die Aufstellung des Anteilsbesitzes wird im elektronischen Unternehmensregister hinterlegt.

### Aufstellung des Anteilsbesitzes 2012

Name und Sitz des Unternehmens Angaben der Beträge in jeweils 1.000 Währungseinheiten	Höhe des Anteils am Kapital in %	Währung	Eigenkapital (\$ 266 Absatz 3 HGB)	Ergebnis des letzten Geschäftsjahres
<b>Anteile an verbundenen Unternehmen</b>				
<b>Unternehmen mit Sitz in Deutschland</b>				
Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, Hannover/Deutschland	100,00	EUR	2.071.855	–
hält 63,69 % der Anteile an: E+S Rückversicherung AG, Hannover/Deutschland		EUR	733.413	142.000
hält 20,00 % der Anteile an: WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-GmbH <sup>1</sup> , Hannover/Deutschland		EUR	87.625	5.314
hält 100,0 % der Anteile an: Hannover Re (Bermuda) Ltd., Hamilton/Bermuda		EUR	1.056.837	169.716
hält 95,00 % der Anteile an: Hannover ReTakaful B.S.C. (c), Manama/Bahrain		BHD	41.070	6.768
Hannover Life Re AG, Hannover/Deutschland	100,00	EUR	1.582.596	–
hält 100,00 % der Anteile an: Hannover Re (Ireland) Public Limited Company <sup>3</sup> , Dublin/Irland		EUR	1.318.616	106.336
hält 100,00 % der Anteile an: Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando/USA		USD	180.976	9.378
hält 100,00 % der Anteile an: Hannover Life Reassurance Bermuda Ltd., Hamilton/Bermuda		EUR	202.559	29.928
hält 100,00 % der Anteile an: Hannover Life Re of Australasia Ltd., Sydney/Australien		AUD	336.480	38.073
Hannover Euro Private Equity Partners II GmbH & Co. KG, Köln/Deutschland	35,13	EUR	8.709	8.422
hält 100,00 % der Anteile an: HEPEPII Holding GmbH, Köln/Deutschland		EUR	4.539	4.508
Hannover Euro Private Equity Partners III GmbH & Co. KG, Köln/Deutschland	40,98	EUR	42.815	6.394
hält 100,00 % der Anteile an: HEPEPIII Holding GmbH, Köln/Deutschland		EUR	9.546	393
Hannover America Private Equity Partners II GmbH & Co. KG, Hannover/Deutschland	87,00	EUR	205.314	20.299
hält 100,00 % der Anteile an: HAPEPII Holding GmbH, Hannover/Deutschland		EUR	30.305	8.638
Hannover Euro Private Equity Partners IV GmbH & Co. KG, Köln/Deutschland	36,76	EUR	86.192	3.542
Hannover Re Euro PE Holdings GmbH & Co. KG, Hannover/Deutschland	74,99	EUR	83.826	1.219
HILSP Komplementär GmbH, Hannover/Deutschland	100,00	EUR	25	-1

Name und Sitz des Unternehmens Angaben der Beträge in jeweils 1.000 Währungseinheiten	Höhe des Anteils am Kapital in %	Währung	Eigenkapital (\$ 266 Absatz 3 HGB)	Ergebnis des letzten Geschäftsjahres
Hannover Insurance-Linked Securities GmbH & Co. KG, Hannover/Deutschland	100,00	EUR	55.855	5.036
Funis GmbH & Co. KG, Hannover/Deutschland	100,00	EUR	24.353	-10.687
hält 95,90 % der Anteile an: Glencar Underwriting Managers, Inc. <sup>1</sup> , Itasca/USA		USD	1.789	-713
hält 74,99 % der Anteile an: Integra Insurance Solutions Limited, Bradford/Großbritannien		GBP	509	636
hält 53,00 % der Anteile an: Svedea AB <sup>1</sup> , Stockholm/Schweden		SEK	4.630	-44.890
Leine Investment General Partner S.a.r.l. <sup>2</sup> , Luxemburg/Luxemburg	100,00	EUR	30	–
Leine Investment SICAV-SIF <sup>2</sup> , Luxemburg/Luxemburg	99,95	USD	200	–
Oval Office Grundstücks GmbH, Hannover/Deutschland	50,00	EUR	59.657	1.804
Hannover Re Euro RE Holdings GmbH <sup>1</sup> , Hannover/Deutschland	50,00	EUR	181.975	1.163
hält 90,91 % der Anteile an: HR GLL Central Europe GmbH & Co. KG <sup>2</sup> , München/Deutschland		EUR	110	–
HAPEPII Komplementär GmbH, Hannover/Deutschland	50,00	EUR	27	–
<b>Unternehmen mit Sitz im Ausland</b>				
Hannover Finance (Luxembourg), S.A., Luxemburg/Luxemburg	100,00	EUR	30.475	-1.304
Hannover Finance (UK) Limited, Virginia Water/Großbritannien	100,00	GBP	131.102	19
hält 100,00 % der Anteile an: Hannover Life Reassurance (UK) Limited, Virginia Water/Großbritannien		GBP	38.751	2.834
hält 100,00 % der Anteile an: Hannover Services (UK) Limited, Virginia Water/Großbritannien		GBP	666	4
hält 100,00 % der Anteile an: International Insurance Company of Hannover Limited, Bracknell/Großbritannien		GBP	121.759	6.259
Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika	100,00	ZAR	210.017	154.417
hält 100,00 % der Anteile an: Hannover Life Reassurance Africa Limited, Johannesburg/Südafrika		ZAR	416.212	-7.678
hält 100,00 % der Anteile an: Hannover Reinsurance Africa Limited, Johannesburg/Südafrika		ZAR	781.523	145.608
hält 100,00 % der Anteile an: Compass Insurance Company Limited, Johannesburg/Südafrika		ZAR	109.595	229
hält 51,00 % der Anteile an: Lireas Holdings (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika		ZAR	189.537	21.353
Hannover Re Real Estate Holdings, Inc., Orlando/USA	86,50	USD	377.855	32.023
hält 100,00 % der Anteile an: 5115 Sedge Corporation, Chicago/USA		USD	564	-1.075
hält 100,00 % der Anteile an: 5115 Sedge Boulevard LP, Chicago/USA		USD	-1.574	-1.622
hält 99,90 % der Anteile an: GLL HRE CORE PROPERTIES LP, Wilmington/USA		USD	198.698	38.168
Hannover Finance, Inc., Wilmington/USA	100,00	USD	509.913	9.087
hält 100,00 % der Anteile an: Clarendon Insurance Group, Inc., Wilmington/USA		USD	221.640	–
Kaith Re Ltd., Hamilton/Bermuda	88,00	USD	95	-291

Name und Sitz des Unternehmens Angaben der Beträge in jeweils 1.000 Währungseinheiten	Höhe des Anteils am Kapital in %	Währung	Eigenkapital (\$ 266 Absatz 3 HGB)	Ergebnis des letzten Geschäftsjahres
Secquaero ILS Fund Ltd., Georgetown, Grand Cayman/Cayman Islands	74,09	USD	73.651	2.884
hält 100,00 % der Anteile an: Secquaero Re Vinyard IC Ltd. <sup>2</sup> , St. Peter Port/Guernsey		USD	2.075	–
Hannover ReTakaful B.S.C. (c), Manama/Bahrain	5,00	BHD	41.070	6.768
<b>Beteiligungen</b>				
ITAS Vita S.p.A. <sup>1</sup> , Trient/Italien	34,88	EUR	76.354	55
HANNOVER Finanz GmbH <sup>1</sup> , Hannover/Deutschland	25,00	EUR	70.674	7.194
WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-GmbH <sup>1</sup> , Hannover/Deutschland	20,00	EUR	87.625	5.314

<sup>1</sup> Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2011

<sup>2</sup> Neugründung im Jahr 2012; es liegt noch kein Jahresabschluss vor

<sup>3</sup> Vormalig Hannover Life Reassurance (Ireland) Limited

### Wesentliche Umrechnungskurse

1 EUR entspricht:	Kurse am 31.12.2012
AUD	1,26895
BHD	0,49700
GBP	0,81795
USD	1,31822
ZAR	11,20686

### Sonstige Angaben zu den Kapitalanlagen

Vermögensgegenstände im Bilanzwert von 4.783.776 TEUR (4.489.556 TEUR) sind zugunsten von Gesellschaften gesperrt.

### Zeitwertangaben nach § 54 RechVersV

Die Zeitwerte des Grundvermögens werden jährlich nach dem Ertragswertverfahren ermittelt.

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

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

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

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

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

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

## Zeitwertangaben nach §54 RechVersV der Aktivposten B.I. bis B.III.

in TEUR	2012		
	Bilanzwerte 31.12.	Zeitwerte 31.12.	Differenz 31.12.
B.I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	31.717	46.763	15.046
B.II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen			
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	5.075.979	6.872.603	1.796.624
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	228.147	227.679	-468
3. Beteiligungen	61.626	73.235	11.609
4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	0	0	0
<b>5. Summe B.II.</b>	<b>5.365.752</b>	<b>7.173.517</b>	<b>1.807.765</b>
B.III. Sonstige Kapitalanlagen			
1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1.135.709	1.373.916	238.207
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	11.317.141	11.850.624	533.483
3. Sonstige Ausleihungen			
a) Namensschuldverschreibungen	539.941	594.430	54.489
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	768.081	844.427	76.346
c) Übrige Ausleihungen	7.000	7.020	20
4. Einlagen bei Kreditinstituten	357.757	357.757	-
5. Andere Kapitalanlagen	12.227	16.043	3.816
<b>6. Summe B.III.</b>	<b>14.137.856</b>	<b>15.044.217</b>	<b>906.361</b>
<b>Gesamt</b>	<b>19.535.325</b>	<b>22.264.497</b>	<b>2.729.172</b>

## Sonstige Forderungen

in TEUR	2012	2011
Forderungen an verbundene Unternehmen	377.175	191.432
Forderungen aus Rückdeckungsversicherungen	44.729	41.589
Forderungen an Finanzbehörden	8.332	14.958
Fällige Zins- und Mietforderungen	1.928	1.439
Forderungen an Repräsentanzen	1.700	2.433
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	-	3.329
Übrige Forderungen	2.053	2.084
<b>Gesamt</b>	<b>435.917</b>	<b>257.264</b>

## Andere Vermögensgegenstände

Die anderen Vermögensgegenstände betreffen Steuererstattungsansprüche von 17.029 TEUR (2.134 TEUR).

## Rechnungsabgrenzungsposten

in TEUR	2012	2011
Abgegrenzte Zinsen und Mieten	176.340	149.911
Abgegrenzte Verwaltungskosten	2.435	2.739
Übrige	409	466
<b>Gesamt</b>	<b>179.184</b>	<b>153.116</b>

## Erläuterungen zu den Passiva

### Gezeichnetes Kapital

Das Grundkapital der Gesellschaft beträgt zum 31. Dezember 2012 unverändert 120.597 TEUR. Es ist eingeteilt in 120.597.134 auf den Namen lautende Stückaktien.

Es besteht ein genehmigtes Kapital bis zu 60.299 TEUR, das bis zum 3. Mai 2015 befristet ist. Zur Begebung von Belegschaftsaktien können davon bis zu 1.000 TEUR verwendet werden.

### Eigene Anteile

Durch Beschluss der Hauptversammlung der Hannover Rückversicherung AG vom 4. Mai 2010 wurde die Gesellschaft ermächtigt, bis zum 3. Mai 2015 eigene Aktien bis zu 10 % des zum Beschlusszeitpunkt vorhandenen Grundkapitals zu erwerben. Zum 31. Dezember 2012 war die Gesellschaft nicht im Besitz von eigenen, voll eingezahlten Stückaktien.

Weiterhin besteht ein bedingtes Kapital in Höhe von 60.299 TEUR zur Gewährung von Aktien an Inhaber von Wandel- und Optionsanleihen bzw. zur Wandlung von Gewinnschuldverschreibungen oder Genußrechten. Dieses bedingte Kapital ist befristet bis zum 2. Mai 2016.

Die Gesellschaft hat innerhalb des vergangenen Geschäftsjahres Aktien für Mitarbeiter erworben und diese anschließend an sie verkauft.

	2012	
	Zeitpunkt des Erwerbs	Zeitpunkt des Verkaufs
	04. Mai	07. Mai
Zahl der Aktien (Stück)	23.160	23.160
der auf die Aktien entfallende Betrag des Grundkapitals (EUR)	23.160,00	23.160,00
Anteil am Grundkapital	0,02 %	0,02 %
Preis (EUR)	45,09	29,40

### Kapitalrücklage

Die Kapitalrücklage der Gesellschaft beträgt zum 31. Dezember 2012 unverändert 880.608 TEUR. Die Kapitalrücklage betrifft ausschließlich den Betrag, der bei der Ausgabe von Anteilen

über den rechnerischen Wert des gezeichneten Kapitals erzielt wurde.

### Gewinnrücklagen

Die Gewinnrücklagen reduzierten sich im Saldo um 363 TEUR aus der Begebung von Belegschaftsaktien. Aus dem Jahresüberschuss 2012 werden den Gewinnrücklagen vorab 363 TEUR zugeführt. Gemäß § 268 Absatz 8 Satz 3 in Verbindung mit Satz

1 HGB besteht eine Ausschüttungssperre in Höhe von 19 TEUR für den die ursprünglichen Anschaffungskosten übersteigenden beizulegenden Zeitwert des Deckungsvermögens abzüglich korrespondierender passiver latenter Steuern.

### Bilanzgewinn

Der Bilanzgewinn des Geschäftsjahres enthält einen Gewinnvortrag aus dem Vorjahr von 40.746 TEUR.

### Nachrangige Verbindlichkeiten

Die Hannover Finance (Luxembourg) S. A. gewährte der Hannover Rück mit Darlehensvertrag vom 7. Juni 2005 ein nachrangiges Darlehen in Höhe von 500.000 TEUR zu einem Zinssatz von 5,11 % sowie einer Laufzeit bis zum 27. Mai 2015 und einem erstmaligen Kündigungsrecht zum 7. Juni 2012.

Mit Darlehensvertrag vom 15. September 2010 gewährte die Hannover Finance (Luxembourg) S. A. der Hannover Rück ein nachrangiges Darlehen in Höhe von 500.000 TEUR zu einem Zinssatz von 5,85 % sowie einer Laufzeit bis zum 11. September 2040 und einem erstmaligen Kündigungsrecht zum 11. November 2020.

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

Mit Darlehensvertrag vom 19. November 2012 gewährte die Hannover Finance (Luxembourg) S. A. der Hannover Rück ein nachrangiges Darlehen in Höhe von 500.000 TEUR zu einem

Zinssatz von 5,131 % und einer Laufzeit bis zum 20. November 2042 sowie einer ersten Kündigungsmöglichkeit zum 20. Juni 2023.

## Beitragsüberträge

in TEUR	2012		2011	
	brutto	netto	brutto	netto
Versicherungsweig				
Feuer	258.125	208.140	215.287	174.757
Haftpflicht	275.765	230.914	253.541	214.783
Unfall	49.990	42.472	57.638	49.717
Kraftfahrt	170.792	147.481	169.055	148.065
Luftfahrt	128.857	93.164	136.066	99.341
Leben	183.107	156.928	110.667	88.805
Sonstige Zweige	501.549	415.242	471.409	387.643
<b>Gesamt</b>	<b>1.568.185</b>	<b>1.294.341</b>	<b>1.413.663</b>	<b>1.163.111</b>

## Deckungsrückstellung

in TEUR	2012		2011	
	brutto	netto	brutto	netto
Versicherungsweig				
Unfall	2.908	2.542	3.467	3.144
Leben	10.059.938	8.150.601	8.846.863	7.170.502
Sonstige Zweige	26.721	22.955	31.553	26.861
<b>Gesamt</b>	<b>10.089.567</b>	<b>8.176.098</b>	<b>8.881.883</b>	<b>7.200.507</b>

## Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle

in TEUR	2012		2011	
	brutto	netto	brutto	netto
Versicherungsweig				
Rückstellung für Entschädigungen und Rückkäufe (außer Renten)				
Feuer	1.559.648	1.126.364	1.774.341	1.058.271
Haftpflicht	6.537.542	5.385.594	6.115.734	5.046.651
Unfall	305.747	264.214	327.241	284.520
Kraftfahrt	2.204.746	1.852.512	2.098.638	1.759.424
Luftfahrt	1.171.565	833.589	1.143.534	803.101
Transport	1.230.359	830.324	1.159.963	782.010
Leben	1.299.077	1.174.755	1.241.245	1.117.043
Sonstige Zweige	2.449.276	1.801.605	2.209.120	1.776.778
	<b>16.757.960</b>	<b>13.268.957</b>	<b>16.069.816</b>	<b>12.627.798</b>
Einzelwertberichtigung auf Retrozessionen	–	923	–	2.589
	<b>16.757.960</b>	<b>13.269.880</b>	<b>16.069.816</b>	<b>12.630.387</b>
Renten-Deckungsrückstellung				
Haftpflicht	1.117	1.070	1.141	1.097
Unfall	10.218	10.207	8.028	8.021
Kraftfahrt	12.931	12.074	12.707	11.863
	<b>24.266</b>	<b>23.351</b>	<b>21.876</b>	<b>20.981</b>
<b>Gesamt</b>	<b>16.782.226</b>	<b>13.293.231</b>	<b>16.091.692</b>	<b>12.651.368</b>

Das Nettoabwicklungsergebnis in der Schaden- und Unfallversicherung ist insgesamt positiv und beträgt 0,9 % (1,3 %)

bezogen auf die Eingangsrückstellung.

## Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen

in TEUR	2012			
	Stand am 1.1.	Zuführung	Entnahme und Auflösung	Stand am 31.12.
Versicherungsweig				
Schwankungsrückstellung				
Feuer	480.934	194.907	–	675.841
Haftpflicht	339.741	22.434	–	362.175
Unfall	54.891	8.081	–	62.972
Kraftfahrt	288.121	–	1.793	286.328
Luftfahrt	141.834	6.797	–	148.631
Transport	141.007	35.260	–	176.267
Sonstige Zweige	485.796	80.497	18.656	547.637
	<b>1.932.324</b>	<b>347.976</b>	<b>20.449</b>	<b>2.259.851</b>
Rückstellungen, die der Schwankungsrückstellung ähnlich sind – Großrisiken –				
Feuer	28.333	7.091	692	34.732
Haftpflicht	34.110	5.113	–	39.223
Unfall	846	–	–	846
Kraftfahrt	143	17	–	160
Luftfahrt	1	–	–	1
Transport	2.456	45	–	2.501
Sonstige Zweige	46.384	1.889	333	47.940
<b>Gesamt</b>	<b>2.044.597</b>	<b>362.131</b>	<b>21.474</b>	<b>2.385.254</b>

## Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen

in TEUR	2012		2011	
	brutto	netto	brutto	netto
Rückstellungsart				
Gewinnanteile	153.314	124.843	154.334	123.634
Provisionen	2.413	2.504	3.469	3.771
Verkehrsoferhilfe, Beitragsstorno	14	14	10	14
<b>Gesamt</b>	<b>155.741</b>	<b>127.361</b>	<b>157.813</b>	<b>127.419</b>

## Versicherungstechnische Rückstellungen – insgesamt

in TEUR	2012		2011	
	brutto	netto	brutto	netto
Versicherungsweig				
Feuer	2.541.645	2.055.390	2.510.640	1.751.864
Haftpflicht	7.271.692	6.065.201	6.805.092	5.686.163
Unfall	446.875	395.764	463.146	411.183
Kraftfahrt	2.677.966	2.301.176	2.573.674	2.211.793
Luftfahrt	1.460.666	1.085.364	1.432.475	1.053.863
Transport	1.417.471	1.015.701	1.311.660	932.118
Leben	11.564.172	9.499.710	10.219.178	8.392.085
Sonstige Zweige	3.601.251	2.857.329	3.274.625	2.745.673
	<b>30.981.738</b>	<b>25.275.635</b>	<b>28.590.490</b>	<b>23.184.742</b>
Einzelwertberichtigung auf Retrozessionen	–	923	–	2.589
<b>Gesamt</b>	<b>30.981.738</b>	<b>25.276.558</b>	<b>28.590.490</b>	<b>23.187.331</b>

## Andere Rückstellungen

in TEUR	2012	2011
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	65.799	62.071
Rückstellungen für Steuern	149.749	140.161
Sonstige Rückstellungen		
Rückstellung für Währungsrisiken	38.251	60.196
Rückstellung für Zinsen gemäß § 233a AO	30.818	20.510
Rückstellungen für noch zu zahlende Vergütungen	24.022	21.748
Rückstellung für Sicherungsgeschäfte	9.792	27.089
Rückstellung für Altersteilzeit	2.924	4.029
Rückstellungen für Jahresabschlusskosten	2.572	2.570
Rückstellungen für Lieferantenrechnungen	900	2.000
Rückstellungen für Rechtsverfolgungskosten	810	737
Übrige Rückstellungen	10.268	8.930
<b>Gesamt</b>	<b>335.905</b>	<b>350.041</b>

Die Verrechnung von Vermögensgegenständen bzw. den dazugehörigen Aufwendungen und Erträgen gemäß § 246 Absatz 2 Satz 2 HGB erfolgt bei den Pensionsrückstellungen und bei der Rückstellung für Altersteilzeit. Pensionsverpflichtungen und Rückdeckungsversicherungen werden in Höhe von 680 TEUR (3.226 TEUR) saldiert. Die Rückstellung für Altersteilzeit von 3.976 TEUR (4.719 TEUR) wird mit Planvermögen mit einem Zeitwert von 1.052 TEUR (690 TEUR) saldiert.

Im Zusammenhang damit werden Erträge von 1 TEUR (16 TEUR) mit Gesamtaufwendungen in Höhe von 3 TEUR (1 TEUR) verrechnet.

Die Bewertung des Planvermögens Altersteilzeit erfolgt gemäß § 253 Absatz 2 Satz 3 HGB auf der Basis von Zeitwerten. Die Anschaffungskosten des Planvermögens betragen 1.023 TEUR (659 TEUR).

## Sonstige Verbindlichkeiten

in TEUR	2012	2011
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	131.979	52.479
Verbindlichkeiten gegenüber Steuerbehörden	2.323	1.917
Verbindlichkeiten aus Zinsen und LOC	2.158	2.276
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	1.819	677
Verbindlichkeiten aus Sicherungsgeschäften	1.580	974
Verbindlichkeiten aus Betriebsstätten	953	1.169
Verbindlichkeiten aus noch abzuführenden Verpflichtungen aus Altersversorgung	872	–
Verbindlichkeiten aus Mietverhältnissen	45	40
Übrige Verbindlichkeiten	158	303
<b>Gesamt</b>	<b>141.887</b>	<b>59.835</b>

## Rechnungsabgrenzungsposten

in TEUR	2012	2011
Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten	–	6
<b>Gesamt</b>	<b>–</b>	<b>6</b>

## Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

in TEUR	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Versicherungsweig	Gebuchte Bruttobeiträge		Verdiente Bruttobeiträge		Verdiente Nettobeiträge		Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung	
Feuer	1.272.096	1.044.552	1.224.940	1.025.582	993.692	784.816	-43.673	-28.886
Haftpflicht	1.259.491	1.120.391	1.235.041	1.143.699	1.002.808	922.842	-192.304	-174.296
Unfall	287.824	293.859	296.197	295.296	243.878	248.500	32.937	9.248
Kraftfahrt	748.648	731.818	747.602	688.368	541.077	573.165	-18.803	-68.589
Luftfahrt	405.173	367.814	411.537	358.686	273.801	240.215	20.719	28.768
Transport	435.168	363.139	435.168	363.139	272.277	238.471	-46.987	-35.742
Sonstige Versicherungs- zweige	2.136.784	1.799.799	2.100.374	1.740.704	1.585.237	1.312.457	-66.455	-150.962
<b>Summe Schaden- und Unfallversicherungen</b>	<b>6.545.184</b>	<b>5.721.372</b>	<b>6.450.859</b>	<b>5.615.474</b>	<b>4.912.770</b>	<b>4.320.466</b>	<b>-314.566</b>	<b>-420.459</b>
Leben	3.912.117	3.408.873	3.840.076	3.396.233	2.895.413	2.645.116	67.151	-24.073
<b>Gesamtes Versicherungsgeschäft</b>	<b>10.457.301</b>	<b>9.130.245</b>	<b>10.290.935</b>	<b>9.011.707</b>	<b>7.808.183</b>	<b>6.965.582</b>	<b>-247.415</b>	<b>-444.532</b>

### Gesamtes Versicherungsgeschäft

in TEUR	2012	2011
Bruttoaufwendungen für Versicherungsfälle	7.736.754	7.192.352
Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb	2.660.767	2.313.593
Rückversicherungssaldo	2.248	-338.343

### Aufwendungen für Personal

in TEUR	2012	2011
1. Löhne und Gehälter	88.284	76.601
2. Soziale Abgaben und Aufwendungen für Unterstützung	13.477	10.997
3. Aufwendungen für Altersversorgung	3.672	1.488
<b>Gesamt</b>	<b>105.433</b>	<b>89.086</b>

### Aufwendungen für Kapitalanlagen

in TEUR	2012	2011
Festverzinsliche Wertpapiere	38.398	42.976
Verwaltungskosten	23.977	11.726
Futures und Optionsgeschäfte	19.332	7.951
Grundstücke	2.849	2.539
Depot-, Bankgebühren und Beratungskosten	745	1.935
Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen sowie Ausleihungen an verbundene Unternehmen und Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	416	38.726
Inflation Swaps	389	5.562
Andere Kapitalanlagen	142	1.198
Aktien und Investmentanteile	27	49.083
Einzelwertberichtigung auf Zinsforderungen	-	27.093
Namenschuldverschreibungen und übrige Ausleihungen	-	365
<b>Gesamt</b>	<b>86.275</b>	<b>189.154</b>

## Sonstige Erträge

in TEUR	2012	2011
Währungskursgewinne	32.389	75.379
Kostenerstattungen	20.867	16.335
Erträge aus Dienstleistungen	6.557	4.972
Wertberichtigungen auf Abrechnungsforderungen und Retrozessionen	6.155	10.740
Auflösung nichtversicherungstechnischer Rückstellungen	3.775	1.394
Erträge aus Rückversicherungsverträgen	2.283	952
Erträge aus dem Abrechnungsverkehr	2.018	401
Zinserträge	1.520	49.838
Vergütung für Erneuerungsrechte	352	–
Erträge aus der Abzinsung gemäß § 277 Absatz 5 HGB	89	160
Veräußerungserlöse	41	31
Erträge aus der Abwicklung eines Treuhandkontos	–	4
Übrige Erträge	1.822	2.675
<b>Gesamt</b>	<b>77.868</b>	<b>162.881</b>

## Sonstige Aufwendungen

in TEUR	2012	2011
Finanzierungszinsen	84.586	80.739
Depotzinsen	74.871	54.379
Währungskursverluste	58.009	20.250
Aufwendungen für das Gesamtunternehmen	24.059	24.864
Verauslagte Kosten	17.987	13.869
Wertberichtigung auf Abrechnungsforderungen und Retrozessionen	16.801	10.289
Zinsen gemäß § 233a AO	10.308	–
Aufwendungen aus Dienstleistungen	5.933	4.741
Aufwendungen für Akkreditive	3.652	4.440
Zinsen Altersversorgung	3.263	3.283
Aufwendungen aus Rückversicherungsverträgen	457	190
Aufzinsung Rückstellungen / Aufwendungen aus der Aufzinsung gemäß § 277 Absatz 5 HGB	145	42
Zinsen aus dem Rückversicherungsverkehr	80	292
Übrige Zinsen und Aufwendungen	3.293	1.275
	<b>303.444</b>	<b>218.653</b>
davon ab: Technischer Zins	50.914	44.818
<b>Gesamt</b>	<b>252.530</b>	<b>173.835</b>

## Sonstige Angaben

### Angaben zu § 285 und § 341 b HGB

Die Steuern betreffen ausschließlich das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit.

Die durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter beträgt im Geschäftsjahr 1.066, davon 114 leitende Angestellte und 952 Angestellte.

Der Vergütungsbericht ist im Lagebericht auf den Seiten 33 bis 48 aufgeführt. Insgesamt beliefen sich die Bezüge des Vorstands der Hannover Rück auf 5,2 Mio. EUR (6,6 Mio. EUR). An aktive Vorstände wurden im Berichtsjahr 11.237 Share Awards mit einem vorläufigen Zeitwert von 0,7 Mio. EUR gewährt. Die Vergütung des Aufsichtsrats beträgt 666 TEUR (654 TEUR). Im Vorjahr wurden 187.835 Aktienwert-Beteiligungsrechte mit einem Zeitwert von 1,0 Mio. EUR für das Geschäftsjahr 2010 gewährt.

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

Die Anteilsbesitzliste ist auf den Seiten 68 bis 70 aufgeführt.

Die Talanx AG hält eine Mehrheitsbeteiligung an unserem Unternehmen.

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

Vorstand und Aufsichtsrat der Hannover Rück AG haben am 5. November 2012 eine aktualisierte Entsprechenserklärung nach § 161 AktG des Corporate-Governance-Kodex abgegeben und über die Internetseite dauerhaft zugänglich gemacht ([www.hannover-rueck.de/about/corporate/declaration/index.html](http://www.hannover-rueck.de/about/corporate/declaration/index.html)).

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

Von den unter den Sonstigen Kapitalanlagen in der Position Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere ausgewiesenen Wertpapieren von insgesamt 1.135.709 TEUR (1.112.650 TEUR) sind dem Anlagevermögen 1.044.787 TEUR (1.054.637 TEUR) zugewiesen. Der beizulegende Zeitwert dieser Bestände beträgt 1.279.947 TEUR (1.195.781 TEUR).

Unter der Voraussetzung, dass die Wertminderungen nicht von Dauer sein werden, wurden auf einen Bestand mit einem Buchwert von 18.184 TEUR (55.494 TEUR) Abschreibungen in Höhe von 1.002 TEUR (3.753 TEUR) nicht vorgenommen. Für die High-Yield- und Emerging-Market-Fonds wird die Dauerhaftigkeit der Wertminderung anhand der Differenz zwischen Einstands- und Zeitwert sowie in Abhängigkeit von den Ratings der gehaltenen Vermögenswerte innerhalb der Fonds ermittelt. Diese Berechnung ergab keine dauerhaften Wertminderungen.

Im Berichtsjahr wurden Inhaberschuldverschreibungen mit einem Buchwert von 3.253 TEUR vom Anlagevermögen in das Umlaufvermögen umgegliedert. Insgesamt sind dem Anlagevermögen Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere mit einem Buchwert von 3.461.115 TEUR (3.827.141 TEUR) und einem Zeitwert von 3.702.535 TEUR (3.929.629 TEUR) zugewiesen. Bei Inhaberschuldverschreibungen mit einem Buchwert von 121.540 TEUR (1.215.336 TEUR) wurden Abschreibungen in Höhe von 3.646 TEUR (72.002 TEUR) nicht vorgenommen, da eine vollständige Rückzahlung des Nominals am Ende der Laufzeit erwartet und somit nicht mit einer dauerhaften Wertminderung gerechnet wird. Bei den Anteilen an verbundenen Unternehmen mit einem Buchwert von 90.303 TEUR (78.871 TEUR) wurden Abschreibungen in Höhe von 1.646 TEUR (83 TEUR) nicht vorgenommen, da nicht mit einer dauerhaften Wertminderung gerechnet wird. Bei den Ausleihungen an verbundene Unternehmen mit einem Buchwert von 125.719 TEUR (161.384 TEUR) wurden Abschreibungen in Höhe von 2.002 TEUR (965 TEUR) nicht vorgenommen, da ebenfalls nicht mit einer dauerhaften Wertminderung gerechnet wird.

Die nicht auf Marktwert abgeschriebenen Bestände betreffen unter anderem CDO/CLO-Investments, bestehend sowohl aus Positionen der Erstrisikodeckung (First Loss) als auch aus hybriden Tranchen (Mezzanine). Um die Nachhaltigkeit der Buchwerte zu bestimmen, erfolgt eine modellbasierte Marktbewertung. Anhand dieser Kalkulation haben sich im Berichtsjahr keine dauerhaften Wertminderungen für diese Investments ergeben.

Bei den im Bestand befindlichen und dem Anlagevermögen zugewiesenen Inhaberschuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren (Staatsanleihen und Quasi-Staatsanleihen) der Euro-Peripheriestaaten (Irland, Italien, Portugal und Spanien) mit einem Buchwert von 54.660 TEUR und einem Zeitwert von 55.204 TEUR wurden aufgrund der durchgeführten Stabilisierungsmaßnahmen keine außerplanmäßigen Abschreibungen getätigt. Die stillen Lasten auf spanische Wertpapiere betragen 155 TEUR bei einem Buchwert von 23.889 TEUR.

Des Weiteren bestehen bei einem Buchwert von 7.969 TEUR keine stillen Lasten auf irische Anleihen. Italienische Papiere weisen bei einem Buchwert von 8.063 TEUR keine stillen Lasten auf. Ebenfalls keine stillen Lasten wiesen portugiesische Anleihen mit einem Buchwert von 14.739 TEUR auf. Im Bestand befinden sich keine Staatsanleihen und Quasi-Staatsanleihen aus Griechenland.

Hinsichtlich der Bewertung der alternativen Kapitalanlagen siehe Seite 64.

Im Bestand der Gesellschaft befinden sich in Höhe von nominal 425.000 TEUR (425.000 TEUR) sowie 2.116.800 TUSD (2.116.800 TUSD) Festzinszahler-Inflation-Swaps. Deren beizulegender Zeitwert in Höhe von insgesamt 3.182 TEUR (-21.455 TEUR) setzt sich aus positiven und negativen Zeitwerten in Höhe von 6.845 TEUR bzw. -3.663 TEUR zusammen. Der negative beizulegende Zeitwert wird vollständig als Drohverlustrückstellung in der Bilanz passiviert. Die Berechnung erfolgt auf Basis von Inflation-Swap-Raten, historischen Indexfixings und Zinsstrukturenkurven mithilfe der Barwertmethode unter Berücksichtigung der Saisonalitätskorrektur für das Inflations-Leg.

Im Bestand befinden sich versicherungstechnische Derivate mit einem Nominalvolumen von 264,4 Mio. EUR, die Wind- und Erdbebenrisiken sowie Naturgefahren in Japan, den USA und Neuseeland abbilden. Die Risiken wurden durch Gegengeschäfte kompensiert. Der beizulegende Wert in Höhe von -6,1 Mio. EUR wurde durch Drohverlustrückstellungen vollständig abgebildet. Der Bewertung liegen Schadenwahrscheinlichkeiten zugrunde, die ins Verhältnis zu den ein- und ausgehenden Prämien gesetzt werden.

Die Gesellschaft hat gegenläufige Devisentermingeschäfte in Höhe von nominal 638,4 Mio. ZAR (32,7 Mio. EUR) und nominal 93,5 Mio. USD (70,5 Mio. EUR) jeweils zu Bewertungseinheiten zusammengefasst. Das gegenüber dem Kontrahenten eingegangene Risiko wird vollständig inklusive des Ausfallrisikos an zwei verbundene Unternehmen weitergereicht. Die gegenläufigen Effekte aus den Bewertungseinheiten sind vollständig korreliert und gleichen sich daher aus. Die in mehreren Tranchen abgeschlossenen Devisentermingeschäfte haben unterschiedliche Fälligkeiten, wobei die letzte Transaktion im Jahr 2019 ausläuft.

Zur Absicherung von Währungsrisiken aus dem Geschäft von ausländischen Niederlassungen hat die Hannover Rück unterjährig weitere Devisentermingeschäfte getätigt. Dabei handelt es sich um jeweils zwei rollierende Geschäfte in CAD und AUD. Das gesicherte Volumen betrug bei der Betriebsstätte in Canada 154,0 Mio. CAD und 159,0 Mio. CAD sowie bei der Betriebsstätte in Australien jeweils 327,0 Mio. AUD. Insgesamt ergeben sich somit unterjährige Volumina von 313,0 Mio. CAD (238.734 TEUR) und 654,0 Mio. AUD (509.285 TEUR). Die Positionen waren in vollem Umfang unterjährig fällig oder sind geschlossen worden, sodass zum Jahresende keine offenen Positionen bestehen. Die Volumina in Euro wurden zu Terminkursen bewertet.

Im Bestand befindet sich ein Spezialfonds, der für die Hannover Rück durch einen externen Manager aufgelegt wurde. Der Anteil der Gesellschaft am Fonds beträgt 100,0 %. Dabei handelt es sich um einen Renditefonds, der in europäische festverzinsliche Wertpapiere anlegt. Als Benchmark dient der Merrill Lynch Index G0F0/15/HP. Für die Hannover Rück wurden im Berichtsjahr insgesamt 27.524 TEUR (26.291 TEUR) ausgeschüttet. Die Anteile können jederzeit innerhalb von maximal fünf Tagen zurückgegeben werden. Bei einem Marktwert der Fondsanteile von 995.803 TEUR (897.449 TEUR) und einem Buchwert von 877.410 TEUR (842.310 TEUR) ergeben sich stille Reserven in Höhe von 118.393 TEUR (55.139 TEUR).

Für alle mit verbundenen Unternehmen getätigten Rechtsgeschäfte haben wir nach den Umständen, die uns zum Zeitpunkt der Vornahme der Rechtsgeschäfte bekannt waren, eine angemessene Gegenleistung erhalten. Auszugleichende Nachteile im Sinne des § 311 Absatz 1 AktG sind uns nicht entstanden.

Die Hannover Rück AG hat über ihre Tochtergesellschaft Hannover Finance (Luxembourg) S. A. vier nachrangige Schuldverschreibungen am europäischen Kapitalmarkt platziert. Sowohl die im Jahr 2004 begebene Anleihe, deren Anleihevolumen 750,0 Mio. EUR beträgt, als auch die Schuldverschreibungen aus den Geschäftsjahren 2005, 2010 und 2012 über jeweils 500,0 Mio. EUR hat die Hannover Rück AG durch eine nachrangige Garantie abgesichert.

Zur Besicherung versicherungstechnischer Verbindlichkeiten haben für uns verschiedene Kreditinstitute Bürgschaften in Form von Letters of Credit gestellt. Der Gesamtbeitrag belief sich zum Bilanzstichtag auf 3.306,4 Mio. EUR (3.051,7 Mio. EUR) und sichert auch Tochterunternehmen ab.

Bei den Sonderinvestments und Anteilen an verbundenen Unternehmen bestehen Resteinzahlungsverpflichtungen in Höhe von 665,0 Mio. EUR (802,8 Mio. EUR).

Unter Novationsklauseln in Rückversicherungsverträgen der Tochtergesellschaften mit fremden Dritten werden wir bei bestimmten Konstellationen in die Rechte und Pflichten der Tochtergesellschaften unter den Verträgen eintreten. Im Falle der Übertragung der Verträge auf die Hannover Rück AG werden von der jeweiligen Tochtergesellschaft Aktiva in Höhe der Reserven übertragen. Zum 31. Dezember 2012 bestanden umgerechnet bei den Tochtergesellschaften Reserven in Höhe von 1.170.758 TEUR (908.145 TEUR). Im Geschäftsjahr wurde auf die Angabe von weichen Patronatserklärungen verzichtet.

### Angaben zu § 27 Absatz 3 und 4 RechVersV

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

### Rechtsstreitigkeiten

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

### Langfristige Verpflichtungen

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

Die Hannover Rück hat gegenüber einem verbundenen Unternehmen Garantien in Höhe von insgesamt 2.044,3 Mio. USD abgegeben. Die Laufzeit der Garantien bemisst sich nach den abgesicherten Verbindlichkeiten des verbundenen Unternehmens. Die Hannover Rück erhält Avalprovisionen. Gegenüber der HDI Unterstützungskasse besteht eine langfristige Ausgleichsverpflichtung in Höhe von 547 TEUR.

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

volumen für 2012 beträgt insgesamt 129,4 Mio. EUR. Davon betreffen 25,3 Mio. EUR das vierte Quartal 2011.

versicherungsgeschäfts – bestanden keine wesentlichen Rechtsstreitigkeiten.

Die Mitgliedschaft bei der Pharma-Rückversicherungsgemeinschaft sowie der Deutschen Kernreaktor-Versicherungsgemeinschaft führt zu einer zusätzlichen Inanspruchnahme entsprechend der Beteiligungsquote, wenn ein anderes Poolmitglied ausfallen sollte. Weitere Verpflichtungen mit einer Restlaufzeit von mehr als fünf Jahren bestehen nicht.

Hannover, den 1. März 2013

Der Vorstand



Wallin



Arrago



Chèvre



Gräber



Dr. Miller



Dr. Pickel



Vogel

## Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den Jahresabschluss – bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang – unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der Hannover Rückversicherung AG, Hannover, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2012 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung liegen in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den Lagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche

Umfeld der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung, Jahresabschluss und Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss den gesetzlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung und vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Hannover Rückversicherung AG und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Hannover, den 5. März 2013

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Husch  
Wirtschaftsprüfer

Busch  
Wirtschaftsprüfer

## Versicherung der gesetzlichen Vertreter

Wir versichern nach bestem Wissen, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt und im Lagebericht der Geschäftsverlauf einschließ-

lich des Geschäftsergebnisses und die Lage der Gesellschaft so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird, sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung der Gesellschaft beschrieben sind.

Hannover, den 1. März 2013

Der Vorstand



Wallin



Arrago



Chèvre



Gräber



Dr. Miller



Dr. Pickel



Vogel

# Bericht des Aufsichtsrats der Hannover Rückversicherung AG

Im Geschäftsjahr 2012 befassten wir uns als Aufsichtsrat eingehend mit der Lage und Entwicklung der Gesellschaft und ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften. Wir berieten den Vorstand bei der Leitung des Unternehmens und überwachten die Geschäftsführung auf der Basis schriftlicher und mündlicher Berichterstattung des Vorstands. Der Aufsichtsrat trat zu vier ordentlichen und einer konstituierenden Sitzung zusammen, um nach entsprechender Beratung die anstehenden Beschlüsse zu fassen. Über ein kurzfristig zu behandelndes Thema wurde im schriftlichen Verfahren entschieden. Wir ließen uns vom Vorstand quartalsweise schriftlich über den Gang der Geschäfte und die Lage des Unternehmens und des Konzerns informieren. In diesen Berichten werden unter anderem die aktuellen Plan- und Erwartungszahlen für die Gesellschaft und den Konzern insgesamt wie auch für die einzelnen Geschäftsfelder erläutert. Die Quartalsberichte mit den Quartalsabschlüssen und Kennzahlen für den Hannover Rück-Konzern stellten eine

weitere wichtige Informationsquelle für den Aufsichtsrat dar. Wir nahmen eine Analyse der Ergebnisse des Jahres 2011 in der Schaden- und Personen-Rückversicherung entgegen und ließen uns die Ergebniserwartung für das Geschäftsjahr 2012 sowie die operative Planung für das Geschäftsjahr 2013 vom Vorstand darstellen. Der Aufsichtsratsvorsitzende wurde über dies vom Vorstandsvorsitzenden laufend über wichtige Entwicklungen und anstehende Entscheidungen sowie über die Risikolage im Unternehmen und innerhalb des Konzerns unterrichtet. Insgesamt haben wir im Rahmen unserer gesetzlichen und satzungsgemäßen Zuständigkeit an den Entscheidungen des Vorstands mitgewirkt und uns von der Rechtmäßigkeit, Ordnungsmäßigkeit und Wirtschaftlichkeit der Unternehmensführung überzeugt. Im Geschäftsjahr 2012 waren keine Prüfungsmaßnahmen nach § 111 Absatz 2 Satz 1 Aktiengesetz (AktG) erforderlich.

## Schwerpunkte der Beratung

Wie in jedem Jahr ließen wir uns die wesentlichen rechtshängigen Verfahren darstellen. Wir ließen uns regelmäßig über die Arbeit der Aufsichtsratsausschüsse informieren, nahmen eine Analyse des Erstversicherungsgeschäfts der Hannover Rück-Gruppe sowie Berichte über die Vorantragsphase der Genehmigung des internen Modells, über die Verschmelzung der irischen Tochtergesellschaften der Hannover Rück-Gruppe, potenzielle Akquisitionen sowie die ergriffenen Maßnahmen zur Reduzierung der Währungskursvolatilitäten in der Gewinn- und Verlustrechnung entgegen. Wir befassten uns intensiv mit der Neustrukturierung der strategischen Ziele (Target Matrix) sowie in mehreren Sitzungen mit der Gründung einer Societas Europaea (SE) und fassten die erforderlichen Beschlüsse. Ausführlich behandelt wurden ferner die operative Planung für 2013 und der mittelfristige Ausblick bis in das Jahr 2017 sowie die Entwicklung und der Stand des Market Consistent Embedded Value der Personen-Rückversicherung. Einen weiteren Beratungsschwerpunkt stellte die Beschlussfassung über die Refinanzierung von Hybridkapital dar, in deren Folge Mitte November 2012 über die Hannover Finance (Luxembourg) S.A. eine neue nachrangige Schuldverschreibung in Höhe von

500 Millionen Euro am europäischen Kapitalmarkt platziert wurde. Bei der jährlichen Revision der Kapitalanlagerichtlinien standen die Neudefinition des Emittenten Limit Systems, Änderungen hinsichtlich Immobilieninvestments und die Aufteilung diverser Limite im Mittelpunkt der Überprüfung. Des Weiteren wurden im Rahmen des konzernweiten Nachhaltigkeitskonzepts erstmals sogenannte Corporate-Social-Responsibility-(CSR)-Anforderungen in die Kapitalanlagerichtlinie aufgenommen. Mit Blick auf § 87 Absatz 1 Satz 1 AktG befasste sich das Aufsichtsratsplenum mit der Festlegung der Performancetantiemen der Mitglieder des Vorstands sowie gemäß § 3 Absatz 1 Satz 3 der Versicherungs-Vergütungsverordnung mit der Angemessenheit des Vergütungssystems der Mitglieder des Vorstands. Darüber hinaus fand eine Überprüfung der Festbezüge von Vorstandsmitgliedern zum 1. Januar 2013 statt. In einer konstituierenden Aufsichtsratssitzung wurden der Aufsichtsratsvorsitzende und sein Stellvertreter sowie die Mitglieder und der Vorsitzende des Finanz- und Prüfungsausschusses sowie die Mitglieder des Ausschusses für Vorstandsangelegenheiten und des Nominierungsausschusses gewählt.

## Aufsichtsratsausschüsse

Von den vom Aufsichtsrat gemäß § 107 Absatz 3 AktG gebildeten Ausschüssen tagten der Finanz- und Prüfungsausschuss (FPA) viermal und der Ausschuss für Vorstandsangelegenheiten zweimal. Über ein kurzfristig zu behandelndes Thema wurde vom Ausschuss für Vorstandsangelegenheiten im schriftlichen Verfahren entschieden. Der Aufsichtsratsvorsitzende informierte das Aufsichtsratsplenum jeweils in der folgenden Sitzung über wichtige Beratungspunkte der Ausschusssitzungen und gab Gelegenheit zu weiteren Fragen.

Der FPA befasste sich unter anderem mit den Konzern- und Quartalsabschlüssen nach IFRS und den entsprechenden Einzelabschlüssen der Hannover Rückversicherung AG nach HGB und erörterte mit den Wirtschaftsprüfern deren Berichte zu diesen Abschlüssen. Wie im Vorjahr wurde auch wieder eine gutachterliche Stellungnahme zur Angemessenheit der Schadenrückstellungen in der Nichtlebenrückversicherung zur Kenntnis genommen, das aufgelaufene Vorfinanzierungsvolumen in der Lebensrückversicherung einschließlich eines Vergleichs der erwarteten Rückflüsse und der tatsächlich erfolgten Tilgungen, die Risikoberichte, der Compliance-Bericht/Bericht über die Einhaltung der Corporate-Governance-Grundsätze sowie Berichte zu den wesentlichen Tochtergesellschaften entgegengenommen und diskutiert. Zudem hat sich der Ausschuss mit der Kapitalanlagestruktur und den Kapitalerträgen inklusive der Stresstests zu den Kapitalanlagen und deren Auswirkungen auf das Ergebnis und die Eigenkapitalausstattung befasst und die Prüfungsschwerpunkte für das Geschäftsjahr 2012 festgelegt. Der Ausschuss ließ sich eine detaillierte Darstellung der Organisation des Risikomanagements in der Personen-Rückversicherung mit spezifischem Fokus auf das Kontrollsystem der Reservierung geben, nahm einen Bericht über die Angemessenheit der Rückstellungen in der Personen-Rückversicherung und einen Bericht über die aktuelle Situation

und die voraussichtliche Entwicklung der englischen Tochtergesellschaft International Insurance Company of Hannover entgegen, die in Ergänzung zu dem Kerngeschäft der Hannover Rück-Gruppe, der Rückversicherung, in ausgewählten Märkten Direktgeschäft zeichnet. Ferner ließ sich der Ausschuss die Legislativvorschläge der EU-Kommission zur Regelung der Abschlussprüfung erläutern und nahm einen detaillierten Bericht über die Prüfungen der Revision sowie eine zusammengefasste Darstellung wesentlicher Prüfungsfeststellungen inklusive Umsetzung der Maßnahmen aus Revisionsberichten und die Darstellung der Prüfungsplanung für 2012 entgegen.

Der Ausschuss für Vorstandsangelegenheiten befasste sich mit der Angemessenheit des Vergütungssystems der Mitglieder des Vorstands, der Überprüfung der Festbezüge bei den zur Überprüfung anstehenden Vorstandsmitgliedern, der Festlegung der Performancetantiemen der Mitglieder des Vorstands für das Geschäftsjahr 2011, den zuzuteilenden Aktienwertbeteiligungsrechten (ABR) sowie dem endgültigen Maximalbetrag für das Zuteilungsjahr 2011. In all diesen Fällen formulierte der Ausschuss die entsprechenden Empfehlungen an das Aufsichtsratsplenum. Großen Raum nahm die Erörterung und Beschlussfassung über die persönlichen Ziele 2013 der Mitglieder des Vorstands gemäß Dienstvertrag ein. Eingehend hat der Ausschuss auch die Neuregelung des Geschäftsbereichsbonus in den Dienstverträgen der Vorstandsmitglieder diskutiert und dem Aufsichtsratsplenum die Wiederbestellung von Herrn Dr. Michael Pickel empfohlen.

Da im Zuge der Neuwahl der Anteilseignervertreter im Aufsichtsrat im Mai 2012 keine Änderungen vorzunehmen waren und die gleichen Personen zur Wiederwahl standen, fand keine Sitzung des Nominierungsausschusses statt.

## Corporate Governance

Erneut widmete der Aufsichtsrat dem Thema Corporate Governance große Aufmerksamkeit. So befasste sich der Aufsichtsrat mit den diversen Neuerungen des Deutschen Corporate Governance Kodex (DCGK) in der Fassung vom 15. Mai 2012 und setzte die angemessene Anzahl der unabhängigen Aufsichtsratsmitglieder im Sinne von Ziffer 5.4.2 DCGK fest. Dies führte auch zu einer Anpassung der Geschäftsordnung des Aufsichtsrats. Die Geschäftsordnung des Vorstands wurde überarbeitet und die Wertgrenzen für zustimmungspflichtige Maßnahmen und Geschäfte dem gestiegenen Geschäftsumfang angepasst. Zudem beschloss der Aufsichtsrat eine Informationsordnung, in der die Informations- und Berichtspflichten des Vorstands gegenüber dem Aufsichtsrat näher festgelegt werden. Weiterhin nahm der Aufsichtsrat eine Information des Vorstands

über ein Frauenförderungskonzept entgegen. Ungeachtet der hohen Bedeutung, die der Aufsichtsrat den im DCGK formulierten Standards einer guten und verantwortungsvollen Unternehmensführung zumisst, hat der Aufsichtsrat beschlossen, den Empfehlungen in Ziffer 4.2.3 Absatz 4 des DCGK zum Abfindungs-Cap in Vorstandsverträgen, in Ziffer 5.2 Absatz 2 zum Vorsitz im Prüfungsausschuss und in Ziffer 5.3.2 zur Unabhängigkeit des Vorsitzenden des Prüfungsausschusses nicht zu entsprechen. Die Begründung hierfür findet sich in der Entsprechenserklärung nach § 161 AktG zur Beachtung des DCGK, die im Konzerngeschäftsbericht im Rahmen der Erklärung zur Unternehmensführung abgedruckt ist. Weitere Informationen zu dem Thema Corporate Governance sind auf der Website der Hannover Rück zugänglich.

## Jahres- und Konzernabschlussprüfung

Die Buchführung, der Jahresabschluss, der Konzernabschluss sowie die entsprechenden Lageberichte sind von der KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft geprüft worden. Die Auswahl des Abschlussprüfers erfolgte durch den Aufsichtsrat; der Aufsichtsratsvorsitzende erteilte den Prüfungsauftrag. Die Unabhängigkeitserklärung des Abschlussprüfers lag vor. Neben den üblichen Tätigkeiten der Wirtschaftsprüfer bildeten die von der Deutsche Prüfungsstelle für Rechnungslegung DPR e. V. formulierten Prüfungsschwerpunkte sowie zusätzlich die Prüfung des nichtrechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems im Hinblick auf die Wirksamkeit der Zeichnungsrichtlinien in ausgewählten Bereichen der Schadenrückversicherung sowie die Einhaltung der Kapitalanlagerichtlinien Prüfungsschwerpunkte für den Einzel- bzw. Konzernabschluss der Hannover Rückversicherung AG für 2012. Erneut wurde auch die prüferische Durchsicht des Halbjahresfinanzberichts zum 30. Juni 2012 in Auftrag gegeben. Die sich aus der Internationalität der Prüfungen ergebenden besonderen Herausforderungen wurden uneingeschränkt erfüllt. Da die Prüfungen keinen Anlass zur Beanstandung gegeben haben, erteilte die KPMG AG jeweils uneingeschränkte Bestätigungsvermerke. Der FPA hat die Abschlüsse und die Lageberichte unter Beteiligung der Wirtschaftsprüfer und unter Berücksichtigung der Prüfungsberichte beraten und den Aufsichtsrat über das Ergebnis seiner Prüfungen informiert. Die Prüfungsberichte wurden allen Aufsichtsratsmitgliedern ausgehändigt und im Rahmen der Bilanzaufsichtsratssitzung ausführlich unter Beteiligung der Wirtschaftsprüfer erörtert. Die Abschlussprüfer werden auch an der ordentlichen Hauptversammlung teilnehmen.

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

„Nach unserer pflichtgemäßen Prüfung und Beurteilung bestätigen wir, dass

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

Wir haben

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

– jeweils zum 31. Dezember 2012 aufgestellt – geprüft und erheben hiergegen sowie gegen die im Abhängigkeitsbericht wiedergegebene Bestätigung keine Einwendungen. Der Aufsichtsrat hat sich damit jeweils dem Urteil der Abschlussprüfer angeschlossen und den Jahres- und den Konzernabschluss gebilligt; der Jahresabschluss ist damit festgestellt. Dem Vorschlag des Vorstands über die Verwendung des Bilanzgewinns 2012 stimmen wir zu.

## Veränderungen im Aufsichtsrat und im Vorstand

Die Zusammensetzung der Vertreter der Anteilseigner im Aufsichtsrat und in den Aufsichtsratsausschüssen hat sich im Berichtsjahr nicht geändert. Von den Arbeitnehmern der Gesellschaft wurde mit Wirkung ab dem 3. Mai 2012 Frau Frauke Heitmüller in den Aufsichtsrat gewählt. Frau Heitmüller ist Nachfolgerin von Herrn Kramp, der dem Gremium seit dem

3. Mai 2007 angehörte. Der Aufsichtsrat dankt Herrn Kramp für seine langjährige und wertvolle Mitarbeit im Aufsichtsrat. Herr Dr. Michael Pickel wurde mit Wirkung ab dem 1. Januar 2013 für die Dauer von fünf Jahren bis zum 31. Dezember 2017 zum Mitglied des Vorstands wiederbestellt.

## Dank an Vorstand und Mitarbeiter

Das sehr gute Ergebnis der Hannover Rück für 2012 ist der außerordentlichen Leistung des Vorstands und der Mitarbeiter der Gesellschaft geschuldet. Der Aufsichtsrat spricht hierfür dem Vorstand und den Mitarbeitern seinen besonderen Dank aus.

Hannover, den 6. März 2013

Für den Aufsichtsrat

Herbert K. Haas  
Vorsitzender

# Kontakte

## Corporate Communications

**Karl Steinle**

Tel. +49 511 5604-1500

Fax +49 511 5604-1648

karl.steinle@hannover-re.com

## Media Relations

**Gabriele Handrick**

Tel. +49 511 5604-1502

Fax +49 511 5604-1648

gabriele.handrick@hannover-re.com

## Investor Relations

**Julia Hartmann**

Tel. +49 511 5604-1529

Fax +49 511 5604-1648

julia.hartmann@hannover-re.com

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

**[www.hannover-re.com](http://www.hannover-re.com)**

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

Tel. +49 511 5604-1889

Fax +49 511 5604-1648 oder unter

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

### **Herausgeber**

**Hannover Rückversicherung AG**

Karl-Wiechert-Allee 50

30625 Hannover

Tel. +49 511 5604-0

Fax +49 511 5604-1188

### **Gestaltung und Umsetzung**

**Whitepark GmbH & Co., Hamburg**

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

### **Druck**

**Eberl Print GmbH**

Gedruckt auf Papier aus  
umweltverantwortlicher, sozialverträg-  
licher und ökonomisch tragfähiger  
Waldbewirtschaftung



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



