

Zwischenbericht 3/2015

Kennzahlen

in Mio. EUR	2015					2014		31.12.
	1.1.– 30.6.	1.7.– 30.9.	+/- Vorjahr	1.1.– 30.9.	+/- Vorjahr	1.7.– 30.9.	1.1.– 30.9.	
Ergebnis								
Gebuchte Bruttoprämie	8.586,5	4.359,4	+19,8 %	12.945,9	+20,9 %	3.639,6	10.704,5	
Verdiente Nettoprämie	7.019,4	3.810,7	+21,9 %	10.830,1	+20,8 %	3.126,8	8.966,1	
Versicherungstechnisches Ergebnis	-39,9	-32,9		-72,8		-26,3	-11,8	
Kapitalanlageergebnis	798,8	426,0	+2,9 %	1.224,7	+9,2 %	413,8	1.121,3	
Operatives Ergebnis (EBIT)	789,4	400,9	-1,5 %	1.190,3	+9,1 %	407,1	1.090,8	
Konzernergebnis	531,9	254,1	+1,2 %	786,0	+13,0 %	251,0	695,4	
Bilanz								
Haftendes Kapital	9.839,5			9.917,9	-3,1 %			10.239,5
Eigenkapital der Aktionäre der Hannover Rück SE	7.672,6			7.735,9	+2,5 %			7.550,8
Anteile nicht beherrschender Gesellschafter	677,4			692,2	-1,4 %			702,2
Hybridkapital	1.489,5			1.489,7	-25,0 %			1.986,5
Kapitalanlagen (ohne Depotforderungen)	37.399,6			37.703,0	+4,1 %			36.228,0
Bilanzsumme	64.962,7			63.749,8	+5,4 %			60.457,6
Aktie								
Ergebnis je Aktie (unverwässert und verwässert) in EUR	4,41	2,11	+1,2 %	6,52	+13,0 %	2,08	5,77	
Buchwert je Aktie in EUR	63,62			64,15	+2,5 %		58,01	62,61
Aktienkurs zum Quartalsende in EUR	86,79			91,54	+22,1 %		64,02	74,97
Marktkapitalisierung zum Ende der Periode	10.466,6			11.039,5	+22,1 %		7.720,6	9.041,2
Kennzahlen								
Kombinierte Schaden-/Kostenquote der Schaden-Rückversicherung ¹	95,4 %	95,8 %		95,5 %		95,8 %	95,3 %	
Großschäden in Prozent der verdienten Nettoprämie der Schaden-Rückversicherung ²	5,1 %	11,5 %		7,3 %		7,9 %	4,7 %	
Selbstbehalt	88,3 %	87,3 %		87,9 %		85,7 %	87,0 %	
Kapitalanlagerendite (ohne Depotforderungen) ³	3,4 %	3,7 %		3,5 %		3,8 %	3,4 %	
EBIT-Marge ⁴	11,2 %	10,5 %		11,0 %		13,0 %	12,2 %	
Eigenkapitalrendite	14,0 %	13,2 %		13,7 %		15,0 %	14,4 %	

¹ Einschließlich Depotzinsen

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

³ Exklusive der Effekte aus ModCo-Derivaten und Inflation Swaps

⁴ Operatives Ergebnis (EBIT)/verdiente Nettoprämie



Ulrich Wallin,
Vorsitzender
des Vorstands

Vehrte Aktionäre, sehr geehrte Damen und Herren,

wie wir bereits berichteten, steht unsere Strategie unter der Überschrift „Nachhaltiger Erfolg in einem wettbewerbsintensiven Geschäft“. Unsere Geschäftsentwicklung in den ersten neun Monaten des laufenden Jahres spiegelt dieses strategische Motto sehr gut wider. Der Wettbewerb in unseren beiden Geschäftsfeldern, der Schaden-Rückversicherung und der Personen-Rückversicherung, ist weiterhin sehr ausgeprägt. Hinzu kommt, dass das anhaltende Niedrigzinsumfeld weiterhin Druck auf die Erträge unserer Kapitalanlagen ausübt. Dennoch konnten wir das bereits sehr gute Ergebnis der Vorjahresperiode nochmals um 13 Prozent auf nunmehr 786 Millionen Euro steigern. Basis für diese Ergebnissteigerung ist auch das bemerkenswerte Wachstum unserer Bruttoprämieinnahmen gewesen, die währungskursbereinigt um 10 Prozent zulegen konnten. Erfreulich ist, dass unsere beiden Geschäftsfelder Schaden- und Personen-Rückversicherung positiv sowohl zu dem Prämien- als auch zu dem Ergebniswachstum beigetragen haben. Erheblich unterstützt wurden die Ergebnisse in den Geschäftsfeldern durch ein erneut sehr erfreuliches Kapitalanlageergebnis. So stieg das Kapitalanlageergebnis aus den selbstverwalteten Kapitalanlagen um über 11 Prozent auf nunmehr 932 Millionen Euro.

Ein besonderes Highlight im dritten Quartal ist die Genehmigung unseres internen Kapitalmodells durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht zur Berechnung des Kapitalbedarfs der versicherungstechnischen und der Kapitalanlagerisiken nach Solvency II gewesen. Vom 1. Januar 2016 an dürfen wir daher unser internes Kapitalmodell nutzen, um die Solvenz der Hannover Rück-Gruppe unter Solvency II zu bestimmen. Dies steht im Einklang mit unserem Risikomanagement, bei dem wir die Risikoprämieneinnahme des Unternehmens bereits seit einigen Jahren nach unserem internen Kapitalmodell steuern.

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

In der Schaden-Rückversicherung können wir weiterhin einen intensiven Wettbewerb beobachten, der dazu führt, dass die Rückversicherungspreise seit einiger Zeit im Wesentlichen sinken. Allerdings konnten wir auch feststellen, dass bei den Erneuerungen zur Mitte des Jahres, also zum 1. Juni und zum 1. Juli, der Ratenabtrieb etwas geringer ausfiel als dies ein Jahr zuvor der Fall gewesen ist. Dies liegt auch an einer Steigerung der Nachfrage nach Rückversicherung, insbesondere in Bezug auf Naturkatastrophenrisiken. Wenngleich hierin noch keine Trendwende zu sehen ist, rechtfertigt dies doch die Erwartung, dass auch für die Erneuerung zum 1. Januar 2016 gewisse Stabilisierungstendenzen bei den Rückversicherungspreisen eintreten könnten.

Die Belastung des Rückversicherungsmarkts durch Naturkatastrophenschäden ist auch in den ersten neun Monaten des laufenden Jahres recht gering gewesen, sodass das Naturkatastrophen-Rückversicherungsgeschäft nach wie vor sehr positive Ergebnisse aufweist. Dies ist sicherlich ein entscheidender Faktor für den anhaltenden weichen Markt.

Andererseits hat es im Berichtszeitraum eine beachtliche Anzahl von Großschäden gegeben, die nicht auf Naturkatastrophen zurückzuführen sind. Hierbei handelt es sich im Wesentlichen um Feuer- und Transportschäden, wobei das größte Einzelereignis die verheerende Explosion im Hafen von Tianjin in China gewesen ist. Vor diesem Hintergrund stieg die Nettobelastung aus Großschäden für Ihre Gesellschaft zum 30. September 2015 von 242 Millionen Euro in der Vorjahresperiode auf nunmehr 436 Millionen Euro. Diese liegt jedoch immer noch gut innerhalb unseres anteiligen Großschadenbudgets für diese Periode. Dementsprechend konnten wir die kombinierte Schaden-/Kostenquote mit 95,5 Prozent (Vorjahr: 95,3 Prozent) weitgehend stabil halten. Angesichts der erheblichen Prämiensteigerung hat dies zudem zur Folge gehabt, dass das versicherungstechnische Ergebnis um 12 Prozent anstieg. Auch die übrigen Ergebniskennzahlen entwickelten sich positiv; so stieg das EBIT um fast 11 Prozent auf 936 Millionen Euro und das Nettokonzernergebnis sogar um 16 Prozent auf nunmehr 651 Millionen Euro.

Besonders bemerkenswert ist die Steigerung der Bruttoprämieneinnahme in der Schaden-Rückversicherung um währungskursbereinigt 10 Prozent angesichts des vorherrschenden weichen Markts. Dies liegt im Wesentlichen daran, dass wir eine Zunahme von Nachfrage unserer Zedenten nach maßgeschneiderten Rückversicherungslösungen feststellen konnten. Dies hat im Jahre 2015 dazu geführt, dass wir einige großvolumige Neuverträge abschließen konnten. Seit einigen Jahren legen wir zudem ein spezielles Augenmerk auf die Rückversicherung landwirtschaftlicher Risiken, einem Bereich, in dem wir ein Expertenteam aufgebaut haben. Dies hat zu dem Prämienwachstum in erfreulicher Weise beigetragen. Gleiches gilt für unsere Spezialabteilung, die sich mit dem Transfer von versicherungstechnischen Risiken in die Kapitalmärkte beschäftigt. Hier sind wir im Berichtszeitraum außerordentlich erfolgreich gewesen. Wir glauben daher sagen zu können, dass unser starkes Wachstum in der Schaden-Rückversicherung unserem angewandten Zyklusmanagement nicht entgegensteht, da es nicht das Ergebnis einer aggressiven Preispolitik ist.

In unserem Geschäftsfeld Personen-Rückversicherung konnten wir das Nettoergebnis um knapp 7 Prozent auf 178 Millionen Euro für den Berichtszeitraum steigern. Dies ist das Ergebnis durchaus recht gegenläufiger Entwicklungen in verschiedenen Bereichen unseres Geschäfts. So konnten wir im Bereich der Finanz-Rückversicherung insbesondere in den USA sehr erfreuliche Ergebnisse erzielen. Gleiches gilt für ein deutlich verbessertes Ergebnis in Australien, wo wir die Probleme mit dem Invaliditätsgeschäft weitgehend überwunden haben. Demgegenüber blieb das Ergebnis im US-amerikanischen Mortalitätsgeschäft hinter unseren Erwartungen zurück, da insbesondere der substanzielle Block von Geschäft, den wir 2009 erworben haben, weiterhin schlechte Ergebnisse aufweist. Dies konnte durch das sehr positive Neugeschäft nicht gänzlich ausgeglichen werden. Ergebnisverschlechterungen haben wir zudem bei dem Geschäft unserer Niederlassung aus Frankreich gesehen. Erfreulich ist jedoch, dass wir erfolgreich Verbesserungsmaßnahmen für die Bereiche in der Personen-Rückversicherung umsetzen konnten, die unsere Ergebniserwartungen nicht erfüllen. Hervorzuheben ist hier insbesondere das US-amerikanische Mortalitätsgeschäft, wo wir im dritten Quartal eine Transaktion abschließen konnten, die die Besicherungskosten vom vierten Quartal an substanzial reduzieren wird und auch für die kommenden Jahre eine deutliche Ergebnisverbesserung erwarten lässt.

Ausweislich einer währungskursbereinigten Prämiensteigerung von 10 Prozent sind wir zunehmend in der Lage, neue Geschäftsmöglichkeiten erfolgreich für uns nutzen zu können. Dies gilt insbesondere für das Langlebigkeitsgeschäft, aber beispielsweise auch für die Rückversicherung von sogenannten „Lifestyle“-Erstversicherungsprodukten, bei denen wir bereits in Australien, Südafrika und in Nordamerika ein erhebliches Wachstum zu verzeichnen haben.

Wie anfangs bereits erwähnt, sind wir mit der Entwicklung der Ergebnisse unserer Kapitalanlagen sehr zufrieden. Trotz des anhaltenden Niedrigzinsumfelds konnten wir eine annualisierte Durchschnittsrendite für unsere selbstverwalteten Kapitalanlagen in Höhe von 3,5 Prozent erzielen. Die Erträge stiegen um 12 Prozent auf 932 Millionen Euro. Hierzu haben insbesondere erfreuliche Steigerungen der laufenden Erträge aus unserem wachsenden Immobilienportefeuille beigetragen. Hinzu kommt ein Sondereffekt aus der Personen-Rückversicherung, der wie berichtet im ersten Quartal anfiel. Nicht zuletzt aufgrund des weiterhin erfreulich positiven Cashflows erhöhte sich der Bestand der Kapitalanlagen im Vergleich zum 31. Dezember 2014 von 36,2 Milliarden Euro auf 37,7 Milliarden Euro, obwohl aufgrund gestiegener Risikoaufschläge auf Unternehmensanleihen die Bewertungsreserven wieder gefallen sind und wir im zweiten Quartal eine Dividendenzahlung von 513 Millionen Euro geleistet haben. Das Eigenkapital Ihrer Gesellschaft erhöhte sich zum 30. September 2015 trotz der genannten Dividendenzahlung um rund 3 Prozent auf 7,7 Milliarden Euro. Die annualisierte Eigenkapitalrendite betrug erfreuliche 13,7 Prozent und liegt damit deutlich oberhalb unseres Mindestziels. Der Buchwert je Aktie stieg auf 64,15 Euro.

Bei Bekanntgabe der Ergebnisse für das Halbjahr hatten wir ja unser Jahresziel für den Konzerngewinn auf einen Bereich in der Größenordnung von 950 Millionen Euro angehoben. Dieser Zielwert wird durch die sehr guten Ergebnisse der ersten neun Monate gut unterstützt. Wie Sie wissen, steht unsere Prognose immer unter der Prämisse, dass die Großschadenbelastung nicht wesentlich über dem Erwartungswert von 690 Millionen Euro liegt und es zu keinen negativen Entwicklungen am Kapitalmarkt kommt.

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

Mit freundlichen Grüßen



Ulrich Wallin
Vorsitzender des Vorstands

Lagebericht



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

Wirtschaftsbericht

Geschäftsverlauf

- Sehr gutes Konzernergebnis zum 30. September 2015
- Prämienentwicklung über dem Plan
- Erfreuliches Kapitalanlageergebnis – auf gutem Weg zur Erreichung der Zielrendite
- Auf Kurs, das Jahresziel für den Konzerngewinn zu erreichen

Mit unserer Geschäftsentwicklung zum 30. September 2015 sind wir sehr zufrieden. Zwar sind die Marktbedingungen für Rückversicherer – speziell in der Schaden-Rückversicherung – aufgrund eines deutlichen Wettbewerbs weiterhin herausfordernd, dennoch konnten wir angesichts unserer Positionierung gute Ergebnisse erzielen. Positiv haben sich zudem die Kapitalanlagen entwickelt, sodass alle Geschäftsbereiche zu dem erfreulichen Konzernergebnis für die ersten neun Monate beigetragen haben.

Die gebuchte Bruttoprämie für das Gesamtgeschäft stieg zum 30. September 2015 kräftig um 20,9 % auf 12,9 Mrd. EUR (10,7 Mrd. EUR); bei konstanten Währungskursen hätte das Wachstum 10,0 % betragen. Damit liegen wir über den Erwartungen vom Jahresanfang. Der Selbstbehalt erhöhte sich auf 87,9 % (87,0 %). Die verdiente Nettoprämie stieg um 20,8 % auf 10,8 Mrd. EUR (9,0 Mrd. EUR). Bei konstanten Währungskursen hätte es ein Wachstum von 10,0 % gegeben.

Mit der Entwicklung unserer Kapitalanlagen sind wir angesichts des weiterhin niedrigen Zinsumfelds sehr zufrieden. Der Bestand unserer selbstverwalteten Kapitalanlagen liegt mit 37,7 Mrd. EUR über dem Stand vom 31. Dezember 2014 (36,2 Mrd. EUR). Bei weitgehend unveränderten bis allenfalls im mittleren Laufzeitenbereich leicht rückläufigen Renditen resultiert der Anstieg vornehmlich aus Effekten aus gegenüber dem Euro aufgewerteten Währungen – und hierbei insbesondere aus dem US-Dollar. Trotz des insgesamt weiterhin niedrigen Zinsumfelds lagen die ordentlichen Kapitalanlageerträge ohne Depotzinserträge mit 912,5 Mio. EUR deutlich über dem Niveau der Vergleichsperiode (791,8 Mio. EUR). Hierin enthalten sind neben höheren Erträgen aus festverzinslichen Wertpapieren auch deutlich gestiegene Erträge aus unseren Immobilienengagements sowie ein Sondereffekt aus dem Bereich Personen-Rückversicherung. Das Depotzinsergebnis stieg auf 292,9 Mio. EUR (285,3 Mio. EUR).

Das Ergebnis aus Realisierungen lag mit 124,2 Mio. EUR leicht unter dem Niveau der Vergleichsperiode (137,4 Mio. EUR). Es stammt zu einem Großteil aus Verkäufen durch die geplante

Umstellung der funktionalen Währung unserer irischen Tochtergesellschaft auf US-Dollar und aus Umschichtungen im Zuge des Ausbaus der Anlageklassen Fixed Income Enhancements und Emerging Markets sowie des Starts des Aufbaus eines Aktienportefeuilles und der regelmäßigen Portfeuillepflege. Aus unseren erfolgswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten ergab sich ein saldierter Verlust in Höhe von 9,2 Mio. EUR; in der Vergleichsperiode war der Betrag mit 8,8 Mio. EUR ebenfalls negativ. Außerplanmäßige Abschreibungen fielen in der Berichtsperiode wiederum nur in sehr geringem Maße an.

Das Ergebnis aus selbstverwalteten Kapitalanlagen stieg zum 30. September 2015 mit 931,8 Mio. EUR (836,0 Mio. EUR) angesichts der höheren ordentlichen Erträge erfreulich an. Somit konnten die etwas geringeren Realisierungen sowie leicht höhere Abschreibungen deutlich überkompensiert werden. Die sich aus den selbstverwalteten Kapitalanlagen ergebende annualisierte Rendite, ohne ModCo-Derivate und Inflation Swaps, beläuft sich auf 3,5 % (3,4 %).

Das operative Ergebnis (EBIT) zum 30. September 2015 für den Gesamtkonzern fiel mit 1,2 Mrd. EUR (1,1 Mrd. EUR) sehr positiv aus und entspricht einem Wachstum von 9,1 %. Der Konzernüberschuss stieg gegenüber dem bereits sehr guten Ergebnis der Vorjahresperiode noch einmal deutlich um 13,0 % auf 786,0 Mio. EUR (695,4 Mio. EUR). Das Ergebnis je Aktie betrug 6,52 EUR (5,77 EUR).

Die Eigenkapitalbasis der Hannover Rück zeigt sich zum 30. September 2015 mit 7,7 Mrd. EUR (31. Dezember 2014: 7,6 Mrd. EUR) trotz der Dividendenzahlung von 512,5 Mio. EUR weiterhin stark. Der Buchwert je Aktie lag bei 64,15 EUR (31. Dezember 2014: 62,61 EUR). Die annualisierte Eigenkapitalrendite betrug für die ersten neun Monate gute 13,7 % (31. Dezember 2014: 14,7 %).

Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage

Schaden-Rückversicherung

- Trotz starken Wettbewerbs in der Schaden-Rückversicherung gutes Wachstumspotenzial
- Großschadenbelastung gegenüber Vorjahresperiode gestiegen, aber immer noch im Budget
- Erneut sehr gutes versicherungstechnisches Ergebnis

In der Schaden-Rückversicherung hält der intensive Wettbewerb an; das Angebot für Rückversicherungsdeckungen übersteigt weiter die Nachfrage. Ausschlaggebend hierfür sind vor allem das Ausbleiben marktverändernder Großschäden, der Umstand, dass die Zedenten angesichts ihrer guten Kapitalisierung mehr Risiken im Selbstbehalt belassen sowie die zusätzlichen Kapazitäten aus dem Markt für Katastrophenanleihen, besonders im US-Naturkatastrophengeschäft. Diese Faktoren führen zu einem anhaltenden Druck auf die Preise und Konditionen. Gleichwohl ist in einigen Sparten bzw. Märkten ein Trend zu einem verminderten Prämienabrieb erkennbar.

Dies zeigte sich auch bei der Vertragserneuerungsrunde zum 1. Juni und 1. Juli 2015. Zu diesem Zeitpunkt stehen traditionell Teile des Nordamerikageschäfts, ein Großteil der landwirtschaftlichen Risiken sowie Geschäft aus Lateinamerika zur Erneuerung an. Auch das australische Geschäft wird zu diesem Zeitpunkt neu verhandelt. Hier waren wir angesichts des erzielten höheren Marktanteils sehr erfolgreich. Aber auch in den anderen Märkten konnten wir zufriedenstellende Ergebnisse erreichen. In Lateinamerika und der Karibik ließen sich trotz signifikanter Kapazitäten im Naturkatastrophenmarkt bei proportionalen und nicht-proportionalen Deckungen angesichts unseres breiten Produktangebots neue Geschäftsmöglichkeiten wahrnehmen. Ebenso im durchaus kompetitiven Segment der landwirtschaftlichen Risiken konnten wir attraktives Neugeschäft zeichnen und unsere gute Position ausbauen. In Nordamerika fielen die Ratenreduzierungen geringer als erwartet aus. Ausschlaggebend hierfür ist eine höhere Nachfrage aufgrund einer verbesserten volkswirtschaftlichen Lage. Trotz unserer weiterhin selektiven Zeichnungspolitik erhöhte sich zum 1. Juli 2015 unser Prämienvolumen für Nordamerika. Für das zum 1. Juni/1. Juli 2015 erneuerte Portefeuille konnte insgesamt ein Zuwachs von 8 % erzielt werden.

Insgesamt sind wir mit der Prämienentwicklung in der Schaden-Rückversicherung zum 30. September 2015 sehr zufrieden. Die Bruttoprämie stieg kräftig um 20,8 % auf 7,3 Mrd. EUR (6,1 Mrd. EUR). Bei konstanten Währungskursen hätte es einen Zuwachs von 9,8 % gegeben. Der Selbstbehalt ging auf 88,8 % (89,6 %) zurück. Die verdiente Nettoprämie erhöhte sich um 16,9 % auf 6,0 Mrd. EUR (5,1 Mrd. EUR); währungskursbereinigt hätte das Wachstum 6,7 % betragen.

Die Netto-Großschadenbelastung blieb mit 436,4 Mio. EUR zwar deutlich innerhalb des budgetierten Werts für die ersten neun Monate von 519 Mio. EUR, stieg jedoch gegenüber der Vorjahresperiode (242,2 Mio. EUR) merklich an. Auffällig ist hier eine erhöhte Frequenz von kleineren Naturkatastrophen sowie von Einzelrisikoschäden, insbesondere im Bereich der Feuer- und Transportversicherung. Gerade im dritten Quartal waren einige schadenträchtige Ereignisse zu verzeichnen. Größter Einzelschaden war für uns das verheerende Explosionsunglück im Hafen der chinesischen Stadt Tianjin im August. Hieraus resultierte für die Hannover Rück eine Nettoschadenbelastung in Höhe von 95,9 Mio. EUR. Das schwere Erdbeben in Chile im September führte zu einer Belastung von 43,6 Mio. EUR. Auch vor diesem Hintergrund stellt sich die kombinierte Schaden-/Kostenquote mit 95,5 % (95,3 %) sehr positiv dar, sie liegt zudem gut im Rahmen unseres Ziels, unterhalb von 96 % zu bleiben. Das versicherungstechnische Ergebnis für die Schaden-Rückversicherung zum 30. September 2015 schloss mit 251,4 Mio. EUR (225,3 Mio. EUR) sehr erfreulich.

Das Ergebnis aus selbstverwalteten Kapitalanlagen für die Schaden-Rückversicherung stieg auf 656,5 Mio. EUR (632,1 Mio. EUR). Das operative Ergebnis (EBIT) zum 30. September 2015 für die Schaden-Rückversicherung erreichte 936,3 Mio. EUR (846,8 Mio. EUR); es lag damit um 10,6 % über dem Wert der Vorjahresperiode. Die EBIT-Marge betrug 15,7 % (16,6 %) und lag folglich deutlich über unserem Zielwert von mindestens 10 %. Das Konzernergebnis stieg um 16,1 % auf 651,0 EUR (560,8 Mio. EUR). Das Ergebnis je Aktie erhöhte sich auf 5,40 EUR (4,65 EUR).

Kennzahlen zur Schaden-Rückversicherung

in Mio. EUR	2015					2014	
	1.1.–30.6.	1.7.–30.9.	+/- Vorjahr	1.1.–30.9.	+/- Vorjahr	1.7.–30.9.	1.1.–30.9.
Gebuchte Bruttoprämie	4.972,2	2.347,1	+18,4 %	7.319,4	+20,8 %	1.981,9	6.060,0
Verdiente Nettoprämie	3.894,2	2.071,2	+19,4 %	5.965,4	+16,9 %	1.734,2	5.104,5
Versicherungstechnisches Ergebnis	170,9	80,5	+20,2 %	251,4	+11,6 %	66,9	225,3
Kapitalanlageergebnis	425,2	247,7	-0,5 %	672,8	+3,9 %	248,8	647,6
Operatives Ergebnis (EBIT)	583,7	352,6	+8,2 %	936,3	+10,6 %	325,8	846,8
Konzernergebnis	418,4	232,6	+9,3 %	651,0	+16,1 %	212,9	560,8
Ergebnis je Aktie in EUR	3,47	1,93	+9,3 %	5,40	+16,1 %	1,77	4,65
EBIT-Marge ¹	15,0 %	17,0 %		15,7 %		18,8 %	16,6 %
Kombinierte Schaden-/Kostenquote ²	95,4 %	95,8 %		95,5 %		95,8 %	95,3 %
Selbstbehalt	89,6 %	87,3 %		88,8 %		86,6 %	89,6 %

¹ Operatives Ergebnis (EBIT)/verdiente Nettoprämie

² Einschließlich Depotzinsen

Personen-Rückversicherung

- Positive Entwicklung der Bruttoprämie
- Weiterhin attraktive Geschäftsmöglichkeiten

Zum 30. September 2015 hat sich das Geschäft der Personen-Rückversicherung im Rahmen unserer ambitionierten Erwartungen in der Summe gut entwickelt.

Unser Geschäft in Deutschland, den skandinavischen und weiteren westeuropäischen Ländern sowie das Rentengeschäft in Großbritannien generierten erfreuliche Resultate. Hingegen sind die Ergebnisse in Frankreich sowie das übrige Geschäft in Großbritannien hinter den Erwartungen zurückgeblieben. In der Summe liegt das Ergebnis für diese Märkte jedoch auf dem Niveau unserer Erwartungen.

Das US-amerikanische Mortalitätsgeschäft hat sich heterogen entwickelt. Teile des Geschäfts verliefen besser als erwartet, andere Sparten wiederum blieben hinter den Annahmen zurück. Aus diesem Grund konnten unsere Erwartungen im abgelaufenen Berichtszeitraum in diesem Geschäftsbereich nicht voll erfüllt werden. Allerdings konnte im September 2015 eine Umstrukturierung unserer Besicherungsinstrumente abgeschlossen werden, sodass wir in den Folgejahren voraussichtlich Kosteneinsparungen im niedrigen zweistelligen Millionenbereich jährlich realisieren werden.

Das Ergebnis des „US Health and Special Risk“-Geschäfts liegt recht genau im Rahmen unserer Erwartungen. Das US-amerikanische Financial Solutions-Geschäft zeigte einen leicht besseren Verlauf als erwartet.

In Malaysia haben wir gemeinsam mit einem Technologiepartner eine Online-Vertriebsgesellschaft gegründet, die über eine Internetplattform Lebensversicherungen vertreibt. Sämtliche

Prozesse wie Antragsstellung, Risikoprüfung und Policierung erfolgen dabei online. Mit dem – für diesen Markt – innovativen Geschäftsmodell wurde ein kostengünstiger, moderner Vertriebsweg geschaffen. Als alleiniger Rückversicherungspartner agieren wir zugleich als finanzstarker Risikoträger.

Die Bruttoprämieinnahmen für das Personen-Rückversicherungsgeschäft beliefen sich zum 30. September 2015 auf 5,6 Mrd. EUR (4,6 Mrd. EUR). Dies entspricht einem sehr guten Wachstum von 21,1 %; währungskursbereinigt hätte das Wachstum bei 10,1 % gelegen. Die Nettoprämie stieg in der Berichtsperiode kräftig um 26,0 % auf 4,9 Mrd. EUR (3,9 Mrd. EUR); bei konstanten Währungskursen hätte der Anstieg immer noch 14,3 % betragen. Der Selbstbehalt erhöhte sich auf 86,8 % (83,7 %).

Das Ergebnis aus Kapitalanlagen inklusive der Erträge aus Depotzinsen belief sich im Berichtszeitraum auf 542,9 Mio. EUR (461,8 Mio. EUR). Die Wertentwicklung der ModCo-Derivate, in unserem Namen von US-amerikanischen Zedenten gehaltene Kapitalanlagen, lag im Berichtszeitraum bei -18,9 Mio. EUR und hat sich im Vergleich zur Vorjahresperiode (-1,6 Mio. EUR) negativ entwickelt.

Zum 30. September 2015 erhöhte sich das operative Ergebnis (EBIT) in der Personen-Rückversicherung auf 246,3 Mio. EUR (233,9 Mio. EUR). Für unsere Reporting-Kategorien Financial Solutions/Longevity betrug die EBIT-Marge 9,4 %, der Zielwert liegt bei 2 %, und für Mortality/Morbidity 2,9 %. Hier wurde der Zielwert von 6 % nicht erreicht. Dies resultiert zum einen daraus, dass ein größerer Einzelanspruch aus einer

Lebensversicherungspolice zu verzeichnen war und dass zum anderen ein Teil unseres Mortalitätsgeschäfts in den USA schlechtere Ergebnisse aufwies, die nicht durch das positive Neugeschäft kompensiert werden konnten. Des Weiteren war bei unserer Niederlassung in Frankreich ein

unter den Erwartungen liegendes Ergebnis zu verzeichnen. Der Konzernüberschuss für die gesamte Personen-Rückversicherung konnte um 6,9 % gesteigert werden und beträgt 177,8 Mio. EUR (166,2 Mio. EUR). Das Ergebnis je Aktie lag bei 1,47 EUR (1,38 EUR).

Kennzahlen zur Personen-Rückversicherung

in Mio. EUR	2015					2014	
	1.1.–30.6.	1.7.–30.9.	+/- Vorjahr	1.1.–30.9.	+/- Vorjahr	1.7.–30.9.	1.1.–30.9.
Gebuchte Bruttoprämie	3.614,5	2.012,1	+21,4 %	5.626,6	+21,1 %	1.657,7	4.644,6
Verdiente Nettoprämie	3.124,8	1.739,3	+24,9 %	4.864,1	+26,0 %	1.392,4	3.861,4
Kapitalanlageergebnis	366,7	176,3	+8,6 %	542,9	+17,6 %	162,2	461,8
Operatives Ergebnis (EBIT)	200,0	46,2	-41,6 %	246,3	+5,3 %	79,1	233,9
Konzernergebnis	145,6	32,1	-36,7 %	177,8	+6,9 %	50,8	166,2
Ergebnis je Aktie in EUR	1,21	0,27	-36,7 %	1,47	+6,9 %	0,42	1,38
Selbstbehalt	86,5 %	87,2 %		86,8 %		84,7 %	83,7 %
EBIT-Marge ¹	6,4 %	2,7 %		5,1 %		5,7 %	6,1 %

¹ Operatives Ergebnis (EBIT)/verdiente Nettoprämie

Kapitalanlagen

- Hochqualitativer Kapitalanlagebestand durch Aktienengagement noch breiter diversifiziert
- Ordentliche Kapitalanlageerträge deutlich gestiegen
- Kapitalanlagerendite mit 3,5 % auf gutem Kurs

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

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

Das Kapitalanlageumfeld gestaltete sich auch im vorliegenden Berichtszeitraum wieder herausfordernd und war bei hoher Volatilität geprägt durch ein insgesamt niedriges Zinsniveau, aber auch durch teilweise gestiegene Risikoaufschläge bei Unternehmensanleihen. Für deutsche Staatsanleihen waren bei kürzeren Laufzeiten nochmals leichte Renditerückgänge zu beobachten. Weiterhin ergeben sich für diese somit bis in den mittleren Laufzeitenbereich hinein negative Nettoerträge. Das Renditeniveau von US-Staatsanleihen senkte sich über den Berichtszeitraum lediglich bei mittleren Laufzeiten leicht ab. Britische Staatsanleihen zeigten sich in der bisherigen Jahresbilanz in den für uns relevanten Laufzeiten praktisch unverändert. Die Risikoaufschläge auf europäische und US-Unternehmensanleihen verzeichneten insbesondere in den mittleren Bonitätsklassen teils relativ deutliche

Anstiege, wodurch sich letztlich aber auch Kaufmöglichkeiten in sonst von hohen Preisen gekennzeichneten Märkten ergaben. Die Kapitalmärkte waren zudem geprägt durch Unsicherheit bezüglich einer möglichen Zinswende in den USA und schwindendes Vertrauen in die Leistungsfähigkeit der chinesischen Wirtschaft.

In Summe gingen die unrealisierten Gewinne unserer festverzinslichen Wertpapiere auf 1.258,5 Mio. EUR (1.743,6 Mio. EUR) zurück. Der Bestand unserer selbstverwalteten Kapitalanlagen lag mit 37,7 Mrd. EUR über dem des Vorjahres (31. Dezember 2014: 36,2 Mrd. EUR). Dies ist vorrangig auf Effekte aus gegenüber dem Euro aufgewerteten Währungen – und hierbei insbesondere aus dem US-Dollar – zurückzuführen, die rückläufige Bewertungsreserven in Folge gesteigerter Risikoaufschläge und Abflüsse durch Dividendenzahlung und eine Bondrückzahlung kompensieren konnten. Die Allokation unserer Kapitalanlagen auf die einzelnen Wertpapierklassen haben wir im dritten Quartal durch den Start des Aufbaus eines Aktienportefeuilles weiter diversifiziert. Außerdem haben wir unser Engagement in Immobilien weiter ausgebaut und den Anteil hochverzinslicher Anleihen am Gesamtportefeuille erhöht. Die modifizierte Duration des Portefeuilles unserer festverzinslichen Wertpapiere war mit 4,5 (4,6) im Vergleich zum Vorjahr nur unwesentlich verändert.

Die ordentlichen Kapitalanlageerträge ohne Depotzins-erträge lagen trotz des weiterhin niedrigen Zinsniveaus mit

912,5 Mio. EUR deutlich über dem Niveau der Vergleichsperiode (791,8 Mio. EUR). Dies ist zum einen auf den Sonderertrag aus dem Lebensrückversicherungsgeschäft, aber auch auf deutlich gestiegene Erträge aus festverzinslichen Kapitalanlagen und Immobilien zurückzuführen, wozu wiederum die Erträge aus den gegenüber dem Euro erstarkten Währungen vermehrt beitrugen. Auch unser Engagement in hochverzinslichen Investmentfonds wirkte sich hier sehr erfreulich aus. Das Depotzinsergebnis stieg zudem leicht auf 292,9 Mio. EUR (285,3 Mio. EUR).

Abschreibungen waren insgesamt in Höhe von lediglich 24,1 Mio. EUR (16,1 Mio. EUR) vorzunehmen. Davon entfielen 2,4 Mio. EUR auf festverzinsliche Wertpapiere (0,0 Mio. EUR) und 3,0 Mio. EUR (2,4 Mio. EUR) auf alternative Kapitalanlagen. Auf Aktien waren 1,0 Mio. EUR (0,0 Mio. EUR) abzuschreiben. Der Großteil des Abschreibungsaufwands entfällt jedoch auf die planmäßigen Abschreibungen auf direkt gehaltene Immobilien, die sich auf 16,8 Mio. EUR (13,7 Mio. EUR) erhöht haben und unser weiter gestiegenes Engagement in diesem Bereich widerspiegeln. Den Abschreibungen standen keine Zuschreibungen (0,0 Mio. EUR) gegenüber.

Das saldierte Ergebnis aus der Veräußerung von Kapitalanlagen betrug 124,2 Mio. EUR (137,4 Mio. EUR) und ist zu einem großen Teil auf Umschichtungen im Zuge der Bereitstellung von Liquidität für Dividendenzahlungen, der Umstellung der funktionalen Währung unserer irischen Tochtergesellschaft auf US-Dollar sowie aus Umschichtungen im Zuge des Ausbaus der Anlageklassen Fixed Income Enhancements und Emerging Markets zurückzuführen.

Für das Kreditrisiko spezieller Lebensrückversicherungsverträge (ModCo), bei denen Wertpapierdepots von Zedenten in

unserem Namen gehalten werden, bilanzieren wir ein Derivat, aus dessen Wertentwicklung im Berichtszeitraum erfolgswirksame unrealisierte Verluste in Höhe von 18,9 Mio. EUR entstanden (-1,6 Mio. EUR). Aus den im Jahr 2010 zur Absicherung eines Teils der Inflationsrisiken unserer versicherungstechnischen Schadenreserven abgeschlossenen Inflation Swaps ergab sich kein erfolgswirksames unrealisiertes Ergebnis mehr (-4,2 Mio. EUR), da diese Kontrakte im Laufe des zweiten Quartals ausliefen oder beendet wurden. Zukünftig stellen wir diesen Schutz einzig über die bereits im Bestand befindlichen Anleihen, deren Kuponzahlungen inflationsgeschützt sind, sicher. Insgesamt beliefen sich die unrealisierten Verluste unserer erfolgswirksam zum Zeitwert bewerteten Bestände auf 9,2 Mio. EUR (-8,8 Mio. EUR).

Unser Kapitalanlageergebnis inklusive Depotzinsen lag mit 1.224,7 Mio. EUR deutlich über dem der Vorjahresperiode (1.121,3 Mio. EUR). Angesichts des niedrigen Zinsniveaus ist es sehr erfreulich, dass wir die ordentlichen Kapitalanlagerträge auch durch ein höheres Ergebnis aus festverzinslichen Wertpapieren steigern konnten, wobei wir außerdem von Währungskursentwicklungen profitieren konnten. Aber auch gestiegene Erträge aus Immobilien und der Sondereffekt aus dem Personen-Rückversicherungsbereich wirken sich hier deutlich aus. Somit konnten leicht erhöhte Abschreibungen und die etwas geringeren Realisierungen deutlich überkompensiert werden. Das Ergebnis aus selbstverwalteten Kapitalanlagen betrug 931,8 Mio. EUR (836,0 Mio. EUR), woraus sich eine annualisierte Durchschnittsrendite (exklusive der Effekte aus ModCo und Inflation Swaps) von 3,5 % ergibt. Hier schlägt sich zwar auch der genannte Sondereffekt aus der Personen-Rückversicherung nieder; dennoch sind wir damit auf einem sehr guten Weg, die für das Gesamtjahr erwartete Zielmarke von 3,0 % sogar zu übertreffen.

Kapitalanlageergebnis

in Mio. EUR	2015			2014			
	1.1.–30.6.	1.7.–30.9.	+/- Vorjahr	1.1.–30.9.	+/- Vorjahr	1.7.–30.9.	1.1.–30.9.
Ordentliche Kapitalanlagerträge ¹	598,7	313,8	+4,0 %	912,5	+15,2 %	301,7	791,8
Ergebnis aus Anteilen an assoziierten Unternehmen	4,6	4,2		8,8	+61,0 %	1,2	5,5
Realisierte Gewinne/Verluste	66,6	57,5	+17,8 %	124,2	-9,6 %	48,9	137,4
Abschreibungen ²	14,7	9,4	+61,8 %	24,1	+49,3 %	5,8	16,1
Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten ³	-1,6	-7,6		-9,2		-18,8	-8,8
Kapitalanlageaufwendungen	52,3	28,1	+19,0 %	80,4	+9,1 %	23,6	73,7
Nettoerträge aus selbstverwalteten Kapitalanlagen	601,3	330,5	+8,9 %	931,8	+11,5 %	303,5	836,0
Depotzinserträge und -aufwendungen	197,4	95,5	-13,5 %	292,9	+2,7 %	110,3	285,3
Kapitalanlageergebnis	798,8	426,0	+2,9 %	1.224,7	+9,2 %	413,8	1.121,3

¹ Ohne Depotzinsen

² Inklusive planmäßiger und außerplanmäßiger Abschreibungen auf Immobilien

³ Erfolgswirksam zum Zeitwert bewerteter Bestand und Handelsbestand

Chancen- und Risikobericht

Risikobericht

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

Risikolandschaft der Hannover Rück

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

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

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

Strategieumsetzung

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

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

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

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

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

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

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

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

Wesentliche externe Einflussfaktoren auf das Risikomanagement

Regulatorische Entwicklungen: Solvency II ist eine Reform des Versicherungsaufsichtsrechts in Europa und die Umsetzung zum 1. Januar 2016 stellt die gesamte (Rück-)Versicherungsbranche vor enorme Herausforderungen. Neben einer Neudefinition der Kapitalanforderungen stellt Solvency II zusätzliche Anforderungen an unternehmensinterne Managementsysteme und an von den Unternehmen gegenüber der Aufsicht und der Öffentlichkeit darzulegende Informationen. Im Jahr 2015 wurden weitere konkretisierende Aspekte von Solvency II per delegierter Verordnung definiert. Die Hannover Rück hat die neuen Anforderungen implementiert. Aufgrund unseres internen Kapitalisierungsziels zu einem Sicherheitsniveau von 99,97 %, das das Kapitalisierungsziel von Solvency II von 99,5 % deutlich übersteigt, werden die Kapitalanforderungen von Solvency II für uns keine zusätzliche Hürde darstellen. Die Schlüsselfunktionen von Solvency II – die Risikomanagementfunktion, die aktuarielle Funktion, die Compliance-Funktion und die Revisionsfunktion – wurden bei der Hannover Rück entlang bestehender Prozesse und Organisationsstrukturen eingeführt. Zusätzliche Mitarbeiter und Systeme mussten im Rahmen der Einführungsphase vor allem

zur Erfüllung interner und externer Berichtsanforderungen eingestellt werden.

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

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

Risikokapital

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

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

Nach intensiven Vorbereitungen hat die Hannover Rück-Gruppe von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungen (BaFin) die Genehmigung erhalten, mit der Einführung von Solvency II ihre Solvenzanforderungen anhand ihres internen Kapitalmodells zu berechnen. Dieses Modell wird bereits seit mehreren Jahren im Risikomanagement und in der Unternehmenssteuerung der Hannover Rück-Gruppe erfolgreich eingesetzt. Mit unserem internen Kapitalmodell können wir, anders als mit einem Standardmodell, die Risikostruktur unseres Rückversicherungsgeschäfts bestmöglich abbilden und so auch unsere aufsichtsrechtlichen Kapitalanforderungen im Rahmen von Solvency II weiterhin effizient umsetzen. Unsere Kapitalüberbedeckung zum Zielsicherheitsniveau 99,97 % ist gegenwärtig sehr komfortabel. Die Hannover Rück ist gut kapitalisiert und unser verfügbares Kapital übersteigt deutlich den aktuellen Kapitalbedarf.

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

Organisation und Prozesse des Risikomanagements

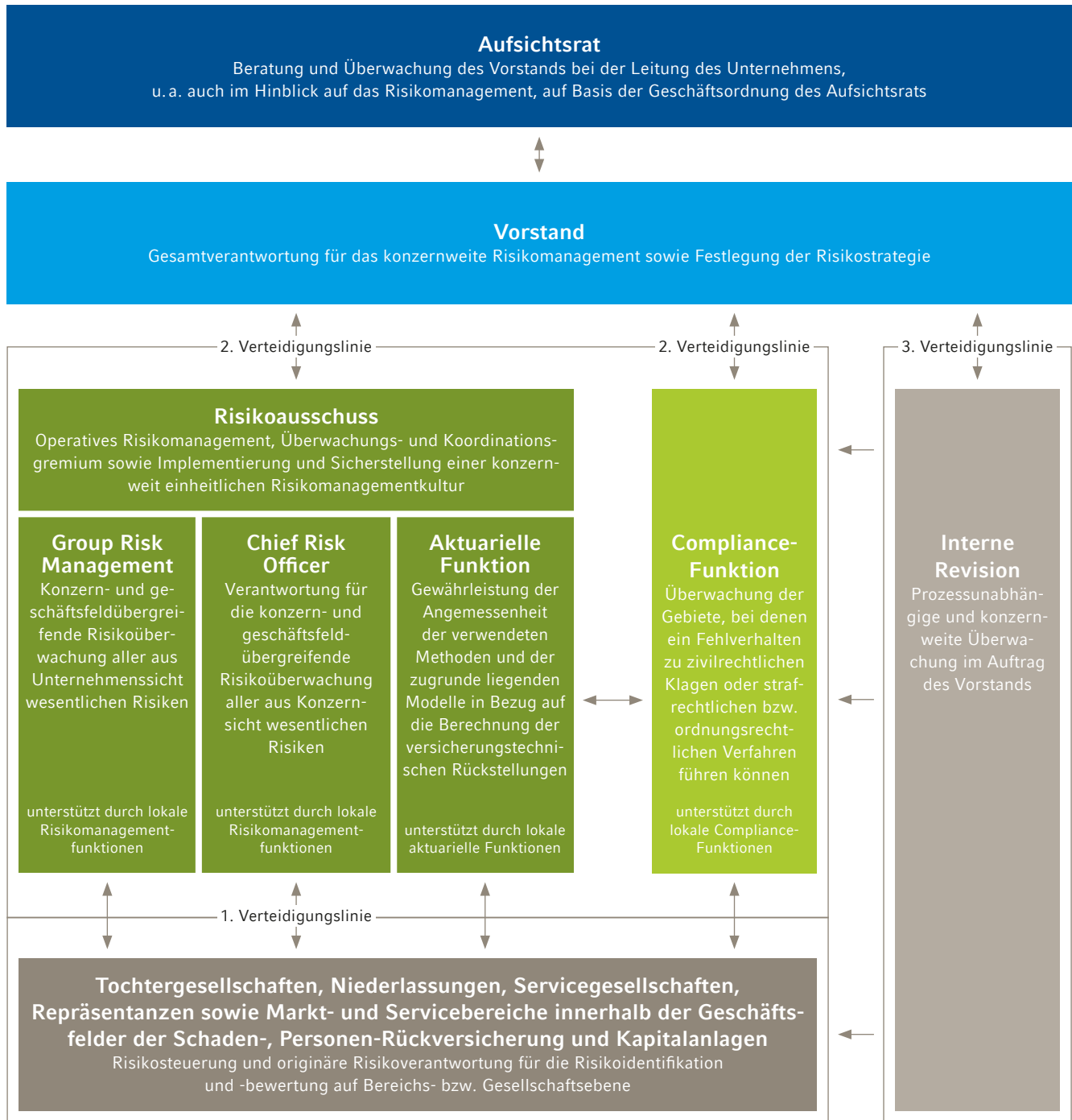
Um ein effizientes Risikomanagementsystem sicherzustellen, hat die Hannover Rück Risikomanagementfunktionen und Gremien konzernweit eingerichtet. Die Organisation und das Zusammenwirken der einzelnen Funktionen im Risikomanagement sind entscheidend für unser internes Risiko-steuerungs- und Kontrollsystem.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

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

Wesentliche Elemente des Risikomanagementsystems

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

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



Risikotragfähigkeitskonzept

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

Risikoposition. Zur Überwachung der wesentlichen Risiken existiert ein zentrales Limit- und Schwellenwertsystem. In dieses System fließen – neben weiteren risikorelevanten Kennzahlen – insbesondere die aus der Risikotragfähigkeit abgeleiteten und ermittelten Kenngrößen ein. Die Einhaltung des Gesamtrisikoappetits wird anhand der Ergebnisse des Risikomodells überprüft. Die Berechnung wird halbjährlich aktualisiert.

Risikoidentifikation

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

Risikoanalyse und -bewertung

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

Risikosteuerung

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

Risikoüberwachung

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

Risikokommunikation und Risikokultur

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

und risikoüberwachenden Einheiten ist elementar für die Funktionsfähigkeit des Risikomanagements. Klar definierte Schnittstellen der Unternehmensbereiche runden dies ab.

Risikoberichterstattung

Unsere Risikoberichterstattung informiert systematisch und zeitnah über alle wesentlichen Risiken und deren potenzielle Auswirkungen. Das zentrale Risikoberichtswesen besteht primär aus regelmäßigen Risikoberichten z. B. über die Gesamtrisikosituation, die Einhaltung der in der Risikostrategie definierten Kenngrößen oder der Kapazitätsauslastung der Naturkatastrophenszenarien. Dazu gehört auch eine jährliche unternehmenseigene Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung, der sogenannte „ORSA“, als zentralem Risikobericht. Ergänzend zur Regelberichterstattung erfolgt im Bedarfsfall eine interne Sofortberichterstattung über wesentliche und kurzfristig auftretende Risiken. Das bereits vorhandene Spektrum der zu erstellenden Risikoberichte wird im Rahmen der Solvency II-Einführung um weitere Berichte ergänzt werden, z. B. um den „Regular Supervisory Report“ (RSR) und den „Solvency and Financial Condition Report“ (SFCR). Der „RSR“ wurde im Rahmen der Vorbereitungsphase generiert und von der BaFin im dritten Quartal 2015 akzeptiert.

Prozessintegrierte/unabhängige Überwachung und Qualitätssicherung

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

Internes Kontrollsystem

Wir gestalten unsere Geschäftstätigkeit so, dass sie stets im Einklang mit allen gesetzlichen Vorschriften steht. Das interne Kontrollsystem (IKS) ist ein wichtiges Teilsystem, das unter anderem dazu dient, vorhandenes Vermögen zu sichern und zu schützen, Fehler und Unregelmäßigkeiten zu verhindern bzw. aufzudecken sowie Gesetze und Vorschriften einzuhalten. Die Kernelemente des IKS der Hannover Rück sind in einer Rahmenrichtlinie dokumentiert, die ein gemeinsames Verständnis für eine differenzierte Umsetzung der notwendigen Kontrollen schafft. Sie hat letztlich zum Ziel, die Umsetzung unserer Unternehmensstrategie konsequent zu steuern und zu überwachen. Die Rahmenrichtlinie definiert Begrifflichkeiten, regelt die Verantwortlichkeiten und liefert einen Leitfaden für die Beschreibung von Kontrollen. Darüber hinaus ist sie die Basis zur Umsetzung der internen Ziele und zur

Erfüllung externer Anforderungen, die an die Hannover Rück gestellt werden. Das IKS besteht aus systematisch gestalteten organisatorischen und technischen Maßnahmen und Kontrollen im Unternehmen.

Hierzu zählen beispielsweise:

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

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

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

Die Konzerngesellschaften sind im Rahmen unseres Kontrollsystems für die konzernweite Einhaltung der Bilanzierungs- und Bewertungsrichtlinien sowie der internen Kontrollrichtlinien verantwortlich. Die Geschäftsführer und

Finanzvorstände der in unserem Kontrollsystem als wesentlich definierten Konzerngesellschaften bestätigen dem Vorstand der Hannover Rück SE zu jedem Abschlussstichtag die Vollständigkeit, Richtigkeit und Zuverlässigkeit ihrer an das Konzernrechnungswesen übermittelten Finanzdaten. Die Zulieferungen der Daten für den Konzernabschluss erfolgen über eine internetbasierte IT-Anwendung. In einer Datenbank werden die für die Konzernfinanzberichterstattung relevanten Daten gesammelt und über maschinelle Schnittstellen in einem Konsolidierungssystem verarbeitet. Im Finanzberichterstattungsprozess führen wir vorbeugende und aufdeckende Kontrollen der berichteten Werte durch, um die Wahrscheinlichkeit und die Auswirkungen eines potenziell falschen Ausweises zu reduzieren. Entsprechend den Ergebnissen unserer Kontrollen werden diese Werte, falls erforderlich, korrigiert. Da unsere Konzernfinanzberichterstattung in hohem Maß von IT-Systemen abhängt, ist auch die Kontrolle dieser Systeme notwendig; Berechtigungskonzepte regeln den Systemzugriff und für jeden Schritt sind inhaltliche und systemseitige Prüfungen implementiert, durch die Fehler analysiert und umgehend beseitigt werden.

Interne Risikobewertung

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

Das verfügbare ökonomische Kapital, das als Haftungskapital für Versicherungsnehmer zur Verfügung steht, setzt sich zusammen aus dem ökonomischen Eigenkapital und dem Hybridkapital. Das interne Kapitalmodell basiert auf aktuellen Verfahren aus der Versicherungs- und Finanzmathematik. Für

versicherungstechnische Risiken können wir auf eine reichhaltige interne Datenhistorie zur Schätzung der Wahrscheinlichkeitsverteilungen z. B. für das Reserverisiko zugreifen. Für Risiken aus Naturgefahren verwenden wir externe Modelle, die im Rahmen einer ausführlichen internen Begutachtung so angepasst werden, dass sie unser Risikoprofil möglichst gut abbilden. Im Bereich der Personen-Rückversicherung werden langfristige Zahlungsströme unter verschiedenen Szenarien ermittelt. Bei allen genannten Risiken greifen wir auf interne Daten zur Festlegung der Szenarien und Wahrscheinlichkeitsverteilungen zurück. Angereichert werden die internen Daten durch Parameter, die unsere internen Experten festlegen. Diese Parameter sind vor allem im Bereich extremer, bisher nicht beobachteter Ereignisse von Bedeutung.

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

Versicherungstechnische Risiken der Schaden-Rückversicherung

Das Risikomanagement der Schaden-Rückversicherung hat verschiedene übergreifende Leitlinien zur effizienten Risiko-steuerung definiert. Dazu zählt unter anderem die begrenzte Nutzung von Retrozessionen zur Reduzierung der Volatilität und zum Schutz des Kapitals. Wesentlich ist ferner, dass die Ausschöpfung der vorhandenen Risikokapazitäten stets auf Basis der Vorgaben des Risikomanagements der Hannover Rück-Gruppe erfolgt und die Risikoübernahme systematisch über die vorhandenen zentralen und dezentralen Zeichnungsrichtlinien gesteuert wird. Unser konservatives Reservierungsniveau ist eine für das Risikomanagement bestimmende Kenngröße. Wir unterscheiden grundsätzlich zwischen Risiken, die aus dem Geschäftsbetrieb der Vorjahre resultieren (Reserverisiko), und solchen, die sich aus dem Geschäftsbetrieb des aktuellen Jahres bzw. zukünftiger Jahre ergeben (Preis-/Prämienrisiko). Hierbei spielt das Katastrophenrisiko eine entscheidende Rolle. Die Diversifikation innerhalb des Geschäftsfeldes Schaden-Rückversicherung

wird durch die Umlage der Kapitalkosten in Abhängigkeit vom Diversifikationsbeitrag aktiv gesteuert. Ein hoher Diversifikationseffekt entsteht durch Zeichnung von Geschäft in unterschiedlichen Sparten und unterschiedlichen Regionen mit unterschiedlichen Geschäftspartnern.

Das Reserverisiko, d. h. die Gefahr der Unterreservierung von Schäden und die sich daraus ergebende Belastung des versicherungstechnischen Ergebnisses, hat oberste Priorität in unserem Risikomanagement. Ein konservatives Reservierungsniveau ist für uns außerordentlich wichtig. Wir haben daher ein traditionell hohes Konfidenzniveau. Um dem Risiko der Unterreservierung entgegenzuwirken, ermitteln wir unsere Schadenreserven auf Basis eigener versicherungsmathematischer Einschätzungen und bilden ggf. Zusatzreserven zu den von unseren Zedenten aufgegebenen Reserven sowie die Segmentreserve für Schäden, die bereits eingetreten, uns aber noch nicht bekannt geworden sind.

Ein weiteres Instrument der Überwachung sind die von uns genutzten statistischen Abwicklungsdreiecke. Sie zeigen, wie sich die Rückstellung im Zeitablauf durch die geleisteten Zahlungen und die Neuberechnung der zu bildenden Rückstellung zum jeweiligen Bilanzstichtag verändert hat. Deren Angemessenheit wird aktuariell überwacht.

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

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

Das Risikomanagement stellt sicher, dass diese eingehalten werden. Der Risikoausschuss, der Vorstand und das für die Steuerung verantwortliche Gremium der Schaden-Rückversicherung werden regelmäßig über den Auslastungsgrad informiert.

Das Preis-/Prämienrisiko besteht in der Möglichkeit einer zufälligen Schadenrealisation, die von dem Schadenerwartungswert abweicht, der der Prämienkalkulation zugrunde gelegt wurde. Regelmäßige und unabhängige Überprüfungen der bei der Vertragsquotierung genutzten Modelle sowie

zentrale und dezentrale Zeichnungsrichtlinien sind wichtige Steuerungselemente. Um die Qualität unseres Portefeuilles sicherzustellen, haben wir einen mehrstufigen Quotierungsprozess etabliert. Ferner erstellen die Marktbereiche der Hannover Rück regelmäßig Berichte über den Verlauf der jeweiligen Vertragserneuerungen. Dabei berichten sie unter anderem über wesentliche Konditionsveränderungen, Risiken (z. B. unauskömmliche Prämien) und auch über sich ergebende Marktchancen sowie die zur Zielerfüllung verfolgte Strategie. Die kombinierte Schaden-/Kostenquote in der Schaden-Rückversicherung stellt sich wie folgt dar:

Entwicklung der kombinierten Schaden-/Kosten- und Großschadenquote

in %	Q1-3 2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005 ¹
Schaden-/Kostenquote der Schaden-Rückversicherung	95,5	94,7	94,9	95,8	104,3	98,2	96,6	95,4	99,7	100,8	112,8
davon Großschäden ²	7,3	6,1	8,4	7,0	16,5	12,3	4,6	10,7	6,3	2,3	26,3

¹ Inklusive Finanz-Rückversicherung und Specialty Insurance

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

Versicherungstechnische Risiken der Personen-Rückversicherung

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

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

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

Durch Qualitätssicherungsmaßnahmen gewährleisten wir, dass die von den Zedenten nach lokaler Rechnungslegung kalkulierten Rückstellungen allen Anforderungen hinsichtlich Berechnungsmethoden und Annahmen, z. B. durch die Verwendung von Sterbe- und Invaliditätstafeln sowie Annahmen zur Stornowahrscheinlichkeit, genügen. Neugeschäft zeichnen wir in sämtlichen Regionen nach den weltweit gültigen Zeichnungsrichtlinien, die detaillierte Regeln über Art, Qualität, Höhe und Herkunft der Risiken formulieren. Sie werden jährlich überarbeitet und vom Vorstand verabschiedet. Die Besonderheiten einzelner Märkte werden in speziellen Zeichnungsrichtlinien abgebildet. Indem wir die Einhaltung dieser Zeichnungsrichtlinien überwachen, reduzieren wir das Risiko der Zahlungsunfähigkeit oder der Verschlechterung der Bonität von Zedenten. Bei Neugeschäftsaktivitäten und bei der Übernahme internationaler Bestände werden regelmäßige Überprüfungen und ganzheitliche Betrachtungen z. B. von Stornorisiken vorgenommen. Durch die von den lokalen Aufsichtsbehörden geforderten aktuariellen Berichte und Dokumentationen erfolgt zusätzlich eine regelmäßige Überprüfung auf der Ebene der Tochtergesellschaften. Dank der Ausgestaltung unserer Rückversicherungsverträge ist das in der Lebensersterversicherung bedeutsame Zinsrisiko aufgrund gewährter Garantien für uns nur von geringer Bedeutung. Wir vertrauen auf die unternehmerischen Fähigkeiten unserer Underwriter und räumen ihnen höchstmögliche Kompetenzen

ein. In unserer dezentralen Organisation steuern wir Risiken dort, wo sie entstehen, mit einem gruppenweit einheitlichen Ansatz, sodass wir eine Gesamtsicht auf die Risiken der Personen-Rückversicherung erhalten. Unsere globalen Zeichnungsrichtlinien bieten den Underwritern dafür einen geeigneten Rahmen. Ein weiteres wichtiges Element des Risikomanagements der Personen-Rückversicherung ist der Market Consistent Embedded Value (MCEV). Der MCEV ist eine Kenngröße zur Bewertung von Lebenserst- und Lebensrückversicherungsgeschäft, die als Barwert der zukünftigen Aktionärerträge des weltweiten Personen-Rückversicherungsgeschäfts zuzüglich des zugeordneten Kapitals berechnet wird. Alle Risiken, die in diesem Geschäft enthalten sind, werden in der Berechnung so weit wie möglich berücksichtigt. Für detaillierte Informationen verweisen wir auf den MCEV Report für das Jahr 2014 auf unserer Webseite.

Marktrisiken

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

Um den Werterhalt unserer selbstverwalteten Kapitalanlagen sicherzustellen, überwachen wir fortlaufend die Einhaltung eines Portefeuille-übergreifenden Frühwarnsystems auf Basis einer klar definierten Ampelsystematik. Dieses System definiert klare Schwellenwerte und Eskalationswege für die seit Jahresbeginn aufgelaufenen Marktwertschwankungen und Realisierungsergebnisse aus den Kapitalanlagen. Diese sind, im Einklang mit unserem Risikoappetit, eindeutig definiert und führen, wenn eine entsprechende Marktwertentwicklung überschritten wird, zu festgelegten Informations- und Eskalationswegen.

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

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

Szenarien der Zeitwertentwicklung wesentlicher Kapitalanlageklassen

in Mio. EUR	Szenario	Bestandsänderung auf Marktwertbasis	Eigenkapitalveränderung vor Steuern
Aktien und Privates Beteiligungskapital	Anteilspreise -10 %	-121,8	-121,8
	Anteilspreise -20 %	-243,6	-243,6
	Anteilspreise +10 %	+121,8	+121,8
	Anteilspreise +20 %	+243,6	+243,6
Festverzinsliche Wertpapiere	Renditeanstieg +50 Basispunkte	-757,3	-656,6
	Renditeanstieg +100 Basispunkte	-1.480,0	-1.283,30
	Renditerückgang -50 Basispunkte	+777,7	+672,8
	Renditerückgang -100 Basispunkte	+1.587,10	+1.372,90

Weitere wesentliche Risikosteuerungsmaßnahmen sind neben den diversen Stresstests, die das Verlustpotenzial unter extremen Marktbedingungen abschätzen, Sensitivitäts- und Durationsanalysen und unser Asset Liability Management (ALM). Das interne Kapitalmodell liefert uns die quantitative Unterlegung der Kapitalanlagestrategie sowie verschiedene VaR-Kalkulationen. Zusätzlich sind taktische Durationsbänder installiert, innerhalb derer das Portefeuille opportunistisch entsprechend den Markterwartungen positioniert wird. Es liegt eine unmittelbare Verknüpfung zwischen den Vorgaben für diese Bänder und unserer ermittelten Risikotragfähigkeit vor.

Aktienkursrisiken resultieren aus der Möglichkeit ungünstiger Wertveränderungen von Aktien, Aktienderivaten bzw. Aktienindexderivaten in unserem Bestand. Neben den bisher in sehr geringem Maße im Rahmen strategischer Beteiligungen gehaltenen Beständen, haben wir im Laufe des Jahres Marktopportunitäten zum Wiederaufbau eines breit diversifizierten Aktienportefeuilles genutzt.

Der Bestand der festverzinslichen Wertpapiere ist dem Zinsänderungsrisiko ausgesetzt. Sinkende Markttrenditen führen zu Marktwertsteigerungen bzw. steigende Markttrenditen zu Marktwertsenkungen des festverzinslichen Wertpapierportefeuilles.

Zusätzlich besteht das Credit-Spread-Risiko. Als Credit Spread wird die Zinsdifferenz zwischen einer risikobehafteten und einer risikolosen Anleihe bei gleicher Laufzeit bezeichnet. Änderungen dieser am Markt beobachtbaren Risikoaufschläge führen analog der Änderungen der reinen Markttrenditen zu Marktwertänderungen der entsprechenden Wertpapiere.

Währungsrisiken bestehen insbesondere dann, wenn ein Währungsungleichgewicht zwischen den versicherungstechnischen Verbindlichkeiten und den Aktiva besteht. Durch eine weitgehende bilanzielle Kongruenz der Währungsverteilung zwischen Aktiv- und Passivseite reduzieren wir dieses Risiko

auf Basis der Einzelbilanzen des Konzerns. Daher ist die Quantifizierung des Währungsrisikos nicht im kurzfristigen Value at Risk enthalten. Wir stellen regelmäßig die Verbindlichkeiten pro Währung den bedeckenden Aktiva gegenüber und optimieren die Währungsbedeckung unter Berücksichtigung verschiedener Nebenbedingungen, wie verschiedene Rechnungslegungsanforderungen, durch Umschichtung der Kapitalanlagen. Verbleibende Währungsüberhänge werden systematisch im Rahmen der ökonomischen Modellierung quantifiziert und überwacht.

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

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

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

jeweiligen Wirkung berücksichtigen. Im Anschluss bewerten wir die Kreditrisiken zuerst auf Ebene der einzelnen Wertpapiere (Emissionen) und in weiteren Schritten zusammengefasst auf Emittentenebene.

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

Zusammensetzung der festverzinslichen Wertpapiere nach Ratingklassen¹

Ratingklassen	Staatsanleihen		Anleihen halbstaatlicher Institutionen ²		Unternehmensanleihen		Hypothekarisch/dinglich gesicherte Schuldverschreibungen	
	in %	in Mio. EUR	in %	in Mio. EUR	in %	in Mio. EUR	in %	in Mio. EUR
AAA	71,9	6.785,0	60,1	3.803,7	1,7	205,2	65,6	2.770,1
AA	14,3	1.349,1	35,1	2.218,7	15,5	1.920,0	14,4	607,1
A	8,0	753,4	3,0	187,1	41,6	5.151,9	7,5	314,5
BBB	4,9	457,3	1,3	84,5	33,8	4.191,9	7,7	323,3
< BBB	0,9	84,2	0,5	29,0	7,4	920,0	4,8	200,3
Gesamt	100,0	9.429,0	100,0	6.323,0	100,0	12.389,1	100,0	4.215,2

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

² Inklusive staatlich garantierter Unternehmensanleihen.

Die installierten Messungs- und Überwachungsmechanismen stellen eine vorsichtige, breit diversifizierte Anlagestrategie sicher. Dies manifestiert sich z. B. darin, dass sich die Expositionen in Staatsanleihen oder staatlich garantierte Titel der sogenannten GIIPS-Staaten (Griechenland, Irland, Italien, Portugal, Spanien) auf Marktwertbasis innerhalb unserer selbstverwalteten Kapitalanlagen nur auf 211,4 Mio. EUR summieren. Dies entspricht einem Anteil von 0,6 %. Auf die einzelnen Staaten entfallen dabei die folgenden Anteile: Spanien 119,2 Mio. EUR, Italien 65,2 Mio. EUR und Portugal 27,0 Mio. EUR. Auf diese Bestände mussten keine außerplanmäßigen Abschreibungen vorgenommen werden. Griechische oder irische Staatsanleihen haben wir nicht im Bestand. Auf Marktwertbasis wurden 4.020,4 Mio. EUR der von uns gehaltenen Unternehmensanleihen von Firmen der Finanzindustrie begeben. Hiervon entfallen 3.305,1 Mio. EUR auf Banken. Der überwiegende Teil dieser Bankanleihen (76,4 %) ist mit einem Rating von „A“ oder besser bewertet. Es befinden sich weder gezeichnete noch begebene Credit Default Swaps in unserem selbstverwalteten Kapitalanlageportefeuille.

Kreditrisiken

Das Kreditrisiko besteht primär in der Gefahr des vollständigen oder partiellen Ausfalls der Gegenpartei und dem damit verbundenen Zahlungsausfall. Da das von uns übernommene Geschäft nicht immer vollständig im Selbstbehalt verbleibt, sondern nach Bedarf retrozediert wird, ist das Forderungsausfallrisiko in der Rückversicherung für uns von Bedeutung. Um es möglichst gering zu halten, werden unsere Retrozessionäre unter Bonitäts Gesichtspunkten sorgfältig ausgewählt und überwacht. Dies gilt auch für unsere Maklerbeziehungen, die z. B. durch die Möglichkeit eines Verlusts der durch den Zedenten an den Makler gezahlten Prämie mit einem Risiko behaftet ist. Wir reduzieren diese Risiken beispielsweise, indem wir Maklerbeziehungen auf Kriterien wie Abschluss einer Berufshaftpflichtversicherung, Zahlungsverhalten und ordnungsgemäße Vertragsabwicklung überprüfen. Die Bonität der Retrozessionäre wird dabei fortlaufend überwacht. Ein Security-Komitee beschließt auf der Basis dieser laufenden Überwachung gegebenenfalls Maßnahmen zur Besicherung von Forderungen, wenn diese ausfallgefährdet erscheinen. Eine webbasierte Risikomanagement-Applikation unterstützt diesen Prozess, indem sie Abgabengrenzen für die einzelnen an den Schutzdeckungsprogrammen beteiligten Retrozessionäre vorgibt und die noch freien Kapazitäten für kurz-, mittel- und langfristiges Geschäft ermittelt. Je nach Art und erwarteter

Dauer der Abwicklung des rückversicherten Geschäfts fließen bei der Auswahl der Rückversicherer neben Mindestratings der Ratingagenturen Standard & Poor's und A.M. Best auch interne und externe Experteneinschätzungen ein (z. B. Marktinformationen von Maklern). Insgesamt schützen Retrozessionen unser Kapital, sie stabilisieren und optimieren unsere Ergebnisse und erlauben uns, Marktchancen breiter wahrzunehmen, z. B. nach einem Großschadensereignis. Durch regelmäßige Besuche bei unseren Retrozessionären verfügen wir nicht nur über einen zuverlässigen Marktüberblick, sondern auch über die Fähigkeit, schnell auf Kapazitätsveränderungen zu reagieren. Neben der klassischen Retrozession in der Schaden-Rückversicherung transferieren wir auch Risiken in den Kapitalmarkt.

Kreditrisiken sind aber auch im Hinblick auf unsere Kapitalanlagen sowie innerhalb der Personen-Rückversicherung von Bedeutung, weil wir Abschlusskosten unserer Zedenten vorfinanzieren. Unsere Zedenten, Retrozessionäre und Maklerbeziehungen, aber auch unsere Kapitalanlagen werden deshalb unter Bonitäts Gesichtspunkten sorgfältig bewertet, eingegrenzt und im Rahmen eines Limit- und Schwellenwertsystems laufend überwacht und gesteuert. Bezogen auf die wesentlichen Gesellschaften des Hannover Rück-Konzerns waren zum Bilanzstichtag 325,9 Mio. EUR (8,4 %) unserer Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft in Höhe von 3.867,5 Mio. EUR älter als 90 Tage. Die durchschnittliche Ausfallquote der letzten vier Jahre betrug 0,1 %.

Operationelle Risiken

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

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

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

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

Geschäftsprozessrisiken bestehen in der Gefahr von unzulänglichen oder fehlerhaften internen Prozessen, die z. B. durch eine inadäquate Prozessorganisation entstehen können. Wir haben Kriterien zur Beurteilung des Reifegrades der wesentlichen Prozesse definiert, z. B. für den Reservierungsprozess. Dadurch kann die Überwachung der Prozessrisiken sichergestellt werden. Gemeinsam mit den Prozessbeteiligten bewertet der Prozessverantwortliche die Risiken des Metaprozesses und entwickelt Maßnahmen bei erkannten, bestehenden Risiken. Datenqualität ist ebenfalls ein sehr kritischer Erfolgsfaktor, insbesondere im Risikomanagement, weil zum Beispiel die Validität der Ergebnisse des internen Modells maßgeblich auf den zur Verfügung gestellten Daten basiert. Oberstes Ziel unseres Datenqualitätsmanagements ist es, die Datenqualität innerhalb des Hannover Rück-Konzerns nachhaltig zu verbessern und sicherzustellen.

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

In ausgewählten Marktnischen betreiben wir Erstversicherungsgeschäft als Ergänzung zu unseren Rückversicherungsaktivitäten. Wie in der Rückversicherung arbeiten wir hierbei grundsätzlich mit Partnern aus dem Erstversicherungsbereich, z. B. mit Erstversicherungsmaklern sowie Zeichnungsgesellschaften, zusammen. Hieraus entstehen Vertriebskanalrisiken, die

jedoch durch eine sorgfältige Auswahl der Agenturen, durch verbindliche Zeichnungsrichtlinien und regelmäßige Prüfungen reduziert werden.

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

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

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

Informationstechnologierisiken bzw. Informationssicherheitsrisiken bestehen unter anderem in der Gefahr einer unzulänglichen Integrität, Vertraulichkeit oder Verfügbarkeit von Systemen und Informationen. Wesentlich für den Hannover Rück-Konzern sind beispielsweise Schäden, die aus der unerlaubten Weitergabe vertraulicher Informationen, der mutwilligen Herbeiführung der Überlastung wichtiger IT-Systeme oder auch durch Computerviren resultieren. Angesichts des breiten Spektrums dieser Risiken existieren vielfältige Steuerungs- und Überwachungsmaßnahmen sowie organisatorische Vorgaben wie abzuschließende Vertraulichkeitsvereinbarungen mit Dienstleistern. Darüber hinaus werden unsere Mitarbeiter für solche Sicherheitsrisiken durch praxisorientierte Hilfestellungen, z. B. im Intranet oder durch Schulungsangebote, sensibilisiert.

Vorrangiges Ziel bei der Reduzierung der Betriebsunterbrechungsrisiken ist die schnellstmögliche Rückkehr in den Normalbetrieb nach einem Krisenfall, z. B. durch Umsetzung vorhandener Notfallplanungen. Auf Basis international anerkannter Standards wurden die entscheidenden Rahmenbedingungen definiert und unter anderem ein Krisenstab eingerichtet, der im Krisenfall als temporäres Gremium dient. Das System wird durch regelmäßige Übungen und Tests ergänzt. Im vergangenen Geschäftsjahr wurde beispielsweise

ein Merkblatt zum Verhalten bei einer Betriebsunterbrechung erarbeitet, auf dem die für alle Mitarbeiter wesentlichen Informationen (z. B. Informationskanäle im Krisenfall) kompakt zusammengefasst sind. Ferner erfolgt eine regelmäßige Risiko-berichterstattung an den Risikoausschuss und den Vorstand.

Sonstige Risiken

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

Emerging Risks sind dadurch gekennzeichnet, dass sich ihr Risikogehalt, insbesondere im Hinblick auf unseren versicherungstechnischen Vertragsbestand, nicht verlässlich beurteilen lässt. Solche Risiken entwickeln sich allmählich von schwachen Signalen zu eindeutigen Tendenzen. Risikofrüherkennung und anschließende Beurteilung sind daher von entscheidender Bedeutung. Zur Früherkennung haben wir einen effizienten bereichs- und spartenübergreifenden Prozess entwickelt und die Anbindung an das Risikomanagement sichergestellt. Die operative Durchführung erfolgt durch eine gesondert dafür eingerichtete und mit Spezialisten besetzte Arbeitsgruppe. Die Analysen dieser Arbeitsgruppe werden konzernweit genutzt, um gegebenenfalls notwendige Maßnahmen ableiten zu können (z. B. vertragliche Ausschlüsse oder die Entwicklung neuer Rückversicherungsprodukte). Im Rahmen dieser Arbeitsgruppe werden beispielsweise Risiken analysiert, die ein möglicher Klimawandel mit sich bringt. Eine Erderwärmung hätte nicht nur Einfluss auf Naturgefahren, sondern auch auf die menschliche Gesundheit, die Weltwirtschaft, den Agrarsektor usw.. Diese Problemfelder können auch Auswirkungen auf unseren Vertragsbestand haben, und zwar nicht nur in Form von Risiken, sondern auch von Chancen, z. B. einer erhöhten Nachfrage nach Rückversicherungsprodukten. Weitere Emerging Risks sind beispielsweise Nanotechnologie, Rohstoffknappheit und Lieferkettenrisiken.

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

Unternehmen und die strategischen Risiken sicherstellt. Weiterhin erfolgt auf jährlicher Basis eine Bewertung des Prozesses zum Management strategischer Risiken im Rahmen der Überwachung der Geschäftsprozessrisiken.

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

Unter dem Liquiditätsrisiko verstehen wir die Gefahr, nicht in der Lage zu sein, unseren finanziellen Verpflichtungen bei Fälligkeit nachkommen zu können. Das Liquiditätsrisiko besteht aus dem Refinanzierungsrisiko (dass benötigte Zahlungsmittel nicht oder nur zu erhöhten Kosten zu beschaffen sind) und dem Marktliquiditätsrisiko (dass Finanzmarktgeschäfte aufgrund mangelnder Marktliquidität nur zu einem schlechteren Preis als erwartet abgeschlossen werden können). Wesentliche Elemente der Liquiditätssteuerung unserer Kapitalanlagen sind zum einen die Steuerung der Laufzeitenstruktur unserer Kapitalanlagen auf Basis der geplanten Auszahlungsprofile aus den versicherungstechnischen Verpflichtungen und zum anderen die regelmäßigen Liquiditätsplanungen sowie die Anlagestruktur der Kapitalanlagen. Jenseits der absehbaren Auszahlungen könnten unerwartete, außerordentlich hohe Auszahlungen eine Liquiditätsgefahr darstellen. Jedoch sind im Rückversicherungsgeschäft wesentliche Ereignisse (Großschäden) in der Regel mit einer gut planbaren Vorlaufzeit auszahlbar. Dennoch haben wir im Rahmen unserer Liquiditätssteuerung Bestände definiert, welche sich auch in Finanzstresssituationen als hoch liquide erwiesen haben. Darüber hinaus steuern wir die Liquidität des Bestands durch eine börsentägliche Kontrolle der Liquidität der Bestandstitel, deren zugrunde liegende Parameter regelmäßig und ad hoc verifiziert werden. Dank dieser Maßnahmen erfolgt eine wirksame Reduzierung des Liquiditätsrisikos.

Chancenbericht

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

Zu den wesentlichen Elementen des Chancenmanagements der Hannover Rück zählen die verschiedenen marktspezifischen Innovationen in den Geschäftsfeldern Personen- und Schaden-Rückversicherung. Ferner werden durch unsere Mitarbeiter innovative und kreative Ideen generiert. Solche, die erfolgreich in zusätzliches profitträchtiges Prämienvolumen überführt werden können, werden finanziell honoriert. Weitere Elemente sind die Arbeitsgruppe „Emerging Risks und Scientific Affairs“ und die Initiative „Zukunfts-Radar“. Darüber hinaus hat die Hannover Rück eine eigenständige Organisationseinheit „Chancenmanagement“ eingerichtet. Dieser Servicebereich bearbeitet systematisch Ideen und Chancen und fokussiert seine Aktivitäten darauf, zusätzliches Prämienvolumen mit Profitpotenzial zu schaffen. Dazu werden aus Ideen mithilfe von Projektteams Geschäftschancen und Geschäftsmodelle entwickelt, die dann zusammen mit Erstversicherungspartnern umgesetzt werden. Diese Geschäftsansätze werden im Anschluss durch den Servicebereich „Chancenmanagement“ bewertet und konkretisiert. Daneben begleitet dieser Bereich ausgewählte Projekte von der Konzeption ganzheitlicher Geschäftsmodelle bis hin zur operativen Implementierung beziehungsweise bis zur Übergabe in die Linienverantwortung. Ziel ist es, neues Geschäft zu generieren und so das profitable Wachstum der Hannover Rück nachhaltig zu fördern. Seit der Gründung des Bereichs entwickelten sich aus rund 100 Ideen des weltweiten Netzwerks mehrere Initiativen und Projekte. Im Rahmen eines attraktiven Mitarbeiteranreizsystems wurden verschiedene Projektgruppen finanziell honoriert, unter anderem im Chancenmanagement-Projekt „Wetter“ oder „Energie Einspar Protect (EEP)“.

Der eigenständige Servicebereich „Chancenmanagement“ wird bereits seit 2010 im Ressort des Vorstandsvorsitzenden geführt. Dies zeigt den hohen Stellenwert des Chancenmanagements bei der Hannover Rück. Durch die Beobachtung (Monitoring) und aktive Vernetzung der handelnden innovativen Köpfe ergeben sich intensive Verbindungen zu weiteren Projekten, Arbeitsgemeinschaften und Gremien, etwa zur Arbeitsgruppe „Emerging Risks und Scientific Affairs“ im

Hinblick auf zukünftige Risiken und Chancen (siehe Seite 22 „Sonstige Risiken“). Die Arbeitsgruppe führt eine qualitative Bewertung der Emerging Risks durch. Im Ergebnis werden dabei jedoch nicht nur die potenziellen Risiken, sondern auch eventuell vorhandene Geschäftschancen mit analysiert. Im Rahmen der Arbeitsgruppe wurden im Jahr 2015 unter anderem die Themenbereiche „Sichere Lebensmittel und deren Verfügbarkeit“, „Drohnen“ sowie „Ansprüche aus Sport-Traumata“ analysiert.

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

Gesamteinschätzung des Vorstands

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

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

Als international agierender Rückversicherungskonzern bewegen wir uns in einem sehr komplexen Umfeld. Durch unsere Geschäftstätigkeit in allen Sparten der Rückversicherung können wir jedoch unter Aufrechterhaltung eines ausgewogenen Chancen-Risiken-Profiles einen optimalen Risikoausgleich durch die geografische und risikospezifische Diversifizierung erzielen. Die beschriebenen Risiken sind

unseres Erachtens beherrschbar, insbesondere weil unsere Steuerungs- und Überwachungsmaßnahmen effektiv und eng miteinander verzahnt sind. Trotz dieser vielfältigen Maßnahmen können Einzel- und insbesondere Kumulrisiken einen entscheidenden Einfluss auf unsere Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben. Unserem Verständnis entspricht es jedoch, dass wir nicht nur Risiken, sondern zugleich auch die Chancen betrachten. Wir gehen daher immer nur solche Risiken ein, denen auch Chancen gegenüberstehen. Unsere Steuerungs- und Überwachungsinstrumente sowie unsere Aufbau- und Ablauforganisation gewährleisten, dass wir die Risiken rechtzeitig erkennen und unsere Chancen nutzen können. Unser zentrales Überwachungsinstrument ist dabei unser konzernweit etabliertes Risikomanagement, das sowohl qualitative, als auch quantitative Informationen zur wirksamen Risikoüberwachung zusammenführt. Insbesondere das Zusammenwirken der in- und ausländischen Risikomanagementfunktionen ermöglicht uns einen ganzheitlichen und konzernweiten Überblick.

Unsere eigene Einschätzung der Beherrschbarkeit der vorhandenen Risiken wird dabei durch verschiedene finanzielle Kennzahlen sowie durch externe Bewertungen bestätigt. In unserem zentralen Limit- und Schwellenwertsystem für die wesentlichen Risiken des Hannover Rück-Konzerns sind wesentliche Überwachungskennzahlen, Meldegrenzen sowie potenzielle Eskalationsschritte verbindlich festgelegt. Im Ergebnis liefert uns das System einen genauen Überblick über potenzielle Fehlentwicklungen der festgelegten Risikotoleranzen und gibt uns die Möglichkeit, zeitnah darauf zu reagieren. Ein Beleg für unsere finanzielle Stabilität ist beispielsweise die Entwicklung des Eigenkapitals: Wir konnten unser haftendes Kapital (Hybridkapital, Anteile nicht beherrschender Gesellschafter und Eigenkapital) seit dem Jahr 2010 um 42 % steigern. Dabei bestimmt sich unsere notwendige Eigenkapitalausstattung nach den Anforderungen unseres ökonomischen Kapitalmodells, den Solvenzvorschriften, den Annahmen der Ratingagenturen für unser Zielrating und den Erwartungen unserer Kunden und Aktionäre. Wir verfügen durch diese Steigerung über einen ausreichenden Eigenkapitalpuffer, um Risiken absorbieren und um sich bietende Geschäftschancen wahrnehmen zu können. Auch unsere sehr guten Bonitätsnoten sind ein Beleg für unsere finanzielle Stabilität. Die Güte unseres Risikomanagements (Enterprise Risk Management, ERM) wird durch Standard & Poor's separat beurteilt und wurde mit der bestmöglichen Note „Very Strong“ bewertet. Berücksichtigung findet dabei insbesondere unsere etablierte Risikokultur, welche die Entwicklung entsprechender Risikoüberwachungssysteme und das strategische Risikomanagement fördert. Die Bewertung umfasst dabei speziell die Bereiche Risikokultur, Risikokontrollen, das Management künftiger Risiken, Risikomodelle und das strategische Risikomanagement. Diese externe Einschätzung bestätigt die Qualität unseres ganzheitlichen Risikomanagementsansatzes.

Zudem erfolgt jährlich eine Prüfung des Risikofrüherkennungs- und des internen Überwachungssystems durch den Abschlussprüfer.

Das konzernweite Risikomanagementsystem ist ebenfalls regelmäßiger Prüfungsbestandteil der internen Revision.

Ergänzende Informationen im Hinblick auf die Chancen und Risiken unseres Geschäfts können dem Konzerngeschäftsbericht 2014 entnommen werden.

Ausblick

Prognosebericht

- Sehr zufriedenstellende Entwicklung in der Schaden-Rückversicherung
- Weitere Profitabilitätsverbesserung in der Personen-Rückversicherung
- Steigendes Prämienvolumen für das Gesamtgeschäft erwartet
- Kapitalanlagerenditeziel für selbstverwaltete Anlagen von 3,0 % erreichbar
- Prognose für Nettokonzerngewinn in der Größenordnung von 950 Mio. EUR bestätigt

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

In der Schaden-Rückversicherung erwarten wir für das Gesamtjahr 2015 trotz unserer konsequent selektiven Zeichnungspolitik währungskursbereinigt steigende Prämieinnahmen. Angesichts unserer Finanzstärke und unserer sehr guten Positionierung sehen wir weiterhin attraktives Geschäftspotenzial. Dabei sind vor allem die asiatisch-pazifischen Märkte, Nord- und Lateinamerika sowie das Geschäft der landwirtschaftlichen Risiken zu nennen. Auch im Bereich der fakultativen und strukturierten Rückversicherung bieten sich uns gute Wachstumschancen.

Für die bevorstehende Vertragserneuerungsrunde zum 1. Januar 2016 erwartet die Hannover Rück einen nachlassenden Druck auf die Preise und Konditionen. Die Anzeichen für eine steigende Nachfrage nach hochwertigem Rückversicherungsschutz in den entwickelten Märkten als Folge der anziehenden Konjunktur in den USA sollte die Marktentwicklung insgesamt positiv beeinflussen. Rückversicherer mit exzellentem Rating dürften im Besonderen von dieser Entwicklung profitieren. Angesichts der gestiegenen Frequenz von Einzelrisikoschäden im laufenden Geschäftsjahr sollten sich die Rückversicherungspreise teilweise stabilisieren bzw. sich in einigen Sparten und Märkten Raum für Ratenerhöhungen bieten.

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

Das Geschäft der Personen-Rückversicherung ist im bisherigen Jahresverlauf zwar in einzelnen Regionen teilweise volatil, aber insgesamt zufriedenstellend verlaufen. Für das verbleibende vierte Quartal des Jahres erwarten wir, dass sich diese Entwicklung fortsetzt und das Personen-Rückversicherungsgeschäft einen steigenden Beitrag zum Unternehmensjahresergebnis beisteuern wird.

Die weiterhin niedrigen Zinsen bleiben für die Erstversicherer eine Herausforderung; so haben sich in Deutschland weitere Anbieter vom Neugeschäft mit traditionellen Lebensversicherungspolice mit garantiertem Zins zurückgezogen. Immer mehr Erstversicherer ziehen in Erwägung, Lebensversicherungsbestände, die für Neugeschäft geschlossen sind, an professionelle Konsolidierungsplattformen zu verkaufen, um u. a. Administrationskosten zu sparen. Hier sehen wir aufgrund unserer Erfahrungen Geschäftspotenziale. Auch die Einführung von Solvency II sowie Änderungen aufsichtsrechtlicher Regelungen außerhalb Europas sorgen für eine steigende Nachfrage bei kapitalentlastenden Rückversicherungslösungen im Financial Solutions-Bereich.

In den osteuropäischen Märkten gehen wir von einer unveränderten Nachfrage im Bereich des Bankenvertriebs aus. Für innovative Produkte, die die klassische Absicherung des Lebens mit einem umfangreichen Angebot zusätzlicher Leistungen und Vergünstigungen für eine bewusste, gesunde

Lebensweise bieten, sehen wir weltweit interessante Marktopportunitäten, insbesondere im asiatischen Raum und auf dem nordamerikanischen Kontinent. Auch bei der Absicherung von Langlebighkeitsrisiken erwarten wir weltweit einen stetig wachsenden Bedarf. Mit unserer langjährigen Expertise auf diesem Gebiet sind wir daher ein präferierter Partner bei unseren Kunden für die Übernahme von Langlebighkeitsportefeuilles jeglicher Größe.

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

Der zu erwartende positive Cashflow, den wir aus der Versicherungstechnik und den Kapitalanlagen selbst generieren, sollte – stabile Währungskurse und Renditeniveaus unterstellt – zu einem weiteren Anstieg des Kapitalanlagebestands führen. Bei den festverzinslichen Wertpapieren legen wir weiterhin Wert auf eine hohe Qualität und Diversifikation unseres Portefeuilles. Bezüglich der Verteilung von Neuanlagen aus Cashflows bzw. Fälligkeiten verfolgen wir anhaltend eine graduelle Erhöhung der Anteile im BBB- und niedrigeren Ratingsegmenten bei gleichzeitiger, proportional stärkerer Investition in hoch liquide Staatsanleihen bester Qualität. Dabei wird der Fokus unverändert vorrangig auf Stabilität bei auskömmlichem Risiko-Ertrags-Verhältnis liegen. Auch eine Ausweitung unseres Engagements in Immobilien und Aktien prüfen wir vor diesem Hintergrund und beobachten die Marktentwicklung hinsichtlich sich bietender Gelegenheiten. Für 2015 streben wir eine Kapitalanlagerendite von 3,0 % an.

Für den Nettokonzerngewinn des Geschäftsjahres 2015 gehen wir von einem Wert in der Größenordnung von 950 Mio. EUR aus. Prämisse hierfür ist, dass die Großschadenbelastung nicht wesentlich den Erwartungswert von 690 Mio. EUR übersteigt und es zu keinen unvorhergesehenen negativen Entwicklungen auf den Kapitalmärkten kommt.

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

Nachtragsbericht

Besondere Vorgänge, die nach dem Quartalsabschlussstichtag eingetreten sind, erläutern wir im Anhang, Kapitel 7.6 „Ereignisse nach Ablauf des Quartals“ auf Seite 63.

Konzernabschluss



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

Konzernbilanz zum 30. September 2015

Aktiva in TEUR	30.9.2015	31.12.2014
Festverzinsliche Wertpapiere – bis zur Endfälligkeit zu halten	1.309.285	2.139.742
Festverzinsliche Wertpapiere – Kredite und Forderungen	2.917.547	2.988.187
Festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar	28.034.969	26.817.523
Festverzinsliche Wertpapiere – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet	94.496	64.494
Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar	423.721	32.804
Sonstige Finanzinstrumente – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet	53.810	66.394
Immobilien und Immobilienfonds	1.498.616	1.299.258
Anteile an assoziierten Unternehmen	152.000	154.822
Sonstige Kapitalanlagen	1.489.806	1.316.604
Kurzfristige Anlagen	575.716	575.300
Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand	1.153.051	772.882
Kapitalanlagen und laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand – eigenes Management	37.703.017	36.228.010
Depotforderungen	16.287.975	15.826.480
Depotforderungen aus Finanzierungsgeschäften	163.901	92.069
Kapitalanlagen	54.154.893	52.146.559
Anteil der Rückversicherer an der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	1.428.681	1.376.432
Anteil der Rückversicherer an der Deckungsrückstellung	921.172	676.219
Anteil der Rückversicherer an der Rückstellung für Prämienüberträge	223.292	149.257
Anteile der Rückversicherer an den sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen	4.300	5.446
Abgegrenzte Abschlusskosten	2.082.534	1.914.598
Abrechnungsforderungen	3.867.520	3.113.978
Geschäfts- oder Firmenwert	60.285	58.220
Aktive latente Steuern	304.477	393.923
Sonstige Vermögenswerte	693.736	618.280
Abgegrenzte Zinsen und Mieten	8.902	4.672
Summe Aktiva	63.749.792	60.457.584

Passiva in TEUR	30.9.2015	31.12.2014
Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	26.014.303	24.112.056
Deckungsrückstellung	12.730.400	11.757.132
Rückstellung für Prämienüberträge	3.467.186	2.748.594
Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen	314.765	324.240
Depotverbindlichkeiten	876.863	817.137
Depotverbindlichkeiten aus Finanzierungsgeschäften	6.019.738	6.072.338
Abrechnungsverbindlichkeiten	1.114.585	1.101.317
Pensionsrückstellungen	145.452	171.501
Steuerverbindlichkeiten	218.894	260.137
Passive latente Steuern	1.819.803	1.875.591
Andere Verbindlichkeiten	806.032	694.234
Darlehen und nachrangiges Kapital	1.793.651	2.270.347
Verbindlichkeiten	55.321.672	52.204.624
Eigenkapital		
Gezeichnetes Kapital	120.597	120.597
Nominalwert: 120.597 Bedingtes Kapital: 60.299		
Kapitalrücklagen	724.562	724.562
Gezeichnetes Kapital und Kapitalrücklage	845.159	845.159
Kumulierte, nicht ergebniswirksame Eigenkapitalanteile		
Nicht realisierte Kursgewinne/-verluste aus Kapitalanlagen	867.127	1.169.255
Gewinne und Verluste aus der Währungsumrechnung	383.270	190.454
Veränderungen aus Sicherungsgeschäften	-3.176	-8.748
Kumulierte übrige, nicht ergebniswirksame Eigenkapitalveränderungen	-31.472	-48.288
Summe nicht ergebniswirksamer Eigenkapitalanteile	1.215.749	1.302.673
Gewinnrücklagen	5.675.012	5.402.926
Eigenkapital der Aktionäre der Hannover Rück SE	7.735.920	7.550.758
Anteile nicht beherrschender Gesellschafter	692.200	702.202
Eigenkapital	8.428.120	8.252.960
Summe Passiva	63.749.792	60.457.584

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung zum 30. September 2015

in TEUR	1.7.–30.9.2015	1.1.–30.9.2015	1.7.–30.9.2014	1.1.–30.9.2014
Gebuchte Bruttoprämie	4.359.352	12.945.888	3.639.599	10.704.491
Gebuchte Rückversicherungsprämie	555.711	1.560.007	520.271	1.386.330
Veränderung der Bruttoprämienüberträge	-3.587	-621.768	-11.020	-398.486
Veränderung des Anteils der Rückversicherer an den Bruttoprämienüberträgen	10.693	65.990	18.445	46.438
Verdiente Prämie für eigene Rechnung	3.810.747	10.830.103	3.126.753	8.966.113
Ordentliche Kapitalanlageerträge	313.810	912.488	301.655	791.798
Ergebnis aus Anteilen an assoziierten Unternehmen	4.219	8.838	1.183	5.490
Realisierte Gewinne und Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen	57.537	124.181	48.858	137.356
Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten	-7.582	-9.207	-18.820	-8.823
Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen	9.399	24.111	5.810	16.146
Sonstige Kapitalanlageaufwendungen	28.086	80.351	23.610	73.659
Nettoerträge aus selbstverwalteten Kapitalanlagen	330.499	931.838	303.456	836.016
Depotzinserträge/-aufwendungen	95.465	292.892	110.345	285.290
Kapitalanlageergebnis	425.964	1.224.730	413.801	1.121.306
Sonstige versicherungstechnische Erträge	1.020	2.045	1.334	2.945
Erträge insgesamt	4.237.731	12.056.878	3.541.888	10.090.364
Aufwendungen für Versicherungsfälle	2.859.004	8.282.390	2.384.934	6.794.035
Veränderung der Deckungsrückstellung	134.299	133.489	21.386	36.083
Aufwendungen für Provisionen und Gewinnanteile und Veränderung der abgegrenzten Abschlusskosten	749.194	2.172.004	658.237	1.868.537
Sonstige Abschlusskosten	2.097	4.317	464	2.848
Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen	2.463	4.688	1.546	5.679
Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb	97.623	308.061	87.854	273.725
Versicherungstechnische Aufwendungen für eigene Rechnung	3.844.680	10.904.949	3.154.421	8.980.907
Übriges Ergebnis	7.837	38.346	19.646	-18.658
Operatives Ergebnis (EBIT)	400.888	1.190.275	407.113	1.090.799
Zinsen auf Hybridkapital	17.991	66.444	21.636	70.483
Ergebnis vor Steuern	382.897	1.123.831	385.477	1.020.316
Steueraufwand	113.576	297.738	104.530	260.185
Ergebnis	269.321	826.093	280.947	760.131
davon				
Nicht beherrschenden Gesellschaftern zustehendes Ergebnis	15.226	40.095	29.925	64.687
Konzernergebnis	254.095	785.998	251.022	695.444
Ergebnis je Aktie (in EUR)				
Unverwässertes Ergebnis je Aktie	2,11	6,52	2,08	5,77
Verwässertes Ergebnis je Aktie	2,11	6,52	2,08	5,77

Konzern-Gesamterfolgsrechnung zum 30. September 2015

in TEUR	1.7.– 30.9.2015	1.1.– 30.9.2015	1.7.– 30.9.2014	1.1.– 30.9.2014
Ergebnis	269.321	826.093	280.947	760.131
Nicht in die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung reklassifizierbar				
Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste				
Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste	7.988	27.501	-14.730	-33.680
Steuerertrag/-aufwand	-2.576	-8.851	4.702	10.751
	5.412	18.650	-10.028	-22.929
Nicht reklassifizierbare direkt im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen				
Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste	7.988	27.501	-14.730	-33.680
Steuerertrag/-aufwand	-2.576	-8.851	4.702	10.751
	5.412	18.650	-10.028	-22.929
In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung reklassifizierbar				
Unrealisierte Gewinne und Verluste aus Kapitalanlagen				
Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste	-29.538	-295.858	142.144	765.129
In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen	-64.137	-147.461	-41.579	-106.653
Steuerertrag/-aufwand	31.428	127.809	-16.976	-172.641
	-62.247	-315.510	83.589	485.835
Währungsumrechnung				
Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste	-164.298	198.354	293.306	379.937
In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen	-	-	-	50
Steuerertrag/-aufwand	27.344	-399	-21.406	-31.235
	-136.954	197.955	271.900	348.752
Veränderungen aus der Bewertung assoziierter Unternehmen				
Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste	-13	375	24	47
In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen	-	-424	-	-
	-13	-49	24	47
Veränderungen aus Sicherungsgeschäften				
Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste	4.544	6.744	-44	536
Steuerertrag/-aufwand	-241	-1.125	14	-171
	4.303	5.619	-30	365
Reklassifizierbare direkt im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen				
Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste	-189.305	-90.385	435.430	1.145.649
In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen	-64.137	-147.885	-41.579	-106.603
Steuerertrag/-aufwand	58.531	126.285	-38.368	-204.047
	-194.911	-111.985	355.483	834.999
Gesamte direkt im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen				
Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste	-181.317	-62.884	420.700	1.111.969
In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen	-64.137	-147.885	-41.579	-106.603
Steuerertrag/-aufwand	55.955	117.434	-33.666	-193.296
	-189.499	-93.335	345.455	812.070
Gesamterfolg	79.822	732.758	626.402	1.572.201
davon				
auf nicht beherrschende Gesellschafter entfallend	15.136	33.684	42.437	102.458
auf Aktionäre der Hannover Rück SE entfallend	64.686	699.074	583.965	1.469.743

Konzern-Eigenkapitalentwicklung zum 30. September 2015

in TEUR	Gezeichnetes Kapital	Kapitalrücklagen	Übrige Rücklagen (kumulierte, nicht ergebnis- wirksame Eigenkapitalanteile)	
			nicht realisierte Gewinne/Verluste	Währungs- umrechnung
Stand 1.1.2014	120.597	724.562	533.745	-246.279
Anteilsänderung ohne Änderung im Kontrollstatus	-	-	959	-
Veränderungen des Konsolidierungskreises	-	-	-	-
Kapitalerhöhungen	-	-	-	-
Kapitalrückzahlungen	-	-	-	-
Erwerb/Veräußerung eigener Anteile	-	-	-	-
Gesamte direkt im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen	-	-	450.331	344.121
Ergebnis	-	-	-	-
Gezahlte Dividende	-	-	-	-
Stand 30.9.2014	120.597	724.562	985.035	97.842
Stand 1.1.2015	120.597	724.562	1.169.255	190.454
Anteilsänderung ohne Änderung im Kontrollstatus	-	-	-	-
Veränderungen des Konsolidierungskreises	-	-	-	-
Kapitalerhöhungen	-	-	-	-
Erwerb/Veräußerung eigener Anteile	-	-	-	-
Gesamte direkt im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen	-	-	-302.128	192.816
Ergebnis	-	-	-	-
Gezahlte Dividende	-	-	-	-
Stand 30.9.2015	120.597	724.562	867.127	383.270

Fortsetzung: Übrige Rücklagen (kumulierte, nicht ergebnis- wirksame Eigenkapitalanteile)		Gewinnrücklagen	Auf Aktionäre der Hannover Rück SE entfallendes Eigenkapital	Nicht beherrschende Gesellschafter	Eigenkapital
Sicherungs- geschäfte	Sonstige				
-9.455	-16.452	4.781.718	5.888.436	641.591	6.530.027
-	-	-1.707	-748	738	-10
-	-	-	-	-1.387	-1.387
-	-	-	-	3	3
-	-	-	-	-64	-64
-	-	-13	-13	-	-13
409	-20.562	-	774.299	37.771	812.070
-	-	695.444	695.444	64.687	760.131
-	-	-361.791	-361.791	-40.937	-402.728
-9.046	-37.014	5.113.651	6.995.627	702.402	7.698.029
-8.748	-48.288	5.402.926	7.550.758	702.202	8.252.960
-	-	-1.364	-1.364	-1.178	-2.542
-	-	-	-	798	798
-	-	-	-	127	127
-	-	-10	-10	-	-10
5.572	16.816	-	-86.924	-6.411	-93.335
-	-	785.998	785.998	40.095	826.093
-	-	-512.538	-512.538	-43.433	-555.971
-3.176	-31.472	5.675.012	7.735.920	692.200	8.428.120

Konzern-Kapitalflussrechnung zum 30. September 2015

in TEUR	1.1.–30.9.2015	1.1.–30.9.2014
I. Kapitalfluss aus laufender Geschäftstätigkeit		
Ergebnis	826.093	760.131
Abschreibungen/Zuschreibungen	48.739	33.105
Realisierte Gewinne/Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen	-124.181	-137.356
Veränderung der Zeitwerte aus Finanzinstrumenten	9.207	8.823
Ergebniseffekt aus Entkonsolidierung	-424	-2.602
Amortisationen	74.279	58.522
Veränderungen der Depotforderungen/-verbindlichkeiten	364.136	-344.432
Veränderungen der Depotforderungen/-verbindlichkeiten aus Finanzierungsgeschäften	-450.191	-32.913
Veränderung der Rückstellungen für Prämienüberträge	555.301	351.545
Veränderung der Steuerforderungen/-verbindlichkeiten	76.122	201.845
Veränderung der Deckungsrückstellung	154.363	43.876
Veränderung der Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	1.065.118	935.513
Veränderung der abgegrenzten Abschlusskosten	-119.417	-77.797
Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Rückstellungen	-11.775	4.610
Veränderung der Abrechnungssalden	-639.551	-223.420
Veränderung der sonstigen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-27.716	-202.143
Kapitalfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	1.800.103	1.377.307

in TEUR	1.1.–30.9.2015	1.1.–30.9.2014
II. Kapitalfluss aus Investitionstätigkeit		
Festverzinsliche Wertpapiere – bis zur Endfälligkeit zu halten		
Fällige Papiere	879.650	442.833
Käufe	–	-4.582
Festverzinsliche Wertpapiere – Kredite und Forderungen		
Fällige Papiere, Verkäufe	248.921	348.139
Käufe	-110.001	–
Festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar		
Fällige Papiere, Verkäufe	8.182.552	8.193.066
Käufe	-8.859.044	-9.318.583
Festverzinsliche Wertpapiere – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet		
Fällige Papiere, Verkäufe	18.828	9.636
Käufe	-44.873	-24.556
Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar		
Verkäufe	4.215	9.923
Käufe	-401.723	-8.546
Sonstige Finanzinstrumente – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet		
Verkäufe	59.402	19.321
Käufe	-11.641	-6.409
Andere Kapitalanlagen		
Verkäufe	136.823	114.426
Käufe	-255.517	-191.724
Verbundene Unternehmen und Beteiligungen		
Verkäufe	31.322	–
Käufe	-31.133	-44.975
Immobilien und Immobilienfonds		
Verkäufe	56.157	53.364
Käufe	-242.036	-201.107
Kurzfristige Kapitalanlagen		
Veränderung	3.984	-948
Übrige Veränderungen	-21.045	-29.367
Kapitalfluss aus Investitionstätigkeit	-355.159	-640.089

in TEUR	1.1.–30.9.2015	1.1.–30.9.2014
III. Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit		
Einzahlung aus Kapitalmaßnahmen	127	2.991
Auszahlung aus Kapitalmaßnahmen	-7.009	-2.152
Strukturveränderung ohne Kontrollverlust	-2.542	-10
Gezahlte Dividende	-555.971	-402.728
Aufnahme langfristiger Verbindlichkeiten	25.561	554.627
Rückzahlung langfristiger Verbindlichkeiten	-517.972	-757.608
Andere Veränderungen	-10	-13
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit	-1.057.816	-604.893
IV. Währungskursdifferenzen	-6.959	47.259
Flüssige Mittel am Anfang der Periode	772.882	642.936
Summe der Kapitalzu- und abflüsse (Summe I+II+III+IV)	380.169	179.584
Veränderungen des Konsolidierungskreises	-	-4.059
Flüssige Mittel am Ende der Periode	1.153.051	818.461
Ergänzende Angaben zur Kapitalflussrechnung¹		
Ertragsteuerzahlungen (per Saldo)	-201.276	-36.343
Erhaltene Dividende ²	92.473	65.230
Erhaltene Zinsen	1.154.514	966.095
Gezahlte Zinsen	-157.252	-127.905

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

² Inklusive dividendenähnliche Gewinnbeteiligungen aus Investmentfonds

Konzern-Anhang zum 30. September 2015



Erläuterungen	38
1. Allgemeine Aufstellungsgrundsätze	38
2. Grundlagen der Rechnungslegung einschließlich Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden	38
3. Konsolidierungskreis und -grundsätze	39
4. Konzern-Segmentberichterstattung	42
5. Erläuterungen zu den einzelnen Posten der Bilanz	46
6. Erläuterungen zu einzelnen Posten der Gewinn- und Verlustrechnung	57
7. Sonstige Angaben	58

Erläuterungen

1. Allgemeine Aufstellungsgrundsätze

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

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

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

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

Der vorliegende Konzernquartalsabschluss wurde durch den Vorstand am 22. Oktober 2015 aufgestellt und damit zur Veröffentlichung freigegeben.

2. Grundlagen der Rechnungslegung einschließlich Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

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

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

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

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

Neue bzw. erstmalig angewandte Rechnungslegungsstandards

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

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

Wesentliche Umrechnungskurse

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

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

Wesentliche Umrechnungskurse

1 EUR entspricht:	30.9.2015	31.12.2014	1.1.–30.9.2015	1.1.–30.9.2014
	Devisenmittelkurs am Bilanzstichtag		Durchschnittskurs	
AUD	1,5953	1,4879	1,4774	1,4848
BHD	0,4230	0,4583	0,4230	0,5095
CAD	1,5035	1,4131	1,4132	1,4799
CNY	7,1387	7,5533	7,0092	8,3299
GBP	0,7387	0,7825	0,7315	0,8115
HKD	8,6882	9,4289	8,6952	10,4839
KRW	1.332,4502	1.333,7220	1.259,4500	1.408,9348
MYR	4,9338	4,2580	4,2430	4,3899
SEK	9,4044	9,4845	9,3709	9,0464
USD	1,1210	1,2155	1,1216	1,3516
ZAR	15,5191	14,1409	13,8054	14,4982

Änderung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

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

Vorperioden vorzunehmen war. Unter Beibehaltung der bis zum 31. Dezember 2014 verwendeten Parameter und Verfahren hätte sich im Berichtszeitraum eine um 103,6 Mio. EUR niedrigere Bruttoprämie, eine um 40,6 Mio. EUR niedrigere verdiente Prämie für eigene Rechnung sowie ein um 2,3 Mio. EUR niedrigeres operatives Ergebnis ergeben. Die Auswirkungen, die diese Anpassung in zukünftigen Berichtsperioden hätte, wären nur mit unverhältnismäßig hohem Aufwand ermittelbar.

3. Konsolidierungskreis und -grundsätze

Kapitalkonsolidierung

Die Kapitalkonsolidierung erfolgt nach den Vorschriften des IFRS 10 „Consolidated Financial Statements“ auf der Grundlage eines einheitlichen Konsolidierungsmodells für alle Unternehmen, das Beherrschung unabhängig davon definiert, ob sie aufgrund von gesellschaftsrechtlichen, vertraglichen oder wirtschaftlichen Gegebenheiten entsteht. Konzernunternehmen werden ab dem Zeitpunkt konsolidiert, an dem die Hannover Rück die Beherrschung über sie erlangt.

Beherrschung liegt vor, wenn die Hannover Rück direkt oder indirekt die Entscheidungsmacht aufgrund von Stimmrechten oder anderen Rechten über ein Konzernunternehmen hat, an positiven und negativen variablen Rückflüssen aus dem Konzernunternehmen partizipiert und diese Rückflüsse durch ihre Entscheidungsmacht beeinflussen kann. Diese Merkmale müssen kumulativ erfüllt sein. Darüber hinaus können weitere Umstände zu einer Beherrschung führen,

z. B. eine bestehende Prinzipal-Agenten-Beziehung. In diesem Fall handelt eine konzernfremde Partei mit Entscheidungsrechten (Agent) für die Hannover Rück, beherrscht aber das Unternehmen nicht, da sie lediglich Entscheidungsrechte ausübt, die durch die Hannover Rück (Prinzipal) delegiert worden sind. Einige Konzernunternehmen der Hannover Rück-Gruppe gehen im Rahmen ihrer operativen Aktivitäten Geschäftsbeziehungen mit strukturierten Unternehmen ein, die ebenfalls nach IFRS 10 in Verbindung mit IFRS 12 hinsichtlich ihrer Konsequenzen für die Konsolidierung zu untersuchen sind. Bei strukturierten Unternehmen handelt es sich um Unternehmen, die so ausgestaltet sind, dass Stimmrechte oder vergleichbare Rechte bei der Festlegung, welche Partei das Unternehmen beherrscht, nicht ausschlaggebend sind, beispielsweise wenn die Stimmrechte sich lediglich auf Verwaltungsaufgaben beziehen und die relevanten Tätigkeiten durch vertragliche Vereinbarungen geregelt sind. Die Konsolidierungsentscheidungen werden anlassbezogen, mindestens jedoch jährlich überprüft. Konzernunternehmen werden so lange konsolidiert, bis der Hannover Rück-Konzern die Beherrschung über sie verliert. Die Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze der Konzernunternehmen werden, soweit erforderlich, angepasst, um eine einheitliche Anwendung der Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze des Hannover Rück-Konzerns sicherzustellen. Der Kapitalkonsolidierung liegt die Erwerbsmethode zugrunde. Im Rahmen der Acquisition Method werden die Anschaffungskosten, bemessen zum Zeitwert der hingegebenen Gegenleistung der Muttergesellschaft am Erwerbstichtag, mit dem anteiligen Eigenkapital der Tochtergesellschaft verrechnet, das sich zum Zeitpunkt der erstmaligen Einbeziehung in den Konzernabschluss nach der Neubewertung sämtlicher Vermögenswerte und Schulden zum Zeitwert ergibt. Nach Aktivierung aller erworbenen immateriellen Vermögenswerte, die gemäß IFRS 3 „Business Combinations“ getrennt von einem Geschäfts- oder Firmenwert zu bilanzieren sind, wird der Unterschiedsbetrag zwischen dem neu bewerteten Eigenkapital der Tochtergesellschaft und dem Kaufpreis als Geschäfts- oder Firmenwert aktiviert. Gemäß IFRS 3 werden Geschäfts- oder Firmenwerte nicht planmäßig,

Konsolidierung konzerninterner Geschäftsvorfälle

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

Wesentliche Unternehmenserwerbe und Neugründungen

Im August 2015 hat die Konzerngesellschaft Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando, USA, die Sand Lake Re, Inc. mit Sitz in Burlington, Vermont, USA, gegründet. Der Geschäftszweck der Gesellschaft, deren Anteile vollständig von der Hannover Life Reassurance Company of America gehalten werden, ist das Betreiben von Rückversicherungsgeschäft und damit in Verbindung stehender Tätigkeiten. Die Gesellschaft wurde am 14. August 2015 registriert, hat jedoch ihren Geschäftsbetrieb noch nicht aufgenommen.

sondern nach jährlichen Werthaltigkeitsprüfungen („Impairment Tests“) gegebenenfalls außerplanmäßig abgeschrieben. Negative sowie geringfügige Geschäfts- oder Firmenwerte werden im Jahr der Entstehung erfolgswirksam berücksichtigt. Kosten im Zusammenhang mit dem Erwerb werden als Aufwand erfasst.

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

Anteile am Eigenkapital, die nicht beherrschenden Gesellschaftern zustehen, werden nach IAS 1 „Presentation of Financial Statements“ gesondert innerhalb des Konzerneigenkapitals ausgewiesen. Das nicht beherrschenden Gesellschaftern zustehende Ergebnis ist Bestandteil des Überschusses und wird im Anschluss an diesen gesondert als „davon“-Vermerk ausgewiesen. Es beträgt zum 30. September 2015 40,1 Mio. EUR (64,7 Mio. EUR).

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

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

In dem zu 95,1 % gehaltenen US-amerikanischen Teilkonzern Hannover Re Real Estate Holdings, Inc. sind im zweiten Quartal 2015 über die Tochtergesellschaft GLL HRE Core Properties, LP, Wilmington, jeweils 100 % der Anteile an zwei Objektgesellschaften zugegangen. Die Immobilien sind am 1. und am 24. Juli 2015 zu einem Kaufpreis in Höhe von umgerechnet insgesamt 134,3 Mio. EUR erworben worden. Es wurden keine Eventualverbindlichkeiten und bedingten Leistungen im Sinn von IFRS 3 identifiziert. Der Geschäftszweck

der Gesellschaften ist das Halten und Verwalten jeweils einer Immobilie.

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

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

Innerhalb unseres Teilkonzerns Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Ltd, Johannesburg, Südafrika („HRGSA“), hat die Compass Insurance Company Ltd, ebenfalls mit Sitz in Johannesburg, im Rahmen eines sukzessiven Unternehmenszusammenschlusses mit Wirkung zum 1. Januar 2015 60 % der Anteile an der Commercial & Industrial Acceptances (Pty)

Wesentliche Unternehmensveräußerungen und Abgänge

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

Weitere gesellschaftsrechtliche Veränderungen

Der Sitz der Konzerngesellschaft International Insurance Company of Hannover SE, London („Inter Hannover SE“), wurde von Großbritannien nach Hannover, Deutschland, verlegt. Die Inter Hannover SE hat die Genehmigung zur Aufnahme des Versicherungsbetriebs in Deutschland erhalten und ist im Januar 2015 in das Handelsregister eingetragen worden.

Mit Wirkung zum 3. Juli 2015 hat die Hannover Reinsurance Africa Limited, Johannesburg, Südafrika, eine Tochtergesellschaft unseres Teilkonzerns Hannover Reinsurance Group

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

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

Africa (Pty) Ltd., weitere Anteile an der Lireas Holdings (Pty) Ltd., ebenfalls Johannesburg, zu einem Kaufpreis in Höhe von umgerechnet 2,5 Mio. EUR von einem konzernfremden Dritten erworben. Im Weg einer Anteilsaufstockung um 19,0 % ohne Änderung des Kontrollstatus hält die Hannover Reinsurance Africa Limited mit Abschluss der Transaktion 70,0 % der Anteile an der Lireas Holdings. Die Auswirkungen aus der Änderung der Beteiligungsquote wurden im Konzernabschluss gemäß IFRS 10 als Eigenkapitaltransaktion erfasst.

4. Konzern-Segmentberichterstattung

Aufteilung der Aktiva	Schaden-Rückversicherung	
in TEUR	30.9.2015	31.12.2014
Aktiva		
Festverzinsliche Wertpapiere – bis zur Endfälligkeit zu halten	1.068.582	1.841.982
Festverzinsliche Wertpapiere – Kredite und Forderungen	2.853.895	2.912.110
Festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar	20.753.164	19.822.832
Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar	423.721	32.804
Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente	95.374	63.648
Übrige Kapitalanlagen	3.034.442	2.644.817
Kurzfristige Anlagen	240.621	242.463
Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand	656.222	580.490
Kapitalanlagen und laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand – eigenes Management	29.126.021	28.141.146
Depotforderungen	1.258.209	1.123.858
Depotforderungen aus Finanzierungsgeschäften	–	–
Kapitalanlagen	30.384.230	29.265.004
Anteil der Rückversicherer an der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	1.112.377	1.052.357
Anteil der Rückversicherer an der Deckungsrückstellung	–	–
Anteil der Rückversicherer an der Rückstellung für Prämienüberträge	221.799	147.846
Anteil der Rückversicherer an den übrigen Rückstellungen	467	421
Abgegrenzte Abschlusskosten	744.838	597.299
Abrechnungsforderungen	2.187.611	1.493.908
Übrige Segmentaktiva	1.517.600	1.416.187
Summe Aktiva	36.168.922	33.973.022
Aufteilung der Verbindlichkeiten		
in TEUR		
Passiva		
Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	22.384.754	20.797.820
Deckungsrückstellung	–	–
Rückstellung für Prämienüberträge	3.324.741	2.626.890
Rückstellungen für Gewinnanteile	130.358	158.410
Depotverbindlichkeiten	379.489	442.211
Depotverbindlichkeiten aus Finanzierungsgeschäften	9.448	4.285
Abrechnungsverbindlichkeiten	495.666	358.836
Langfristige Verbindlichkeiten	303.917	283.855
Übrige Segmentpassiva	2.015.991	2.042.408
Summe Verbindlichkeiten	29.044.364	26.714.715

Personen-Rückversicherung		Konsolidierung		Gesamt	
30.9.2015	31.12.2014	30.9.2015	31.12.2014	30.9.2015	31.12.2014
171.560	179.209	69.143	118.551	1.309.285	2.139.742
63.652	76.077	–	–	2.917.547	2.988.187
7.049.469	6.639.186	232.336	355.505	28.034.969	26.817.523
–	–	–	–	423.721	32.804
52.932	54.262	–	12.978	148.306	130.888
104.416	123.922	1.564	1.945	3.140.422	2.770.684
335.095	332.262	–	575	575.716	575.300
487.489	186.224	9.340	6.168	1.153.051	772.882
8.264.613	7.591.142	312.383	495.722	37.703.017	36.228.010
15.029.766	14.702.622	–	–	16.287.975	15.826.480
163.901	92.069	–	–	163.901	92.069
23.458.280	22.385.833	312.383	495.722	54.154.893	52.146.559
316.917	325.534	-613	-1.459	1.428.681	1.376.432
921.172	676.219	–	–	921.172	676.219
1.760	1.470	-267	-59	223.292	149.257
3.833	5.025	–	–	4.300	5.446
1.337.696	1.317.295	–	4	2.082.534	1.914.598
1.680.136	1.620.237	-227	-167	3.867.520	3.113.978
694.662	680.215	-1.144.862	-1.021.307	1.067.400	1.075.095
28.414.456	27.011.828	-833.586	-527.266	63.749.792	60.457.584
3.630.147	3.315.694	-598	-1.458	26.014.303	24.112.056
12.730.441	11.757.188	-41	-56	12.730.400	11.757.132
142.445	121.704	–	–	3.467.186	2.748.594
184.407	165.830	–	–	314.765	324.240
497.374	374.926	–	–	876.863	817.137
6.010.290	6.068.053	–	–	6.019.738	6.072.338
619.240	742.649	-321	-168	1.114.585	1.101.317
–	–	1.489.734	1.986.492	1.793.651	2.270.347
2.128.002	1.982.821	-1.153.812	-1.023.766	2.990.181	3.001.463
25.942.346	24.528.865	334.962	961.044	55.321.672	52.204.624

Aufteilung der Gewinn- und Verlustrechnung
Schaden-Rückversicherung

in TEUR	1.1.–30.9.2015	1.1.–30.9.2014
Gebuchte Bruttoprämie	7.319.357	6.060.044
davon		
Aus Versicherungsgeschäften mit anderen Segmenten	–	–
Aus Versicherungsgeschäften mit externen Dritten	7.319.357	6.060.044
Verdiente Prämie für eigene Rechnung	5.965.363	5.104.478
Kapitalanlageergebnis	672.844	647.628
davon		
Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten	-623	-3.406
Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen	21.700	16.026
Depotzinserträge/-aufwendungen	16.297	15.494
Aufwendungen für Versicherungsfälle	4.187.298	3.524.728
Veränderung der Deckungsrückstellung	–	–
Aufwendungen für Provisionen und Gewinnanteile, Veränderung der abgegrenzten Abschlusskosten und sonstiges versicherungstechnisches Ergebnis	1.367.854	1.210.807
Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb	158.839	143.690
Übriges Ergebnis	12.094	-26.125
Operatives Ergebnis (EBIT)	936.310	846.756
Zinsen auf Hybridkapital	–	–
Ergebnis vor Steuern	936.310	846.756
Steueraufwand	247.392	232.901
Ergebnis	688.918	613.855
davon		
Nicht beherrschenden Gesellschaftern zustehendes Ergebnis	37.889	53.006
Konzernergebnis	651.029	560.849

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

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

Die Hannover Re Global Alternatives GmbH & Co. KG sowie die Objektgesellschaften in unserem Teilkonzern Hannover Re Real Estate Holdings, Inc. sind dem Segment Schaden-Rückversicherung zuzuordnen. Sowohl die im dritten Quartal neu gegründete Sand Lake Re, Inc. als auch die abgegangene ASPECTA Assurance International AG sind dem Segment Personen-Rückversicherung zuzuordnen.

Personen-Rückversicherung		Konsolidierung		Gesamt	
1.1.–30.9.2015	1.1.–30.9.2014	1.1.–30.9.2015	1.1.–30.9.2014	1.1.–30.9.2015	1.1.–30.9.2014
5.626.585	4.644.581	-54	-134	12.945.888	10.704.491
54	134	-54	-134	–	–
5.626.531	4.644.447	–	–	12.945.888	10.704.491
4.864.069	3.861.383	671	252	10.830.103	8.966.113
542.941	461.762	8.945	11.916	1.224.730	1.121.306
-8.584	-5.452	–	35	-9.207	-8.823
46	120	2.365	–	24.111	16.146
276.595	269.796	–	–	292.892	285.290
4.095.092	3.269.325	–	-18	8.282.390	6.794.035
133.474	36.085	15	-2	133.489	36.083
811.106	663.312	4	–	2.178.964	1.874.119
148.955	130.156	267	-121	308.061	273.725
27.900	9.649	-1.648	-2.182	38.346	-18.658
246.283	233.916	7.682	10.127	1.190.275	1.090.799
–	–	66.444	70.483	66.444	70.483
246.283	233.916	-58.762	-60.356	1.123.831	1.020.316
66.324	56.020	-15.978	-28.736	297.738	260.185
179.959	177.896	-42.784	-31.620	826.093	760.131
2.206	11.681	–	–	40.095	64.687
177.753	166.215	-42.784	-31.620	785.998	695.444

5. Erläuterungen zu den einzelnen Posten der Bilanz

5.1 Selbstverwaltete Kapitalanlagen

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

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

In der Konzernbilanz werden Immobilien, für die eine Veräußerungsabsicht gemäß IFRS 5 besteht, separat ausgewiesen. Verkaufsabsichten begründen sich durch individuelle Immobilienmarkt- und Objektgegebenheiten in Abwägung aktueller und künftiger Chancen- bzw. Risikoprofile.

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

Die folgende Tabelle zeigt die geografische Herkunft der selbstverwalteten Kapitalanlagen.

Kapitalanlagen		
in TEUR	30.9.2015	31.12.2014
Geografische Herkunft		
Deutschland	6.709.108	6.592.773
Großbritannien	2.847.956	2.674.766
Frankreich	1.724.875	1.769.512
Übrige	6.742.572	7.649.712
Europa	18.024.511	18.686.763
USA	11.803.546	9.875.092
Übrige	1.572.450	1.468.426
Nordamerika	13.375.996	11.343.518
Asien	2.076.512	1.819.615
Australien	2.323.859	2.556.507
Australasien	4.400.371	4.376.122
Afrika	362.346	352.192
Übrige	1.539.793	1.469.415
Gesamt	37.703.017	36.228.010

Restlaufzeiten der fest- und variabel verzinslichen Wertpapiere

in TEUR	30.9.2015		31.12.2014	
	Fortgeführte Anschaffungskosten ¹	Marktwert	Fortgeführte Anschaffungskosten ¹	Marktwert
Bis zur Endfälligkeit zu halten				
innerhalb eines Jahres	755.199	765.365	1.089.446	1.110.905
zwischen einem und zwei Jahren	177.561	184.910	539.118	561.992
zwischen zwei und drei Jahren	61.902	64.658	145.300	151.217
zwischen drei und vier Jahren	46.444	48.828	97.896	103.592
zwischen vier und fünf Jahren	44.887	50.312	32.696	35.894
zwischen fünf und zehn Jahren	222.342	254.247	234.795	273.704
nach mehr als zehn Jahren	950	323	491	568
Gesamt	1.309.285	1.368.643	2.139.742	2.237.872
Kredite und Forderungen				
innerhalb eines Jahres	433.856	443.194	261.575	265.156
zwischen einem und zwei Jahren	327.568	340.432	373.036	390.647
zwischen zwei und drei Jahren	99.695	104.154	268.376	283.396
zwischen drei und vier Jahren	148.024	161.634	143.511	152.077
zwischen vier und fünf Jahren	271.443	302.931	197.584	219.375
zwischen fünf und zehn Jahren	917.501	1.056.074	979.791	1.122.393
nach mehr als zehn Jahren	719.460	880.187	764.314	954.282
Gesamt	2.917.547	3.288.606	2.988.187	3.387.326
Zur Veräußerung verfügbar				
innerhalb eines Jahres ²	3.772.097	3.784.022	3.731.723	3.747.673
zwischen einem und zwei Jahren	3.069.065	3.103.100	2.415.488	2.449.568
zwischen zwei und drei Jahren	4.152.958	4.194.781	2.908.199	2.972.420
zwischen drei und vier Jahren	2.272.405	2.338.673	2.904.276	2.951.154
zwischen vier und fünf Jahren	3.300.401	3.387.761	2.655.178	2.741.708
zwischen fünf und zehn Jahren	9.153.166	9.458.029	9.181.834	9.760.031
nach mehr als zehn Jahren	3.215.587	3.497.370	3.122.626	3.543.151
Gesamt	28.935.679	29.763.736	26.919.324	28.165.705
Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente				
innerhalb eines Jahres	3.242	3.242	5.306	5.306
zwischen einem und zwei Jahren	16.922	16.922	2.433	2.433
zwischen zwei und drei Jahren	29.505	29.505	12.251	12.251
zwischen drei und vier Jahren	30.319	30.319	20.590	20.590
zwischen vier und fünf Jahren	14.508	14.508	10.790	10.790
zwischen fünf und zehn Jahren	–	–	146	146
nach mehr als zehn Jahren	–	–	12.978	12.978
Gesamt	94.496	94.496	64.494	64.494

¹ Inklusive abgegrenzter Zinsen

² Inklusive kurzfristiger Anlagen und laufender Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand

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

in TEUR	30.9.2015				
	Fortgeführte Anschaffungskosten inklusive abgegrenzter Zinsen	davon abgegrenzte Zinsen	Unrealisierte Gewinne	Unrealisierte Verluste	Marktwert
Bis zur Endfälligkeit zu halten					
Festverzinsliche Wertpapiere					
Schuldtitel von EU-Mitgliedsstaaten	238.946	5.718	3.618	–	242.564
Schuldtitel der US-Regierung	90.400	939	456	–	90.856
Schuldtitel anderer ausländischer Staaten	20.567	264	110	–	20.677
Schuldtitel halbstaatlicher Institutionen	287.621	4.565	8.608	–	296.229
Schuldtitel von Unternehmen	133.863	3.233	6.781	143	140.501
Hypothekarisch/dinglich gesicherte Schuldverschreibungen	537.888	11.482	40.555	627	577.816
Gesamt	1.309.285	26.201	60.128	770	1.368.643

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

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

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

in TEUR	30.9.2015				
	Fortgeführte Anschaffungs- kosten inklusive abgegrenzter Zinsen	davon abgegrenzte Zinsen	Unrealisierte Gewinne	Unrealisierte Verluste	Marktwert
Kredite und Forderungen					
Schuldtitel halbstaatlicher Institutionen	1.608.721	24.110	253.120	–	1.861.841
Schuldtitel von Unternehmen	506.585	7.481	17.559	4.563	519.581
Hypothekarisch/dinglich gesicherte Schuldverschreibungen	802.241	11.723	104.985	42	907.184
Gesamt	2.917.547	43.314	375.664	4.605	3.288.606

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

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

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

in TEUR	30.9.2015				
	Fortgeführte Anschaffungs- kosten inklusive abgegrenzter Zinsen	davon abgegrenzte Zinsen	Unrealisierte Gewinne	Unrealisierte Verluste	Marktwert
Zur Veräußerung verfügbar					
Festverzinsliche Wertpapiere					
Schuldtitel von EU-Mitgliedsstaaten	2.416.652	17.691	148.756	4.045	2.561.363
Schuldtitel der US-Regierung	4.394.922	8.735	29.362	8.517	4.415.767
Schuldtitel anderer ausländischer Staaten	2.027.656	15.193	24.913	31.721	2.020.848
Schuldtitel halbstaatlicher Institutionen	4.164.230	44.134	269.386	6.913	4.426.703
Schuldtitel von Unternehmen	11.429.787	137.303	348.503	128.289	11.650.001
Hypothekarisch/dinglich gesicherte Schuldverschreibungen	2.698.198	24.863	167.586	10.608	2.855.176
Investmentfonds	75.467	–	30.622	978	105.111
	27.206.912	247.919	1.019.128	191.071	28.034.969
Dividendentitel					
Aktien	291.365	–	10.396	9.092	292.669
Investmentfonds	125.399	–	6.316	663	131.052
	416.764	–	16.712	9.755	423.721
Kurzfristige Anlagen	575.716	1.815	–	–	575.716
Gesamt	28.199.392	249.734	1.035.840	200.826	29.034.406

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

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

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

in TEUR	30.9.2015	31.12.2014	30.9.2015	31.12.2014	30.9.2015	31.12.2014
	Marktwerte vor abgegrenzten Zinsen		Abgegrenzte Zinsen		Marktwert	
Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente						
Festverzinsliche Wertpapiere						
Schuldtitle von Unternehmen	74.608	63.795	–	699	74.608	64.494
Hypothekarisch/dinglich gesicherte Schuldverschreibungen	19.888	–	–	–	19.888	–
	94.496	63.795	–	699	94.496	64.494
Sonstige Finanzinstrumente						
Derivate	53.810	66.394	–	–	53.810	66.394
	53.810	66.394	–	–	53.810	66.394
Gesamt	148.306	130.189	–	699	148.306	130.888

Angaben zu Zeitwerten und Zeitwerthierarchie

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

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

Bewertungsmodelle

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

Zeitwerthierarchie

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

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

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

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

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

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

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

Ebenso wie in der Vergleichsperiode waren auch in der laufenden Berichtsperiode keine Finanzinstrumente einer anderen Stufe der Zeitwerthierarchie zuzuordnen.

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

Zeitwerthierarchie zum Zeitwert bewerteter Finanzinstrumente

in TEUR	30.9.2015			
	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Gesamt
Festverzinsliche Wertpapiere	33.403	28.096.062	–	28.129.465
Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	423.712	–	9	423.721
Sonstige Finanzinstrumente	–	53.810	–	53.810
Immobilien und Immobilienfonds	–	–	375.918	375.918
Sonstige Kapitalanlagen	–	–	1.419.974	1.419.974
Kurzfristige Anlagen	575.716	–	–	575.716
Sonstige Vermögenswerte	–	–	–	–
Aktivische Finanzinstrumente	1.032.831	28.149.872	1.795.901	30.978.604
Andere Verbindlichkeiten	–	37.977	149.107	187.084
Passivische Finanzinstrumente	–	37.977	149.107	187.084

Zeitwerthierarchie zum Zeitwert bewerteter Finanzinstrumente

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

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

Entwicklung der zum Zeitwert bewerteten Stufe-3-Finanzinstrumente

in TEUR	1.1. – 30.9.2015				
	Festverzinsliche Wertpapiere	Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	Immobilien und Immobilienfonds	Sonstige Kapitalanlagen	Andere Verbindlichkeiten
Bilanzwert zum 1.1. Gj.	522	8	320.956	1.258.903	136.486
Währungsumrechnung zum 1.1. Gj.	44	1	13.206	66.365	11.506
Bilanzwert nach Währungsumrechnung	566	9	334.162	1.325.268	147.992
Erträge und Aufwendungen					
In der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst	–	–	-922	-10.460	-8.771
Direkt im Eigenkapital erfasst	–	–	-10.059	-819	–
Käufe	–	–	105.392	245.116	45.659
Verkäufe	–	–	52.649	137.298	35.773
Rückzahlungen/Rückführungen	567				
Transfers nach Stufe 3	–	–	–	–	–
Transfers aus Stufe 3	–	–	–	–	–
Währungsumrechnung zum 30.9. Gj.	1	–	-6	-1.833	–
Endbestand zum 30.9. Gj.	–	9	375.918	1.419.974	149.107

Entwicklung der zum Zeitwert bewerteten Stufe-3-Finanzinstrumente

in TEUR	1.1. – 30.9.2014				
	Festverzinsliche Wertpapiere	Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	Immobilien und Immobilienfonds	Sonstige Kapitalanlagen	Andere Verbindlichkeiten
Bilanzwert zum 1.1. Gj.	5.179	8	247.400	952.451	68.827
Währungsumrechnung zum 1.1. Gj.	474	–	10.047	54.660	–
Bilanzwert nach Währungsumrechnung	5.653	8	257.447	1.007.111	68.827
Erträge und Aufwendungen					
In der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst	–	–	–	-8.222	-3.668
Direkt im Eigenkapital erfasst	–	–	12.664	65.024	–
Käufe	–	–	57.542	191.080	49.493
Verkäufe	593	–	29.049	103.636	–
Rückzahlungen/Rückführungen	4.118	–	–	–	–
Transfers nach Stufe 3	–	–	–	–	–
Transfers aus Stufe 3	–	–	–	–	–
Währungsumrechnung zum 30.9. Gj.	-438	–	1.842	8.460	9.820
Endbestand zum 30.9. Gj.	504	8	300.446	1.159.817	124.472

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

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

in TEUR	1.1. – 30.9.2015		
	Immobilien und Immobilienfonds	Sonstige Kapitalanlagen	Andere Verbindlichkeiten
Insgesamt im Geschäftsjahr			
Realisierte Gewinne und Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen	-79	-12.398	-2.806
Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten	–	4.964	11.577
Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen	-843	-3.026	–
Davon entfallen auf zum 30.9. Gj. im Bestand befindliche Finanzinstrumente			
Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten	–	4.964	11.577
Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen	-843	-3.026	–

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

in TEUR	1.1. – 30.9.2014		
	Immobilien und Immobilienfonds	Sonstige Kapitalanlagen	Andere Verbindlichkeiten
Insgesamt im Geschäftsjahr			
Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten	–	-5.819	3.668
Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen	–	-2.403	–
Davon entfallen auf zum 30.9. Gj. im Bestand befindliche Finanzinstrumente			
Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten	–	-5.819	3.668
Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen	–	-2.403	–

Sofern zur Bewertung von Finanzinstrumenten der Stufe 3 Modelle verwendet werden, bei denen die Anwendung alternativer Eingangsparameter zu einer wesentlichen Änderung des beizulegenden Zeitwerts führt, verlangt der Standard IFRS 13 eine Offenlegung der Auswirkungen dieser alternativen Annahmen. Von den aktivischen Finanzinstrumenten der Stufe 3 mit beizulegenden Zeitwerten zum Bilanzstichtag von insgesamt 1.795,9 Mio. EUR (1.580,4 Mio. EUR) bewertet die Hannover Rück Finanzinstrumente mit einem Volumen von 1.716,1 Mio. EUR (1.474,8 Mio. EUR) unter Verwendung der Nettovermögenswert-Methode, bei der alternative Eingangsparameter im Sinne des Standards nicht sinnvoll zu ermitteln sind. Bei den verbleibenden aktivischen

Finanzinstrumenten der Stufe 3 mit einem Volumen von 79,8 Mio. EUR (105,6 Mio. EUR) handelt es sich weit überwiegend um angekaufte Lebensversicherungspolice, deren Bewertung auf versicherungstechnischen Parametern basiert. Unter den anderen Verbindlichkeiten der Stufe 3 wurden im Geschäftsjahr derivative Finanzinstrumente, die im Zusammenhang mit der Rückversicherung stehen, ausgewiesen. Die Wertentwicklung steht in Abhängigkeit vom Risikoverlauf einer unterliegenden Gruppe von Erstversicherungsverträgen mit statuarischen Reservierungsanforderungen. Aus der Anwendung alternativer Eingangsparameter und Annahmen ergibt sich keine wesentliche Auswirkung auf den Konzernabschluss.

5.2 Nachrangiges Kapital

Zum Bilanzstichtag weist die Hannover Rück insgesamt drei (vier) nachrangige Anleihen mit fortgeführten Anschaffungskosten in Höhe von 1.489,7 Mio. EUR (1.986,5 Mio. EUR) aus. Die nachrangigen Schuldverschreibungen aus den Geschäftsjahren 2010 und 2012 über jeweils 500,0 Mio. EUR wurden über die Hannover Finance (Luxembourg) S.A. am europäischen Kapitalmarkt platziert. Der Zeitwert dieser Anleihen beträgt zum 30. September 2015 1.150,9 Mio. EUR (1.717,1 Mio. EUR). Eine weitere nachrangige Schuldverschreibung aus dem Geschäftsjahr 2014 über 500,0 Mio. EUR, deren Zeitwert 485,6 Mio. EUR (506,6 Mio. EUR) beträgt, wurde von der Hannover Rück SE emittiert und ebenfalls am europäischen Kapitalmarkt platziert.

5.3 Eigenkapitalentwicklung, nicht beherrschende Gesellschafter und eigene Anteile

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

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

Anteile nicht beherrschender Gesellschafter am Eigenkapital der Tochtergesellschaften belaufen sich zum Bilanzstichtag auf 692,2 Mio. EUR (702,2 Mio. EUR). Sie entfallen mit 656,4 Mio. EUR (671,9 Mio. EUR) im Wesentlichen auf die Anteile nicht beherrschender Gesellschafter am Eigenkapital der E+S Rückversicherung AG.

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

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

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

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

Der erfolgsneutrale Rückgang der übrigen Rücklagen aus Währungsumrechnung entfällt mit 30,4 Mio. EUR (30. September 2014: 39,5 Mio. EUR Anstieg) auf die Umrechnung von langfristigen Darlehen oder unbefristeten Ausleihungen an ausländische Konzerngesellschaften bzw. Niederlassungen.

6. Erläuterungen zu einzelnen Posten der Gewinn- und Verlustrechnung

6.1 Gebuchte Bruttoprämie

Gebuchte Bruttoprämie		
in TEUR	1.1. – 30.9.2015	1.1. – 30.9.2014
Geografische Herkunft		
Deutschland	1.096.809	999.481
Großbritannien	2.090.555	1.862.473
Frankreich	537.371	482.853
Übrige	1.433.124	1.236.414
Europa	5.157.859	4.581.221
USA	3.048.560	2.383.740
Übrige	615.683	527.545
Nordamerika	3.664.243	2.911.285
Asien	2.240.203	1.622.490
Australien	817.822	667.398
Australasien	3.058.025	2.289.888
Afrika	386.438	320.501
Übrige	679.323	601.596
Gesamt	12.945.888	10.704.491

6.2 Ergebnis der Kapitalanlagen

Ergebnis der Kapitalanlagen		
in TEUR	1.1. – 30.9.2015	1.1. – 30.9.2014
Erträge aus Grundstücken	86.845	62.962
Dividenden	5.075	2.380
Zinserträge	748.154	700.895
Sonstige Kapitalanlageerträge/-aufwendungen	72.414	25.561
Ordentliche Kapitalanlageerträge	912.488	791.798
Ergebnis aus Anteilen an assoziierten Unternehmen	8.838	5.490
Realisierte Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen	203.253	155.876
Realisierte Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen	79.072	18.520
Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten	-9.207	-8.823
Abschreibungen auf Grundstücke	17.695	13.743
Abschreibungen auf Dividendentitel	1.025	-
Abschreibungen auf festverzinsliche Wertpapiere	2.365	-
Abschreibungen auf Beteiligungen und sonstige Kapitalanlagen	3.026	2.403
Sonstige Kapitalanlageaufwendungen	80.351	73.659
Nettoerträge aus selbstverwalteten Kapitalanlagen	931.838	836.016
Depotzinserträge	371.976	382.544
Depotzinsaufwendungen	79.084	97.254
Kapitalanlageergebnis	1.224.730	1.121.306

Die außerplanmäßigen Abschreibungen in Höhe von 7,3 Mio. EUR (2,4 Mio. EUR) entfallen mit 2,4 Mio. EUR (0,0 Mio. EUR) auf den Bereich der festverzinslichen Wertpapiere. Im Bereich der alternativen Anlagen wurden Abschreibungen in Höhe von 3,0 Mio. EUR (2,4 Mio. EUR) vorgenommen. Diese entfielen ausschließlich auf privates Beteiligungskapital. Bei Kapitalanlagen im Immobilienbereich wurden 0,9 Mio. EUR (0,0 Mio. EUR) als wertgemindert angesehen. Aktien oder Aktienfonds waren in der Berichtsperiode

in Höhe von 1,0 Mio. EUR (0,0 Mio. EUR) als wertgemindert zu betrachten, da deren beizulegende Zeitwerte entweder signifikant (mindestens 20 %) oder dauerhaft (mindestens neun Monate) unter die Anschaffungskosten gesunken waren. Den Abschreibungen standen wie im Vorjahr keine Zuschreibungen auf in Vorperioden abgeschriebene Kapitalanlagen gegenüber. Zum Bilanzstichtag befanden sich keine überfälligen, nicht wertberichtigten Kapitalanlagen im Bestand, da überfällige Wertpapiere sofort abgeschrieben werden.

Zinserträge aus Kapitalanlagen

in TEUR	1.1.–30.9.2015	1.1.–30.09.2014
Festverzinsliche Wertpapiere – bis zur Endfälligkeit zu halten	50.510	64.866
Festverzinsliche Wertpapiere – Kredite und Forderungen	79.922	80.950
Festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar	600.994	544.079
Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente	2.190	1.412
Sonstige	14.538	9.588
Gesamt	748.154	700.895

7. Sonstige Angaben

7.1 Derivative Finanzinstrumente und finanzielle Garantien

Zur Absicherung von Zinsrisiken aus Darlehen im Rahmen der Finanzierung von Immobilien hält die Hannover Rück derivative Finanzinstrumente, die zu einem Ausweis von anderen Verbindlichkeiten von 4,6 Mio. EUR (4,0 Mio. EUR) und von sonstigen ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten von 0,0 Mio. EUR (0,5 Mio. EUR) führen.

Im Bestand der Hannover Rück befanden sich zum Bilanzstichtag derivative Finanzinstrumente in Form von Devisentermingeschäften, die zur Absicherung von Währungsrisiken abgeschlossen wurden. Aus diesen Transaktionen resultiert ein Ausweis von anderen Verbindlichkeiten in Höhe von 29,5 Mio. EUR (30,6 Mio. EUR) und von sonstigen ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten in Höhe von 22,9 Mio. EUR (14,5 Mio. EUR). Die erfolgsneutrale Erhöhung des Eigenkapitals aus Sicherungsgeschäften gemäß IAS 39 in Höhe von 3,2 Mio. EUR resultiert ausschließlich aus den Devisentermingeschäften zur Absicherung von Währungsrisiken aus langfristigen Investitionen in ausländische Geschäftsbetriebe. Aus diesen Sicherungsgeschäften resultierte ein Ausweis von sonstigen Verbindlichkeiten in Höhe von 2,5 Mio. EUR. Ineffektive Bestandteile der Sicherung wurden in Höhe von 0,7 Mio. EUR ergebniswirksam in den sonstigen Kapitalanlageaufwendungen erfasst.

Im Laufe des zweiten Quartals sind zur Absicherung von Inflationsrisiken innerhalb der Schadenreserve gehaltene derivative Finanzinstrumente mit einem Gesamtvolumen von 67,9 Mio. EUR, unter Berücksichtigung eines negativen Währungskurseffektes in Höhe von 4,3 Mio. EUR, abgegangen.

Der Ausweis dieses derivativen Instruments unter den anderen Verbindlichkeiten betrug zum 31. Dezember 2014 63,6 Mio. EUR.

Zur Absicherung von Kursänderungsrisiken im Zusammenhang mit den im Rahmen des Share-Award-Plans gewährten Aktienwert-Beteiligungsrechten hat die Hannover Rück im Jahr 2014 Sicherungsinstrumente in Form sogenannter Equity Swaps erworben. Der Marktwert dieser Instrumente betrug zum Bilanzstichtag 1,0 Mio. EUR (1,1 Mio. EUR sonstige ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente) und wurde passivisch unter den anderen Verbindlichkeiten ausgewiesen. Aus der Absicherung resultiert eine erfolgsneutrale Erhöhung des Eigenkapitals aus Sicherungsgeschäften in Höhe von 3,5 Mio. EUR (0,5 Mio. EUR), ineffektive Bestandteile der Sicherungsbeziehung wurden in geringfügiger Höhe in den sonstigen Kapitalanlageaufwendungen erfasst.

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

Die saldierten Marktwertänderungen der genannten Instrumente verringerten das Ergebnis der Berichtsperiode um 7,1 Mio. EUR (30. September 2014: 6,9 Mio. EUR).

Derivative Finanzinstrumente im Zusammenhang mit der Rückversicherung

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

Auf dieser Grundlage weist die Hannover Rück zum Bilanzstichtag unter den ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten im Zusammenhang mit der Rückversicherung stehende Derivate in Höhe von 30,9 Mio. EUR (51,4 Mio. EUR) aus, die vom Grundgeschäft getrennt und zum Zeitwert bewertet wurden.

Darüber hinaus sind zum Bilanzstichtag im Zusammenhang mit der Rückversicherung stehende Derivate in Höhe von 153,0 Mio. EUR (142,1 Mio. EUR) unter den anderen Verbindlichkeiten auszuweisen.

Davon entfallen 149,1 Mio. EUR (136,5 Mio. EUR) auf eine Reihe von Transaktionen des Geschäftsfelds Personen-Rückversicherung, die als derivative Finanzinstrumente zu klassifizieren sind. Bei diesen Transaktionen bieten Gesellschaften der Hannover Rück ihren Vertragspartnern Deckung für Risiken aus möglichen, zukünftigen Zahlungsverpflichtungen aus Sicherungsinstrumenten. Die Zahlungsverpflichtungen resultieren aus vertraglich definierten Ereignissen und beziehen sich auf die Entwicklung einer unterliegenden Gruppe von

Finanzielle Garantien

Im Segment Personen-Rückversicherung wurden zum Zweck der Finanzierung statutarischer Rückstellungen (sogenannte Triple-X- bzw. AXXX-Reserven) US-amerikanischer Zedenten strukturierte Transaktionen abgeschlossen. Die Strukturen erforderten jeweils den Einbezug einer Zweckgesellschaft. Die Zweckgesellschaften tragen von den Zedenten verbriefte, extreme Sterblichkeitsrisiken oberhalb eines vertraglich definierten Selbstbehalts und übertragen diese Risiken mittels eines fixen/variablen Swaps auf eine Konzerngesellschaft der Hannover Rück-Gruppe. Die Summe der vertraglich vereinbarten Kapazitäten der Transaktionen beträgt umgerechnet 3.455,0 Mio. EUR (3.079,4 Mio. EUR), mit Stand zum Bilanzstichtag wurden davon umgerechnet 2.191,4 Mio. EUR (1.887,0 Mio. EUR) gezeichnet. Die von Gesellschaften der Hannover Rück-Gruppe garantierten variablen Zahlungen an die Zweckgesellschaften decken deren Leistungsverpflichtungen. Bei einem Teil der Transaktionen werden die aus den

Erstversicherungsverträgen mit statutarischen Reservierungsanforderungen. Die Verträge sind als freistehende Kreditderivate gemäß IAS 39 einzuordnen und zu bilanzieren. Aus diesen Instrumenten ergab sich eine Ergebnisverbesserung in Höhe von 11,6 Mio. EUR (30. September 2014: 3,7 Mio. EUR).

Von den aktivisch ausgewiesenen Derivaten entfielen zum Bilanzstichtag Zeitwerte in Höhe von 29,6 Mio. EUR (44,8 Mio. EUR) auf die in „Modified coinsurance“- und „Coinsurance funds withheld“ (ModCo)-Rückversicherungsverträge eingebetteten Derivate.

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

Im Berichtszeitraum ergab sich eine Ergebnisverschlechterung aus den ModCo-Derivaten in Höhe von 18,9 Mio. EUR (30. September 2014: 1,6 Mio. EUR).

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

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

7.2 Transaktionen mit nahestehenden Personen und Unternehmen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Übernommenes und abgegebenes Geschäft im In- und Ausland

in TEUR	1.1.–30.9.2015		1.1.–30.9.2014	
	Prämie	Versicherungstechnisches Ergebnis	Prämie	Versicherungstechnisches Ergebnis
Übernommenes Geschäft				
Schaden-Rückversicherung	418.680	-15.590	344.175	51.575
Personen-Rückversicherung	109.200	17.469	113.870	20.001
	527.880	1.879	458.045	71.576
Abgegebenes Geschäft				
Schaden-Rückversicherung	-8.215	201	-8.468	-5.279
Personen-Rückversicherung	-49.510	-8.688	-43.242	-5.188
	-57.725	-8.487	-51.710	-10.467
Gesamt	470.155	-6.608	406.335	61.109

Im Zuge einer Wertpapieremission der Talanx AG haben sich die Konzerngesellschaften Hannover Rück SE und E+S Rückversicherung AG mit einem Nominalbetrag von 47,0 Mio. EUR an der mit einem Kupon in Höhe von 3,125 % begebenen Inhaberschuldverschreibung beteiligt. Der Bilanzwert des Papiers in Höhe von 47,9 Mio. EUR (48,3 Mio. EUR) einschließlich abgegrenzter Zinsen von 0,9 Mio. EUR (1,3 Mio. EUR) wird unter den festverzinslichen Wertpapieren der bis zur Endfälligkeit zu haltenden Kapitalanlagen ausgewiesen.

7.3 Mitarbeiter

Die in den Abschluss des Hannover Rück-Konzerns einbezogenen Unternehmen beschäftigten in der Berichtsperiode durchschnittlich 2.549 (im Jahr 2014 durchschnittlich: 2.475) Mitarbeiter.

7.4 Ergebnis je Aktie

Berechnung des Ergebnisses je Aktie	1.1.–30.9.2015	1.1.–30.9.2014
Konzernergebnis in TEUR	785.998	695.444
Gewogener Durchschnitt der ausgegebenen Aktien	120.596.990	120.596.894
Unverwässertes Ergebnis je Aktie in EUR	6,52	5,77
Verwässertes Ergebnis je Aktie in EUR	6,52	5,77

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

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

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

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

Zum Bilanzstichtag waren insgesamt 2.564 (2.534) Mitarbeiter für den Hannover Rück-Konzern tätig, davon 1.333 (1.289) Personen im Inland und 1.231 (1.245) Personen für die konsolidierten Konzerngesellschaften im Ausland.

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

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

7.5 Haftungsverhältnisse und Eventualverbindlichkeiten

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

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

Zur Besicherung der versicherungstechnischen Verbindlichkeiten gegenüber unseren US-amerikanischen Zedenten haben wir in den USA zwei Treuhandkonten (Master Trust bzw. Supplemental Trust) gestellt. Zum Bilanzstichtag beliefen sie sich auf 3.447,8 Mio. EUR (3.173,7 Mio. EUR) bzw. 26,6 Mio. EUR (24,4 Mio. EUR). Die in den Treuhandkonten gehaltenen Wertpapiere werden als zur Veräußerung verfügbare Kapitalanlagen ausgewiesen. Zusätzlich haben wir im Rahmen von sogenannten Single Trust Funds unseren Zedenten weitere Sicherheiten in Höhe von 1.947,2 Mio. EUR (979,1 Mio. EUR) eingeräumt. In diesem Betrag sind umgerechnet 1.248,9 Mio. EUR (329,1 Mio. EUR) enthalten, die zur Besicherung möglicher versicherungstechnischer Verpflichtungen aus ILS-Transaktionen von Investoren gestellt wurden.

Im Rahmen unserer Geschäftstätigkeit halten wir außerhalb der USA in verschiedenen Sperrdepots und Treuhandkonten Sicherheiten vor, die sich, bezogen auf die wesentlichen Gesellschaften des Konzerns, zum Bilanzstichtag auf 2.786,1 Mio. EUR (2.694,0 Mio. EUR) beliefen.

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

Zur Besicherung versicherungstechnischer Verbindlichkeiten haben für uns verschiedene Kreditinstitute Bürgschaften in Form von Letters of Credit gestellt. Der Gesamtbetrag belief sich zum Bilanzstichtag auf 3.032,5 Mio. EUR (2.899,1 Mio. EUR).

Außerdem stellen wir zur Besicherung bestehender Derivatgeschäfte eigene Kapitalanlagen mit einem Buchwert in Höhe von 57,3 Mio. EUR (78,9 Mio. EUR). Wir haben für bestehende Derivatgeschäfte Sicherheiten mit einem beizulegenden Zeitwert in Höhe von 23,9 Mio. EUR (12,9 Mio. EUR) erhalten.

Zur Besicherung von Verpflichtungen im Zusammenhang mit Beteiligungen an Immobiliengesellschaften und Immobilientransaktionen wurden gegenüber verschiedenen Kreditinstituten die im Rahmen dieser Transaktionen üblichen Sicherheiten gestellt, deren Höhe zum Bilanzstichtag 594,0 Mio. EUR (574,3 Mio. EUR) betrug.

Bei den Sonderinvestments bestehen Resteinzahlungsverpflichtungen seitens des Konzerns in Höhe von 864,2 Mio. EUR (665,6 Mio. EUR). Dabei handelt es sich im Wesentlichen um noch nicht erfüllte Einzahlungsverpflichtungen aus Beteiligungszusagen an Private Equity Funds und Venture-Capital-Gesellschaften.

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

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

7.6 Ereignisse nach Ablauf des Quartals

Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag sind nicht eingetreten.

Kontakte

Corporate Communications

Karl Steinle

Tel. +49 511 5604-1500

Fax +49 511 5604-1648

karl.steinle@hannover-re.com

Media Relations

Gabriele Handrick

Tel. +49 511 5604-1502

Fax +49 511 5604-1648

gabriele.handrick@hannover-re.com

Investor Relations

Julia Hartmann

Tel. +49 511 5604-1529

Fax +49 511 5604-1648

julia.hartmann@hannover-re.com

Herausgeber

Hannover Rück SE

Karl-Wiechert-Allee 50
30625 Hannover

Tel. +49 511 5604-0

Fax +49 511 5604-1188

Gestaltung und Umsetzung

Whitepark GmbH & Co., Hamburg

www.whitepark.de

Druck

**LD Medien und Druckgesellschaft
mbH, Hamburg**

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

