

Konzernabschluss



Konzernbilanz zum 31. Dezember 2014	138
Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung 2014	140
Konzern-Gesamterfolgsrechnung 2014	141
Konzern-Eigenkapitalentwicklung 2014	142
Konzern-Kapitalflussrechnung 2014	144
Konzern-Anhang 2014	147

Konzernbilanz zum 31. Dezember 2014

A01

Aktiva in TEUR	Anhang	31.12.2014	31.12.2013
Festverzinsliche Wertpapiere – bis zur Endfälligkeit zu halten	6.1	2.139.742	2.666.787
Festverzinsliche Wertpapiere – Kredite und Forderungen	6.1	2.988.187	3.209.100
Festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar	6.1	26.817.523	22.409.892
Festverzinsliche Wertpapiere – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet	6.1	64.494	36.061
Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar	6.1	32.804	28.980
Sonstige Finanzinstrumente – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet	6.1	66.394	70.082
Immobilien und Immobilienfonds	6.1	1.299.258	1.094.563
Anteile an assoziierten Unternehmen	6.1	154.822	144.489
Sonstige Kapitalanlagen	6.1	1.316.604	1.023.214
Kurzfristige Anlagen	6.1	575.300	549.138
Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand	6.1	772.882	642.936
Kapitalanlagen und laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand – eigenes Management		36.228.010	31.875.242
Depotforderungen	6.2	15.826.480	14.267.831
Depotforderungen aus Finanzierungsgeschäften	6.3	92.069	75.541
Kapitalanlagen		52.146.559	46.218.614
Anteil der Rückversicherer an der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	6.7	1.376.432	1.403.804
Anteil der Rückversicherer an der Deckungsrückstellung	6.7	676.219	344.154
Anteil der Rückversicherer an der Rückstellung für Prämienüberträge	6.7	149.257	139.039
Anteile der Rückversicherer an den sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen	6.7	5.446	6.893
Abgegrenzte Abschlusskosten	6.4	1.914.598	1.672.398
Abrechnungsforderungen	6.4	3.113.978	2.945.685
Geschäfts- oder Firmenwert	6.5	58.220	57.070
Aktive latente Steuern	7.5	393.923	508.841
Sonstige Vermögenswerte	6.6	618.280	603.627
Abgegrenzte Zinsen und Mieten		4.672	4.193
Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte	6.1	–	11.226
Summe Aktiva		60.457.584	53.915.544

Passiva in TEUR	Anhang	31.12.2014	31.12.2013
Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	6.7	24.112.056	21.666.932
Deckungsrückstellung	6.7	11.757.132	10.631.451
Rückstellung für Prämienüberträge	6.7	2.748.594	2.405.497
Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen	6.7	324.240	269.571
Depotverbindlichkeiten	6.8	817.137	648.026
Depotverbindlichkeiten aus Finanzierungsgeschäften	6.9	6.072.338	5.569.932
Abrechnungsverbindlichkeiten		1.101.317	1.071.654
Pensionsrückstellungen	6.10	171.501	116.412
Steuerverbindlichkeiten	7.5	260.137	222.795
Passive latente Steuern	7.5	1.875.591	1.712.392
Andere Verbindlichkeiten	6.11	694.234	605.895
Darlehen und nachrangiges Kapital	6.12	2.270.347	2.464.960
Verbindlichkeiten		52.204.624	47.385.517
Eigenkapital			
Gezeichnetes Kapital	6.13	120.597	120.597
Nominalwert: 120.597 Bedingtes Kapital: 60.299	6.13		
Kapitalrücklagen		724.562	724.562
Gezeichnetes Kapital und Kapitalrücklage		845.159	845.159
Kumulierte, nicht ergebniswirksame Eigenkapitalanteile			
Nicht realisierte Kursgewinne/-verluste aus Kapitalanlagen		1.169.255	533.745
Gewinne und Verluste aus der Währungsumrechnung		190.454	-246.279
Veränderungen aus Sicherungsgeschäften		-8.748	-9.455
Kumulierte übrige, nicht ergebniswirksame Eigenkapitalveränderungen		-48.288	-16.452
Summe nicht ergebniswirksamer Eigenkapitalanteile		1.302.673	261.559
Gewinnrücklagen		5.402.926	4.781.718
Eigenkapital der Aktionäre der Hannover Rück SE		7.550.758	5.888.436
Anteile nicht beherrschender Gesellschafter	6.14	702.202	641.591
Eigenkapital		8.252.960	6.530.027
Summe Passiva		60.457.584	53.915.544

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung 2014

A02

in TEUR	Anhang	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013
Gebuchte Bruttoprämie	7.1	14.361.801	13.963.409
Gebuchte Rückversicherungsprämie		1.781.064	1.542.921
Veränderung der Bruttoprämienüberträge		-154.362	-203.238
Veränderung des Anteils der Rückversicherer an den Bruttoprämienüberträgen		-3.294	9.414
Verdiente Prämie für eigene Rechnung		12.423.081	12.226.664
Ordentliche Kapitalanlageerträge	7.2	1.068.361	1.041.318
Ergebnis aus Anteilen an assoziierten Unternehmen	7.2	1.042	12.536
Realisierte Gewinne und Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen	7.2	182.453	144.151
Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten	7.2	-33.257	-27.136
Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen	7.2	27.558	19.098
Sonstige Kapitalanlageaufwendungen	7.2	95.256	97.309
Nettoerträge aus selbstverwalteten Kapitalanlagen		1.095.785	1.054.462
Depotzinserträge/-aufwendungen	7.2	376.056	357.348
Kapitalanlageergebnis		1.471.841	1.411.810
Sonstige versicherungstechnische Erträge	7.3	1.641	1.907
Erträge insgesamt		13.896.563	13.640.381
Aufwendungen für Versicherungsfälle	7.3	9.464.172	9.127.546
Veränderung der Deckungsrückstellung	7.3	28.625	146.691
Aufwendungen für Provisionen und Gewinnanteile und Veränderung der abgegrenzten Abschlusskosten	7.3	2.579.368	2.690.173
Sonstige Abschlusskosten		4.878	5.608
Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen	7.3	7.461	7.874
Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb	7.3	363.859	333.674
Versicherungstechnische Aufwendungen für eigene Rechnung		12.448.363	12.311.566
Übriges Ergebnis	7.4	18.190	-99.753
Operatives Ergebnis (EBIT)		1.466.390	1.229.062
Zinsen auf Hybridkapital	6.12	95.720	126.670
Ergebnis vor Steuern		1.370.670	1.102.392
Steueraufwand	7.5	305.563	163.143
Jahresergebnis		1.065.107	939.249
davon			
Nicht beherrschenden Gesellschaftern zustehendes Ergebnis	6.14	79.458	43.782
Konzernergebnis		985.649	895.467
Ergebnis je Aktie (in EUR)	8.5		
Unverwässertes Ergebnis je Aktie		8,17	7,43
Verwässertes Ergebnis je Aktie		8,17	7,43

Konzern-Gesamterfolgsrechnung 2014

A03

in TEUR	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013
Jahresergebnis	1.065.107	939.249
Nicht in die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung reklassifizierbar		
Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste		
Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste	-51.190	13.106
Steuerertrag/-aufwand	16.287	-4.203
	-34.903	8.903
Nicht reklassifizierbare direkt im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen		
Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste	-51.190	13.106
Steuerertrag/-aufwand	16.287	-4.203
	-34.903	8.903
In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung reklassifizierbar		
Unrealisierte Gewinne und Verluste aus Kapitalanlagen		
Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste	1.051.409	-536.739
In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen	-147.075	-118.169
Steuerertrag/-aufwand	-240.809	181.079
	663.525	-473.829
Währungsumrechnung		
Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste	476.440	-269.180
In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen	50	-5.507
Steuerertrag/-aufwand	-33.301	40.930
	443.189	-233.757
Veränderungen aus der Bewertung assoziierter Unternehmen		
Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste	10.217	1.712
	10.217	1.712
Veränderungen aus Sicherungsgeschäften		
Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste	1.066	-
Steuerertrag/-aufwand	-340	-
	726	-
Reklassifizierbare direkt im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen		
Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste	1.539.132	-804.207
In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen	-147.025	-123.676
Steuerertrag/-aufwand	-274.450	222.009
	1.117.657	-705.874
Gesamte direkt im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen		
Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste	1.487.942	-791.101
In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen	-147.025	-123.676
Steuerertrag/-aufwand	-258.163	217.806
	1.082.754	-696.971
Gesamterfolg	2.147.861	242.278
davon		
auf nicht beherrschende Gesellschafter entfallend	123.107	23.179
auf Aktionäre der Hannover Rück SE entfallend	2.024.754	219.099

Konzernabschluss

Konzern-Eigenkapitalentwicklung 2014

A04

in TEUR	Gezeichnetes Kapital	Kapitalrücklagen	Übrige Rücklagen (kumulierte, nicht ergebnis- wirksame Eigenkapitalanteile)	
			nicht realisierte Gewinne/Verluste	Währungs- umrechnung
Stand 1.1.2013	120.597	724.562	987.918	-16.119
Anteilsänderung ohne Änderung im Kontrollstatus	-	-	-	-
Veränderungen des Konsolidierungskreises	-	-	-	-
Kapitalerhöhungen	-	-	-	-
Kapitalrückzahlungen	-	-	-	-
Erwerb/Veräußerung eigener Anteile	-	-	-	-
Gesamte direkt im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen	-	-	-454.173	-230.160
Jahresergebnis	-	-	-	-
Gezahlte Dividende	-	-	-	-
Stand 31.12.2013	120.597	724.562	533.745	-246.279
Stand 1.1.2014	120.597	724.562	533.745	-246.279
Anteilsänderung ohne Änderung im Kontrollstatus	-	-	2.172	-103
Veränderungen des Konsolidierungskreises	-	-	-	-
Kapitalerhöhungen	-	-	-	-
Kapitalrückzahlungen	-	-	-	-
Erwerb/Veräußerung eigener Anteile	-	-	-	-
Gesamte direkt im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen	-	-	633.338	436.836
Jahresergebnis	-	-	-	-
Gezahlte Dividende	-	-	-	-
Stand 31.12.2014	120.597	724.562	1.169.255	190.454

Fortsetzung: Übrige Rücklagen (kumulierte, nicht ergebnis- wirksame Eigenkapitalanteile)		Gewinn- rücklagen	Auf Aktionäre der Hannover Rück SE entfallendes Eigenkapital	Nicht beherrschende Gesellschafter	Eigenkapital
Sicherungs- geschäfte	Sonstige				
-9.455	-24.417	4.249.386	6.032.472	681.672	6.714.144
-	-	-1.349	-1.349	1.426	77
-	-	-	-	-14.265	-14.265
-	-	-	-	115	115
-	-	-	-	-2.043	-2.043
-	-	5	5	-	5
-	7.965	-	-676.368	-20.603	-696.971
-	-	895.467	895.467	43.782	939.249
-	-	-361.791	-361.791	-48.493	-410.284
-9.455	-16.452	4.781.718	5.888.436	641.591	6.530.027
-9.455	-16.452	4.781.718	5.888.436	641.591	6.530.027
-	-60	-2.637	-628	-19.452	-20.080
-	-	-	-	-1.387	-1.387
-	-	-	-	4	4
-	-	-	-	-72	-72
-	-	-13	-13	-	-13
707	-31.776	-	1.039.105	43.649	1.082.754
-	-	985.649	985.649	79.458	1.065.107
-	-	-361.791	-361.791	-41.589	-403.380
-8.748	-48.288	5.402.926	7.550.758	702.202	8.252.960

Konzern-Kapitalflussrechnung 2014

A05

in TEUR	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013
I. Kapitalfluss aus laufender Geschäftstätigkeit		
Jahresergebnis	1.065.107	939.249
Abschreibungen/Zuschreibungen	58.384	30.622
Realisierte Gewinne/Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen	-182.453	-144.151
Erfolgswirksame Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten	33.257	27.136
Realisierte Gewinne/Verluste aus der Entkonsolidierung	-2.602	-6.661
Ertrag aus der Vereinnahmung eines negativen Geschäfts- oder Firmenwertes	–	-173
Amortisationen	83.382	98.146
Veränderungen der Depotforderungen/-verbindlichkeiten	-482.106	-70.492
Veränderungen der Depotforderungen/-verbindlichkeiten aus Finanzierungsgeschäften	119.362	-78.143
Veränderung der Rückstellungen für Prämienüberträge	157.349	193.824
Veränderung der Steuerforderungen/-verbindlichkeiten	182.543	-89.114
Veränderung der Deckungsrückstellung	57.841	75.705
Veränderung der Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	1.106.308	1.118.155
Veränderung der abgegrenzten Abschlusskosten	-121.881	67.431
Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Rückstellungen	38.995	70.075
Veränderung der Abrechnungssalden	73.975	-106.432
Veränderung der sonstigen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	-256.569	100.319
Kapitalfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	1.930.892	2.225.496

in TEUR	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013
II. Kapitalfluss aus Investitionstätigkeit		
Festverzinsliche Wertpapiere – bis zur Endfälligkeit zu halten		
Fällige Papiere	618.208	912.993
Käufe	-1.395	-46.980
Festverzinsliche Wertpapiere – Kredite und Forderungen		
Fällige Papiere, Verkäufe	427.121	462.581
Käufe	-100.302	-283.585
Festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar		
Fällige Papiere, Verkäufe	11.304.019	8.220.723
Käufe	-13.167.728	-10.519.496
Festverzinsliche Wertpapiere – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet		
Fällige Papiere, Verkäufe	9.649	79.646
Käufe	-34.622	-12.074
Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar		
Verkäufe	10.932	15.432
Käufe	-9.793	-12.302
Sonstige Finanzinstrumente – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet		
Verkäufe	59.706	4.481
Käufe	-19.148	-92
Andere Kapitalanlagen		
Verkäufe	142.588	131.650
Käufe	-259.511	-172.207
Verbundene Unternehmen und Beteiligungen		
Verkäufe	24.688	22.514
Käufe	-45.408	-3.105
Immobilien und Immobilienfonds		
Verkäufe	102.472	55.963
Käufe	-230.502	-508.308
Kurzfristige Kapitalanlagen		
Veränderung	11.735	-74.218
Übrige Veränderungen	-38.050	-35.134
Kapitalfluss aus Investitionstätigkeit	-1.195.341	-1.761.518

in TEUR	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013
III. Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit		
Einzahlung aus Kapitalmaßnahmen	876	1.920
Auszahlung aus Kapitalmaßnahmen	-4.769	-6.096
Strukturveränderung ohne Kontrollverlust	-20.080	77
Gezahlte Dividende	-403.380	-410.284
Aufnahme langfristiger Verbindlichkeiten	554.095	77.405
Rückzahlung langfristiger Verbindlichkeiten	-774.338	-10.705
Erwerb/Veräußerung eigener Anteile	-13	5
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit	-647.609	-347.678
IV. Währungskursdifferenzen	46.058	-41.719
Flüssige Mittel am Anfang der Periode	642.936	572.188
Summe der Kapitalzu- und -abflüsse (Summe I+II+III+IV)	134.000	74.581
Veränderungen des Konsolidierungskreises	-4.054	-3.833
Flüssige Mittel am Ende der Periode	772.882	642.936
Ergänzende Angaben zur Kapitalflussrechnung¹		
Ertragsteuerzahlungen (per Saldo)	-113.032	-278.326
Erhaltene Dividende ²	71.844	60.673
Erhaltene Zinsen	1.415.936	1.457.912
Gezahlte Zinsen	-175.025	-168.701

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

² Inklusive dividendenähnlicher Gewinnbeteiligungen aus Investmentfonds

Konzern-Anhang 2014

1. Unternehmensinformationen	148	6.8 Depotverbindlichkeiten	205
2. Aufstellungsgrundsätze	148	6.9 Depotverbindlichkeiten aus Finanzierungsgeschäften	205
3. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden	151	6.10 Pensionsrückstellungen und ähnliche Verpflichtungen	205
3.1 Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden	151	6.11 Andere Verbindlichkeiten	209
3.2 Wesentliche Ermessensentscheidungen und Schätzungen	159	6.12 Darlehen und nachrangiges Kapital	210
4. Konsolidierung	160	6.13 Eigenkapital und eigene Anteile	214
4.1 Konsolidierungsgrundsätze	160	6.14 Anteile nicht beherrschender Gesellschafter	215
4.2 Konsolidierungskreis und vollständige Aufstellung des Anteilsbesitzes	161	7. Erläuterungen zu den einzelnen Posten der Gewinn- und Verlustrechnung	216
4.3 Wesentliche Unternehmenserwerbe und Neugründungen	172	7.1 Gebuchte Bruttoprämie	216
4.4 Wesentliche Unternehmensveräußerungen und Abgänge	172	7.2 Ergebnis der Kapitalanlagen	217
4.5 Weitere gesellschaftsrechtliche Veränderungen	172	7.3 Rückversicherungstechnisches Ergebnis	219
5. Segmentberichterstattung	173	7.4 Übriges Ergebnis	220
6. Erläuterungen zu den einzelnen Posten der Bilanz	178	7.5 Ertragsteuern	221
6.1 Selbstverwaltete Kapitalanlagen	178	8. Sonstige Angaben	224
6.2 Depotforderungen	194	8.1 Derivative Finanzinstrumente und finanzielle Garantien	224
6.3 Depotforderungen aus Finanzierungsgeschäften	194	8.2 Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen	227
6.4 Versicherungstechnische Aktiva	194	8.3 Aktienorientierte Vergütung	229
6.5 Geschäfts- oder Firmenwert	196	8.4 Mitarbeiter und Personalaufwendungen	232
6.6 Sonstige Vermögenswerte	197	8.5 Ergebnis je Aktie und Dividendenvorschlag	233
6.7 Versicherungstechnische Rückstellungen	200	8.6 Rechtsstreitigkeiten	234
		8.7 Haftungsverhältnisse und Eventualverbindlichkeiten	234
		8.8 Langfristige Verpflichtungen	235
		8.9 Mieten und Leasing	235
		8.10 Honorar des Abschlussprüfers	236

1. Unternehmensinformationen

Die Hannover Rück SE und ihre Tochtergesellschaften (zusammen der „Hannover Rück-Konzern“ oder „Hannover Rück“) betreiben alle Sparten der Schaden- und Personen-Rückversicherung. Mit einem Bruttoprämienvolumen von rund 14,4 Mrd. EUR ist die Hannover Rück die drittgrößte Rückversicherungsgruppe der Welt. Die Infrastruktur der Hannover Rück besteht aus über 120 Tochter- und Beteiligungsgesellschaften, Niederlassungen und Repräsentanzen weltweit mit insgesamt rund 2.500 Mitarbeitern. Das Deutschland-

Geschäft der Gruppe wird von der Tochtergesellschaft E+S Rückversicherung AG betrieben. Die Hannover Rück SE ist eine Europäische Aktiengesellschaft, Societas Europaea (SE), mit Sitz in der Karl-Wiechert-Allee 50, 30625 Hannover, Deutschland. Insgesamt werden gerundet 50,2 % der Aktien der Hannover Rück SE direkt und indirekt von der Talanx AG gehalten, die wiederum mit 79 % mehrheitlich dem HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G. (HDI) gehört.

2. Aufstellungsgrundsätze

Für die Hannover Rück SE und ihre Tochtergesellschaften ergibt sich die Pflicht zur Aufstellung eines Konzernabschlusses und -lageberichts aus § 290 HGB.

Der vorliegende Konzernabschluss und -lagebericht der Hannover Rück wurde gemäß der EU-Verordnung (EG) Nr. 1606/2002 nach den International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der EU anzuwenden sind, aufgestellt. Wir haben ferner die nach § 315a Absatz 1 HGB ebenfalls anzuwendenden Vorschriften und die ergänzenden Bestimmungen der Satzung der Hannover Rück SE in der Fassung vom 18. Juli 2013 berücksichtigt.

Alle zum 31. Dezember 2014 geltenden IFRS-Vorschriften sowie alle vom International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) verabschiedeten Interpretationen, deren Anwendung für das Geschäftsjahr 2014 bindend war, haben wir bei der Erstellung des Konzernabschlusses berücksichtigt. Nach IFRS 4 „Insurance Contracts“ sind Angaben zu Art und Ausmaß von Risiken aus Rückversicherungsverträgen und nach IFRS 7 „Financial Instruments: Disclosures“ analoge Ausführungen zu Risiken aus Finanzinstrumenten erforderlich. Zusätzlich fordert § 315 Absatz 2 Nummer 2 HGB bei Versicherungsunternehmen für den Lagebericht ebenfalls Angaben zum Management versicherungstechnischer und finanzieller Risiken. Die aus diesen Vorschriften resultierenden Angaben sind im Risikobericht enthalten. Auf eine zusätzliche inhaltsgleiche Darstellung im Anhang haben wir verzichtet. Um einen Gesamtüberblick über die Risiken zu erhalten, denen die Hannover Rück ausgesetzt ist, sind daher sowohl der Risikobericht als auch die entsprechenden Angaben im Anhang zu berücksichtigen. Wir verweisen entsprechend im Risikobericht bzw. im Anhang auf die jeweils korrespondierenden Erläuterungen.

Seit dem Jahr 2002 werden die vom International Accounting Standards Board (IASB) erlassenen Standards als „International Financial Reporting Standards (IFRS)“ bezeichnet; die Vorschriften aus früheren Jahren tragen weiterhin den Namen „International Accounting Standards (IAS)“. In unseren Erläute-

terungen zitieren wir entsprechend; soweit sich die Erläuterungen nicht explizit auf einen bestimmten Standard beziehen, wird der Begriff 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)“.

Die nach § 161 des Aktiengesetzes vorgeschriebene Entsprechenserklärung zum Deutschen Corporate Governance Kodex ist abgegeben und den Aktionären, wie in der Erklärung des Vorstands zur Unternehmensführung beschrieben, dauerhaft auf der Internetseite der Hannover Rück zugänglich gemacht worden.

Die in den Konzernabschluss einbezogenen Jahresabschlüsse wurden überwiegend auf den Stichtag 31. Dezember aufgestellt. Eine Erstellung von Zwischenabschlüssen für die Konzerngesellschaften mit abweichenden Stichtagen war gemäß IFRS 10 „Consolidated Financial Statements“ nicht zwingend erforderlich, da deren Abschlussstichtage nicht mehr als drei Monate vor dem Konzernabschlussstichtag lagen. Sofern keine Zwischenabschlüsse erstellt worden sind, wurden die Auswirkungen bedeutender Geschäftsvorfälle zwischen den abweichenden Abschlussstichtagen und dem Konzernabschlussstichtag berücksichtigt.

Die Abschlüsse aller Gesellschaften wurden nach konzerneinheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsregeln gemäß IFRS erstellt.

Der Konzernabschluss wurde in Euro (EUR) aufgestellt, die Darstellung der Betragsangaben erfolgt gerundet auf TEUR und, soweit die Transparenz dadurch nicht beeinträchtigt wird, gerundet auf Mio. EUR. Betragsangaben in Klammern beziehen sich auf das Vorjahr.

Der vorliegende Konzernjahresabschluss wurde mit Beschluss des Vorstands vom 26. Februar 2015 zur Veröffentlichung freigegeben.

Neue bzw. erstmalig angewandte Rechnungslegungsstandards

Im Juni 2013 hat das IASB „Novation of Derivatives and Continuation of Hedge Accounting“ (Amendments to IAS 39 „Financial Instruments: Recognition and Measurement“) verabschiedet. Nach dieser Änderung bleiben Derivate trotz einer Novation weiterhin als Sicherungsinstrumente in fortbestehenden Sicherungsbeziehungen designiert. Die Änderungen, die im Dezember 2013 durch die EU übernommen wurden, sind erstmals verpflichtend für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2014 beginnen. Durch die Änderungen ergaben sich weder Auswirkungen auf die Wertansätze im Konzernabschluss noch auf das Konzernergebnis.

Im Mai 2013 hat das IASB die IFRIC 21 „Levies“ herausgegeben. Die Interpretation beinhaltet Regelungen zur Bilanzierung von Zahlungsverpflichtungen an die öffentliche Hand, die keine Abgaben gemäß IAS 12 „Income Taxes“ darstellen. IFRIC 21 ist für Berichtsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2014 beginnen, anzuwenden und wurde im Juni 2014 von der EU übernommen. Aus der Vorschrift ergaben sich weder Auswirkungen auf die Wertansätze im Konzernabschluss noch auf das Konzernergebnis.

Im Dezember 2011 hat das IASB „Amendments to IAS 32 – Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities“ herausgegeben. Während die Vorschriften zur Aufrechnung von Finanzinstrumenten unverändert bleiben, werden in den Anwendungsleitlinien des Standards Klarstellungen hinsichtlich der Kriterien „gegenwärtiger Zeitpunkt“ und „Gleichzeitigkeit“ aufgenommen. Die Änderungen sind für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2014 beginnen, verpflichtend anzuwenden und wurden im Dezember 2012 von der EU übernommen. Durch die Änderungen ergaben sich weder Auswirkungen auf die Wertansätze im Konzernabschluss noch auf das Konzernergebnis.

Im Mai 2011 hat das IASB fünf neue bzw. überarbeitete Standards herausgegeben, die die Konsolidierung, die Bilanzierung von Beteiligungen an assoziierten und Gemeinschaftsunternehmen sowie damit in Beziehung stehende Anhangangaben neu regeln.

In diesem Zusammenhang ersetzen IFRS 10 „Consolidated Financial Statements“ und IFRS 11 „Joint Arrangements“ die bisherigen Regelungen zu Konzernabschlüssen und Zweckgesellschaften (IAS 27 „Consolidated and Separate Financial Statements“ und SIC-12 „Consolidation – Special Purpose Entities“) sowie die Regelungen zur Bilanzierung von Anteilen an Gemeinschaftsunternehmen (IAS 31 „Interests in Joint Ventures“ und SIC-13 „Jointly Controlled Entities – Non-monetary

Contributions by Venturers“). Die wesentliche Neuerung des IFRS 10 besteht darin, dass nunmehr der Beherrschungsansatz als einheitliches Prinzip zur Prüfung der Konsolidierungspflicht definiert wird, unabhängig davon, ob die Beherrschung gesellschaftsrechtlich, vertraglich oder wirtschaftlich begründet wird. Gemäß IFRS 11 ist die von der Hannover Rück nicht angewandte quotale Einbeziehung von Anteilen an Gemeinschaftsunternehmen nicht mehr zulässig. Vielmehr sind Anteile an Gemeinschaftsunternehmen zwingend nach der At-Equity-Methode einzubeziehen. Der Standard IFRS 12 „Disclosure of Interests in Other Entities“ umfasst die Offenlegungspflichten für IFRS 10 und 11 sowie IAS 27 und 28. Mit dem Ziel, dem Abschlussadressaten das Wesen der Beteiligung an anderen Unternehmen sowie die Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage zu verdeutlichen, führte dies im Vergleich zu den bisherigen Regelungen zu erweiterten jährlichen Angabepflichten. Die neuen Vorschriften, insbesondere zu den Angabepflichten, sind mit Ausnahme der Regelungen zu Investmentgesellschaften nicht in IAS 34 „Interim Financial Reporting“ ergänzt worden. Die entsprechenden Angaben sind im Wesentlichen den Kapiteln 4.1, 4.2, 6.1 und 6.14 zu entnehmen.

Im Jahr 2012 wurden weitere Ergänzungen der Standards vorgenommen. Im Juni 2012 hat das IASB die Änderungen „Consolidated Financial Statements, Joint Arrangements and Disclosure of Interests in Other Entities: Transition Guidance – Amendments to IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12“ veröffentlicht. Dadurch wird die Angabe angepasster Vergleichszahlen auf die bei Erstanwendung unmittelbar vorangegangene Vergleichsperiode beschränkt. Ferner sind rückwirkende Anpassungen für Tochterunternehmen, die im Vergleichszeitraum veräußert wurden, nicht vorzunehmen. Zudem sind bei der Erstanwendung des IFRS 12 keine vergleichenden Informationen zu nicht konsolidierten Zweckgesellschaften darzustellen. Diese Änderungen sind im April 2013 durch die EU übernommen worden. Im Oktober 2012 hat das IASB die Ergänzung „Investment Entities – Changes to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 27“ herausgegeben. Da das Mutterunternehmen der Hannover Rück-Gruppe die Definition einer Investmentgesellschaft nicht erfüllt, sind diese Änderungen, die im November 2013 durch die EU übernommen worden sind, für die Hannover Rück nicht relevant.

Die überarbeitete Fassung des IAS 27 beinhaltet ausschließlich Regelungen zur Bilanzierung von Anteilen an Tochter-, assoziierten und Gemeinschaftsunternehmen im separaten Abschluss des Mutterunternehmens. Dabei wurden im Vergleich zum bisherigen Wortlaut des Standards nur geringfügige Änderungen vorgenommen.

In der Neufassung des IAS 28 „Investments in Associates and Joint Ventures“ wird der Inhalt der Regelungen zur Bilanzierung von Anteilen an assoziierten Unternehmen um Regelungen zur Bilanzierung von Anteilen an Gemeinschaftsunternehmen erweitert. In beiden Fällen ist die Anwendung der At-Equity-Methode einheitlich vorgeschrieben.

Die Vorschriften der IFRS 10, 11 und 12 sowie die geänderten IAS 27 und 28 waren für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen, anzuwenden. Der Regelungsausschuss für Rechnungslegung (RAR; bzw. Accounting Regu-

latory Committee, ARC) hat jedoch im Juni 2012 entschieden, dass innerhalb der EU die genannten Standards erst ein Jahr später, für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2014 beginnen, verpflichtend anzuwenden sind. Die Standards IFRS 10, 11, 12 und die geänderten IAS 27 und 28 sowie die im Jahr 2012 veröffentlichten Ergänzungen sind insgesamt durch die EU übernommen worden. Aus der Erstanwendung der neuen bzw. überarbeiteten Standards zur Konsolidierung ergaben sich für die Hannover Rück keine Änderungen ihres Konzernkonsolidierungskreis.

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

Das IASB hat die folgenden Standards, Interpretationen und Änderungen zu bestehenden Standards mit möglichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss der Hannover Rück herausgegeben, deren Anwendung für das Berichtsjahr noch nicht verpflichtend ist und die von der Hannover Rück auch nicht vorzeitig angewandt werden:

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

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

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

Ebenfalls im September 2014 hat das IASB die „Amendments to IFRS 10 and IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture“ veröffentlicht, in denen klargestellt wird, dass bei Transaktionen mit einem assoziierten Unternehmen oder Joint Venture das Ausmaß der

Erfolgserschaffung davon abhängt, ob die veräußerten oder eingebrachten Vermögenswerte einen Geschäftsbetrieb darstellen. Die Änderungen treten für Berichtsjahre in Kraft, die am oder nach dem 1. Januar 2016 beginnen und wurden bisher nicht von der EU übernommen.

Im Juli 2014 hat das IASB die endgültige Fassung von IFRS 9 „Financial Instruments“ herausgegeben, die alle früheren Fassungen dieses Standards ersetzt. Der Standard enthält nunmehr die Regelungen zu Klassifizierung und Bewertung, Wertminderung anhand des neuen Modells der erwarteten Verluste sowie zur Bilanzierung allgemeiner Sicherungsbeziehungen. Das ursprünglich enthaltene Modell zum Macro Hedge Accounting, bei dem ein Risikomanagement berücksichtigt wird, das Risikopositionen fortwährend und auf Portfeuilleebene beurteilt, wurde aus der allgemeinen Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen ausgenommen und wird vom IASB außerhalb von IFRS 9 weitergeführt. Die erstmalige verpflichtende Anwendung des Standards, der bisher nicht von der EU übernommen wurde, ist für Geschäftsjahre vorgesehen, die am oder nach dem 1. Januar 2018 beginnen. Die Hannover Rück prüft derzeit die Auswirkungen dieses Standards und rechnet mit wesentlichen Auswirkungen auf den Konzernabschluss.

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

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

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

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

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

Im Dezember 2013 hat das IASB die „Annual Improvements to IFRSs 2010–2012 Cycle“ und die „Annual Improvements to IFRSs 2011–2013 Cycle“ herausgegeben. Die jährlichen Verbesserungen betreffen kleinere Änderungen und Klarstellungen an den folgenden Standards: IFRS 2 „Share-based Payment“, IFRS 3 „Business Combinations“, IFRS 8 „Operating Segments“, IFRS 13 „Fair Value Measurement“, IAS 16 „Property, Plant and Equipment“, IAS 24 „Related Party Disclosures“, IAS 38 „Intangible Assets“, sowie IFRS 1 „First-time Adoption of International Financial Reporting Standards“ und IAS 40 „Investment Property“. Beide Verbesserungen sind für Berichtsperioden, die am oder nach dem 1. Juli 2014 beginnen, anzuwenden und wurden im Dezember 2014 von der EU übernommen.

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

3. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

3.1 Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Rückversicherungsverträge: Der Standard IFRS 4 „Insurance Contracts“ repräsentiert das Ergebnis der Phase I des IASB-Projekts „Versicherungsverträge“ und ist eine Übergangsregelung, bis das IASB die Bewertung von Versicherungsverträgen mit Abschluss der Phase II festgelegt hat. IFRS 4 beinhaltet Grundprinzipien für die Bilanzierung von Versicherungsverträgen. Danach ist das versicherungstechnische Geschäft in Versicherungs- und Investmentverträge aufzuteilen. Verträge, die signifikantes Versicherungsrisiko übertragen, sind als Versicherungsverträge zu betrachten. Verträge ohne signifikanten Versicherungsrisikotransfer sind als Investmentverträge zu klassifizieren. Der Standard ist für Rückversicherungsverträge ebenfalls anzuwenden. IFRS 4 regelt bestimmte Sachverhalte grundlegend, z. B. die Trennung eingebetteter Derivate und die Entflechtung von Einlagekomponenten, enthält jedoch keine weitergehenden Regelungen zur Bewertung von Versicherungs- und Rückversicherungsverträgen. Daher werden die rückversicherungsspezifischen Geschäftsvorfälle im Einklang mit den grundsätzlichen Vorschriften des IFRS 4 und des IFRS-Rahmenkonzepts nach den einschlägigen Bestimmungen der

US GAAP (United States Generally Accepted Accounting Principles), wie sie zum Zeitpunkt der Erstanwendung des IFRS 4 am 1. Januar 2005 anzuwenden waren, unverändert bilanziert.

Kapitalanlagen: Grundsätzlich erfassen wir den Erwerb und die Veräußerung finanzieller Vermögenswerte einschließlich derivativer Finanzinstrumente im Direktbestand bilanziell zum Erfüllungstag. Festverzinsliche Wertpapiere weisen wir einschließlich der auf sie entfallenden abgegrenzten Zinsen aus.

Bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinstrumente bestehen aus nicht-derivativen Anlagen, die feste oder bestimmbare Zahlungen bei einer festen Fälligkeit beinhalten, die mit der Absicht und Fähigkeit erworben werden, sie bis zur Endfälligkeit zu halten. Sie werden mit fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Die jeweiligen Agios oder Disagios werden nach der Effektivzinsmethode über die Laufzeit der Papiere ergebniswirksam erfasst. Abschreibungen nehmen wir bei dauerhafter Wertminderung vor. Wir verweisen auf unsere Ausführungen zu den Wertberichtigungen in diesem Kapitel.

Kredite und Forderungen sind nicht-derivative Finanzinstrumente, die feste oder bestimmbare Zahlungen bei einer festen Fälligkeit beinhalten und nicht an einem aktiven Markt notieren und die nicht kurzfristig veräußert werden. Sie werden mit fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt.

Agios und Disagios werden nach der Effektivzinsmethode bis zur Fälligkeit des Rückzahlungsbetrags ergebniswirksam ab- oder hinzugerechnet. Abschreibungen nehmen wir insoweit vor, als mit der Rückzahlung eines Darlehens nicht bzw. nicht mehr in voller Höhe zu rechnen ist. Wir verweisen auf unsere Ausführungen zu den Wertberichtigungen in diesem Kapitel.

Bewertungsmodelle

A06

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

Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente beinhalten den Handelsbestand sowie solche Wertpapiere, die seit Anschaffung als ergebniswirksam zum Marktwert klassifiziert worden sind. Dies betrifft im Wesentlichen nicht besicherte von Unternehmen begebene Schuldtitel sowie derivative Finanzinstrumente. Im Rahmen der nach IAS 39 „Financial Instruments: Recognition and Measurement“ eingeräumten Fair-Value-Option, nach der Finanzinstrumente bei erstmaligem Ansatz unter bestimmten Bedingungen zum beizulegenden Zeitwert bilanziert werden dürfen, werden in dieser Position alle strukturierten Wertpapiere erfasst, die bei Ausweis im zur Veräußerung verfügbaren Bestand bzw. unter den Krediten und Forderungen einer Zerlegung bedürft hätten. Die Hannover Rück nutzt die Fair-Value-Option ausschließlich für ausgewählte Teilbestände der Kapitalanlagen. Wertpapiere des Handelsbestandes sowie Wertpapiere, die seit Anschaffung als ergebniswirksam zum Marktwert bewertet klassifiziert worden sind, werden mit dem beizulegenden Zeitwert am Bilanzstichtag angesetzt. Liegen als Marktwerte keine Börsenkurse vor, bestimmen sich die Wertansätze nach anerkannten Bewertungsmethoden. Alle Veränderungen der Zeitwerte aus dieser Bewertung erfassen wir im Ergebnis aus

Kapitalanlagen. Die Einordnung von Instrumenten als „erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet“ ist mit der weitgehend an ökonomischen Marktwertvariablen ausgerichteten Risikomanagement- und Anlagestrategie der Hannover Rück vereinbar.

Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte bilanzieren wir mit dem beizulegenden Zeitwert; dabei nehmen wir Zinsabgrenzungen vor. Dieser Kategorie ordnen wir die Finanzinstrumente zu, die nicht die Kriterien der Kategorien der bis zur Endfälligkeit zu haltenden Finanzinstrumente, der Kredite und Forderungen, der ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumente oder des Handelsbestands erfüllen. Unrealisierte Gewinne und Verluste aus Änderungen des Marktwerts von zur Veräußerung verfügbaren Papieren werden bis auf die Währungsbewertungsdifferenzen der monetären Posten nach Abzug latenter Steuern direkt im Eigenkapital bilanziert.

Bestimmung des beizulegenden Zeitwerts bzw. Marktwerts aktiver und passiver Finanzinstrumente:

Der Bestimmung des beizulegenden Zeitwerts bzw. Marktwerts aktiver und passiver 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; finanzielle Verbindlichkeiten werden mit dem Briefkurs bewertet. 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 Tabelle auf der vorhergehenden Seite aufgeführt. Finanzielle Vermögenswerte, für die keine öffentlich verfügbaren Preisstellungen oder beobachtbare Marktdaten verfügbar sind (Finanzinstrumente der Zeitwerthierarchiestufe 3), werden überwiegend auf Basis von durch sachverständige und unabhängige Experten erstellten Bewertungsnachweisen, z. B. geprüfter Net Asset Value, bewertet, die zuvor systematischen Plausibilitätsprüfungen unterzogen worden sind. Für weiterführende Erläuterungen verweisen wir auf unsere Ausführungen zur Zeitwerthierarchie in Kapitel 6.1 „Selbstverwaltete Kapitalanlagen“.

Wertberichtigungen: Zu jedem Bilanzstichtag prüfen wir unsere finanziellen Vermögenswerte hinsichtlich vorzunehmender Wertminderungen. Bei allen Wertpapieren werden dauerhafte Wertminderungen erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Grundsätzlich legen wir die gleichen nachfolgend dargestellten Indikatoren für festverzinsliche Wertpapiere und diejenigen mit Eigenkapitalcharakter zugrunde. Zusätzlich wird eine qualitative Einzelbetrachtung vorgenommen. IAS 39 „Financial Instruments: Recognition and Measurement“ enthält eine Liste objektiver, substantieller Hinweise auf Wertminderungen finanzieller Vermögenswerte. Bei festverzinslichen Wertpapieren sowie bei Darlehen werden zur Beurteilung, ob eine Wertminderung vorliegt, insbesondere das Rating des Papiers, das Rating des Emittenten bzw. des Kreditnehmers sowie die individuelle Markteinschätzung herangezogen. Bei den bis zur Endfälligkeit zu haltenden Titeln bzw. den Krediten und Forderungen, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert werden, ergibt sich die Höhe der Wertminderungen aus der Differenz des Buchwerts des Vermögenswerts und des Barwerts der erwarteten künftigen Zahlungsströme. Der Buchwert wird direkt um diesen Betrag aufwandswirksam reduziert. Mit Ausnahme von Wertberichtigungen bei Abrechnungsforderungen setzen wir Wertminderungen grundsätzlich direkt aktivisch – ohne Nutzung eines Wertberichtigungskontos – von den betroffenen Positionen ab. Sind die Gründe für die Abschreibung entfallen, wird bei festverzinslichen Wertpapieren eine erfolgswirksame Zuschreibung maximal auf die ursprünglichen fortgeführten Anschaffungskosten vorgenommen.

Zu den Wertberichtigungen bei Wertpapieren mit Eigenkapitalcharakter bestimmt IAS 39 „Financial Instruments: Recognition and Measurement“ zusätzlich zu den o. g. Grundsätzen, dass das wesentliche oder nachhaltige Absinken des beizulegenden Zeitwerts unter die Anschaffungskosten als objektiver Hinweis auf eine Wertminderung gilt. Die Hannover Rück betrachtet Aktien nach IAS 39 als wertgemindert, wenn deren beizulegender Zeitwert signifikant, d. h. um mindestens 20 % oder dauerhaft, d. h. für mindestens neun Monate, unter die Anschaffungskosten sinkt. Nach IAS 39 sind erfolgswirksame Wertaufholungen für Aktien nach bereits vorgenommenen außerplanmäßigen Abschreibungen ebenso wie die Anpassung der Anschaffungskostenbasis untersagt. Der Wertberichtigungsbedarf wird zu jeder Berichtsperiode anhand der Kriterien der Hannover Rück überprüft. Wenn eine Aktie aufgrund dieser Kriterien als wertgemindert zu betrachten ist, so ist nach IAS 39 eine Wertberichtigung in Höhe des beizulegenden Zeitwerts abzüglich der historischen Anschaffungskosten und abzüglich vorheriger Wertberichtigungen zu erfassen, sodass die Abschreibung zum Abschlussstichtag auf den beizulegenden Zeitwert erfolgt; wenn vorhanden, auf den öffentlich notierten Börsenkurs. Auch bei Beteiligungen an Fonds, die in privates Beteiligungskapital (Private Equity) investieren, wenden wir dieses Verfahren an. Um dem spezifischen Charakter dieser Fonds Rechnung zu tragen (hier anfänglich negativer Rendite- und Liquiditätsverlauf aus dem sogenannten J-Curve-Effekt während der Investitionsperiode der Fonds), schreiben wir erstmalig nach einer zweijährigen Karenzphase bei Vorliegen einer signifikanten oder dauerhaften Wertminderung auf den Nettovermögenswert (Net Asset Value) als Approximation des Marktwerts ab.

Verrechnung von Finanzinstrumenten: Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden nur dann verrechnet und mit dem jeweiligen Nettobetrag bilanziert, wenn ein entsprechender Rechtsanspruch (Gegenseitigkeit, Gleichartigkeit und Fälligkeit) besteht oder vertraglich ausdrücklich vereinbart ist, also die Absicht besteht, solche Positionen auf einer Nettobasis auszugleichen oder diesen Ausgleich simultan herbeizuführen.

Sonstige Kapitalanlagen werden überwiegend mit dem Nennwert angesetzt. Sofern diese Finanzinstrumente nicht an öffentlichen Märkten gelistet sind (z. B. Beteiligungen an Private-Equity-Gesellschaften), werden sie mit dem letzten verfügbaren Wert des Nettovermögens (Net Asset Value) als Approximation des Marktwerts angesetzt. In diesem Posten enthaltene Darlehen werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert.

Anteile an assoziierten Unternehmen bewerten wir nach der At-Equity-Methode mit dem anteiligen Eigenkapital, das auf den Konzern entfällt. Weitere Angaben sind dem Kapitel 4.1 „Konsolidierungsgrundsätze“ zu entnehmen.

Fremdgenutzten Grund- und Gebäudebesitz setzen wir mit den Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten an, vermindert um planmäßige Abschreibungen und Wertminderungen. Er wird linear über die erwartete Nutzungsdauer, maximal über 50 Jahre, abgeschrieben. Bei der Prüfung auf Werthaltigkeit wird der Verkehrswert des fremdgenutzten Grundbesitzes (erzielbarer Betrag) nach anerkannten Bewertungsmethoden ermittelt, mit dem Buchwert verglichen und, sofern erforderlich, außerplanmäßig abgeschrieben. Unterhaltskosten und Reparaturen werden als Aufwand erfasst. Werterhöhende Aufwendungen aktivieren wir, sofern sie die Nutzungsdauer verlängern.

Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand werden zum Nennbetrag angesetzt. Barsicherheiten, die wir zur Absicherung positiver Zeitwerte von Derivaten erhalten haben, werden unter den anderen Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Depotforderungen und -verbindlichkeiten: Die Depotforderungen repräsentieren Forderungen der Rückversicherer an ihre Kunden in Höhe der von diesen vertragsgemäß einbehaltenen Bardepots; wir bilanzieren sie zu Anschaffungskosten (Nominalbetrag). Bonitätsrisiken werden entsprechend berücksichtigt.

Depotforderungen und -verbindlichkeiten aus Finanzierungsgeschäften: Unter dieser Position weisen wir Forderungen und Verbindlichkeiten aus Versicherungsverträgen aus, die zwar dem nach IFRS 4 „Insurance Contracts“ geforderten signifikanten Risikotransfer auf den Rückversicherer genügen, jedoch den nach US GAAP geforderten Risikotransfer nicht erfüllen. Gemäß IFRS 4 i. V. m. SFAS 113 sind Versicherungsverträge, die ein signifikantes versicherungstechnisches Risiko vom Zedenten auf den Rückversicherer übertragen, von Verträgen abzugrenzen, bei denen der Risikotransfer eine untergeordnete Rolle spielt. Da bei den betreffenden Transaktionen der Risikotransfer von untergeordneter Bedeutung ist, werden die Verträge unter Anwendung der Deposit-Accounting-Methode bilanziert und damit aus der versicherungstechnischen Rechnung eliminiert. Das aus diesen Verträgen erfolgswirksam vereinnahmte Entgelt für die Risikotragung wird im übrigen Ergebnis saldiert ausgewiesen. Die resultierenden Zahlungsströme werden in der Kapitalflussrechnung unter der operativen Tätigkeit gezeigt.

Forderungen: Die Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft und die sonstigen Forderungen werden mit dem Nennwert angesetzt; soweit erforderlich, nehmen wir auf Basis einer Einzelbetrachtung Wertberichtigungen vor. Für die Wertberichtigungen auf Abrechnungsforderungen verwenden wir Wertberichtigungskonten, alle anderen Abschreibungen werden direkt gegen den zugrunde liegenden Bestand gebucht.

Abgegrenzte Abschlusskosten enthalten im Wesentlichen gezahlte Provisionen und andere variable Kosten, die in direktem Zusammenhang mit dem Abschluss oder der Verlängerung von bestehenden Rückversicherungsverträgen anfallen. Diese Abschlusskosten werden aktiviert und über die erwartete

Laufzeit der zugrunde liegenden Rückversicherungsverträge amortisiert. Abgegrenzte Abschlusskosten werden regelmäßig auf ihre Werthaltigkeit überprüft.

Anteil der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen: Anteile unserer Retrozessionäre an den versicherungstechnischen Rückstellungen werden entsprechend den vertraglichen Bedingungen aus den versicherungstechnischen Bruttorekstellungen ermittelt. Bonitätsrisiken werden entsprechend berücksichtigt.

Immaterielle Vermögenswerte: Geschäfts- oder Firmenwerte (Goodwill) werden gemäß IFRS 3 „Business Combinations“ nicht planmäßig, sondern nach einem jährlichen Werthaltigkeitstest oder wenn entsprechende Anzeichen vorliegen gegebenenfalls außerplanmäßig abgeschrieben. Der Geschäfts- oder Firmenwert ist für Zwecke des Werthaltigkeitstests gemäß IAS 36 „Impairment of Assets“ sogenannten zahlungsmittelgenerierenden Einheiten (Cash Generating Units, CGU) zuzuordnen. Jede CGU, der ein Geschäfts- oder Firmenwert zugeordnet wird, soll die niedrigste Stufe, auf der ein Geschäfts- oder Firmenwert für interne Managementzwecke überwacht wird, repräsentieren und darf nicht größer sein als ein Segment. Nach Zuordnung des Geschäfts- oder Firmenwerts ist für jede CGU der erzielbare Betrag zu ermitteln, der sich als höherer Betrag aus dem Vergleich von Nutzungswert und beizulegendem Zeitwert abzüglich der Veräußerungskosten ergibt. Für wertgeminderte Geschäfts- oder Firmenwerte ist der erzielbare Betrag anzugeben. Der erzielbare Betrag ist mit dem Buchwert der CGU einschließlich Geschäfts- oder Firmenwert zu vergleichen. Wenn dieser den erzielbaren Betrag übersteigt, ist ein Wertminderungsaufwand zu erfassen. Zu detaillierten Informationen hinsichtlich des angewandten Werthaltigkeitsverfahrens und der zum Bilanzstichtag ausgewiesenen Geschäfts- oder Firmenwerte verweisen wir auf Kapitel 6.5 „Geschäfts- oder Firmenwert“.

Die sonstigen immateriellen Vermögenswerte beinhalten im Wesentlichen erworbene und selbst erstellte Software. Der Ansatz erfolgt zu Anschaffungskosten abzüglich planmäßiger Abschreibungen. Immaterielle Vermögenswerte werden regelmäßig auf ihre Werthaltigkeit hin überprüft und – sofern erforderlich – außerplanmäßig abgeschrieben. Ferner sind in den sonstigen immateriellen Vermögenswerten die erwarteten Erträge aus erworbenen Lebensrückversicherungsbeständen enthalten. Diese setzen wir im Zugangszeitpunkt zum Bestandsbarwert (Present Value of Future Profits, PVFP) an, der als Barwert erwarteter Erträge aus den übernommenen Geschäftsblöcken ohne Berücksichtigung von Neugeschäft und Steuereffekten bestimmt wird. Die planmäßige Amortisation erfolgt entsprechend der Laufzeiten der zugrunde liegenden erworbenen Verträge. Die Werthaltigkeit des PVFP wird regelmäßig im Rahmen eines Angemessenheitstests (Liability Adequacy Test) überprüft; sofern erforderlich, werden außerplanmäßige Abschreibungen vorgenommen. Wir verweisen dazu auf Kapitel 3.2 „Wesentliche Ermessensentscheidungen und Schätzungen“.

Aktive Steuerabgrenzung: Aktive latente Steuern sind nach IAS 12 „Income Taxes“ dann zu bilden, wenn Aktiva in der Konzernbilanz niedriger oder Passivposten höher zu bewerten sind als in der Steuerbilanz und diese temporären Differenzen in der Zukunft zu Steuer minderbelastungen führen. Die temporären Differenzen resultieren grundsätzlich aus den Bewertungsunterschieden zwischen den nach nationalen Vorschriften erstellten Steuerbilanzen und den nach konzern einheitlichen Regelungen erstellten IFRS-Bilanzen der in den Konzernabschluss einbezogenen Gesellschaften sowie aus Konsolidierungsvorgängen. Aktive bzw. passive latente Steuern werden nicht gebildet, sofern diese aus Vermögenswerten oder Schulden entstehen, deren Buchwert beim erstmaligen Ansatz von ihrer anfänglichen Steuerbasis abweicht.

Auf steuerliche Verlustvorträge und Steuergutschriften sind ebenfalls aktive latente Steuern anzusetzen. Sofern sich die latenten Steuern auf Posten beziehen, die direkt im Eigenkapital erfasst werden, werden auch die daraus resultierenden latenten Steuern erfolgsneutral gebildet. Aktive latente Steuern werden wertberichtigt, sobald die Realisierung der Forderung nicht mehr wahrscheinlich ist. Für die Bewertung der latenten Steuern werden jeweils landesspezifisch die zum Abschlussstichtag gültigen bzw. verabschiedeten steuerlichen Vorschriften herangezogen.

Eine Saldierung aktiver latenter Steuern mit passiven latenten Steuern erfolgt, wenn ein einklagbares Recht zur Aufrechnung tatsächlicher Steuererstattungsansprüche gegen tatsächliche Steuerschulden besteht. Voraussetzung hierfür ist, dass die latenten Steueransprüche und die latenten Steuerschulden sich auf Ertragsteuern beziehen, die von der gleichen Steuerbehörde entweder für (i) dasselbe Steuersubjekt oder für (ii) unterschiedliche Steuersubjekte erhoben werden. Dabei muss die Absicht bestehen, in jeder künftigen Periode, in der die Ablösung oder Realisierung erheblicher Beträge an latenten Steuerschulden bzw. Steueransprüchen zu erwarten ist, entweder den Ausgleich der tatsächlichen Steuerschulden und Erstattungsansprüche auf Nettobasis herbeizuführen oder gleichzeitig mit der Realisierung der Ansprüche die Verpflichtungen abzulösen.

Eigengenutzter Grund- und Gebäudebesitz: Die Bewertung des Bestands an eigengenutztem Grund- und Gebäudebesitz erfolgt mit den Anschaffungskosten vermindert um die planmäßigen linearen Abschreibungen über Nutzungsdauern von 10 bis 50 Jahren. Die Marktwerte werden für Vergleichszwecke auf Basis der Ertragswertmethode ermittelt.

Übrige Aktiva bilanzieren wir grundsätzlich mit den fortgeführten Anschaffungskosten.

Versicherungstechnische Rückstellungen: Die versicherungstechnischen Rückstellungen werden in der Bilanz brutto ausgewiesen, das heißt vor Abzug des Anteils, der auf unsere Rückversicherer entfällt; vgl. hierzu die Erläuterungen zum entsprechenden Aktivposten. Der Rückversicherungsanteil wird anhand der einzelnen Rückversicherungsverträge ermittelt und bilanziert.

Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle werden für Zahlungsverpflichtungen aus Rückversicherungsfällen gebildet, die eingetreten, aber noch nicht abgewickelt sind. Sie werden unterteilt in Rückstellungen für am Bilanzstichtag gemeldete Rückversicherungsfälle und in solche für am Bilanzstichtag eingetretene, aber noch nicht gemeldete Rückversicherungsfälle (IBNR). Die Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle beruhen auf Schätzungen, die von den tatsächlichen Zahlungen abweichen können. In der Rückversicherung kann zwischen dem Eintritt eines versicherten Schadens, seiner Meldung durch den Erstversicherer und der anteiligen Bezahlung des Schadens durch den Rückversicherer erhebliche Zeit verstreichen. Angesetzt wird daher der bestmöglich geschätzte (Best Estimate) künftige Erfüllungsbetrag. Bei der Schätzung werden unter Verwendung versicherungsmathematischer Methoden Erfahrungen der Vergangenheit und Annahmen in Bezug auf die zukünftige Entwicklung berücksichtigt. Der zinsinduzierte Anteil der Veränderung der Rückstellung wird konzern einheitlich in der Gewinn- und Verlustrechnung dargestellt. Die künftigen Zahlungsverpflichtungen werden mit Ausnahme weniger Rückstellungen grundsätzlich nicht abgezinst.

Deckungsrückstellungen beinhalten die versicherungstechnischen Reserven für garantierte Ansprüche der Zedenten in der Personen-Rückversicherung. Deckungsrückstellungen werden grundsätzlich aus dem Barwert der künftigen Leistungen an die Zedenten abzüglich des Barwerts der von den Zedenten noch zu zahlenden Prämie nach versicherungsmathematischen Methoden ermittelt. In die Berechnung gehen Annahmen in Bezug auf Mortalität, Invalidität, Stornowahrscheinlichkeit und Zinsentwicklung ein. Die dabei verwendeten Rechnungsgrundlagen umfassen eine adäquate Sicherheitsmarge, die das Änderungs-, Irrtums- und Zufallsrisiko berücksichtigt. Die Rechnungsgrundlagen entsprechen denen der Prämienkalkulation und werden angepasst, sofern die ursprünglichen Sicherheitsmargen als nicht mehr ausreichend anzusehen sind.

Pensionsrückstellungen werden gemäß IAS 19 „Employee Benefits“ nach der Projected-Unit-Credit-Methode gebildet. Sie errechnen sich nach versicherungsmathematischen Grundsätzen und beruhen auf den vom Hannover Rück-Konzern gewährten Zusagen für Alters-, Invaliden- und Witwenrenten. Die Zusagen orientieren sich an der Dauer der Unternehmenszugehörigkeit und der Höhe des Gehalts. Es handelt sich dabei um leistungsorientierte Pensionspläne (Defined Benefit Plans). Grundlage der Bewertung ist die geschätzte zukünftige Gehaltsentwicklung der Pensionsberechtigten. Die Diskontierung der Leistungsansprüche erfolgt unter Ansatz des Kapitalmarktzinses für Wertpapiere bester Bonität. Alle Bewertungsänderungen, insbesondere versicherungsmathematische Gewinne und Verluste werden sofort in den kumulierten, nicht ergebniswirksamen Eigenkapitalanteilen abgebildet. Dienstzeit- und Zinsaufwand werden in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Erträge aus Planvermögen werden unter Anwendung desselben Zinssatzes ermittelt, der auch zur Ermittlung des Barwerts der leistungsorientierten Verpflichtung herangezogen wird.

Beiträge zu beitragsorientierten Plänen (Defined Contribution Plans) werden als Aufwand erfasst, wenn die zusageberechtigte Person die Arbeitsleistungen erbracht hat, die sie zu diesen Beiträgen berechtigt.

Passive Steuerabgrenzung: Passive latente Steuern werden nach IAS 12 „Income Taxes“ bilanziert, wenn Aktiva in der Konzernbilanz höher oder Passiva niedriger anzusetzen sind als in der Steuerbilanz und diese temporären Differenzen in der Zukunft zu Steuer Mehrbelastungen führen; wir verweisen auf die Erläuterungen zur aktiven Steuerabgrenzung.

In der Position **Andere Verbindlichkeiten** erfassen wir neben den übrigen nicht-technischen Rückstellungen auch Fremdanteile an Personengesellschaften. Direkte Fremdanteile an Personengesellschaften, d. h. Verbindlichkeiten gegenüber konzernfremden Gesellschaftern von Personengesellschaften aus langfristiger Kapitalüberlassung, bei denen den Anteilseignern ein Inhaberkündigungsrecht zusteht, werden gemäß IAS 32 als Fremdkapital ausgewiesen und zum beizulegenden Zeitwert des Abfindungsanspruchs zum Bilanzstichtag bewertet.

Übrige nicht-technische Rückstellungen werden nach bestmöglicher Schätzung in Höhe der zu erwartenden Inanspruchnahme gebildet und in dem Bilanzposten andere Verbindlichkeiten ausgewiesen. Voraussetzung für die Dotierung ist, dass der Konzern eine gegenwärtige rechtliche oder faktische Verpflichtung hat, die aus einem vergangenen Ereignis resultiert und deren Inanspruchnahme wahrscheinlich ist bzw. deren Höhe verlässlich geschätzt werden kann. Der Wertansatz der Rückstellungen wird zu jedem Bilanzstichtag überprüft.

Restrukturierungsrückstellungen werden dann angesetzt, wenn ein detaillierter formeller Plan für die Restrukturierungsmaßnahmen vorliegt und bereits begonnen wurde, diesen umzusetzen, oder die wesentlichen Details der Restrukturierung veröffentlicht wurden. Die Rückstellungen enthalten nur die durch die Restrukturierung unmittelbar entstehenden, direkten Aufwendungen, die nicht mit den laufenden Aktivitäten des Unternehmens in Zusammenhang stehen.

Verpflichtungen aus Altersteilzeit werden nach versicherungsmathematischen Grundsätzen mit dem Barwert angesetzt. In der Arbeitsphase des Arbeitnehmers wird in Höhe des noch nicht vergüteten Anteils der erbrachten Arbeitsleistung eine Rückstellung für Erfüllungsrückstände aufgebaut. Aufstockungsleistungen werden rätierlich bis zum Ende der Arbeitsphase angesammelt. In den Perioden, in denen der Arbeitnehmer entsprechend der Teilzeitregelung entlohnt wird, ohne eine Arbeitsleistung zu erbringen, erfolgt die Auflösung des Schuldpostens.

Aktienorientierte Vergütung: Bei den im Hannover Rück-Konzern bestehenden aktienorientierten Vergütungsmodellen handelt es sich um Vergütungspläne mit Barausgleich. Gemäß den Regelungen des IFRS 2 „Share-based Payment“ werden die von den Zuteilungsberechtigten erbrachten Leistungen und die dafür entstandene Schuld mit dem beizulegenden Zeitwert der Schuld erfasst und als Aufwand über den Erdienungszeitraum verteilt. Bis zur Begleichung der Schuld wird der beizulegende Zeitwert der Schuld zu jedem Abschlussstichtag und am Erfüllungstag neu bestimmt. Alle Änderungen des beizulegenden Zeitwerts werden ergebniswirksam in der Berichtsperiode erfasst.

Die Position **Darlehen und nachrangiges Kapital** beinhaltet im Wesentlichen nachrangige Verbindlichkeiten, die im Liquidations- oder Konkursfall erst nach den Forderungen anderer Gläubiger erfüllt werden dürfen. Sie werden entsprechend der Effektivzinsmethode mit den fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Sowohl Ergebnisbestandteile, die sich aus der Amortisation von im Rahmen einer Emission entstandenen Transaktionskosten und Agien bzw. Disagien ergeben als auch den Nominalzins weisen wir einheitlich als Zinsen auf Hybridkapital aus.

Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten: Die Hannover Rück macht von dem in IAS 39 „Financial Instruments: Recognition and Measurement“ eingeräumten Wahlrecht (Fair Value Option), finanzielle Verbindlichkeiten beim erstmaligen Ansatz in diese Kategorie einzustufen, keinen Gebrauch.

Eigenkapital: Die Positionen gezeichnetes Kapital und die Kapitalrücklagen enthalten die von den Aktionären der Hannover Rück SE auf die Aktien eingezahlten Beträge. In den Gewinnrücklagen werden neben den gesetzlichen Rücklagen der Hannover Rück SE und den Zuführungen aus dem Jahresergebnis thesaurierte Gewinne ausgewiesen, die Konzernunternehmen der Hannover Rück in Vorperioden erzielt haben. Darüber hinaus wird bei einer retrospektiven Änderung von Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden der Anpassungsbeitrag für frühere Perioden im Eröffnungsbilanzwert der Gewinnrücklagen und vergleichbarer Posten der frühesten dargestellten Periode erfasst. Unrealisierte Gewinne und Verluste aus der Marktbewertung von zur Veräußerung verfügbaren Finanzinstrumenten werden in den kumulierten, nicht ergebniswirksamen Eigenkapitalanteilen unter den nicht realisierten Kursgewinnen/-verlusten aus Kapitalanlagen bilanziert. Aus der Währungsumrechnung der Einzelabschlüsse ausländischer Tochterunternehmen resultierende Umrechnungsdifferenzen werden ebenfalls nicht ergebniswirksam unter den Gewinnen und Verlusten aus der Währungsumrechnung bilanziert.

Anteile nicht beherrschender Gesellschafter sind die Anteile am Eigenkapital verbundener Unternehmen, die nicht von Unternehmen des Konzerns gehalten werden. Nach IAS 1 „Presentation of Financial Statements“ wird der Ausgleichsposten für die Anteile nicht beherrschender Gesellschafter innerhalb des Konzern-Eigenkapitals gesondert dargestellt. Der Anteil des den nicht beherrschenden Gesellschaftern zustehenden Ergebnisses wird im Anschluss an das Jahresergebnis gesondert ausgewiesen. Weitere Informationen sind dem Kapitel 6.14 „Anteile nicht beherrschender Gesellschafter“ zu entnehmen.

Angaben zu Finanzinstrumenten: IFRS 7 „Financial Instruments: Disclosures“ erfordert weiterführende Angaben geordnet nach Klassen von Finanzinstrumenten. Dabei orientiert sich der Begriff „Klasse“ an der Einteilung der Finanzinstrumente anhand ihrer Risikocharakteristika. Hierbei ist mindestens eine Unterscheidung anhand der Bewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten oder zum beizulegenden Zeitwert gefordert. Eine erweiterte oder abweichende Unterscheidung sollte sich jedoch an der Zielsetzung der jeweiligen Anhangangaben orientieren. Im Gegensatz dazu wird der Begriff „Kategorie“ im Sinne der in IAS 39 „Financial Instruments: Recognition and Measurement“ definierten Bewertungskategorien (bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinstrumente, Kredite und Forderungen, zur Veräußerung verfügbare Finanzinstrumente und die ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumente mit den Unterkategorien Handelsbestand und designierte Finanzinstrumente) verwendet. Grundsätzlich werden die folgenden Klassen von Finanzinstrumenten gebildet:

- Festverzinsliche Wertpapiere
 - Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere
 - Sonstige Finanzinstrumente – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet
- Übrige Kapitalanlagen
- Kurzfristige Kapitalanlagen
- Sonstige Forderungen
- Andere Verbindlichkeiten
- Darlehen
- Nachrangige Anleihen
- Sonstige langfristige Verbindlichkeiten

Die Klassenbildung ist jedoch nicht allein für die Art und Struktur der jeweiligen Anhangangaben ausschlaggebend. Vielmehr werden die Angaben unter Zugrundelegung des Geschäftsmodells der Rückversicherung auf Basis der im Geschäftsjahr vorliegenden Sachverhalte und unter Berücksichtigung des Wesentlichkeitsgrundsatzes vorgenommen.

Währungsumrechnung: Abschlüsse von Tochterunternehmen des Konzerns wurden in den jeweiligen Währungen entsprechend dem ökonomischen Umfeld, in dem das Tochterunternehmen hauptsächlich operiert, aufgestellt. Diese Währungen werden als funktionale Währungen bezeichnet. Der Euro ist die Berichtswährung, in der der konsolidierte Konzernabschluss aufgestellt wird.

Fremdwährungsgeschäfte in den Einzelabschlüssen von Konzerngesellschaften werden grundsätzlich zum Transaktionskurs in die funktionale Währung umgerechnet. Die Bilanzierung der aus der Umrechnung resultierenden Währungskursgewinne bzw. -verluste gemäß IAS 21 „The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates“ richtet sich nach dem Charakter der jeweils zugrunde liegenden Bilanzposition. Fremdwährungsgewinne oder -verluste aus der Umrechnung von monetären Aktiva und Passiva werden direkt in der Gewinn- und Verlustrechnung angesetzt. Währungsumrechnungsdifferenzen aus der Umrechnung von nicht-monetären Aktiva, die zum Marktwert durch die Gewinn- und Verlustrechnung bewertet sind, werden mit diesen als Gewinn oder Verlust aus Marktwertänderungen ausgewiesen. Fremdwährungsgewinne oder -verluste aus nicht-monetären Posten, wie Aktien, die als zur Veräußerung verfügbarer Bestand ausgewiesen werden, werden zunächst erfolgsneutral in einem separaten Posten des Eigenkapitals ausgewiesen und erst mit ihrer Abwicklung ergebniswirksam realisiert.

Die in lokaler Währung aufgestellten Gewinn- und Verlustrechnungen dieser Einzelgesellschaften werden zu Durchschnittskursen in Euro umgerechnet und in den Konzernabschluss ibernommen. Die Umrechnung der Fremdwährungspositionen in den Bilanzposten der Einzelgesellschaften sowie die ibernahme dieser Posten in den Konzernabschluss erfolgt zu den Devisenmittelkursen des Bilanzstichtags. Nach IAS 21 „The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates“ m ussen im Konzernabschluss Differenzen aus der Währungsumrechnung von Abschl ussen ausländischer Konzerngesellschaften als separater Posten im Eigenkapital ausgewiesen werden. Zum 1. Januar 2014 wechselte die funktionale Währung der Konzerngesellschaften Hannover Life Reassurance Bermuda Ltd.

und Hannover Re (Bermuda) Ltd. von Euro auf US-Dollar. Ausl oser dieses Wechsels war die Umschichtung gro er Teile des von den Gesellschaften gehaltenen Wertpapierportefeuilles auf in US-Dollar lautende Titel. Zusammen mit dem Umstand, dass gro e Teile des Versicherungsgeschäftes, welches die Gesellschaften zeichnen, in US-Dollar abgewickelt werden, ist nunmehr die Währung des primären Wirtschaftsumfeldes, in dem die Konzerngesellschaften tätig sind, der US-Dollar. Wahrungskursumrechnungsdifferenzen, die aus langfristig gewährten Darlehen oder unbefristeten Ausleihungen zwischen Konzerngesellschaften resultieren und deren R ickzahlung weder geplant noch wahrscheinlich ist, sind ebenfalls erfolgsneutral in einer separaten Komponente des Eigenkapitals zu erfassen.

Wesentliche Umrechnungskurse

A 07

1 EUR entspricht:	31.12.2014	31.12.2013	2014	2013
	Devisenmittelkurs am Bilanzstichtag		Durchschnittskurs	
AUD	1,4879	1,5513	1,4789	1,3842
BHD	0,4583	0,5190	0,4997	0,5012
CAD	1,4131	1,4751	1,4652	1,3726
CNY	7,5533	8,3445	8,1675	8,1738
GBP	0,7825	0,8357	0,8059	0,8480
HKD	9,4289	10,6752	10,2814	10,3112
KRW	1.333,7220	1.452,2507	1.395,8961	1.452,1050
MYR	4,2580	4,5351	4,3460	4,2069
SEK	9,4845	8,9114	9,1143	8,6671
USD	1,2155	1,3766	1,3256	1,3293
ZAR	14,1409	14,4390	14,3566	12,8556

Verdiente Prämien und Prämien ibertrage: ibernommene R ickversicherungspramien, Provisionen und Schadenregulierungen sowie ibernommene Teile der versicherungstechnischen R ickstellungen werden entsprechend den Bedingungen der R ickversicherungsvertrage unter Ber icksichtigung der zugrunde liegenden Verträge, f ur die die R ickversicherung abgeschlossen wurde, bilanziert.

Zur iberleitung auf die verdiente Premie f ur eigene Rechnung werden R ickversicherungspramien von den gebuchten Bruttoprämien abgezogen. Verm ogenswerte und Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit abgegebener R ickversicherung werden auf Bruttobasis ausgewiesen. Die r ickversicherten Teile der R ickstellungen werden konsistent mit den auf das r ickversicherte Risiko entfallenden R ickstellungen geschätzt. Entsprechend werden Erträge und Aufwendungen im Zusammenhang mit R ickversicherungsvertragen konsistent mit dem zugrunde liegenden Risiko des r ickversicherten Geschäftes ausgewiesen.

Prämien f ur R ickversicherungsvertrage werden iber die Laufzeit der Verträge im Verhältnis zum bereitgestellten Versicherungsschutz bzw. bei Fälligkeit als verdient und als Ertrag gebucht. Nicht verdiente Prämien werden einzeln f ur jeden Vertrag berechnet, um den nicht erfolgswirksamen Teil des Pramienaufkommens zu ermitteln. Das betrifft im Wesent-

lichen die Schaden-R ickversicherung und Teile der Unfall- und Krankenr ickversicherung. Die bereits vereinnahmten, auf k unftige Risikoperioden entfallenden Prämien werden zeitanteilig abgegrenzt und in Ubereinstimmung mit den ma geblichen Regelungen unter US GAAP als Prämien ibertrage ausgewiesen. Dabei sind Annahmen zu treffen, soweit die Daten nicht vorliegen, die f ur eine zeitanteilige Berechnung erforderlich sind. Die Prämien ibertrage entsprechen dem in k unftigen Perioden gewährten Versicherungsschutz.

Steueraufwand: Der Steueraufwand enthält die tatsächliche Steuerbelastung auf Unternehmensergebnisse der Konzernunternehmen, auf die die jeweiligen lokalen Steuersätze angewendet werden, sowie Veränderungen der aktiven und der passiven latenten Steuern. Aufwand und Ertrag aus Zinsen oder Strafen, die an die Steuerbeh orden zu zahlen sind, werden im ubrigen Ergebnis ausgewiesen. Die Berechnung der aktiven und der passiven Steuerabgrenzung beruht auf steuerlichen Verlustvorträgen, ungenutzten Steuergutschriften und temporären Unterschiedsbetragen zwischen den Buchwerten von Verm ogenswerten und Verbindlichkeiten in der Konzernbilanz der Hannover R ick-Gruppe und deren Steuerwerten. Nähere Informationen zu den latenten Steuern sind unseren Erläuterungen zur aktiven und passiven Steuerabgrenzung zu entnehmen.

Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte und aufgegebene Geschäftsbereiche: Langfristige Vermögenswerte und Veräußerungsgruppen werden gemäß IFRS 5 „Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations“ als zur Veräußerung gehalten eingestuft, wenn der zugehörige Buchwert überwiegend durch ein Veräußerungsgeschäft und nicht durch fortgesetzte Nutzung realisiert wird. Als aufgegebene Geschäftsbereiche werden Unternehmensbestandteile ausgewiesen, die betrieblich und für die Zwecke der Rechnungslegung klar vom restlichen Unternehmen abgegrenzt werden können und veräußert bzw. zur Veräußerung klassifiziert wurden. Die Bewertung erfolgt zum niedrigeren Wert aus Buchwert und beizulegendem Zeitwert abzüglich der

Veräußerungskosten. Solange langfristige Vermögenswerte als zur Veräußerung gehalten eingestuft sind, werden auf diese keine planmäßigen Abschreibungen vorgenommen. Wertminderungen auf den beizulegenden Zeitwert abzüglich der Veräußerungskosten sind erfolgswirksam zu erfassen, wobei ein späterer Anstieg zu einer Gewinnrealisierung bis zur Höhe des kumulativen Wertminderungsaufwandes führt. Übersteigt der Wertminderungsbedarf für eine Veräußerungsgruppe den Buchwert der zugehörigen langfristigen Vermögenswerte, wird die Notwendigkeit einer Rückstellungsbildung im Sinne des IAS 37 „Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets“ geprüft.

3.2 Wesentliche Ermessensentscheidungen und Schätzungen

Im Konzernabschluss müssen zu einem gewissen Grad Schätzungen und Annahmen getroffen werden, die die bilanzierten Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die Angaben zu Eventualforderungen und -verbindlichkeiten am Stichtag und den Ausweis von Erträgen und Aufwendungen während der Berichtsperiode beeinflussen. Wesentliche Sachverhalte, die von solchen Annahmen und Schätzungen betroffen sind, sind zum Beispiel die Werthaltigkeit bedingter Rückversicherungsverpflichtungen, die Bewertung von derivativen Finanzinstrumenten sowie Vermögenswerte und Verpflichtungen, die sich auf Leistungen an Arbeitnehmer beziehen. Die sich tatsächlich ergebenden Beträge können von den Schätzungen abweichen.

Zur Bemessung der Ultimate Liability werden im Bereich der Schaden-Rückversicherung für alle Sparten die erwarteten Endscha-denquoten ermittelt, ausgehend von aktuariellen Verfahren, wie der Chain-Ladder-Methode. Bilanziert wird der bestmöglich geschätzte künftige Erfüllungsbetrag. Basierend auf statistischen Dreiecken von Originalmeldungen der Zedenten wird die Entwicklung bis zum voraussichtlichen Ende der Abwicklung projiziert. Dabei wird in der Regel die Annahme unterstellt, dass sich die zukünftige Inflation der Schadenabwicklung analog dem Durchschnitt der in den Daten enthaltenen vergangenen Inflation entwickelt. Die jüngeren Zeichnungsjahre aktuarieller Projektionen unterliegen naturgemäß einer größeren Unsicherheit, die mit vielfältigen Zusatzinformationen über Raten- und Konditionsverbesserungen des gezeichneten Geschäftes sowie Schadentrends erheblich reduziert werden kann. Die sich als Differenz zwischen Endscha-den und gemeldeten Schäden ergebenden Beträge werden als Spätschadenreserve für eingetretene, aber noch nicht bekannte oder gemeldete Schäden zurückgestellt.

Auf Basis der Auswertung einer Vielzahl beobachtbarer Informationen können Schäden als große Einzelschadenereignisse klassifiziert werden. Die Bemessung von in diesem Zusammenhang bestehenden Verpflichtungen erfolgt im Rahmen eines gesonderten Prozesses, der im Wesentlichen auf einzelvertraglichen Schätzungen beruht.

Für weitere Informationen, beispielsweise hinsichtlich der Modellierung von Naturkatastrophenszenarien und der Annahmen im Bereich der asbestbedingten Schäden und Umweltrisiken, verweisen wir auf unsere Ausführungen im Risikobericht auf Seite 86 ff. Ferner verweisen wir auf unsere Darstellungen zu den versicherungstechnischen Rückstellungen in Kapitel 3.1 „Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ und Kapitel 6.7 „Versicherungstechnische Rückstellungen“.

Auch im Bereich der Personen-Rückversicherung hängt die Ermittlung der Reserven und Vermögenswerte entscheidend von aktuariellen Projektionen des gedeckten Geschäfts ab. Je nach Art des gedeckten Geschäfts werden sogenannte Modellpunkte festgelegt. Die wesentlichen Unterscheidungsmerkmale beinhalten Alter, Geschlecht und Raucherstatus der versicherten Person, Tarif, Versicherungsdauer, Prämienzahl-dauer oder Versicherungshöhe. Für jeden Modellpunkt wird die Bestandsentwicklung simuliert; dabei sind die wesentlichen Eingabeparameter entweder vorbestimmt durch den Tarif (z. B. eingerechnete Kosten, Prämienhöhe, Rechnungszins) oder zu schätzen (z. B. Sterbe- oder Invaliditätswahrscheinlichkeiten, Stornowahrscheinlichkeiten). Diese Annahmen sind stark abhängig von länderspezifischen Parametern, Vertriebsweg, Qualität der Antragsprüfung und Schadenbearbeitung des Zedenten, Rückversicherungsform und anderen Rahmenbedingungen des Rückversicherungsvertrags. Aus der Überlagerung vieler Modellpunkte entsteht eine Projektion; dabei gehen u. a. Annahmen über die Bestandszusammensetzung und den unterjährigen Beginn der gedeckten Policen ein. Die Annahmen werden zu Beginn eines Rückversicherungsvertrags geschätzt und später an die tatsächliche Projektion angepasst.

Die Projektionen, auch mit unterschiedlichen Modellszenarien („konservative Annahmen“ versus „Best Estimate“), sind Ausgangspunkt einer Reihe von Anwendungsgebieten, die die Quotierung, die Ermittlung von Bilanzansätzen und Embedded Values sowie einzelvertragliche Analysen, z. B. zur Angemessenheit der bilanzierten Rückversicherungsverbindlichkeiten

(Liability Adequacy Test), umfassen. Wir verweisen insoweit auf unsere Darstellungen zu den versicherungstechnischen Vermögenswerten und Rückstellungen in Kapitel 3.1 „Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ und zu den Angemessenheitstests in Kapitel 6.7 „Versicherungstechnische Rückstellungen“.

Bei der Ermittlung der Bilanzansätze bestimmter Kapitalanlagen sind in einigen Fällen Annahmen zur Bestimmung von Marktwerten erforderlich. Wir verweisen insoweit auf

unsere Ausführungen zu den ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten sowie zu den zur Veräußerung verfügbaren Wertpapieren in Kapitel 3.1 „Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“. Bei der Ermittlung des Wertberichtigungsbedarfs nicht-monetärer, zur Veräußerung verfügbarer Finanzinstrumente sind Annahmen über die anzuwendenden Aufgreifkriterien erforderlich. Auch hierzu verweisen wir auf unsere Darstellung in Kapitel 3.1 „Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“.

4. Konsolidierung

4.1 Konsolidierungsgrundsätze

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, um dessen relevante Tätigkeiten zu steuern, 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 es sich um 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. Diese Grundsätze werden auch auf strukturierte Unternehmen angewendet, zu denen in Kapitel 4.2 „Konsolidierungskreis und vollständige Aufstellung des Anteilsbesitzes“ weitere Angaben enthalten sind. 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 Erwerbsstichtag, mit dem anteiligen Eigenkapital der Tochtergesellschaft verrechnet, das sich

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

Gesellschaften, auf die die Hannover Rück einen maßgeblichen Einfluss ausüben kann, werden als assoziierte Unternehmen nach der At-Equity-Methode einbezogen. Demnach bewerten wir Anteile an assoziierten Unternehmen mit dem anteiligen Eigenkapital, das auf den Konzern entfällt. Nach der in IAS 28 „Investments in Associates“ vorgeschriebenen Kapitalanteilmethode wird der auf die assoziierten Unternehmen entfallende Geschäfts- oder Firmenwert gemeinsam mit den Anteilen an assoziierten Unternehmen ausgewiesen. Der den Konzern betreffende Anteil am Jahresergebnis eines assoziierten Unternehmens ist im Ergebnis aus Kapitalanlagen enthalten und wird in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung gesondert ausgewiesen. Eigenkapital und Ergebnis werden dem letzten verfügbaren Abschluss des assoziierten Unternehmens entnommen. 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. Weitere Angaben zu den nach der At-Equity-Methode einbezogenen Unternehmen sind dem Abschnitt „Assoziierte Unternehmen“ im Kapitel 6.1 „Selbstverwaltete Kapitalanlagen“ zu entnehmen.

Von der Konsolidierung ausgenommen sind lediglich Tochtergesellschaften, die sowohl einzeln als auch in ihrer Gesamtheit von untergeordneter Bedeutung für die Vermögens-, Finanz- und

Ertragslage des Hannover Rück-Konzerns sind. Ob eine Tochtergesellschaft von untergeordneter Bedeutung ist, beurteilt die Hannover Rück anhand der Bilanzsumme und des Jahresergebnisses der Gesellschaft im Verhältnis zu den entsprechenden Werten des Gesamtkonzerns im Durchschnitt der letzten drei Jahre. Im Berichtsjahr wurden aus diesem Grund 17 (15) Gesellschaften im In- und Ausland nicht voll konsolidiert. Weitere 14 (13) Gesellschaften wurden aus demselben Grund nicht nach der At-Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen. Der Geschäftszweck dieser insgesamt 31 (28) Gesellschaften ist überwiegend die Erbringung von Dienstleistungen für die Rückversicherungsgesellschaften der Gruppe.

Konsolidierung konzerninterner Geschäftsvorfälle

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

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

4.2 Konsolidierungskreis und vollständige Aufstellung des Anteilsbesitzes

Neben der Hannover Rück SE als Konzernobergesellschaft umfasst der Konsolidierungskreis des Hannover Rück-Konzerns die in unten stehender Tabelle aufgeführten Unternehmen.

Informationen zu Tochtergesellschaften

Konsolidierungskreis	A08	
Anzahl der Unternehmen	2014	2013
Konsolidierte Unternehmen		
Inland	18	18
Ausland	60	59
Gesamt	78	77
Konsolidierte strukturierte Unternehmen		
Ausland	3	3
Gesamt	81	80
Nach der At-Equity-Methode einbezogene Unternehmen		
Inland	3	3
Ausland	8	7
Gesamt	11	10

Informationen zu den Anteilen am Eigenkapital und am Ergebnis, die nicht beherrschenden Gesellschaftern zustehen sowie zu den wesentlichen, nicht beherrschenden Gesellschaftern sind dem Kapitel 6.14 „Anteile nicht beherrschender Gesellschafter“ zu entnehmen. Zum Stichtag bestanden keine erheblichen Beschränkungen bezüglich des Zugangs zu oder der Nutzung von Vermögenswerten des Konzerns aufgrund von Schutzrechten zugunsten der nicht beherrschenden Gesellschafter.

Die Veräußerung oder Übertragung von Aktien der E+S Rückversicherung AG erfolgt durch Behebungsvermerk und ist nur mit Genehmigung des Aufsichtsrats der Gesellschaft zulässig. Das Recht, die Genehmigung zu erteilen oder zu versagen, steht dem Aufsichtsrat unbedingt zu, ohne dass er verpflichtet wäre, im Falle der Versagung Gründe anzugeben.

Nationale gesellschaftsrechtliche Bestimmungen oder aufsichtsrechtliche Anforderungen können in bestimmten Ländern die Fähigkeit des Hannover Rück-Konzerns einschränken, Vermögenswerte zwischen Unternehmen des Konzerns zu transferieren. Diese Beschränkungen resultieren im Wesentlichen aus lokalen Mindestkapital- und Solvabilitätsanforderungen sowie in geringerem Ausmaß aus Devisenbeschränkungen.

Zur Besicherung unserer versicherungstechnischen Verbindlichkeiten und als Sicherheitsleistungen für Verbindlichkeiten aus bestehenden Derivatgeschäften hat die Hannover Rück in bestimmten Ländern Sperrdepots und Treuhandkonten gestellt sowie für Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit Immobilientransaktionen, wie im Rahmen dieser Transaktionen üblich, Vermögenswerte zugunsten konzernfremder Parteien verpfändet. Zu näheren Informationen verweisen wir auf unsere Erläuterungen in Kapitel 8.7 „Haftungsverhältnisse und Eventualverbindlichkeiten“.

Die nachfolgende Aufstellung des Anteilsbesitzes wird gemäß § 313 Absatz 2 HGB in der Fassung des Bilanzrechtsmodernisierungsgesetzes (BilMoG) vollständig in dem vorliegenden Konzernjahresfinanzbericht angegeben. Ergänzend haben wir die Vorschriften des IFRS 12.10 und IFRS 12.21 berücksichtigt.

In Übereinstimmung mit Ziffer 7.1.4 der Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex in der Fassung vom 24. Juni 2014 werden auch für die wesentlichen Beteiligungen an nicht konsolidierten Drittunternehmen die Höhe des Anteils am Kapital, die Höhe des Eigenkapitals sowie das Ergebnis des letzten Geschäftsjahres aufgeführt.

Die Angaben zur Höhe des Eigenkapitals und des Ergebnisses des letzten Geschäftsjahres entstammen den lokalen Jahresabschlüssen der Gesellschaften.

Zu den wesentlichen Zu- und Abgängen des Berichtsjahres verweisen wir auf unsere Ausführungen in den folgenden Abschnitten dieses Kapitels.

Aufstellung des Anteilsbesitzes
A09

Name und Sitz des Unternehmens	Höhe des Anteils am Kapital in %	Währung	Höhe des Eigenkapitals	Ergebnis des letzten Geschäftsjahres
Angaben der Beträge in jeweils 1.000 Währungseinheiten				
Inländische Unternehmen				
Verbundene konsolidierte Unternehmen				
Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, Hannover/Deutschland ^{1,2}	100,00	EUR	2.091.925	–
Hannover Life Re AG, Hannover/Deutschland ^{1,2}	100,00	EUR	1.705.385	–
HILSP Komplementär GmbH, Hannover/Deutschland ³	100,00	EUR	27	-3
Hannover Insurance-Linked Securities GmbH & Co. KG, Hannover/Deutschland ³	100,00	EUR	198	93
FUNIS GmbH & Co. KG, Hannover/Deutschland	100,00	EUR	28.806	2.854
Hannover America Private Equity Partners II GmbH & Co. KG, Hannover/Deutschland ¹	95,42	EUR	190.590	25.843
HAPEP II Holding GmbH, Hannover/Deutschland ¹	95,42	EUR	15.611	11.284
Hannover Re Euro PE Holdings GmbH & Co. KG, Hannover/Deutschland ¹	91,20	EUR	175.845	2.385
Hannover Re Euro RE Holdings GmbH, Hannover/Deutschland ¹	87,68	EUR	728.604	8.791
HR GLL Central Europe GmbH & Co. KG, München/Deutschland ¹	87,67	EUR	204.183	-292
HR GLL Central Europe Holding GmbH, München/Deutschland ¹	87,67	EUR	61.941	-27
HAPEP II Komplementär GmbH, Hannover/Deutschland ¹	82,40	EUR	31	3
Hannover Euro Private Equity Partners III GmbH & Co. KG, Köln/Deutschland ¹	67,54	EUR	32.077	1.865
HEPEP III Holding GmbH, Köln/Deutschland ¹	67,54	EUR	12.857	-525
E+S Rückversicherung AG, Hannover/Deutschland ¹	64,79	EUR	691.413	126.000
Hannover Euro Private Equity Partners IV GmbH & Co. KG, Köln/Deutschland ¹	60,58	EUR	50.416	12.257
Hannover Euro Private Equity Partners II GmbH & Co. KG, Köln/Deutschland ¹	57,89	EUR	9.893	3.096
HEPEP II Holding GmbH, Köln/Deutschland ¹	57,89	EUR	8.203	421
Verbundene nicht konsolidierte Unternehmen				
International Hannover Holding AG, Hannover/Deutschland ^{1,4}	100,00	EUR	39	-3
Assoziierte Unternehmen				
Oval Office Grundstücks GmbH, Hannover/Deutschland	50,00	EUR	59.842	1.930
WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-GmbH, Hannover/Deutschland ⁵	32,96	EUR	86.817	10.335
HANNOVER Finanz GmbH, Hannover/Deutschland ⁵	27,78	EUR	69.805	6.378
Sonstige Beteiligungen				
b2b protect GmbH, Hildesheim/Deutschland ^{5,6}	41,86	EUR	467	-236
Ausländische Unternehmen				
Verbundene konsolidierte Unternehmen				
Hannover Finance (Luxembourg) S.A., Luxemburg/Luxemburg ¹	100,00	EUR	54.353	28.830

Name und Sitz des Unternehmens	Höhe des Anteils am Kapital in %	Währung	Höhe des Eigenkapitals	Ergebnis des letzten Geschäftsjahres
Angaben der Beträge in jeweils 1.000 Währungseinheiten				
Hannover Finance (UK) Limited, London/Großbritannien ¹	100,00	GBP	2.734	2.084
Hannover Life Reassurance Bermuda Ltd., Hamilton/Bermuda ¹	100,00	USD	405.355	38.085
Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando/USA ¹	100,00	USD	212.052	26.876
Hannover Life Reassurance Company of America (Bermuda) Ltd., Hamilton/Bermuda ¹	100,00	USD	5.826	117
Hannover Re (Ireland) Limited, Dublin/Irland ¹	100,00	EUR	1.452.048	78.898
Hannover Life Re of Australasia Ltd, Sydney/Australien ¹	100,00	AUD	478.191	26.770
Hannover Re (Bermuda) Ltd., Hamilton/Bermuda ¹	100,00	USD	1.465.820	243.214
Hannover ReTakaful B.S.C. (c), Manama/Bahrain ¹	100,00	BHD	55.389	7.125
Hannover Services (UK) Limited, London/Großbritannien ¹	100,00	GBP	712	109
International Insurance Company of Hannover SE, London/Großbritannien ^{1,7}	100,00	GBP	136.823	-6.300
Inter Hannover (No.1) Limited, London/Großbritannien ¹	100,00	GBP	–	–
Leine Investment General Partner S.à r.l., Luxemburg/Luxemburg ^{1,8}	100,00	EUR	38	157
Leine Investment SICAV-SIF, Luxemburg/Luxemburg ^{1,8}	100,00	USD	75.040	1.204
LI RE, Hamilton/Bermuda ^{1,8}	100,00	USD	–	–
Hannover Re (Guernsey) PCC Limited, St Peter Port/Guernsey ¹	100,00	EUR	–	–
Fracom FCP, Paris/Frankreich ⁹	100,00	EUR	1.140.137	26.854
Hannover Finance, Inc., Wilmington/USA ^{1,8}	100,00	USD	440.055	8.328
Atlantic Capital Corporation, Wilmington/USA ^{8,10,11}	100,00	USD	-111.867	–
Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika	100,00	ZAR	209.906	4
Hannover Life Reassurance Africa Limited, Johannesburg/Südafrika	100,00	ZAR	611.281	78.621
Hannover Reinsurance Africa Limited, Johannesburg/Südafrika	100,00	ZAR	752.060	11.094
Compass Insurance Company Limited, Johannesburg/Südafrika	100,00	ZAR	132.364	6.585
Micawber 185 (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika	100,00	ZAR	18.880	2.925
Peachtree (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika ¹⁰	100,00	ZAR	–	–
Hannover Reinsurance Mauritius Ltd., Port Louis/Mauritius	100,00	MUR	44.816	-3.232
Hannover Re Real Estate Holdings, Inc., Orlando/USA ^{1,8}	95,25	USD	488.570	19.289
GLL HRE CORE Properties, L.P., Wilmington/USA ⁸	95,15	USD	229.382	15.889
11 Stanwix, LLC, Wilmington/USA ⁸	95,15	USD	36.711	1.095

Name und Sitz des Unternehmens	Höhe des Anteils am Kapital in %	Währung	Höhe des Eigenkapitals	Ergebnis des letzten Geschäftsjahres
Angaben der Beträge in jeweils 1.000 Währungseinheiten				
402 Santa Monica Blvd, LLC, Wilmington/USA ⁸	95,15	USD	28.158	654
300 California, LLC, Wilmington/USA ¹²	95,15	USD	–	–
300 South Orange Avenue, LLC, Orlando/USA ⁸	95,15	USD	1.493	10.040
Nashville West, LLC, Wilmington/USA ⁸	95,15	USD	30.457	49
1225 West Washington, LLC, Wilmington/USA ⁸	95,15	USD	23.647	1.067
975 Carroll Square, LLC, Wilmington/USA ⁸	95,15	USD	55.571	1.897
Broadway 101, LLC, Wilmington/USA ⁸	95,15	USD	11.536	258
River Terrace Parking, LLC, Wilmington/USA ⁸	95,15	USD	21.971	54
Kaith Re Ltd., Hamilton/Bermuda ¹	88,00	USD	418	-321
HR GLL Roosevelt Kft, Budapest/Ungarn ¹	87,67	HUF	20.635.541	628.492
HR GLL Liberty Corner SPÓLKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNÓSCIA, Warschau/Polen ¹	87,67	PLN	48.489	-3.233
HR GLL Griffin House SPÓLKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNÓSCIA, Warschau/Polen ¹	87,67	PLN	39.480	-3.221
Akvamarín Beta s.r.o., Prag/Tschechische Republik ¹	87,67	CZK	109.499	27.806
HR GLL Europe Holding S.à r.l., Luxemburg/Luxemburg ¹	87,67	EUR	103.462	-17
HR GLL CDG Plaza S.r.l., Bukarest/Rumänien ¹	87,67	RON	173.426	1.315
Mustela s.r.o., Prag/Tschechische Republik ¹	87,67	CZK	1.234.391	-21.671
Integra Insurance Solutions Limited, Bradford/Großbritannien ⁵	74,99	GBP	3.019	2.035
Svedea AB, Stockholm/Schweden ⁵	53,00	SEK	13.976	-16.764
Lireas Holdings (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika	51,00	ZAR	191.451	21.623
MUA Insurance Company Ltd., Kapstadt/Südafrika	51,00	ZAR	–	204
Transit Underwriting Managers (Pty) Ltd., Kapstadt/Südafrika	45,90	ZAR	940	1.760
MUA Insurance Acceptances (Pty) Ltd., Kapstadt/Südafrika	40,80	ZAR	13.232	5.603
Cargo Transit Insurance (Pty) Ltd., Helderkruijn/Südafrika ^{5, 10}	40,80	ZAR	-4.499	–
Landmark Underwriting Agency (Pty) Ltd., Bloemfontein/Südafrika	38,51	ZAR	3.211	2.114
Hospitality Industrial and Commercial Underwriting Managers (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika	36,82	ZAR	1.640	3.805
SUM Holdings (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika	36,82	ZAR	16.361	4.573
Garagesure Consultants and Acceptances (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika	35,70	ZAR	1.491	2.573
Thatch Risk Acceptances (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika	33,14	ZAR	1.433	1.752

Name und Sitz des Unternehmens	Höhe des Anteils am Kapital in %	Währung	Höhe des Eigenkapitals	Ergebnis des letzten Geschäftsjahres
Angaben der Beträge in jeweils 1.000 Währungseinheiten				
Gem & Jewel Acceptances (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika	30,60	ZAR	278	449
Construction Guarantee (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika ^{5,10}	30,60	ZAR	–	–
Envirosure Underwriting Managers (Pty) Ltd., Durban/Südafrika	30,60	ZAR	201	161
Woodworking Risk Acceptances (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika ¹⁰	30,60	ZAR	321	1.473
Synergy Targeted Risk Solutions (Pty) Ltd, Johannesburg/Südafrika	30,60	ZAR	1.980	1.039
Film & Entertainment Underwriters SA (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika	26,01	ZAR	-1.960	32
Verbundene nicht konsolidierte Unternehmen				
International Mining Industry Underwriters Limited, London/Großbritannien ⁵	100,00	GBP	552	63
HR Hannover Re, Correduría de Reaseguros, S.A., Madrid/Spanien ¹	100,00	EUR	341	39
LRA Superannuation Plan Pty Ltd., Sydney/Australien ⁴	100,00	AUD	–	–
Mediterranean Reinsurance Services Ltd., Hongkong/China ^{1,10}	100,00	USD	52	–
Hannover Re Services Japan, Tokio/Japan ¹	100,00	JPY	97.785	1.208
Hannover Re Consulting Services India Private Limited, Mumbai/Indien ¹³	100,00	INR	79.502	10.573
Hannover Life Re Consultants, Inc., Orlando/USA ¹	100,00	USD	187	-18
Hannover Services (México) S.A. de C.V., Mexiko-Stadt/Mexiko ⁵	100,00	MXN	9.546	225
Hannover Re Services USA, Inc., Itasca/USA	100,00	USD	978	80
Hannover Rück SE Escritório de Representação no Brasil Ltda., Rio de Janeiro/Brasilien ⁵	100,00	BRL	2.083	849
L&E Holdings Limited, London/Großbritannien ¹	100,00	GBP	5	–
London & European Title Insurance Services Limited, London/Großbritannien ¹	100,00	GBP	241	–
Hannover Re Risk Management Services India Private Limited, Neu-Delhi/Indien ¹³	100,00	INR	36.451	-3.549
Hannover Re Services Italy S.R.L., Mailand/Italien	99,65	EUR	511	69
HMIA Pty Ltd, Sydney/Australien ¹²	55,00	AUD	–	–
Svedea Skadeservice AB, Stockholm/Schweden ¹²	53,00	SEK	–	–
Assoziierte Unternehmen				
Glencar Underwriting Managers, Inc., Chicago/USA ⁵	88,20	USD	5.475	2.973
ITAS Vita S.p.A., Trient/Italien ⁵	34,88	EUR	85.794	5.326
ASPECTA Assurance International AG, Vaduz/Liechtenstein ⁵	30,00	CHF	20.941	7.847
Firedart Engineering Underwriting Managers (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika ¹⁴	29,78	ZAR	1.497	1.419
Commercial & Industrial Acceptances (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika	20,40	ZAR	5.279	20.366

Name und Sitz des Unternehmens	Höhe des Anteils am Kapital in %	Währung	Höhe des Eigenkapitals	Ergebnis des letzten Geschäftsjahres
Angaben der Beträge in jeweils 1.000 Währungseinheiten				
Clarendon Transport Underwriting Managers (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika	19,02	ZAR	13.204	26.023
Camargue Underwriting Managers (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika	14,79	ZAR	13.783	5.983
Synergy XOL (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika ¹²	10,20	ZAR	–	–
Sonstige Beteiligungen				
Energi, Inc., Peabody/USA ⁵	28,50	USD	7.922	1.875
Energi Insurance Services, Inc., Peabody/USA ⁵	28,50	USD	-1.629	859
Energi of Canada Ltd., Toronto/Kanada ⁵	28,50	CAD	-48	-11
Energi Re, LLC, Dover/USA ⁵	28,50	USD	7.878	2.958
Hurst Holme Insurance Company Limited – account 2006-03 SCC, Hamilton/Bermuda ^{5, 10}	28,50	USD	298	-415
Hurst Holme Insurance Company Limited – account 2009-01 SCC, Hamilton/Bermuda ^{5, 10}	28,50	USD	518	-390
XS Direct Holdings Limited, Dublin/Irland ⁵	25,00	EUR	2.005	-392
SimShare Limited, Dublin/Irland ⁵	25,00	EUR	633	-14
XS Direct Insurance Brokers Limited, Dublin/Irland ⁵	25,00	EUR	113	-186
New PF Limited, Dublin/Irland ^{5, 10}	25,00	EUR	-6	–
Meribel Topco Limited, St. Helier/Jersey ¹⁵	20,11	EUR	2.403	-54
Meribel Midco Limited, St. Helier/Jersey ¹⁵	20,11	EUR	246.851	20.628
Clarenfin (Pty) Ltd., Johannesburg/Südafrika	19,02	ZAR	–	–
Iconica Business Services Limited, Bradford/Großbritannien ¹⁶	18,75	GBP	-462	-461
Vela Taxi Finance (Pty) Ltd, Johannesburg/Südafrika ¹²	10,46	ZAR	–	–
Acte Vie S.A. Compagnie d' Assurances sur la Vie et de Capitalisation, Straßburg/Frankreich ⁵	9,38	EUR	8.742	261

¹ Vorläufige/untestierte Zahlen

² Jahresergebnis nach Ergebnisabführung

³ Zahlen per Geschäftsjahresende 30. September 2014

⁴ Die Gesellschaft ist inaktiv.

⁵ Zahlen per 31. Dezember 2013

⁶ Vormals WetterProtect GmbH

⁷ Vormals International Insurance Company of Hannover Plc, bzw. Limited

⁸ Zahlenangaben nach IFRS

⁹ Zahlen per Geschäftsjahresende 31. Oktober 2014

¹⁰ Die Gesellschaft befindet sich in Liquidation.

¹¹ Bestimmte Eigenkapitalpositionen werden unter IFRS nicht angerechnet, weshalb die Höhe des Eigenkapitals hier negativ sein kann. Nach der für die Aufsicht relevanten lokalen Rechnungslegung ist die Gesellschaft ausreichend kapitalisiert.

¹² Die Gesellschaft wurde 2014 neu gegründet, es liegt noch kein Jahresabschluss vor.

¹³ Zahlen per Geschäftsjahresende 31. März 2014

¹⁴ Vormals Firedart & Construction Guarantee Underwriting Managers (Pty) Ltd.

¹⁵ Zahlen für Geschäftsjahr 2. August 2013 bis 31. Dezember 2014

¹⁶ Zahlen für Geschäftsjahr 1. Oktober 2012 bis 31. Dezember 2013

Konsolidierung strukturierter Unternehmen

Geschäftsbeziehungen mit strukturierten Unternehmen sind nach IFRS 10 in Verbindung mit IFRS 12 hinsichtlich ihrer Konsequenzen für die Konsolidierung zu untersuchen. Einige Konzernunternehmen der Hannover Rück-Gruppe gehen im Rahmen ihrer operativen Aktivitäten Geschäftsbeziehungen mit strukturierten Unternehmen ein, die nach diesen neuen Regelungen zu analysieren und bilanziell zu behandeln 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. Sie verfügen häufig über einige oder alle der folgenden Merkmale:

- Limitierte Aktivitäten;
- Ein eng gefasster und genau definierter Geschäftszweck;

Konsolidierte strukturierte Unternehmen

Zum Stichtag wurden die folgenden strukturierten Unternehmen konsolidiert:

- Hannover Re (Guernsey) PCC Limited, St Peter Port, Guernsey
- Kaith Re Ltd., Hamilton, Bermuda
- LI RE, Hamilton, Bermuda

Bei der Hannover Re PCC (Guernsey) Ltd. handelte es sich um eine sogenannte „Protected Cell Company“ nach dem „Protected Cell Companies Ordinance 1997“, deren Hauptzweck im Angebot von Dienstleistungen im Bereich der Direkt- und Rückversicherung lag. Die PCC ist seit dem Jahr 2009 für Neugeschäft geschlossen und wurde zum 31. Dezember 2014 abgewickelt. Aus der für das erste Quartal 2015 vorgesehenen Liquidation der Gesellschaft resultieren für die Hannover Rück lediglich Residualverpflichtungen in geringfügiger Höhe.

Kaith Re Ltd. ist eine sogenannte „Segregated Accounts Company“ (SAC), deren einziger Zweck in der Verbriefung von Rückversicherungsrisiken in Kapitalanlageprodukte liegt. Im Rahmen dieser Transformation findet in jedem Fall ein vollständiger versicherungstechnischer Risikotransfer auf den jeweiligen Investor statt. In einer SAC existieren unter einem „General Account“ weitere sogenannte „Segregated Accounts“, die haftungsrechtlich vollständig voneinander und von dem General Account getrennt sind und in denen die o. g. Verbriefungen für die Investoren stattfinden.

- Unzureichendes Eigenkapital, um ihre Aktivitäten ohne nachrangige finanzielle Unterstützung zu finanzieren;
- Finanzierung in Form zahlreicher vertraglich verknüpfter Instrumente für Investoren, um Kredit- oder andere Risiken (Tranchen) zu bündeln.

Dem einheitlichen Konsolidierungsmodell folgend ist ebenso wie bei Tochterunternehmen die Konsolidierung eines strukturierten Unternehmens erforderlich, wenn die Hannover Rück die Beherrschung über das Unternehmen erlangt. Zu den Beherrschungskriterien verweisen wir ergänzend auf Kapitel 4.1 „Konsolidierungsgrundsätze“. Im Hannover Rück-Konzern wird die Verpflichtung zur Konsolidierung von strukturierten Unternehmen im Rahmen einer Analyse geprüft, die sowohl Transaktionen umfasst, bei denen ein strukturiertes Unternehmen durch uns mit oder ohne Beteiligung dritter Parteien initiiert wird, als auch solche, bei denen wir mit oder ohne Beteiligung dritter Parteien in vertragliche Beziehungen zu einem bereits bestehenden strukturierten Unternehmen treten. Die Konsolidierungsentscheidungen werden anlassbezogen, mindestens jedoch jährlich überprüft. Die Auflistung aller konsolidierten strukturierten Unternehmen ist Bestandteil der Aufstellung des Anteilsbesitzes.

Gemäß IFRS 10 sehen wir das General Account und die Segregated Accounts als separate Einheiten an, auf die die Grundsätze des sogenannten Silo-Accounting angewendet werden. Diesem Konzept folgend hat die Hannover Rück das General Account der Kaith Re Ltd. zu konsolidieren und trägt vertragsgemäß die Honorare für externe Dienstleister, die aus den Eigenmitteln des General Accounts zu decken sind. Jedes einzelne Segregated Account ist getrennt von den beteiligten Parteien (Investoren) im Hinblick auf die Konsolidierungspflicht zu untersuchen und abhängig von der jeweiligen vertraglichen Ausgestaltung zu konsolidieren.

Die LI RE ist ein mit Wirkung zum 16. Oktober 2014 etabliertes Segregated Account der Kaith Re Ltd., dessen Zweck wie bei allen Segregated Accounts unter Kaith Re Ltd. in der Verbriefung von versicherungstechnischen Risiken besteht. Im Unterschied zu den anderen Segregated Accounts ist der alleinige Investor und damit Risikoträger der LI RE die Hannover Rück.

Zum Stichtag hat die Hannover Rück keine finanzielle oder anderweitige Unterstützung für ein konsolidiertes strukturiertes Unternehmen geleistet. Die Hannover Rück beabsichtigt nicht, finanzielle oder anderweitige Unterstützung für ein oder mehrere dieser Unternehmen zu leisten, ohne dazu vertraglich verpflichtet zu sein.

Nicht konsolidierte strukturierte Unternehmen

Die im Folgenden dargestellten Geschäftsbeziehungen von Gesellschaften des Hannover Rück-Konzerns mit strukturierten Unternehmen führen nicht zu einer Konsolidierung, da die in unseren Konsolidierungsgrundsätzen enthaltenen Beherrschungskriterien gemäß IFRS 10 nicht erfüllt sind.

Kapitalanlage einschließlich Investitionen in Katastrophenanleihen (ILS)

Im Rahmen ihrer Investitionstätigkeiten beteiligt sich die Hannover Rück seit dem Jahr 1988 unter anderem auch an einer Vielzahl von strukturierten Unternehmen. Das sind im Wesentlichen Zweckgesellschaften in Form von Fonds, die ihrerseits bestimmte Formen von Eigen- und Fremdkapitalanlagegeschäft tätigen. Die Investitionen umfassen Private Equity Funds, Fixed Income Funds, Collateralised Debt Obligations, Real Estate Funds, Indexfonds und sonstige Publikumsfonds. Das Volumen dieser Transaktionen ergibt sich aus den Buchwerten der jeweiligen Kapitalanlagen und beträgt zum Bilanzstichtag 2.489,4 Mio. EUR. Das maximale Verlustrisiko entspricht den Buchwerten.

Retrozession und Verbriefung von Rückversicherungsrisiken

Im Zusammenhang mit dem Verkauf der operativen Gesellschaften des Teilkonzerns Clarendon Insurance Group, Inc. (CIGI), Wilmington/USA, an die Enstar Group Ltd., Hamilton/Bermuda, wurde mit Wirkung zum 12. Juli 2011 ein Teilportefeuille der CIGI an ein strukturiertes Unternehmen retrozediert. Die Retrozession hatte eine Laufzeit bis zur endgültigen Abwicklung der zugrunde liegenden Verpflichtungen. Der Vertrag wurde mit Wirkung zum 31. Dezember 2014 abgelöst und beendet.

Die Verbriefung von Rückversicherungsrisiken wird im Wesentlichen unter Verwendung von strukturierten Unternehmen durchgeführt.

Im Jahr 2012 hat die Hannover Rück eine Katastrophenanleihe (Cat-Bond) emittiert, um Spitzenrisiken bei Naturkatastrophen durch europäische Sturmereignisse in den Kapitalmarkt zu transferieren. Der Cat-Bond in Höhe von nominal 100,0 Mio. EUR hat eine Laufzeit bis zum 31. März 2016 und wurde von Eurus III Ltd. bei institutionellen Investoren aus Europa, Nordamerika und Asien platziert. Eurus III Ltd. ist eine Zweckgesellschaft mit Sitz in Hamilton/Bermuda, die im August 2012 als Special Purpose Insurer unter dem Bermuda Insurance Act 1978 registriert worden ist. Der im Rahmen der Transaktion mit der Zweckgesellschaft abgeschlossene Retrozessionsvertrag bietet der Hannover Rück SE, der E+S Rückversicherung AG und der Hannover Re (Bermuda) Ltd. Schutz gegen die erwähnten Katastrophenrisiken. Das oben genannte Volumen der Transaktion bemisst sich nach der zedierten Haftstrecke des Retrozessionsvertrags. Das strukturierte Unternehmen ist durch vertraglich definierte Kapitalanlagen in Form von

Die Hannover Rück beteiligt sich über ihre Tochtergesellschaft Leine Investment SICAV-SIF, Luxemburg, durch die Investition in Katastrophenanleihen an einer Reihe von strukturierten Unternehmen, die diese Anleihen zur Verbriefung von Katastrophenrisiken emittieren. Die Leine Investment General Partner S.à r.l. ist die geschäftsführende Gesellschafterin der Vermögensverwaltungsgesellschaft Leine Investment SICAV-SIF, deren Zweck im Aufbau, Halten und Verwalten eines Portefeuilles von an Versicherungsrisiken gebundenen Wertpapieren (Insurance-Linked Securities, Katastrophenanleihen), auch für konzernfremde Investoren, besteht. Das Volumen dieser Transaktionen ergibt sich aus den Buchwerten der jeweiligen Kapitalanlagen und beträgt zum Bilanzstichtag 50,3 Mio. EUR. Das maximale Verlustrisiko entspricht den Buchwerten.

Barmitteln und gleichwertigen flüssigen Mitteln vollständig finanziert. Da die maximale Haftung des strukturierten Unternehmens somit vollständig besichert ist, resultiert insoweit kein versicherungstechnisches Verlustrisiko für die Hannover Rück.

Im Rahmen ihrer „K“-Transaktionen hat sich die Hannover Rück Zeichnungskapazität für Katastrophenrisiken am Kapitalmarkt beschafft. Bei der „K-Zession“, die bei nordamerikanischen, europäischen und asiatischen Investoren platziert wurde, handelt es sich um eine quotale Abgabe auf das weltweite Naturkatastrophengeschäft sowie Luftfahrt- und Transportrisiken. Das über strukturierte Unternehmen verbrieft Volumen der K-Zession beträgt zum Bilanzstichtag umgerechnet 169,2 Mio. EUR. Die Transaktion hat eine unbefristete Laufzeit und kann von den Investoren jährlich gekündigt werden. Für einen Teil dieser Transaktion werden Segregated Accounts der Kaith Re Ltd. zu Transformerzwecken genutzt. Darüber hinaus nutzt die Hannover Rück weitere Segregated Accounts der Kaith Re Ltd. sowie andere strukturierte Unternehmen für diverse Retrozessionen ihrer traditionellen Deckungen, die in verbrieft Form an institutionelle Investoren weitergereicht werden. Das Volumen dieser Transaktionen bemisst sich nach der zedierten Haftstrecke der zugrundeliegenden Retrozessionsverträge und beträgt zum Bilanzstichtag 847,9 Mio. EUR. Die strukturierten Unternehmen sind in jedem Fall durch vertraglich definierte Kapitalanlagen in Form von Barmitteln und gleichwertigen flüssigen Mitteln vollständig finanziert. Da die gesamte Haftstrecke der strukturierten Unternehmen somit jeweils vollständig besichert ist, resultiert insoweit kein versicherungstechnisches Verlustrisiko für die Hannover Rück.

Insurance-Linked Securities (ILS)

Die Hannover Rück hat im Rahmen ihrer erweiterten Insurance-Linked Securities (ILS)-Aktivitäten sogenannte besicherte Frontingverträge abgeschlossen, bei denen von Zedenten übernommene Risiken unter Nutzung von strukturierten Unternehmen (Zweckgesellschaften) an konzernfremde institutionelle Investoren abgegeben werden. Die Zielsetzung dieser Transaktionen ist der direkte Transfer von Kundengeschäft. Das Volumen der Transaktionen ergibt sich aus der zedierten Haftstrecke der zugrundeliegenden Retrozessionsverträge und beläuft sich zum Bilanzstichtag auf 3.135,3 Mio. EUR. Ein Teil der zedierten Haftstrecke ist durch vertraglich definierte Kapitalanlagen in Form von Barmitteln und gleichwertigen flüssigen Mitteln finanziert. In diesen Fällen ist die Haftstrecke vollständig besichert und es resultiert insoweit kein versicherungstechnisches Verlustrisiko für die Hannover Rück. Ein weiterer Teil der Haftstrecke dieser Transaktionen verbleibt unbesichert oder ist durch weniger geldnahe Wertpapiere besichert. Das maximale

Verlustrisiko aus diesen Transaktionen bestimmt sich aus der unbesicherten Haftstrecke sowie dem Kreditrisiko der Besicherungen und beträgt zum Bilanzstichtag 1.942,4 Mio. EUR. Das entspricht jedoch nicht dem ökonomischen Verlustrisiko, das nach anerkannten aktuariellen Methoden ermittelt wird. Der zu erwartende Verlust beträgt auf modellierter Basis im schlechtesten von 10.000 Jahren maximal 50,0 Mio. EUR.

Die Buchwerte der Vermögenswerte und Schulden aus den genannten Transaktionen mit nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen stellen sich zum Bilanzstichtag wie folgt dar.

in TEUR	31.12.2014		
	Allgemeine Investitionstätigkeit	Investition in Katastrophenanleihen (ILS)	Retrozession: Verbriefungen und ILS Transaktionen
Aktiva			
Festverzinsliche Wertpapiere – bis zur Endfälligkeit zu halten	491	–	–
Festverzinsliche Wertpapiere – Kredite und Forderungen	19.401	–	–
Festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar	951.578	–	–
Festverzinsliche Wertpapiere – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet	–	50.344	–
Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar	13.283	–	–
Immobilien und Immobilienfonds	320.956	–	–
Sonstige Kapitalanlagen	1.153.878	–	–
Kurzfristige Anlagen	29.824	–	–
Anteil der Rückversicherer an der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	–	–	124.048
Anteil der Rückversicherer an der Rückstellung für Prämienüberträge	–	–	22.514
Abrechnungsforderungen	–	–	13.371
Summe der Aktivposten	2.489.411	50.344	159.933
Passiva			
Abrechnungsverbindlichkeiten	–	–	28.837
Summe der Passivposten	–	–	28.837

Die Erträge und Aufwendungen aus Geschäftsbeziehungen mit nicht konsolidierten strukturierten Unternehmen werden, soweit sie aus allgemeiner Investitionstätigkeit oder Investitionen in Katastrophenanleihen resultieren, im Kapitalanlageergebnis ausgewiesen und, soweit sie auf Retrozessionen und Verbriefungen entfallen, in der versicherungstechnischen Rechnung erfasst.

Zum Stichtag hat die Hannover Rück keine finanzielle oder anderweitige Unterstützung für ein nicht konsolidiertes struk-

turiertes Unternehmen geleistet. Die Hannover Rück beabsichtigt nicht, finanzielle oder anderweitige Unterstützung für ein oder mehrere dieser Unternehmen zu leisten, ohne dazu vertraglich verpflichtet zu sein.

Im Hinblick auf Zusagen und Verpflichtungen, die wir nicht als Unterstützung betrachten, insbesondere Restezahlungsverpflichtungen aus Sonderinvestments, verweisen wir auf unsere Ausführungen in Kapitel 8.7 „Haftungsverhältnisse und Eventualverbindlichkeiten“.

Übernommenes Personen-Rückversicherungsgeschäft

Einige Transaktionen im Segment Personen-Rückversicherung erfolgen unter Einbeziehung von zedierenden Zweckgesellschaften als Vertragspartner, die von konzernfremden Parteien gegründet worden sind und von denen Konzerngesellschaften der Hannover Rück-Gruppe bestimmte versicherungstechnische und/oder finanzielle Risiken übernehmen. Da die Risiken aus dem Übernahmeheschaft vollständig in der versicherungstechnischen bzw. nicht-versicherungstechnischen Rechnung der Hannover Rück-Gruppe erfasst werden, ist es unerheblich, ob das aktive Rückversicherungsgeschäft von strukturierten oder anderen Unternehmen übernommen wird. Zwar ist

die Hannover Rück variablen Rückflüssen aus den Geschäftsbeziehungen mit diesen Unternehmen ausgesetzt, jedoch sind diese unabhängig von Zweck und Ausgestaltung des jeweiligen strukturierten Unternehmens. Vielmehr entsprechen diese Geschäftsbeziehungen regulären Zedenten-Rückversicherer-Beziehungen und sind daher nicht Gegenstand dieser Angabe. Einige der Transaktionen enthalten Merkmale, die als finanzielle Garantien zu klassifizieren sind. Zu den entsprechenden Angaben verweisen wir auf unsere Ausführungen im Kapitel 8.1 „Derivative Finanzinstrumente und finanzielle Garantien“.

4.3 Wesentliche Unternehmenserwerbe und Neugründungen

Mit Vertrag vom 6. August 2014 hat die HR GLL Europe Holding S.à r.l., Luxemburg, alle Anteile an der Objektgesellschaft Mustela s.r.o., Prag, die ein Gewerbegebäude in Prag hält und verwaltet, zu einem Kaufpreis in Höhe von 68,9 Mio. EUR erworben. Es wurden keine Eventualverbindlichkeiten, bedingten Leistungen und separaten Transaktionen im Sinn von IFRS 3 identifiziert. Die Gesellschaft wird mit Wirkung zum dritten Quartal 2014 in den Konzernabschluss einbezogen.

Mit Wirkung zum 3. März 2014 hat die Hannover Rück die Gesellschaft Hannover Life Reassurance Company of America (Bermuda) Ltd. mit Sitz in Hamilton, Bermuda gegründet. Die Anteile an der Gesellschaft werden in Höhe von 100 % von der Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando gehalten. Geschäftszweck der Gesellschaft ist die Übernahme von Lebensversicherungsrisiken im Wege der Rückversicherung sowie unter der Nutzung von Kapitalmarktinstrumenten und deren Transfer zu anderen Konzerngesellschaften. Die

Gesellschaft hat ihren Geschäftsbetrieb im ersten Quartal 2014 aufgenommen und wird seit diesem Zeitpunkt voll in den Konzernabschluss der Hannover Rück einbezogen.

Seit März 2014 ist die Hannover Rück SE in Form einer Finanzbeteiligung in direkter Höhe von 19,9 % der Anteile an der Meribel TopCo Limited, St. Helier, Jersey, beteiligt. Der Geschäftszweck der Gesellschaft ist der indirekte Erwerb von Lebensversicherungsgesellschaften, u. a. der Heidelberger Lebensversicherung AG, Heidelberg. Zusammengenommen mit den von der Hannover Re Euro PE Holdings GmbH & Co. KG über einen Fond gehaltenen Anteilen hält die Hannover Rück direkt und indirekt insgesamt 20,1 % der Anteile an der Gesellschaft. Die Anteile an der Gesellschaft werden mit Wirkung zum ersten Quartal 2014 im Konzernabschluss als zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Beteiligung ausgewiesen.

4.4 Wesentliche Unternehmensveräußerungen und Abgänge

Mit Wirkung zum 24. März 2014 hat die Funis GmbH & Co. KG („Funis“) die von ihr gehaltenen stimmberechtigten, kündbaren Vorzugsaktien der Glencar Underwriting Managers Inc., Chicago, USA („Glencar“) zurückgezahlt und damit die Stimmrechtsmehrheit an der Gesellschaft abgegeben. Im Zug dieser Transaktion war vertragsgemäß auch eine Änderung der Zusammensetzung des Vorstands der Glencar vorzunehmen, nach der die Hannover Rück nicht mehr mehrheitlich in diesem Gremium vertreten ist. Da die Hannover Rück somit nicht mehr über die Möglichkeit verfügt, Kontrolle über die Glencar auszuüben, jedoch nach wie vor einen maßgeblichen Einfluss auf die Gesellschaft ausüben kann, wurde die Glencar zum Ende des ersten Quartals 2014 entkonsolidiert und nach der At-Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen. Aus

der Ausbuchung der Vermögenswerte und Schulden sowie dem Ansatz der Beteiligung zum beizulegenden Zeitwert resultierte ein Ertrag in Höhe von 2,7 Mio. EUR, der im sonstigen Ergebnis ausgewiesen wurde. Darüber hinaus wurden kumulierte, nicht ergebniswirksame Eigenkapitalanteile aus der Währungsumrechnung in Höhe von -0,1 Mio. EUR realisiert.

Nachdem im Vorjahr die Secquaero ILS Fund Ltd., Georgetown, Grand Cayman, entkonsolidiert und als Beteiligung zum Nettovermögenswert weitergeführt worden ist, wurden mit Wirkung zum 31. Dezember 2014 die verbliebenen, von der Hannover Rück SE gehaltenen Anteile zurückgeführt und die Beteiligung an der Gesellschaft beendet.

4.5 Weitere gesellschaftsrechtliche Veränderungen

Gemäß Kaufvertrag vom 3. Februar 2014 hat die Hannover Rück SE 15 % der bisher durch die E+S Rückversicherung AG, Hannover, gehaltenen Anteile an der Hannover Re Euro RE Holdings GmbH, Hannover, übernommen. Die Auswirkungen aus der Änderung der Beteiligungsquote wurden im Konzernabschluss gemäß IFRS 10 als Eigenkapitaltransaktion erfasst. Da es sich hierbei um eine konzerninterne Transaktion zwischen Gesellschaften unter gemeinsamer Beherrschung handelt, resultiert aus diesem Erwerbsvorgang weder ein Geschäfts- oder Firmenwert noch eine Auswirkung auf das Konzernergebnis.

Mit Wirkung zum 17. Oktober 2014 hat die Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, Hannover, deren Anteile vollständig von der Hannover Rück SE gehalten werden, 838 Aktien an der E+S Rückversicherung AG zu einem Kaufpreis in Höhe von 20,1 Mio. EUR von einem konzernfremden Dritten erworben. Im Weg einer Anteilsaufstockung um 1,1 % ohne Änderung des Kontrollstatus hält die Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH mit Abschluss der Transaktion 64,79 % der Anteile an der E+S Rückversicherung AG. Im Rahmen des Erwerbs der Anteile hat die Hannover Rück SE einen Betrag in Höhe von 20,1 Mio. EUR in die Kapitalrücklage der Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH eingezahlt.

5. Segmentberichterstattung

Basierend auf dem „Management Approach“ des IFRS 8, der verlangt, Segmentinformationen der internen Berichterstattung folgend so darzustellen, wie sie vom sogenannten Chief Operating Decision Maker regelmäßig zur Entscheidung über die Zuteilung von Ressourcen zu einem Segment und zur Beurteilung seiner Performance herangezogen werden, hat die Hannover Rück die berichtspflichtigen Segmente Schaden-Rückversicherung und Personen-Rückversicherung identifiziert. Zum Gegenstand der Geschäftstätigkeit innerhalb der beiden Segmente verweisen wir auf die entsprechenden Ausführungen im Lagebericht.

Die dargestellten Segmentinformationen 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.

Während des Geschäftsjahres kam es zu keinen wesentlichen Änderungen der Organisationsstruktur, die die Zusammensetzung der Segmente beeinflusst hätten. Da die zur Steuerung der Segmente herangezogenen Ergebnisgrößen der Systematik des Konzernabschlusses entsprechen, geben wir keine separate Überleitungsrechnung der Segmentergebnisse auf das Konzernergebnis an.

Sowohl die seit dem ersten Quartal 2014 erstmals konsolidierte Hannover Life Reassurance Company of America (Bermuda) Ltd. als auch die Finanzbeteiligung an der Meribel TopCo Limited sind dem Segment Personen-Rückversicherung zuzuordnen. Die seit dem ersten Quartal 2014 als assoziiertes Unternehmen nach der At-Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogene Glencar Underwriting Managers Inc. sowie die in der Berichtsperiode erstmals konsolidierte Objektgesellschaft Mustela s.r.o. sind dem Segment Schaden-Rückversicherung zuzuordnen.

Aufteilung der Aktiva	Schaden-Rückversicherung	
in TEUR	31.12.2014	31.12.2013
Aktiva		
Festverzinsliche Wertpapiere – bis zur Endfälligkeit zu halten	1.841.982	2.351.409
Festverzinsliche Wertpapiere – Kredite und Forderungen	2.912.110	3.111.351
Festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar	19.822.832	16.227.978
Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar	32.804	28.980
Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente	63.648	18.157
Übrige Kapitalanlagen	2.644.817	2.155.774
Kurzfristige Anlagen	242.463	267.682
Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand	580.490	430.552
Kapitalanlagen und laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand – eigenes Management	28.141.146	24.591.883
Depotforderungen	1.123.858	888.118
Depotforderungen aus Finanzierungsgeschäften	–	1.717
Kapitalanlagen	29.265.004	25.481.718
Anteil der Rückversicherer an der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	1.052.357	1.168.791
Anteil der Rückversicherer an der Deckungsrückstellung	–	–
Anteil der Rückversicherer an der Rückstellung für Prämienüberträge	147.846	137.670
Anteil der Rückversicherer an den übrigen Rückstellungen	421	439
Abgegrenzte Abschlusskosten	597.299	491.354
Abrechnungsforderungen	1.493.908	1.702.357
Übrige Segmentaktiva	1.416.187	1.508.210
Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte	–	11.226
Summe Aktiva	33.973.022	30.501.765
Aufteilung der Verbindlichkeiten		
in TEUR		
Passiva		
Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	20.797.820	18.847.749
Deckungsrückstellung	–	–
Rückstellung für Prämienüberträge	2.626.890	2.297.054
Rückstellungen für Gewinnanteile	158.410	129.343
Depotverbindlichkeiten	442.211	429.168
Depotverbindlichkeiten aus Finanzierungsgeschäften	4.285	11.098
Abrechnungsverbindlichkeiten	358.836	674.469
Langfristige Verbindlichkeiten	283.855	227.130
Übrige Segmentpassiva	2.042.408	1.822.435
Summe Verbindlichkeiten	26.714.715	24.438.446

Personen-Rückversicherung		Konsolidierung		Gesamt	
31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
179.209	197.857	118.551	117.521	2.139.742	2.666.787
76.077	71.714	–	26.035	2.988.187	3.209.100
6.639.186	5.768.474	355.505	413.440	26.817.523	22.409.892
–	–	–	–	32.804	28.980
54.262	68.706	12.978	19.280	130.888	106.143
123.922	105.232	1.945	1.260	2.770.684	2.262.266
332.262	190.898	575	90.558	575.300	549.138
186.224	208.641	6.168	3.743	772.882	642.936
7.591.142	6.611.522	495.722	671.837	36.228.010	31.875.242
14.702.622	13.379.713	–	–	15.826.480	14.267.831
92.069	73.824	–	–	92.069	75.541
22.385.833	20.065.059	495.722	671.837	52.146.559	46.218.614
325.534	236.532	-1.459	-1.519	1.376.432	1.403.804
676.219	344.154	–	–	676.219	344.154
1.470	1.434	-59	-65	149.257	139.039
5.025	6.454	–	–	5.446	6.893
1.317.295	1.181.040	4	4	1.914.598	1.672.398
1.620.237	1.243.469	-167	-141	3.113.978	2.945.685
680.215	551.240	-1.021.307	-885.719	1.075.095	1.173.731
–	–	–	–	–	11.226
27.011.828	23.629.382	-527.266	-215.603	60.457.584	53.915.544
3.315.694	2.820.702	-1.458	-1.519	24.112.056	21.666.932
11.757.188	10.631.512	-56	-61	11.757.132	10.631.451
121.704	108.443	–	–	2.748.594	2.405.497
165.830	140.228	–	–	324.240	269.571
374.926	218.858	–	–	817.137	648.026
6.068.053	5.558.834	–	–	6.072.338	5.569.932
742.649	397.326	-168	-141	1.101.317	1.071.654
–	–	1.986.492	2.237.830	2.270.347	2.464.960
1.982.821	1.690.822	-1.023.766	-855.763	3.001.463	2.657.494
24.528.865	21.566.725	961.044	1.380.346	52.204.624	47.385.517

Konzern-Segmentberichterstattung zum 31. Dezember 2014

Aufteilung der Gewinn- und Verlustrechnung	Schaden-Rückversicherung	
in TEUR	1.1.–31.12.2014	1.1.–31.12.2013
Gebuchte Bruttoprämie	7.903.369	7.817.866
davon		
Aus Versicherungsgeschäften mit anderen Segmenten	–	–
Aus Versicherungsgeschäften mit externen Dritten	7.903.369	7.817.866
Verdiente Prämie für eigene Rechnung	7.011.347	6.866.317
Kapitalanlageergebnis	843.552	781.192
davon		
Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten	-23.344	-38.432
Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen	27.429	18.937
Depotzinserträge/-aufwendungen	20.394	14.947
Aufwendungen für Versicherungsfälle	4.827.939	4.821.804
Veränderung der Deckungsrückstellung	–	–
Aufwendungen für Provisionen und Gewinnanteile, Veränderung der abgegrenzten Abschlusskosten und sonstiges versicherungstechnisches Ergebnis	1.643.705	1.532.749
Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb	188.198	176.250
Übriges Ergebnis	-4.265	-55.665
Operatives Ergebnis (EBIT)	1.190.792	1.061.041
Zinsen auf Hybridkapital	–	–
Ergebnis vor Steuern	1.190.792	1.061.041
Steueraufwand	296.084	206.721
Jahresergebnis	894.708	854.320
davon		
Nicht beherrschenden Gesellschaftern zustehendes Ergebnis	65.560	46.587
Konzernergebnis	829.148	807.733

Personen-Rückversicherung		Konsolidierung		Gesamt	
1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
6.458.669	6.145.370	-237	173	14.361.801	13.963.409
237	-173	-237	173	-	-
6.458.432	6.145.543	-	-	14.361.801	13.963.409
5.411.425	5.359.847	309	500	12.423.081	12.226.664
614.201	611.516	14.088	19.102	1.471.841	1.411.810
-9.083	11.394	-830	-98	-33.257	-27.136
129	161	-	-	27.558	19.098
355.662	342.401	-	-	376.056	357.348
4.636.243	4.305.742	-10	-	9.464.172	9.127.546
28.620	146.518	5	173	28.625	146.691
946.361	1.168.993	-	6	2.590.066	2.701.748
175.682	156.667	-21	757	363.859	333.674
25.097	-42.913	-2.642	-1.175	18.190	-99.753
263.817	150.530	11.781	17.491	1.466.390	1.229.062
-	-	95.720	126.670	95.720	126.670
263.817	150.530	-83.939	-109.179	1.370.670	1.102.392
44.941	-10.857	-35.462	-32.721	305.563	163.143
218.876	161.387	-48.477	-76.458	1.065.107	939.249
13.898	-2.805	-	-	79.458	43.782
204.978	164.192	-48.477	-76.458	985.649	895.467

6. Erläuterungen zu den einzelnen Posten der Bilanz

6.1 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.

Die folgende Tabelle zeigt die geografische Herkunft der selbstverwalteten Kapitalanlagen.

Kapitalanlagen	A 12	
in TEUR	2014	2013
Geografische Herkunft		
Deutschland	6.592.773	6.125.564
Großbritannien	2.674.766	2.396.053
Frankreich	1.769.512	1.644.587
Übrige	7.649.712	7.377.339
Europa	18.686.763	17.543.543
USA	9.875.092	8.478.865
Übrige	1.468.426	1.300.371
Nordamerika	11.343.518	9.779.236
Asien	1.819.615	1.275.917
Australien	2.556.507	2.081.609
Australasien	4.376.122	3.357.526
Afrika	352.192	321.665
Übrige	1.469.415	873.272
Gesamt	36.228.010	31.875.242

Restlaufzeiten der fest- und variabel verzinslichen Wertpapiere

A 13

in TEUR	2014		2013	
	Fortgeführte Anschaffungskosten ¹	Marktwert	Fortgeführte Anschaffungskosten ¹	Marktwert
Bis zur Endfälligkeit zu halten				
innerhalb eines Jahres	1.089.446	1.110.905	587.925	594.854
zwischen einem und zwei Jahren	539.118	561.992	1.062.548	1.114.378
zwischen zwei und drei Jahren	145.300	151.217	513.930	546.127
zwischen drei und vier Jahren	97.896	103.592	140.576	148.806
zwischen vier und fünf Jahren	32.696	35.894	95.480	98.983
zwischen fünf und zehn Jahren	234.795	273.704	264.473	286.236
nach mehr als zehn Jahren	491	568	1.855	2.255
Gesamt	2.139.742	2.237.872	2.666.787	2.791.639
Kredite und Forderungen				
innerhalb eines Jahres	261.575	265.156	237.228	240.952
zwischen einem und zwei Jahren	373.036	390.647	220.144	228.825
zwischen zwei und drei Jahren	268.376	283.396	376.062	399.698
zwischen drei und vier Jahren	143.511	152.077	280.019	298.656
zwischen vier und fünf Jahren	197.584	219.375	141.240	149.437
zwischen fünf und zehn Jahren	979.791	1.122.393	1.106.317	1.184.496
nach mehr als zehn Jahren	764.314	954.282	848.090	923.723
Gesamt	2.988.187	3.387.326	3.209.100	3.425.787
Zur Veräußerung verfügbar				
innerhalb eines Jahres ²	3.731.723	3.747.673	3.095.796	3.103.923
zwischen einem und zwei Jahren	2.415.488	2.449.568	2.789.025	2.838.390
zwischen zwei und drei Jahren	2.908.199	2.972.420	1.848.794	1.899.960
zwischen drei und vier Jahren	2.904.276	2.951.154	2.318.986	2.384.389
zwischen vier und fünf Jahren	2.655.178	2.741.708	2.700.046	2.728.465
zwischen fünf und zehn Jahren	9.181.834	9.760.031	7.765.540	7.896.895
nach mehr als zehn Jahren	3.122.626	3.543.151	2.657.402	2.749.944
Gesamt	26.919.324	28.165.705	23.175.589	23.601.966
Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente				
innerhalb eines Jahres	5.306	5.306	8.339	8.339
zwischen einem und zwei Jahren	2.433	2.433	4.337	4.337
zwischen zwei und drei Jahren	12.251	12.251	2.182	2.182
zwischen drei und vier Jahren	20.590	20.590	5.991	5.991
zwischen vier und fünf Jahren	10.790	10.790	–	–
zwischen fünf und zehn Jahren	146	146	–	–
nach mehr als zehn Jahren	12.978	12.978	15.212	15.212
Gesamt	64.494	64.494	36.061	36.061

¹ Inklusive abgegrenzter Zinsen

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

Die dargestellten Restlaufzeiten können im Einzelfall von den vereinbarten Restlaufzeiten abweichen, wenn Schuldnern das Recht zusteht, ihre Verbindlichkeiten mit oder ohne Ablöseentschädigungen zu kündigen oder vorzeitig zu tilgen.

Variabel verzinsliche Anleihen (sogenannte Floater) sind im Bereich der Restlaufzeiten bis zu einem Jahr dargestellt und stellen unser zinsbedingtes, unterjähriges Wiederanlagerisiko dar.

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

A 14

in TEUR	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 dem bis zur Endfälligkeit zu haltenden Bestand der Kapitalanlagen sowie dessen Marktwerte

A 15

in TEUR	2013				
	Fortgeführte Anschaffungskosten inklusive abgegrenzter Zinsen	davon abgegrenzte Zinsen	Unrealisierte Gewinne	Unrealisierte Verluste	Marktwert
Bis zur Endfälligkeit zu halten					
Festverzinsliche Wertpapiere					
Schuldtitel von EU-Mitgliedsstaaten	396.720	7.078	16.775	–	413.495
Schuldtitel der US-Regierung	501.303	3.622	12.436	–	513.739
Schuldtitel anderer ausländischer Staaten	49.064	142	406	–	49.470
Schuldtitel halbstaatlicher Institutionen	526.193	8.015	23.185	–	549.378
Schuldtitel von Unternehmen	232.917	3.142	10.142	1.653	241.406
Hypothekarisch/dinglich gesicherte Schuldverschreibungen	960.590	19.235	63.561	–	1.024.151
Gesamt	2.666.787	41.234	126.505	1.653	2.791.639

Der Bilanzwert der bis zur Endfälligkeit zu haltenden Kapitalanlagen ergibt sich aus den fortgeführten Anschaffungskosten zuzüglich der abgegrenzten Zinsen.

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

A 16

in TEUR	2014				
	Fortgeführte Anschaffungskosten 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 Krediten und Forderungen sowie deren Marktwerte

A 17

in TEUR	2013				
	Fortgeführte Anschaffungskosten inklusive abgegrenzter Zinsen	davon abgegrenzte Zinsen	Unrealisierte Gewinne	Unrealisierte Verluste	Marktwert
Kredite und Forderungen					
Schuldtitel halbstaatlicher Institutionen	1.852.193	29.970	145.725	4.554	1.993.364
Schuldtitel von Unternehmen	379.488	5.501	14.667	5.492	388.663
Hypothekarisch/dinglich gesicherte Schuldverschreibungen	977.419	15.012	71.141	4.800	1.043.760
Gesamt	3.209.100	50.483	231.533	14.846	3.425.787

Der Bilanzwert der Kredite und Forderungen ergibt sich aus den fortgeführten Anschaffungskosten zuzüglich der abgegrenzten Zinsen.

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

A 18

in TEUR	2014				
	Fortgeführte Anschaffungs- kosten inklusive abgegrenzter Zinsen	davon abgegrenzte Zinsen	Unrealisierte Gewinne	Unrealisierte Verluste	Marktwert
Zur Veräußerung verfügbar					
Festverzinsliche Wertpapiere					
Schuldtitel von EU-Mitgliedsstaaten	2.411.949	18.573	169.231	1.733	2.579.447
Schuldtitel der US-Regierung	2.684.743	7.145	36.544	4.904	2.716.383
Schuldtitel anderer ausländischer Staaten	1.816.756	16.522	27.294	33.322	1.810.728
Schuldtitel halbstaatlicher Institutionen	4.183.118	42.250	305.078	2.954	4.485.242
Schuldtitel 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
Dividendentitel					
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

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

A19

in TEUR	2013				
	Fortgeführte Anschaffungskosten inklusive abgegrenzter Zinsen	davon abgegrenzte Zinsen	Unrealisierte Gewinne	Unrealisierte Verluste	Marktwert
Zur Veräußerung verfügbar					
Festverzinsliche Wertpapiere					
Schuldtitel von EU-Mitgliedsstaaten	1.906.099	18.075	40.708	19.518	1.927.289
Schuldtitel der US-Regierung	1.712.666	5.397	15.141	20.175	1.707.632
Schuldtitel anderer ausländischer Staaten	1.532.299	10.484	5.776	34.698	1.503.377
Schuldtitel halbstaatlicher Institutionen	3.849.195	45.377	117.838	24.549	3.942.484
Schuldtitel von Unternehmen	10.178.818	136.357	295.414	112.472	10.361.760
Hypothekarisch/dinglich gesicherte Schuldverschreibungen	2.730.664	35.628	167.867	18.132	2.880.399
Investmentfonds	73.774	–	14.114	937	86.951
	21.983.515	251.318	656.858	230.481	22.409.892
Dividententitel					
Aktien	12.588	–	4.682	1	17.269
Investmentfonds	8.452	–	3.259	–	11.711
	21.040	–	7.941	1	28.980
Kurzfristige Anlagen	549.138	2.139	–	–	549.138
Gesamt	22.553.693	253.457	664.799	230.482	22.988.010

Die Bilanzwerte der zur Veräußerung verfügbaren festverzinslichen Wertpapiere und Dividententitel sowie der dieser Kategorie zugeordneten kurzfristigen Anlagen entsprechen deren

Marktwerten, im Fall verzinslicher Anlagen einschließlich der abgegrenzten Zinsen.

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

A20

in TEUR	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	Marktwerte vor abgegrenzten Zinsen		Abgegrenzte Zinsen		Marktwert	
Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente						
Festverzinsliche Wertpapiere						
Schuldtitel von Unternehmen	63.795	23.863	699	596	64.494	24.459
Hypothekarisch/dinglich gesicherte Schuldverschreibungen	–	11.547	–	55	–	11.602
	63.795	35.410	699	651	64.494	36.061
Sonstige Finanzinstrumente						
Derivate	66.394	70.082	–	–	66.394	70.082
	66.394	70.082	–	–	66.394	70.082
Gesamt	130.189	105.492	699	651	130.888	106.143

Die Bilanzwerte der ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumente entsprechen deren Marktwerten einschließlich der abgegrenzten Zinsen.

In dieser Kategorie weist die Hannover Rück zum Bilanzstichtag derivative Finanzinstrumente in Höhe von 66,4 Mio. EUR (70,1 Mio. EUR) aus, die originär dieser Position zuzuordnen sind, sowie in diese Kategorie designierte, festverzinsliche Wertpapiere in Höhe von 64,5 Mio. EUR (36,1 Mio. EUR).

Eine Analyse der Marktwertänderungen im Bestand der erfolgswirksam zum Zeitwert bewerteten, festverzinslichen Wertpapiere ergab, dass Marktwertveränderungen in Höhe

von 0,3 Mio. EUR (keine) auf geänderte Ratingeinstufungen zurückzuführen sind.

Zur Absicherung dieser Analyse verwenden wir zusätzlich ein internes Ratingverfahren. Unser internes Ratingsystem basiert auf den jeweiligen Einstufungen der Kreditwürdigkeit von Wertpapieren durch die Agenturen Standard & Poor's und Moody's und berücksichtigt jeweils die niedrigste der vorliegenden Ratingeinstufungen.

Für weitergehende Informationen verweisen wir auf die Erläuterungen im Kapitel 8.1 „Derivative Finanzinstrumente und finanzielle Garantien“.

Bilanzwerte vor Wertberichtigung

A21

in TEUR	2014		2013	
	Bilanzwert vor Wertberichtigung	Wertberichtigung	Bilanzwert vor Wertberichtigung	Wertberichtigung
Festverzinsliche Wertpapiere – bis zur Endfälligkeit zu halten	2.139.742	–	2.666.787	–
Festverzinsliche Wertpapiere – Kredite und Forderungen	2.990.187	2.000	3.209.100	–
Festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar	26.817.523	–	22.410.663	771
Kurzfristige Anlagen	575.300	–	549.138	–
Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar	32.804	–	28.983	3
Beteiligungen und sonstige Kapitalanlagen, Immobilienfonds	1.643.408	5.847	1.274.691	4.077
Gesamt	34.198.964	7.847	30.139.362	4.851

Zu Erläuterungen hinsichtlich der Wertberichtigungskriterien verweisen wir auf Kapitel 3.1 „Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“.

Ratingstruktur der festverzinslichen Wertpapiere
A22

in TEUR	2014								
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	Sonstige	Gesamt
Festverzinsliche Wertpapiere – bis zur Endfälligkeit zu halten	1.102.639	492.209	474.167	65.658	–	–	5.069	–	2.139.742
Festverzinsliche Wertpapiere – Kredite und Forderungen	1.808.018	616.470	317.318	135.878	46.117	4.732	–	59.654	2.988.187
Festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar	9.688.957	5.080.801	6.951.209	4.105.419	760.200	114.779	12.507	103.651	26.817.523
Festverzinsliche Wertpapiere – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet	–	67	9.203	226	35.220	7.448	–	12.330	64.494
Gesamte festverzinsliche Wertpapiere	12.599.614	6.189.547	7.751.897	4.307.181	841.537	126.959	17.576	175.635	32.009.946

Ratingstruktur der festverzinslichen Wertpapiere
A23

in TEUR	2013								
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	Sonstige	Gesamt
Festverzinsliche Wertpapiere – bis zur Endfälligkeit zu halten	887.752	1.254.110	407.966	116.959	–	–	–	–	2.666.787
Festverzinsliche Wertpapiere – Kredite und Forderungen	1.287.512	1.502.316	215.414	139.227	46.910	–	4.554	13.167	3.209.100
Festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar	5.575.538	6.422.823	5.936.222	3.609.584	644.251	106.301	13.835	101.338	22.409.892
Festverzinsliche Wertpapiere – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet	–	–	11.874	–	18.099	4.604	–	1.484	36.061
Gesamte festverzinsliche Wertpapiere	7.750.802	9.179.249	6.571.476	3.865.770	709.260	110.905	18.389	115.989	28.321.840

Das maximale Ausfallrisiko der hier dargestellten Positionen entspricht deren Bilanzwerten.

Kapitalanlagen nach Währungen
A24

in TEUR	2014								
	AUD	CAD	EUR	GBP	JPY	USD	ZAR	Sonstige	Gesamt
Festverzinsliche Wertpapiere – bis zur Endfälligkeit zu halten	–	101.700	1.273.877	154.598	–	609.567	–	–	2.139.742
Festverzinsliche Wertpapiere – Kredite und Forderungen	–	6.490	2.112.064	45.092	–	724.533	–	100.008	2.988.187
Festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar	1.769.408	753.826	8.246.517	2.794.734	138.381	11.808.473	204.544	1.101.640	26.817.523
Festverzinsliche Wertpapiere – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet	–	–	18.014	649	–	45.831	–	–	64.494
Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar	–	–	19.409	–	–	13.395	–	–	32.804
Sonstige Finanzinstrumente – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet	–	–	19.083	967	–	46.344	–	–	66.394
Andere Kapitalanlagen	–	–	1.427.513	1.790	–	1.337.537	3.839	5	2.770.684
Kurzfristige Anlagen, flüssige Mittel	117.146	46.533	235.930	73.385	35.642	405.008	119.709	314.829	1.348.182
Gesamt	1.886.554	908.549	13.352.407	3.071.215	174.023	14.990.688	328.092	1.516.482	36.228.010

Kapitalanlagen nach Währungen

A25

in TEUR	2013								
	AUD	CAD	EUR	GBP	JPY	USD	ZAR	Sonstige	Gesamt
Festverzinsliche Wertpapiere – bis zur Endfälligkeit zu halten	–	119.696	1.498.316	145.257	–	903.518	–	–	2.666.787
Festverzinsliche Wertpapiere – Kredite und Forderungen	–	6.217	2.349.152	42.221	–	707.590	–	103.920	3.209.100
Festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar	1.439.895	659.360	7.638.934	2.401.680	129.003	8.888.541	232.899	1.019.580	22.409.892
Festverzinsliche Wertpapiere – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet	–	–	23.455	575	–	12.031	–	–	36.061
Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar	–	–	16.872	–	–	12.108	–	–	28.980
Sonstige Finanzinstrumente – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet	–	–	24.374	344	–	45.364	–	–	70.082
Andere Kapitalanlagen	–	–	1.103.840	2.157	–	1.153.495	2.774	–	2.262.266
Kurzfristige Anlagen, flüssige Mittel	128.449	24.416	328.904	53.613	7.442	379.868	52.670	216.712	1.192.074
Gesamt	1.568.344	809.689	12.983.847	2.645.847	136.445	12.102.515	288.343	1.340.212	31.875.242

Das maximale Ausfallrisiko der hier dargestellten Positionen entspricht deren Bilanzwerten.

Assoziierte Unternehmen

Bei den gemäß IFRS 12 sowohl auf individueller Basis als auch insgesamt für den Hannover Rück-Konzern nicht wesentlichen, nach der At-Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogenen, assoziierten Unternehmen handelt es sich um die

- Oval Office Grundstücks GmbH, Hannover, Deutschland,
- WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-GmbH, Hannover, Deutschland,
- HANNOVER Finanz GmbH, Hannover, Deutschland,
- Glencar Underwriting Managers, Inc., Chicago, USA,
- ITAS Vita S.p.A., Trient, Italien,
- ASPECTA Assurance International AG, Vaduz, Liechtenstein,

sowie um die folgenden, innerhalb des Teilkonzerns Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Ltd., Johannesburg, Südafrika nach der At-Equity-Methode einbezogenen Unternehmen:

- Firedart & Construction Guarantee Underwriting Managers (Pty) Ltd., Johannesburg, Südafrika,
- Commercial & Industrial Acceptances (Pty) Ltd., Johannesburg, Südafrika,
- Clarendon Transport Underwriting Managers (Pty) Ltd., Johannesburg, Südafrika,
- Camargue Underwriting Managers (Pty) Ltd., Johannesburg, Südafrika,
- Synergy XOL (Pty) Ltd., Johannesburg, Südafrika.

Informationen zum Kapitalanteil des Hannover Rück-Konzerns an den assoziierten Unternehmen sowie zur Höhe des Eigenkapitals und des Geschäftsjahresergebnisses dieser Gesellschaften sind der Aufstellung des Anteilsbesitzes im Kapitel 4.2 „Konsolidierungskreis und vollständige Aufstellung des Anteilsbesitzes“ zu entnehmen.

Die folgende Tabelle zeigt zusammengefasste Finanzinformationen zu den individuell nicht materiellen Anteilen des Hannover Rück-Konzerns an den assoziierten Unternehmen.

Finanzinformationen zu Anteilen an assoziierten Unternehmen

A26

in TEUR	2014	2013
Konzernanteil am Ergebnis aus fortzuführenden Geschäftsbereichen	1.042	12.536
Konzernanteil an den direkt im Eigenkapital erfassten Erträgen/Aufwendungen	10.217	1.712
Konzernanteil am Gesamterfolg	11.259	14.248

Die Entwicklung des Bilanzwerts der assoziierten Unternehmen stellte sich im Berichtsjahr wie folgt dar:

Anteile an assoziierten Unternehmen

A27

in TEUR	2014	2013
Bilanzwert 31.12. Vj.	144.489	133.017
Währungsumrechnung zum 1.1.	58	-906
Bilanzwert nach Währungsumrechnung	144.547	132.111
Zugänge	5.297	1.848
Abgänge	264	-
Ergebnis aus Anteilen an assoziierten Unternehmen	1.042	12.536
Dividendenzahlungen	6.667	3.763
Erfolgsneutrale Veränderung	10.217	1.712
Währungsumrechnung zum 31.12.	650	45
Bilanzwert zum 31.12. Gj.	154.822	144.489

Im Kreis der nach der At-Equity-Methode bewerteten Gesellschaften waren im Berichtsjahr keine aufgegebenen Geschäftsbereiche zu verzeichnen. Sofern Verpflichtungen aus Eventualverbindlichkeiten von assoziierten Unternehmen bestehen, ist der Hannover Rück-Konzern in Höhe des jeweiligen Anteilsbesitzes daran beteiligt.

Für die nach der At-Equity-Methode bewerteten Gesellschaften liegen keine öffentlichen Preisnotierungen vor. Im Bilanzwert der assoziierten Unternehmen ist ein Geschäfts- oder Firmenwert in Höhe von 23,1 Mio. EUR (19,4 Mio. EUR) enthalten. Für weitere Angaben verweisen wir auf Kapitel 4. „Konsolidierung“.

Grund- und Gebäudebesitz

Der Grund- und Gebäudebesitz gliedert sich in einen eigengenutzten und einen fremdgenutzten Anteil. Der zur Einnahmenerzielung im Bestand befindliche fremdgenutzte Grund- und Gebäudebesitz wird unter den Kapitalanlagen ausgewiesen. Die Erträge und Aufwendungen aus Mietverträgen sind im Kapitalanlageergebnis enthalten.

Eigengenutzter Grund- und Gebäudebesitz wird unter den sonstigen Vermögenswerten ausgewiesen.

Die Bewertung erfolgt mit den Anschaffungskosten, vermindert um die planmäßigen Abschreibungen mit Nutzungsdauern bis zu maximal 50 Jahren.

Entwicklung des fremdgenutzten Grund- und Gebäudebesitzes

A28

in TEUR	2014	2013
Bruttobuchwert zum 31.12. Vj.	872.905	505.727
Währungsumrechnung zum 1.1.	46.322	-13.366
Bruttobuchwert nach Währungsumrechnung	919.227	492.361
Zugänge	144.407	395.930
Abgänge	41.388	1.725
Umgliederung	4.766	-
Umgliederung in zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte	-	-11.968
Währungsumrechnung zum 31.12.	-3.731	-1.693
Bruttobuchwert zum 31.12. Gj.	1.023.281	872.905
Kumulierte Abschreibungen zum 31.12. Vj.	25.741	14.067
Währungsumrechnung zum 1.1.	2.035	-394
Kumulierte Abschreibungen nach Währungsumrechnung	27.776	13.673
Abgänge	4.835	1.454
Planmäßige Abschreibungen	18.513	13.970
Außerplanmäßige Abschreibungen	1.323	597
Zuschreibung	126	59
Umgliederung	1.997	-
Umgliederung in zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte	-	-756
Währungsumrechnung zum 31.12.	331	-230
Kumulierte Abschreibungen zum 31.12. Gj.	44.979	25.741
Nettobuchwert zum 31.12. Vj.	847.164	491.660
Nettobuchwert zum 1.1. Gj.	891.451	478.688
Nettobuchwert zum 31.12. Gj.	978.302	847.164

Der Marktwert des fremdgenutzten Grund- und Gebäudebesitzes beträgt zum Bilanzstichtag 1.038,6 Mio. EUR (875,3 Mio. EUR).

Der Ermittlung der Verkehrswerte des Grundbesitzes liegt die Ertragswertmethode zugrunde.

Die Zugänge in diesem Posten sind auf gestiegene Investitionstätigkeit der Immobiliengesellschaften der Hannover Rück-Gruppe zurückzuführen, die ausschließlich auf Investitionen im europäischen Raum entfallen.

Darüber hinaus haben wir im Berichtsjahr zu Marktwerten bewertete indirekte Immobilieninvestments in Höhe von 321,0 Mio. EUR (247,4 Mio. EUR) gehalten, deren fortgeführte Anschaffungskosten 260,1 Mio. EUR (204,9 Mio. EUR) betragen. Die Unterschiedsbeträge zwischen den Bilanzwerten und den fortgeführten Anschaffungskosten wurden als unrealisierte Gewinne in Höhe von 62,1 Mio. EUR (43,7 Mio. EUR) und unrealisierte Verluste in Höhe von 1,2 Mio. EUR (1,2 Mio. EUR) unter den kumulierten, nicht ergebniswirksamen Eigenkapitalanteilen erfasst.

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

Sonstige Kapitalanlagen

Die sonstigen Kapitalanlagen enthalten im Wesentlichen zu Marktwerten bewertete Beteiligungen an Personengesellschaften in Höhe von 1.153,9 Mio. EUR (898,6 Mio. EUR), deren fortgeführte Anschaffungskosten 749,7 Mio. EUR (622,7 Mio. EUR) betragen. Die Unterschiedsbeträge zwischen den Bilanzwerten und den fortgeführten Anschaffungskosten wurden als unrealisierte Gewinne in Höhe von 409,0 Mio. EUR (282,1 Mio. EUR) und unrealisierte Verluste in Höhe von 4,8 Mio. EUR (6,2 Mio. EUR) unter den kumulierten, nicht ergebniswirksamen Eigenkapitalanteilen erfasst.

Kurzfristige Anlagen

Hier sind Anlagen mit einer Restlaufzeit im Investitionszeitpunkt bis zu einem Jahr ausgewiesen.

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 abgeleiteten Parametern
- 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.

aktueller und künftiger Chancen- bzw. Risikoprofile. In der Berichtsperiode waren keine Immobilien in die zur Veräußerung bestimmten Vermögenswerte umzugliedern.

Darüber hinaus werden unter den sonstigen Kapitalanlagen angekaufte Lebensversicherungspolice in Höhe von 105,0 Mio. EUR (90,2 Mio. EUR) ausgewiesen, die ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden.

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.

Im Geschäftsjahr waren alternative Kapitalanlagen mit einem beizulegenden Zeitwert in Höhe von 36,3 Mio. EUR infolge einer modellbasierten Preisermittlung nicht mehr der Stufe 2, sondern der Stufe 3 zuzuordnen. Im Vorjahr waren festverzinsliche Wertpapiere mit einem beizulegenden Zeitwert von 7.603,4 Mio. EUR, die auf Basis von Durchschnittskursen von Preis-Serviceagenturen bewertet wurden, nicht mehr der Stufe 1, sondern der Stufe 2 zuzuordnen. Dabei handelte es sich überwiegend über den OTC-Markt gehandelte Rententitel. Die Umgliederung erfolgte entsprechend der am 6. Dezember 2013 vom Hauptfachausschuss des deutschen Instituts der Wirtschaftsprüfer (IDW) verabschiedeten Stellungnahme zur Rechnungslegung „IDW RS HFA 47 Einzelfragen zur Ermittlung des Fair Value nach IFRS 13“. Demnach stellen Durchschnittspreise von Preis-Serviceagenturen dann Stufe-2-Eingangsparameter dar, wenn diesen Durchschnittskursen zugrunde liegende Basisdaten bindende Angebote oder beobachtbare transaktionsbasierte Preise darstellen. Die Umgliederung des Vorjahres basierte somit weder auf geänderten Liquiditätsmerkmalen dieser Titel noch auf einer geänderten Kapitalanlagestrategie. Weitere Umgliederungen wurden im Vorjahr nicht vorgenommen.

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

Zeitwerthierarchie zum Zeitwert bewerteter Finanzinstrumente

A29

in TEUR	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

Zeitwerthierarchie zum Zeitwert bewerteter Finanzinstrumente

A30

in TEUR	2013			
	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Gesamt
Festverzinsliche Wertpapiere	26.035	22.414.739	5.179	22.445.953
Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	28.972	–	8	28.980
Sonstige Finanzinstrumente	–	70.082	–	70.082
Immobilien und Immobilienfonds	–	–	247.400	247.400
Sonstige Kapitalanlagen	–	36.306	952.451	988.757
Kurzfristige Anlagen	549.138	–	–	549.138
Aktivische Finanzinstrumente	604.145	22.521.127	1.205.038	24.330.310
Andere Verbindlichkeiten	–	50.157	68.827	118.984
Passivische Finanzinstrumente	–	50.157	68.827	118.984

Die nachfolgende Übersicht zeigt eine Überleitung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten der Stufe 3 vom Anfang des Geschäftsjahres zu den Zeitwerten per 31. Dezember des Geschäftsjahres.

Entwicklung der Stufe-3-Finanzinstrumente

A31

in TEUR	2014				
	Festverzinsliche Wertpapiere	Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	Immobilien und Immobilienfonds	Sonstige Kapitalanlagen	Andere Verbindlichkeiten
Bilanzwert zum 31.12. Vj.	5.179	8	247.400	952.451	68.827
Währungsumrechnung zum 1.1.	649	–	14.229	82.228	–
Bilanzwert nach Währungsumrechnung	5.828	8	261.629	1.034.679	68.827
Erträge und Aufwendungen					
In der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst	1	–	-11	-8.773	-3.604
Direkt im Eigenkapital erfasst	–	–	14.031	72.694	–
Käufe	–	–	86.018	258.548	57.281
Verkäufe	597	–	43.512	139.710	–
Rückzahlungen/Rückführungen	4.118	–	–	–	–
Transfers nach Stufe 3	–	–	–	36.292	–
Transfers aus Stufe 3	–	–	–	–	–
Währungsumrechnung zum 31.12. Gj.	-592	–	2.801	5.173	13.982
Bilanzwert zum 31.12. Gj.	522	8	320.956	1.258.903	136.486

Entwicklung der Stufe-3-Finanzinstrumente

A32

in TEUR	2013				
	Festverzinsliche Wertpapiere	Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	Immobilien und Immobilienfonds	Sonstige Kapitalanlagen	Andere Verbindlichkeiten
Bilanzwert zum 31.12. Vj.	27.329	8	156.301	905.652	54.812
Währungsumrechnung zum 1.1.	-850	–	-3.561	-24.908	–
Bilanzwert nach Währungsumrechnung	26.479	8	152.740	880.744	54.812
Veränderungen im Konsolidierungskreis	-7.276	–	–	-8.973	–
Erträge und Aufwendungen					
In der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst	1.090	–	-494	-3.641	-987
Direkt im Eigenkapital erfasst	–	–	13.428	27.572	–
Käufe	567	–	–	–	18.653
Verkäufe	242	–	116.065	169.261	1.335
Rückzahlungen/Rückführungen	16.280	–	33.381	109.279	–
Transfers nach Stufe 3	–	–	–	–	–
Transfers aus Stufe 3	–	–	–	–	–
Währungsumrechnung zum 31.12. Gj.	841	–	-958	-3.233	-2.316
Bilanzwert zum 31.12. Gj.	5.179	8	247.400	952.451	68.827

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

Erträge und Aufwendungen aus Stufe-3-Finanzinstrumenten

A33

in TEUR	2014			
	Festverzinsliche Wertpapiere	Immobilien und Immobilienfonds	Sonstige Kapitalanlagen	Andere Verbindlichkeiten
Insgesamt im Geschäftsjahr				
Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten	1	–	-3.014	3.604
Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen	–	-11	-5.759	–
Davon entfallen auf zum 31.12. Gj. im Bestand befindliche Finanzinstrumente				
Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten	1	–	-3.014	3.604
Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen	–	-11	-5.759	–

Erträge und Aufwendungen aus Stufe-3-Finanzinstrumenten

A34

in TEUR	2013			
	Festverzinsliche Wertpapiere	Immobilien und Immobilienfonds	Sonstige Kapitalanlagen	Andere Verbindlichkeiten
Insgesamt im Geschäftsjahr				
Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten	1.090	–	-97	987
Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen	–	-494	-3.544	–
Davon entfallen auf zum 31.12. Gj. im Bestand befindliche Finanzinstrumente				
Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten	1.090	–	-97	987
Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen	–	–	-3.544	–

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 1.580,4 Mio. EUR (1.205,0 Mio. EUR) bewertet die Hannover Rück Finanzinstrumente mit einem Volumen von 1.474,8 Mio. EUR (1.109,7 Mio. EUR) unter Verwendung der Nettovermögenswert-Methode, bei der alternative Eingangsparameter im Sinne des Standards nicht sinnvoll zu ermitteln sind. Bei den verbleibenden aktivischen Finanzinstru-

menten der Stufe 3 mit einem Volumen von 105,6 Mio. EUR (95,3 Mio. EUR) handelt es sich weit überwiegend um angekaufte Lebensversicherungspolizen, deren Bewertung auf versicherungstechnischen Parametern basiert. Unter den anderen Verbindlichkeiten der Stufe 3 wurden im Geschäftsjahr derivative Finanzinstrumente, die im Zusammenhang mit der Rückversicherung stehen, ausgewiesen. Die Wertentwicklung steht in Abhängigkeit vom Risikoverlauf einer unterliegenden Gruppe von Erstversicherungsverträgen mit statistischen Reservierungsanforderungen. Aus der Anwendung alternativer Eingangsparameter und Annahmen ergibt sich keine wesentliche Auswirkung auf den Konzernabschluss.

in TEUR	2014			
	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Gesamt
Festverzinsliche Wertpapiere	–	5.625.198	–	5.625.198
Immobilien und Immobilienfonds	–	–	1.038.579	1.038.579
Sonstige Kapitalanlagen	–	2.657	55.045	57.702
Aktivische Finanzinstrumente	–	5.627.855	1.093.624	6.721.479
Darlehen und nachrangiges Kapital	–	2.469.795	–	2.469.795
Passivische Finanzinstrumente	–	2.469.795	–	2.469.795

in TEUR	2013			
	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Gesamt
Festverzinsliche Wertpapiere	–	6.217.426	–	6.217.426
Immobilien und Immobilienfonds	–	–	875.321	875.321
Sonstige Kapitalanlagen	–	1.260	33.197	34.457
Aktivische Finanzinstrumente	–	6.218.686	908.518	7.127.204
Darlehen und nachrangiges Kapital	–	2.582.464	–	2.582.464
Passivische Finanzinstrumente	–	2.582.464	–	2.582.464

6.2 Depotforderungen

Die Depotforderungen in Höhe von 15.826,5 Mio. EUR (14.267,8 Mio. EUR) repräsentieren die von uns bei unseren Zedenten gestellten Bar- und Wertpapierdepots, die keine Zahlungsströme auslösen und die von den Zedenten nicht ohne unsere Zustimmung verwertet werden können. Sie verhalten

sich laufzeitenkongruent zu den ihnen zuzuordnenden Rückstellungen. Bei Ausfall einer Depotforderung reduziert sich in gleichem Maß unsere Rückversicherungsverpflichtung. Der Anstieg der Depotforderungen resultiert im Wesentlichen aus Neugeschäft und Währungskurseffekten.

6.3 Depotforderungen aus Finanzierungsgeschäften

Im Berichtsjahr sind die Depotforderungen aus Finanzierungsgeschäften von 75,5 Mio. EUR um 16,6 Mio. EUR auf 92,1 Mio. EUR gestiegen.

6.4 Versicherungstechnische Aktiva

Die Anteile der Retrozessionäre an den versicherungstechnischen Rückstellungen basieren auf den vertraglichen Vereinbarungen der zugrunde liegenden Rückversicherungsverträge. Für nähere Angaben verweisen wir auf unsere Ausführungen zu den versicherungstechnischen Rückstellungen im Kapitel 6.7 „Versicherungstechnische Rückstellungen“ auf Seite 200 ff. sowie auf die Erläuterungen im Risikobericht auf Seite 86 f.

SFAS 60 verlangt die Aktivierung von Abschlusskosten als Vermögenswerte sowie deren Amortisation proportional zu der verdienten Prämie.

Bei Rückversicherungsverträgen für fondsgebundene Lebensversicherungsverträge, die nach SFAS 97 als Universal-

Life-Type-Verträge klassifiziert wurden, werden die aktivierten Abschlusskosten unter Berücksichtigung der Laufzeit der Versicherungsverträge proportional zu den erwarteten Gewinnmargen aus den Rückversicherungsverträgen aufgelöst. Für diese Verträge wurde ein Diskontierungszins verwendet, der auf dem Zins für mittelfristige Staatsanleihen basiert. Für Rentenversicherungen gegen Einmalbeitrag beziehen sich diese Werte auf die erwartete Policenlaufzeit oder Rentenzahlungszeit.

Bei der Personen-Rückversicherung werden die aktivierten Abschlusskosten von Lebens- und Rentenversicherungen mit laufender Prämienzahlung unter Berücksichtigung der Laufzeit der Verträge, der erwarteten Rückkäufe, der Stornoerwartungen und der erwarteten Zinserträge ermittelt.

Bei der Schaden-Rückversicherung werden Abschlusskosten, die direkt mit dem Abschluss oder der Erneuerung von Verträgen im Zusammenhang stehen, für den unverdienten Teil der Prämie abgegrenzt.

Entwicklung der abgegrenzten Abschlusskosten

A37

in TEUR	2014	2013
Bilanzwert zum 31.12. Vj.	1.672.398	1.841.279
Währungsumrechnung zum 1.1.	113.388	-98.288
Bilanzwert nach Währungsumrechnung	1.785.786	1.742.991
Zugänge	489.910	279.480
Amortisationen	368.029	346.911
Währungsumrechnung zum 31.12.	6.931	-3.162
Bilanzwert zum 31.12. Gj.	1.914.598	1.672.398

Für weitere Erläuterungen verweisen wir auf Kapitel 3.1 „Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“.

Im Folgenden wird die Altersstruktur der zum Bilanzstichtag nicht wertberichtigten, jedoch als überfällig eingestuften Abrechnungsforderungen dargestellt.

Altersstruktur der überfälligen Abrechnungsforderungen

A38

in TEUR	2014		2013	
	drei Monate bis ein Jahr	über ein Jahr	drei Monate bis ein Jahr	über ein Jahr
Abrechnungsforderungen	218.824	142.102	170.564	123.549

Den Zahlungseingang aus den zum Datum der Sollstellung fällig gestellten Abrechnungsforderungen erwarten wir im Rahmen unseres Forderungsmanagements innerhalb eines Zeitraums von drei Monaten, den wir ebenfalls bei der Risikoanalyse berücksichtigen. Wir verweisen auf unsere Ausführungen zum Kreditrisiko innerhalb des Risikoberichts auf Seite 90 ff.

Die Ausfallrisiken der Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft werden durch Einzelbetrachtungen ermittelt und berücksichtigt.

Die Wertberichtigungen auf Abrechnungsforderungen, die wir auf Wertberichtigungskonten erfassen, entwickelten sich im Berichtsjahr wie folgt:

Wertberichtigungen auf Abrechnungsforderungen

A39

in TEUR	2014	2013
Kumulierte Wertberichtigungen zum 31.12. Vj.	35.990	40.703
Währungsumrechnung zum 1.1.	667	1.572
Kumulierte Wertberichtigungen nach Währungsumrechnung	36.657	42.275
Wertberichtigungen	21.635	7.331
Auflösung	16.071	13.616
Kumulierte Wertberichtigungen zum 31.12. Gj.	42.221	35.990
Bruttobuchwert der Abrechnungsforderungen zum 31.12. Gj.	3.156.199	2.981.675
Kumulierte Wertberichtigungen zum 31.12. Gj.	42.221	35.990
Nettobuchwert der Abrechnungsforderungen zum 31.12. Gj.	3.113.978	2.945.685

Darüber hinaus haben wir im Berichtsjahr Einzelwertberichtigungen auf die Anteile der Rückversicherer an der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle vorgenommen. Wir verweisen auf die entsprechenden Erläuterungen zu der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle im Kapitel 6.7 „Versicherungstechnische Rückstellungen“. Zu den aus versicherungstechnischen Vermögenswerten resultierenden Kreditrisiken verweisen wir zusätzlich auf unsere Ausführungen im Risikobericht auf Seite 92 f.

6.5 Geschäfts- oder Firmenwert

Nach IFRS 3 „Business Combinations“ werden planmäßige Abschreibungen auf den Geschäfts- oder Firmenwert nicht vorgenommen. Die Geschäfts- oder Firmenwerte wurden im Rahmen eines Niederwerttests (Impairment Test) auf ihre Werthaltigkeit untersucht.

Entwicklung des Geschäfts- oder Firmenwerts

A 40

in TEUR	2014	2013
Bilanzwert zum 31.12. Vj.	57.070	59.099
Währungsumrechnung zum 1.1.	1.150	-2.029
Bilanzwert zum 31.12. Gj.	58.220	57.070

Die Position enthält zum Bilanzstichtag im Wesentlichen den Geschäfts- oder Firmenwert aus dem Erwerb der E+S Rückversicherung AG sowie aus dem Erwerb von 75 % der Anteile an der Integra Insurance Solutions Limited.

Für Zwecke des Werthaltigkeitstests wurde der Geschäfts- oder Firmenwert den zahlungsmittelgenerierenden Einheiten zugeordnet, die die niedrigste Ebene darstellen, auf der der Geschäfts- oder Firmenwert für interne Managementzwecke überwacht wird. In den Fällen der zum Bilanzstichtag ausgewiesenen Geschäfts- oder Firmenwerte handelt es sich dabei um die jeweiligen Geschäftsbereiche bzw. rechtlichen Einheiten. Der erzielbare Betrag wird auf Basis des jeweiligen Nutzungswerts (Value in Use) ermittelt. Der Nutzungswert wird unter Anwendung des Ertragswertverfahrens berechnet. Hierbei werden für die Detailplanungsphase die Planungsrechnungen der zahlungsmittelgenerierenden Einheiten bzw. Gesellschaften zugrunde gelegt, die jeweils die kommenden fünf Jahre abdecken. Diese stellen das Ergebnis eines detaillierten Planungsprozesses dar, in den alle verantwortlichen Mitglieder des Managements eingebunden sind. Für die sich daran anschließende Phase der ewigen Rente werden die nach Ansicht des Managements nachhaltig zu erwirtschaftenden Ertragsüberschüsse und Wachstumsraten angesetzt. Der Kapitalisierungszinssatz basiert auf dem Capital Asset Pricing Model (CAPM) sowie als realistisch eingeschätzten Wachstumsraten. Für die Ableitung des risikofreien Basiszinssatzes wird wenn möglich auf entsprechende Zinsstrukturkurvendaten der jeweiligen Nationalbanken zurückgegriffen. Sind diese nicht oder nur unter unverhältnismäßig hohem Aufwand zu

ermitteln, werden die Renditen der jeweiligen Staatsanleihen mit Laufzeiten von 30 Jahren herangezogen. Hinsichtlich der Marktrisikoprämie wird den jeweils aktuellen Empfehlungen des Instituts der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e. V. (IDW) gefolgt. Der Betafaktor wird auf Basis öffentlich zugänglicher Kapitalmarktdaten für die Hannover Rück SE ermittelt.

Für die einzelnen zahlungsmittelgenerierenden Einheiten wurden die folgenden Kapitalisierungszinssätze und Wachstumsraten angesetzt:

Kapitalisierungszinssätze

A 41

	Kapitalisierungszinssatz	Wachstumsrate
E+S Rückversicherung AG	7,400 %	1,00 %
Integra Insurance Solutions Limited	8,215 %	1,00 %

Die Kapitalisierungszinssätze sowie wesentliche bzw. wertbeeinflussende Positionen der jeweiligen Planungsrechnungen (u. a. Prämienvolumina, Investmenterträge oder Loss Ratios) wurden im Rahmen von Sensitivitätsanalysen variiert. Hierbei wurde festgestellt, dass bei Veränderungen der Parameter in Bereichen, die vernünftigerweise auftreten könnten, die Nutzungswerte jeweils über den entsprechenden Buchwerten lagen. Wir verweisen ergänzend auf unsere grundlegenden Ausführungen in Kapitel 3.1 „Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“.

6.6 Sonstige Vermögenswerte

Sonstige Vermögenswerte

A42

in TEUR	2014	2013
Barwert künftiger Erträge erworbener Lebensrückversicherungsbestände	82.390	85.270
Sonstige immaterielle Vermögenswerte	37.462	30.843
Rückdeckungsversicherung	76.601	71.622
Eigengenutzter Grund- und Gebäudebesitz	67.699	70.396
Steuerforderungen	64.785	181.326
Betriebs- und Geschäftsausstattung	33.167	30.220
Sonstige Forderungen	29.771	8.921
Übrige	226.405	125.029
Gesamt	618.280	603.627

Davon entfallen sonstige Vermögenswerte in Höhe von 5,1 Mio. EUR (4,2 Mio. EUR) auf verbundene Unternehmen.

In der Position „Übrige“ sind Forderungen in Höhe von 165,6 Mio. EUR (73,6 Mio. EUR) enthalten, die dem Barwert zukünftiger Prämienzahlungen im Zusammenhang mit derivativen Finanzinstrumenten aus Transaktionen des Geschäftsfelds Personen-Rückversicherung entsprechen. Nähere Erläuterungen geben wir in Kapitel 8.1 „Derivative Finanzinstrumente und finanzielle Garantien“.

Wie im Vorjahr enthalten die sonstigen Forderungen keine Positionen, die zum Bilanzstichtag überfällig, jedoch nicht wertberichtigt waren. Auf Basis individueller Werthaltigkeitsanalysen wurden im Berichtsjahr keine sonstigen Forderungen (Vorjahr: 0,3 Mio. EUR) wertberichtigt.

Barwert künftiger Erträge erworbener Lebensrückversicherungsbestände

Entwicklung des Barwerts künftiger Erträge erworbener Lebensrückversicherungsbestände (Present Value of Future Profits/PVFP)

A43

in TEUR	2014	2013
Bilanzwert zum 31.12. Vj.	85.270	92.100
Abschreibungen	3.037	3.420
Abgänge	–	3.761
Währungsumrechnung zum 31.12.	157	351
Bilanzwert zum 31.12. Gj.	82.390	85.270

Die Position beinhaltet den im Rahmen der Übernahme des ING-Lebensrückversicherungsportefeuilles im Jahr 2009 angesetzten Barwert zukünftiger Zahlungsmittelflüsse des erworbenen Geschäfts. Dieser immaterielle Vermögenswert wird planmäßig über die Laufzeit der zugrunde liegenden Rückversicherungsverträge proportional zu den zukünftigen

Prämieneinnahmen amortisiert. Die Amortisationsdauer beträgt insgesamt 30 Jahre. Zu weiteren Ausführungen verweisen wir auf unsere Erläuterungen zu den immateriellen Vermögenswerten in Kapitel 3.1 „Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“.

Rückdeckungsversicherung

Die Hannover Rück SE hat mit Wirkung zum 1. Juli 2003 eine Rückdeckungsversicherung für Pensionszusagen abgeschlossen. Es handelt sich dabei um aufgeschobene Rentenversicherungen mit laufendem Beitrag im Rahmen eines Gruppenversicherungs-

vertrags, die nach IAS 19 „Employee Benefits“ zum Bilanzstichtag als separater Vermögenswert zum Fair Value in Höhe von 76,6 Mio. EUR (71,6 Mio. EUR) bilanziert worden sind.

Betriebs- und Geschäftsausstattung

Betriebs- und Geschäftsausstattung

A44

in TEUR	2014	2013
Bruttobuchwert zum 31.12. Vj.	129.828	121.815
Währungsumrechnung zum 1.1.	3.773	-2.584
Bruttobuchwert nach Währungsumrechnung	133.601	119.231
Zugänge	13.863	17.272
Abgänge	4.245	6.272
Änderungen des Konsolidierungskreises	-131	69
Währungsumrechnung zum 31.12.	700	-472
Bruttobuchwert zum 31.12. Gj.	143.788	129.828
Kumulierte Abschreibungen zum 31.12. Vj.	99.608	97.804
Währungsumrechnung zum 1.1.	2.943	-1.906
Kumulierte Abschreibungen nach Währungsumrechnung	102.551	95.898
Abgänge	3.852	6.071
Abschreibungen	11.436	9.880
Änderungen des Konsolidierungskreises	-35	18
Währungsumrechnung zum 31.12.	521	-117
Kumulierte Abschreibungen zum 31.12. Gj.	110.621	99.608
Nettobuchwert zum 31.12. Vj.	30.220	24.011
Nettobuchwert zum 31.12. Gj.	33.167	30.220

Zur Bewertung der Betriebs- und Geschäftsausstattung verweisen wir auf unsere Erläuterungen zu den übrigen Aktiva in Kapitel 3.1 „Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“.

Die Änderungen des Konsolidierungskreises beziehen sich auf die Entkonsolidierung der Glencar Underwriting Managers Inc., wir verweisen auf unsere Erläuterungen in Kapitel 4.4 „Wesentliche Unternehmensveräußerungen und Abgänge“.

Sonstige immaterielle Vermögenswerte

Entwicklung der sonstigen immateriellen Vermögenswerte

A45

in TEUR	2014	2013
Bruttobuchwert zum 31.12. Vj.	196.689	184.725
Währungsumrechnung zum 1.1.	1.243	-847
Bruttobuchwert nach Währungsumrechnung	197.932	183.878
Änderungen des Konsolidierungskreises	-	-8
Zugänge	22.847	13.243
Abgänge	569	405
Währungsumrechnung zum 31.12.	86	-19
Bruttobuchwert zum 31.12. Gj.	220.296	196.689
Kumulierte Abschreibungen zum 31.12. Vj.	165.846	152.589
Währungsumrechnung zum 1.1.	879	-544
Kumulierte Abschreibungen nach Währungsumrechnung	166.725	152.045
Abgänge	468	308
Zuschreibungen	15	25
Abschreibungen	16.525	14.130
Währungsumrechnung zum 31.12.	67	4
Kumulierte Abschreibungen zum 31.12. Gj.	182.834	165.846
Nettobuchwert zum 31.12. Vj.	30.843	32.136
Nettobuchwert zum 31.12. Gj.	37.462	30.843

Die Position enthält zum Bilanzstichtag 2,2 Mio. EUR (3,2 Mio. EUR) für selbst erstellte und 30,0 Mio. EUR (19,1 Mio. EUR) für erworbene Software, die mit Nutzungsdauern von drei bis zehn Jahren planmäßig abgeschrieben werden. Von den Zugängen entfallen 18,0 Mio. EUR (5,0 Mio. EUR) auf erworbene Software sowie 1,0 Mio. EUR (0,9 Mio. EUR) auf aktivierte Entwicklungsaufwendungen für selbst erstellte Software.

Die Bruttobuchwerte enthalten Rechte aus zum Bilanzstichtag weiterhin bestehenden, langfristigen Rückversicherungsverträgen. Die aus diesen Rechten resultierenden immateriellen Vermögenswerte wurden im Rahmen von Geschäftsübernahmen in den Jahren 1997 und 2002 angesetzt und sind zum Bilanzstichtag vollständig abgeschrieben.

Aus den sonstigen finanziellen Vermögenswerten, die zum Bilanzstichtag weder überfällig noch wertberichtigt waren, können Kreditrisiken resultieren. Wir verweisen hierzu insgesamt auf unsere Ausführungen zum Kreditrisiko innerhalb des Risikoberichts auf Seite 90 ff.

6.7 Versicherungstechnische Rückstellungen

Zur Darstellung der im Selbstbehalt verbleibenden versicherungstechnischen Nettorückstellungen werden in der nachfolgenden Aufstellung die Bruttorekstellungen und

die entsprechenden Anteile der Retrozessionäre, die in der Bilanz als Aktivposten auszuweisen sind, zusammenfassend gegenübergestellt.

Versicherungstechnische Rückstellungen

A46

in TEUR	2014			2013		
	brutto	retro	netto	brutto	retro	netto
Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	24.112.056	1.376.432	22.735.624	21.666.932	1.403.804	20.263.128
Deckungsrückstellung	11.757.132	676.219	11.080.913	10.631.451	344.154	10.287.297
Rückstellung für Prämienüberträge	2.748.594	149.257	2.599.337	2.405.497	139.039	2.266.458
Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen	324.240	5.446	318.794	269.571	6.893	262.678
Gesamt	38.942.022	2.207.354	36.734.668	34.973.451	1.893.890	33.079.561

Die Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle bemessen sich grundsätzlich nach den Aufgaben der Zedenten. Zusätzlich werden Rückstellungen für nicht gemeldete, bereits eingetretene Schäden (IBNR-Reserven) gebildet. Die Entwicklung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle ist in der folgenden Tabelle dargestellt. Beginnend mit der Bruttorekstellung wird nach Abzug der Anteile der Rückversicherer die Veränderung der Rückstellung im Berichtsjahr und im Vorjahr gezeigt.

Entwicklung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle

A47

in TEUR	2014			2013		
	brutto	retro	netto	brutto	retro	netto
Bilanzwert zum 31.12. Vj.	21.666.932	1.403.804	20.263.128	21.610.698	1.538.215	20.072.483
Währungsumrechnung zum 1.1.	1.361.796	92.399	1.269.397	-975.601	-77.759	-897.842
Bilanzwert nach Währungsumrechnung	23.028.728	1.496.203	21.532.525	20.635.097	1.460.456	19.174.641
Aufwendungen für Versicherungsfälle (f. e. R.) ¹						
Geschäftsjahr	7.517.863	796.409	6.721.454	7.728.660	815.189	6.913.471
Vorjahre	2.983.219	240.501	2.742.718	2.443.788	229.713	2.214.075
	10.501.082	1.036.910	9.464.172	10.172.448	1.044.902	9.127.546
davon ab:						
Schadenzahlungen (f. e. R.)						
Geschäftsjahr	-2.692.876	-471.824	-2.221.052	-2.767.574	-449.729	-2.317.845
Vorjahre	-6.830.593	-691.203	-6.139.390	-6.390.642	-637.437	-5.753.205
	-9.523.469	-1.163.027	-8.360.442	-9.158.216	-1.087.166	-8.071.050
Einzelwertberichtigung auf Retrozessionen	-	40	-40	-	-	-
Wertaufholung	-	341	-341	-	451	-451
Portfeuilleeintritte/-austritte	2.578	-	2.578	61.660	-	61.660
Währungsumrechnung zum 31.12.	103.137	6.045	97.092	-44.057	-14.839	-29.218
Bilanzwert zum 31.12. Gj.	24.112.056	1.376.432	22.735.624	21.666.932	1.403.804	20.263.128

¹ Inklusive direkt im Eigenkapital erfasster Aufwendungen

Im Berichtsjahr wurden geringfügige (Vorjahr: keine) Einzelwertberichtigungen auf Retrozessionen, d. h. auf die Anteile der Rückversicherer an der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle, gebildet, sowie mit 0,3 Mio. EUR (0,5 Mio. EUR) aufgelöst, sodass in den Anteilen der Rückversicherer an dieser Rückstellung zum Bilanzstichtag per Saldo kumulierte Einzelwertberichtigungen in Höhe von 0,2 Mio. EUR (0,5 Mio. EUR) berücksichtigt worden sind.

Der Gesamtwert der Nettorückstellung vor Einzelwertberichtigungen, auf den sich die nachfolgenden Darstellungen jeweils beziehen, belief sich zum Bilanzstichtag auf 22.735,5 Mio. EUR (20.262,7 Mio. EUR).

Abwicklung der Nettoschadenrückstellung des Segments Schaden-Rückversicherung

Die Schadenrückstellungen beruhen naturgemäß zu einem gewissen Grad auf Schätzungen, die mit einem Unsicherheitsfaktor behaftet sind. Der Unterschied aus letztjähriger und aktueller Einschätzung schlägt sich im Nettoabwicklungsergebnis nieder. Darüber hinaus kommt es durch Rückversicherungsverträge, deren Laufzeit nicht dem Kalenderjahr entspricht oder die auf Zeichnungsjahrbasis abgeschlossen werden, regelmäßig dazu, dass Schadenaufwendungen nicht exakt dem Geschäfts- oder dem Vorjahr zugewiesen werden können.

Abwicklungsdreiecke der Berichtseinheiten werden ebenfalls zum aktuellen Stichtagskurs in Euro umgerechnet, um währungsbereinigte Abwicklungsergebnisse darstellen zu können. In den Fällen, in denen der ursprünglich geschätzte Endschaden mit dem tatsächlichen Endschaden in Originalwährung übereinstimmt, wird auch nach Umrechnung in die Konzernberichts-währung (EUR) sichergestellt, dass kein rein währungs-induziertes Abwicklungsergebnis ausgewiesen wird.

Die von den Berichtseinheiten gelieferten Schadenabwicklungsdreiecke werden um die Währungseffekte aus der Umrechnung der jeweiligen Transaktions- in die lokale Berichtswährung bereinigt dargestellt. Die in Fremdwährung gelieferten

Die Abwicklungsdreiecke zeigen die bilanzielle Abwicklung der zum jeweiligen Stichtag gebildeten Nettoschadenrückstellung, die sich aus der Rückstellung für das jeweils aktuelle Jahr und die vorangegangenen Anfalljahre zusammensetzt.

In der nachfolgenden Tabelle wird die Nettoschadenrückstellung der Jahre 2004 bis 2014 für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle des Geschäftsfelds Schaden-Rückversicherung

sowie deren Abwicklung dargestellt (sogenanntes Schadenabwicklungsdreieck). Die für das Bilanzjahr 2004 berichteten Werte beinhalten außerdem die nicht mehr separat im Schadenabwicklungsdreieck dargestellten Werte der Vorjahre. Die dargestellten Abwicklungsergebnisse reflektieren die im Geschäftsjahr 2014 für die einzelnen Abwicklungsjahre entstandenen Endschadensveränderungen.

Nettoschadenrückstellung und deren Abwicklung im Segment Schaden-Rückversicherung

A 48

in Mio. EUR	31.12. 2004	31.12. 2005	31.12. 2006	31.12. 2007	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2010	31.12. 2011	31.12. 2012	31.12. 2013	31.12. 2014
Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle (laut Bilanz)											
	12.594,1	13.382,1	13.454,2	12.838,0	13.702,0	14.024,0	15.286,3	16.673,7	17.302,5	17.925,5	19.746,9
Kumulierte Zahlungen für das betreffende Jahr und Vorjahre											
ein Jahr später	4.176,8	3.024,7	2.587,4	2.522,7	2.989,6	2.796,1	2.486,9	3.172,8	2.970,0	3.235,8	
zwei Jahre später	6.225,3	5.062,4	4.350,5	4.341,2	4.644,5	4.040,8	4.149,7	4.940,0	4.608,8		
drei Jahre später	7.212,8	6.226,4	5.694,2	5.470,7	5.412,1	4.874,1	5.160,3	5.881,5			
vier Jahre später	8.000,6	7.360,9	6.505,9	6.026,3	6.007,7	5.530,3	5.818,0				
fünf Jahre später	8.802,6	7.995,1	6.906,1	6.466,6	6.494,7	6.040,1					
sechs Jahre später	9.264,3	8.315,1	7.249,8	6.833,5	6.827,6						
sieben Jahre später	9.536,8	8.586,4	7.525,7	7.113,4							
acht Jahre später	9.744,5	8.816,9	7.754,9								
neun Jahre später	9.928,1	9.002,9									
zehn Jahre später	10.080,9										
Nettorückstellung für das betreffende Jahr und Vorjahre zzgl. der bislang geleisteten Zahlungen auf die ursprüngliche Rückstellung											
am Ende des Jahres	12.594,1	13.382,1	13.454,2	12.838,0	13.702,0	14.024,0	15.286,3	16.673,7	17.302,5	17.925,5	19.746,9
ein Jahr später	15.014,5	13.915,4	12.708,5	13.127,0	14.801,8	13.512,3	14.665,0	16.368,5	16.879,3	17.649,9	
zwei Jahre später	14.748,5	12.854,3	12.279,2	13.050,5	13.525,3	12.778,3	14.057,2	16.022,3	16.455,5		
drei Jahre später	14.006,9	12.311,7	12.193,7	12.558,4	12.679,7	12.191,5	13.637,9	15.518,0			
vier Jahre später	13.543,7	12.312,1	11.762,4	11.721,4	12.177,1	11.770,0	13.148,1				
fünf Jahre später	13.580,3	11.940,7	10.999,4	11.366,8	11.839,4	11.292,8					
sechs Jahre später	13.274,1	11.241,0	10.724,8	11.062,9	11.330,9						
sieben Jahre später	12.690,9	11.040,5	10.448,4	10.651,0							
acht Jahre später	12.561,1	10.827,3	10.128,2								
neun Jahre später	12.407,9	10.600,6									
zehn Jahre später	12.238,0										
Veränderung ggü. Vj.											
Abwicklungsergebnis	169,9	56,8	93,5	91,8	96,6	-31,3	12,6	14,3	-80,4	-148,2	
in %	1,3	0,4	0,7	0,7	0,7	-0,2	0,1	0,1	-0,5	-0,8	

Das positive Abwicklungsergebnis in Höhe von insgesamt 275,6 Mio. EUR ergibt sich im Geschäftsjahr 2014 wie im Vorjahr insbesondere aus positiven Reserveabwicklungen in den Geschäftsbereichen Transport/Luftfahrt sowie kurzabwickelndem Sachgeschäft.

Laufzeiten der versicherungstechnischen Rückstellungen

Nach IFRS 4 „Insurance Contracts“ sind Angaben erforderlich, mit deren Hilfe Höhe und Zeitpunkt der aus Rückversicherungsverträgen zu erwartenden Kapitalflüsse verdeutlicht werden können. In den nachfolgenden Tabellen haben wir die versicherungstechnischen Rückstellungen nach deren erwarteten Restlaufzeiten gegliedert. Im Rahmen der Laufzeitenanalyse haben wir die zu Absicherungszwecken für diese Rück-

stellungen gestellten Depots unmittelbar abgezogen, da die Mittelzu- und -abflüsse aus diesen Depots direkt den Zedenten zuzurechnen sind. Zu weiteren Erläuterungen hinsichtlich des Ansatzes und der Bewertung der Rückstellungen verweisen wir auf Kapitel 3.1 „Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“.

Laufzeiten der versicherungstechnischen Rückstellungen

A49

in TEUR	2014					
	Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle			Deckungsrückstellung		
	brutto	retro	netto	brutto	retro	netto
innerhalb eines Jahres	6.873.894	410.537	6.463.357	368.073	14.498	353.575
zwischen einem und fünf Jahren	9.430.724	530.791	8.899.933	1.403.573	342.156	1.061.417
zwischen fünf und zehn Jahren	3.604.852	182.255	3.422.597	1.186.478	277.396	909.082
zwischen zehn und zwanzig Jahren	2.323.594	100.496	2.223.098	558.283	25.807	532.476
nach mehr als zwanzig Jahren	1.039.392	46.431	992.961	856.508	11.248	845.260
	23.272.456	1.270.510	22.001.946	4.372.915	671.105	3.701.810
Depots	839.600	106.094	733.506	7.384.217	5.114	7.379.103
Gesamt	24.112.056	1.376.604	22.735.452	11.757.132	676.219	11.080.913

Laufzeiten der versicherungstechnischen Rückstellungen

A50

in TEUR	2013					
	Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle			Deckungsrückstellung		
	brutto	retro	netto	brutto	retro	netto
innerhalb eines Jahres	6.160.224	394.571	5.765.653	190.264	13.835	176.429
zwischen einem und fünf Jahren	8.335.299	551.507	7.783.792	662.966	85.903	577.063
zwischen fünf und zehn Jahren	3.181.135	174.727	3.006.408	986.066	186.716	799.350
zwischen zehn und zwanzig Jahren	2.113.511	101.954	2.011.557	569.149	36.203	532.946
nach mehr als zwanzig Jahren	1.097.585	56.006	1.041.579	767.731	15.576	752.155
	20.887.754	1.278.765	19.608.989	3.176.176	338.233	2.837.943
Depots	779.178	125.511	653.667	7.455.275	5.921	7.449.354
Gesamt	21.666.932	1.404.276	20.262.656	10.631.451	344.154	10.287.297

Die durchschnittliche Laufzeit der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle beträgt 5,0 Jahre (5,2 Jahre), nach Berücksichtigung der entsprechenden Retrozessionsanteile 5,0 Jahre (5,2 Jahre). Die Deckungsrückstellung weist eine durchschnittliche Laufzeit von 10,7 Jahren (12,6 Jahren) – auf Nettobasis 11,5 Jahre (13,1 Jahre) – auf.

Die durchschnittliche Laufzeit der Rückstellungen wird durch die aktuarielle Projektion der erwarteten zukünftigen Zahlungen bestimmt. Für jede homogene Klasse unseres Geschäfts wird unter Berücksichtigung der Branche, geografischer Aspekte, Vertragsform und Art der Rückversicherung ein Zahlungsmuster berechnet und auf die ausstehenden Verbindlichkeiten pro Zeichnungsjahr und Abwicklungsstand angewendet.

Die Zahlungsmuster werden mittels aktuarieller Schätzverfahren ermittelt und bei Veränderungen im Zahlungsverhalten und externen Einflüssen angepasst. Zusätzlich können Großschäden die Berechnungen verzerren, sodass diese getrennt unter Anwendung von Vergleichsmustern oder ähnlichen Schäden betrachtet werden. Die benutzten Zahlungsmuster können Jahr für Jahr durch Vergleich der projizierten Zahlungen mit den tatsächlichen Realisationen verglichen werden. Traditionell haben Verbindlichkeiten in der Haftpflicht- und Kraftfahrtrückversicherung lange Laufzeiten von zum Teil über 20 Jahren, während im Sachgeschäft die Verbindlichkeiten innerhalb der ersten zehn Jahre ausgeglichen werden.

Für Lebens-, Renten-, Unfall- und Krankenrückversicherungsverträge wird eine Deckungsrückstellung gestellt. Basierend auf der Dauer dieser Verträge werden für Lebens- und Rentenpolicen langfristige und für Kranken- und Unfallgeschäft im Wesentlichen kurzfristige Rückstellungen gebildet.

In die Kalkulation der Deckungsrückstellung fließen Zinserträge, Rückkaufsraten sowie Sterbe- und Invaliditätsraten als Parameter ein.

Basierend auf dem jeweiligen Land, dem Produkttyp, dem Anlagejahr etc. ergeben sich für die ersten beiden Komponenten (Zinserträge und Rückkaufsraten) unterschiedliche Werte.

Die Wahl der verwendeten Sterbe- und Erkrankungsdaten basiert auf nationalen Tafeln und dem Standard der Versicherungsindustrie. Darüber hinaus werden Erfahrungswerte des rückversicherten Portefeuilles berücksichtigt. Dabei fließen Erkenntnisse über Geschlechts-, Alters- und Raucherstruktur ein; aber auch Faktoren wie Produkttyp, Vertriebskanal und die Frequenz der Prämienzahlung der Versicherungsnehmer finden Berücksichtigung.

Bereits zu Beginn eines jeden Rückversicherungsvertrages werden für die Berechnung der Deckungsrückstellung Annahmen über die oben genannten drei Parameter getroffen und festgehalten (Locked In). Parallel dazu werden Sicherheits- bzw. Schwankungszuschläge in jede dieser Komponenten eingearbeitet. Um ständig gewährleisten zu können, dass die ursprünglich gewählten Annahmen auch während des Vertragsverlaufs ausreichend sind, werden regelmäßig – üblicherweise jährlich – Kontrollen durchgeführt, ob Anpassungen vorgenommen werden müssen (Unlocked).

Die Deckungsrückstellung wird nach den in SFAS 60 festgelegten Grundsätzen gebildet. Die Reserven basieren im Wesentlichen auf dem Erkenntnisstand der Konzerngesellschaften über Sterblichkeiten, Zins und Storno.

Entwicklung der Deckungsrückstellung

A51

in TEUR	2014			2013		
	brutto	retro	netto	brutto	retro	netto
Bilanzwert zum 31.12. Vj.	10.631.451	344.154	10.287.297	10.974.570	507.257	10.467.313
Währungsumrechnung zum 1.1.	763.126	34.666	728.460	-269.269	-7.819	-261.450
Bilanzwert nach Währungsumrechnung	11.394.577	378.820	11.015.757	10.705.301	499.438	10.205.863
Veränderungen	205.140	176.515	28.625	178.894	32.203	146.691
Portefeuilleeintritte/-austritte	126.506	97.290	29.216	-257.122	-186.136	-70.986
Währungsumrechnung zum 31.12.	30.909	23.594	7.315	4.378	-1.351	5.729
Bilanzwert zum 31.12. Gj.	11.757.132	676.219	11.080.913	10.631.451	344.154	10.287.297

Die Rückstellung für Prämienüberträge ergibt sich aus der Abgrenzung der Rückversicherungsprämie. Die Prämienüberträge orientieren sich an dem Zeitraum der Risikotragung und wurden nach den Aufgaben der Zedenten gestellt. In den Fäl-

len, in denen keine Angaben vorlagen, wurden die Prämienüberträge nach geeigneten Methoden geschätzt. Prämie, die für Zeiträume nach dem Bilanzstichtag entrichtet ist, wurde erfolgswirksam abgegrenzt.

in TEUR	2014			2013		
	brutto	retro	netto	brutto	retro	netto
Bilanzwert zum 31.12. Vj.	2.405.497	139.039	2.266.458	2.339.809	138.373	2.201.436
Währungsumrechnung zum 1.1.	168.330	9.603	158.727	-120.960	-7.852	-113.108
Bilanzwert nach Währungsumrechnung	2.573.827	148.642	2.425.185	2.218.849	130.521	2.088.328
gesellschaftsrechtliche Veränderungen	–	307	-307	–	–	–
Veränderungen	154.362	-3.294	157.656	203.238	9.414	193.824
Währungsumrechnung zum 31.12.	20.405	3.602	16.803	-16.590	-896	-15.694
Bilanzwert zum 31.12. Gj.	2.748.594	149.257	2.599.337	2.405.497	139.039	2.266.458

Die Angemessenheit der Versicherungsverbindlichkeiten aus unseren Rückversicherungsverträgen wird zu jedem Bilanzstichtag überprüft. Im Rahmen des Angemessenheitstests für versicherungstechnische Verbindlichkeiten („Liability Adequacy Test“ gemäß IFRS 4 in Verbindung mit „Loss Recognition“ gemäß US-GAAP) werden den zukünftig zu erwartenden vertraglichen Leistungsverpflichtungen die zukünftig zu

erwartenden Erträge gegenübergestellt. Sollten im Ergebnis des Tests die künftig zu erwartenden Erträge nicht ausreichen, um zukünftige Leistungen zu finanzieren, wird der gesamte Fehlbetrag erfolgswirksam erfasst, indem zunächst entsprechend des Fehlbetrags aktivierte Abschlusskosten abgeschrieben werden. Eine danach gegebenenfalls noch verbleibende Differenz wird als Zusatzreserve gestellt.

6.8 Depotverbindlichkeiten

Die Depotverbindlichkeiten in Höhe von 817,1 Mio. EUR (648,0 Mio. EUR) repräsentieren die von unseren Retrozessionären bei uns gestellten Bar- und Wertpapierdepots, die keine Zahlungsströme auslösen und die nicht ohne die Zustimmung unserer Retrozessionäre verwertet werden können. Sie ver-

halten sich kongruent zu den ihnen zuzuordnenden Anteilen der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen. Bei Ausfall eines solchen Anteils reduziert sich in gleichem Maß die entsprechende Depotverbindlichkeit.

6.9 Depotverbindlichkeiten aus Finanzierungsgeschäften

Im Berichtsjahr sind die Depotverbindlichkeiten aus Finanzierungsgeschäften von 5.569,9 Mio. EUR um 502,4 Mio. EUR auf 6.072,3 Mio. EUR gestiegen. Die Position Depotverbindlichkeiten aus Finanzierungsgeschäften umfasst im Wesentlichen

die aus nicht-traditionellen Lebensrückversicherungsverträgen stammenden zu passivierenden Salden. Der Anstieg resultiert im Wesentlichen aus Währungskurseffekten.

6.10 Pensionsrückstellungen und ähnliche Verpflichtungen

Pensionszusagen entsprechen der Versorgungsordnung in der jeweils gültigen Fassung. Die Versorgungsordnung 1968 sieht eine Alters- und Invalidenrente sowie eine Witwen- und Waisenversorgung vor. Der Rentenanspruch ist dienstzeitabhängig; Ansprüche aus der gesetzlichen Rentenversicherung werden angerechnet. Das Versorgungswerk wurde zum 31. Januar 1981 für Neueintritte geschlossen.

Zum 1. April 1993 (für leitende Angestellte zum 1. Juni 1993) trat die Versorgungsordnung 1993 in Kraft. Nach dieser Versorgungsordnung werden Altersrente, Invalidenrente und Hinterbliebenengeld gewährt. Diese Regelung basiert auf der jährlichen Ermittlung von Versorgungsteilbeträgen, die in Abhängigkeit des rentenfähigen Arbeitsverdienstes sowie des Unternehmensgewinns ermittelt werden. Das Versorgungswerk wurde zum 31. März 1999 für Neueintritte geschlossen.

Seit 1997 besteht die Möglichkeit, Pensionszusagen durch Gehaltsverzicht zu erlangen. Die in den Rückstellungen für Pensionsanwartschaften enthaltenen arbeitnehmerfinanzierten Zusagen werden durch einen Versicherungsvertrag mit der HDI Lebensversicherung AG, Köln, rückgedeckt.

Zum 1. Juli 2000 ist für den gesamten Konzern die Versorgungsordnung 2000 in Kraft getreten, nach der neuen Mitarbeitern, die zum Kreis der Begünstigten zählen, eine indirekte Zusage der HDI Unterstützungskasse e. V. gewährt wird. Dieses Versorgungswerk sieht Leistungen der Alters- und Invalidenrente sowie Hinterbliebenengeld vor.

Mit Wirkung vom 1. Dezember 2002 besteht für die Mitarbeiter des Konzerns die Möglichkeit, durch Mitgliedschaft in der HDI Pensionskasse AG zu unveränderten Bedingungen im Wege der Entgeltumwandlung eine zusätzliche Altersversorgung aufzubauen.

Neben diesen Versorgungsordnungen bestehen insbesondere für leitende Angestellte und Vorstandsmitglieder Einzelzusagen sowie Zusagen nach der Leistungsordnung des Bochumer Verbandes.

Bei den Zusagen an inländische Mitarbeiter handelt es sich überwiegend um durch die Konzernunternehmen finanzierte Zusagen. Pensionsfonds bestehen nicht. Die Pensionsrückstellungen im In- und Ausland wurden nach einheitlichen Vorgaben in Abhängigkeit von den jeweiligen ökonomischen Gegebenheiten ermittelt.

Die Pensionsrückstellungen errechnen sich nach versicherungsmathematischen Grundsätzen und beruhen auf den vom Hannover Rück-Konzern gewährten Zusagen für Alters-, Invaliden- und Witwenrenten. Die Zusagen orientieren sich an der Dauer der Unternehmenszugehörigkeit und der Höhe des Gehalts.

Die leistungsorientierten Pläne setzen die Hannover Rück den folgenden versicherungsmathematischen Risiken aus:

- Langlebigkeit
- Währung
- Zins
- Invalidisierung
- Rententrend
- Gehaltstrend

Langlebigkeit beinhaltet das Risiko, dass die in den Rechnungsgrundlagen enthaltene Sterbewahrscheinlichkeit nicht der tatsächlichen Sterblichkeit entspricht und über einen im Vergleich zu den Annahmen längeren Zeitraum Rentenzahlungen erbracht und finanziert werden müssen.

Invalidisierung beinhaltet das Risiko, dass die angenommene Anzahl der Verrentungen wegen Invalidität aus dem Teilbestand der Anwärter nicht dem tatsächlichen Verlauf entspricht und aufgrund dessen erhöhte Leistungsverpflichtungen zu erbringen sind.

Der Rententrend beinhaltet das Risiko, dass die in den Trendannahmen berücksichtigte Entwicklung des Verbraucherpreisindex zu gering angenommen worden ist und es zu erhöhten Leistungsverpflichtungen aufgrund des gesetzlichen Renten Anpassungsgebotes kommt.

Der Gehaltstrend beinhaltet das Risiko, dass die in den Trendannahmen gleichlaufend berücksichtigten Steigerungen der pensionsfähigen Gehälter die tatsächlichen Entwicklungen nicht auskömmlich abbilden. Darüber hinaus besteht bei Plänen, bei denen für die Leistungsermittlung die maßgeblichen Einkommensteile unterhalb und oberhalb der Beitragsbemessungsgrenze in der gesetzlichen Rentenversicherung unterschiedlich gewichtet werden, das Risiko einer in Zukunft abweichenden Entwicklung von Gehalt und Beitragsbemessungsgrenze.

Der Berechnung der Pensionsrückstellungen liegen die folgenden Annahmen zugrunde:

Bewertungsannahmen

A53

in %	2014		2013	
	Deutschland	Australien	Deutschland	Australien
Abzinsungsfaktor	1,70	2,60	3,63	3,94
Erwarteter Gehalts- und Karrieretrend	2,20	3,50	2,75	3,50
Anwartschaftsdynamik	1,65	3,00	2,06	3,00

Die Veränderung der Nettoschuld für die verschiedenen leistungsorientierten Pensionspläne des Konzerns stellen sich wie folgt dar:

Veränderung der Nettoschuld aus leistungsorientierten Versorgungsplänen

A54

in TEUR	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	Leistungsorientierte Verpflichtung		Beizulegender Zeitwert des Planvermögens		Vermögenswertanpassung	
Stand 1.1. des Geschäftsjahres	129.602	141.105	13.510	14.979	75	30
Im Jahresergebnis erfasste Veränderungen						
Laufender Dienstzeitaufwand	3.149	3.337	-	-	-	-
Nachzuerrechnender Dienstzeitaufwand und Plankürzungen	194	-	-	-	-	-
Nettozinskomponente	4.547	4.417	393	545	3	2
	7.890	7.754	393	545	3	2
Erfasst in den kumulierten übrigen, nicht ergebniswirksamen Eigenkapitalkomponenten						
Versicherungsmathematische Gewinne (-) und Verluste (+) aus Änderung der biometrischen Annahmen	11	-352	-	-	-	-
Versicherungsmathematische Gewinne (-) und Verluste (+) aus Änderung der finanziellen Annahmen	52.930	-11.705	-	-	-	-
Versicherungsmathematische Gewinne (-) und Verluste (+) aus erfahrungsbedingten Anpassungen	-1.160	-885	-	-	-	-
Erträge aus Planvermögen (ohne Zinserträge)	-	-	513	207	-	-
Veränderungen aus Vermögenswertanpassung	-	-	-	-	-78	43
Wechselkursänderungen	553	-2.701	519	-2.652	-	-
	52.334	-15.643	1.032	-2.445	-78	43
Sonstige Veränderungen						
Beiträge der Arbeitgeber	-	-	600	439	-	-
Gezahlte Versorgungsleistungen	-2.891	-3.608	-2	-3	-	-
Zu- und Abgänge	99	-6	-	-5	-	-
	-2.792	-3.614	598	431	-	-
Stand 31.12. des Geschäftsjahres	187.034	129.602	15.533	13.510	-	75

Das Planvermögen enthält ausschließlich qualifizierende Versicherungsverträge im Sinne des IAS 19.

Die Überleitung von den Anwartschaftsbarwerten zu den ausgewiesenen Pensionsrückstellungen setzt sich wie folgt zusammen:

Pensionsrückstellungen		A55	
in TEUR		2014	2013
Anwartschaftsbarwert zum 31.12.		187.034	129.602
Zeitwert des Planvermögens zum 31.12.		15.533	13.510
Vermögenswertanpassung zum 31.12.		–	75
Bilanzierte Versorgungszusagen zum 31.12.		171.501	116.167
davon: Aktivierte Vermögenswerte		–	245
Pensionsrückstellungen		171.501	116.412

Im laufenden Geschäftsjahr erwartet die Hannover Rück aus den dargestellten Pensionsplänen Beitragszahlungen i. H. v. 0,8 Mio. EUR. Die gewichtete durchschnittliche Laufzeit der leistungsorientierten Verpflichtung beläuft sich auf 14,8 Jahre.

Sensitivitätsanalyse

Ein Anstieg beziehungsweise Rückgang der wesentlichen versicherungsmathematischen Annahmen hätte auf den Barwert der leistungsorientierten Verpflichtung zum Bilanzstichtag folgende Auswirkung:

Effekt auf die leistungsorientierte Verpflichtung		A56	
in TEUR		Parameteranstieg	Parameterrückgang
Abzinsungsfaktor	(+/- 0,5 %)	-15.186	+17.058
Gehaltssteigerungsrate	(+/- 0,25 %)	+934	-875
Rentenanpassungsfaktor	(+/- 0,25 %)	+5.657	-5.193

Daneben ist eine Änderung hinsichtlich der zugrunde gelegten Sterberaten beziehungsweise Lebensdauern möglich. Zur Ermittlung des Langlebighkeitsrisikos wurden die zugrunde gelegten Sterbetafeln durch eine Absenkung der Sterblichkeiten um 10 % angepasst. Diese Verlängerung der Lebensdauern hätte zum Ende des Geschäftsjahres zu einer um 5,3 Mio. EUR höheren Pensionsverpflichtung geführt.

Beitragsorientierte Pensionspläne

Neben den leistungsorientierten Pensionsplänen bestehen bei einigen Konzerngesellschaften beitragsorientierte Zusagen (sogenannte Defined Contribution Plans) in Abhängigkeit von der Dauer der Unternehmenszugehörigkeit sowie dem Einkommen oder der Höhe der Beitragsleistungen der Mitarbeiter. Der nach IAS 19 „Employee Benefits“ erfasste Geschäftsjahresauf-

wand für diese Zusagen beträgt 18,7 Mio. EUR (17,4 Mio. EUR), davon entfallen 1,2 Mio. EUR (1,1 Mio. EUR) auf Zusagen an Mitarbeiter in Schlüsselpositionen sowie 6,5 Mio. EUR (6,0 Mio. EUR) auf Beiträge zur gesetzlichen Rentenversicherung in Deutschland.

6.11 Andere Verbindlichkeiten

Andere Verbindlichkeiten

A57

in TEUR	2014	2013
Verbindlichkeiten aus Derivaten	240.246	118.984
Zinsen	41.781	73.096
Rechnungsabgrenzungsposten	31.732	31.315
Direkte Fremddanteile an Personengesellschaften	28.603	30.993
Übrige nicht-technische Rückstellungen	154.779	134.303
Übrige Verbindlichkeiten	197.093	217.204
Gesamt	694.234	605.895

Davon entfallen andere Verbindlichkeiten in Höhe von 7,6 Mio. EUR (11,1 Mio. EUR) auf verbundene Unternehmen.

Zu den Verbindlichkeiten aus Derivaten in Höhe von 240,2 Mio. EUR (119,0 Mio. EUR) verweisen wir auf unsere Erläuterungen zu derivativen Finanzinstrumenten in Kapitel 8.1 „Derivative Finanzinstrumente und finanzielle Garantien“.

In den übrigen Verbindlichkeiten sind insbesondere unterjährige Ausschüttungen in Höhe von 87,5 Mio. EUR (72,0 Mio. EUR) aus Anteilen an Fonds enthalten, die in privates Beteiligungskapital investieren (Private Equity Fonds) und die zum Bilanzstichtag noch nicht ergebniswirksam zu vereinnahmen waren.

Entwicklung der übrigen nicht-technischen Rückstellungen

A58

in TEUR	Bilanzwert 31.12.2013	Währungs- umrechnung zum 1.1.
Rückstellungen für		
Prüfungen und Kosten der Veröffentlichung des Jahresabschlusses	5.899	54
Beratungskosten	2.624	128
Lieferantenrechnungen	7.017	221
Altersteilzeit- und Vorruhestandsverpflichtungen	3.723	7
Urlaubsverpflichtungen und Mehrarbeit	6.378	128
Jubiläen	2.866	35
Tantiemen	28.951	962
Restrukturierung	3.693	251
Sonstiges	73.152	1.278
Gesamt	134.303	3.064

Die übrigen nicht-technischen Rückstellungen wiesen zum Bilanzstichtag die in der folgenden Tabelle dargestellten Restlaufzeiten auf.

Restlaufzeiten der übrigen nicht-technischen Rückstellungen

A59

in TEUR	2014	2013
innerhalb eines Jahres	81.252	67.236
zwischen einem und fünf Jahren	69.668	62.115
mehr als fünf Jahre	3.859	4.952
Gesamt	154.779	134.303

6.12 Darlehen und nachrangiges Kapital

Zum 15. September 2014 hat die Hannover Rück über die Hannover Rück SE, Hannover, eine weitere nachrangige Schuldverschreibung in Höhe von 500,0 Mio. EUR am europäischen Kapitalmarkt platziert. Die Anleihe hat eine unbefristete Laufzeit und kann erstmals am 26. Juni 2025 und danach zu jedem Kuponzahlungstermin ordentlich gekündigt werden. Sie ist bis zum 26. Juni 2025 mit einem festen Kupon in Höhe von 3,375 % p. a. ausgestattet. Danach wird sie variabel mit 3,25 % über dem Drei-Monats-EURIBOR verzinst.

Zum 20. November 2012 hat die Hannover Rück SE über ihre Tochtergesellschaft Hannover Finance (Luxembourg) S. A. eine nachrangige Schuldverschreibung in Höhe von 500,0 Mio. EUR am europäischen Kapitalmarkt platziert. Die Anleihe hat eine Laufzeit von circa 30 Jahren und kann am 30. Juni 2023 erstmals und danach zu jedem Kuponzahlungstermin ordentlich gekündigt werden. Sie ist bis zu diesem Zeitpunkt mit einem festen Kupon in Höhe von 5,00 % p. a. ausgestattet. Danach wird sie variabel mit 4,30 % über dem Drei-Monats-EURIBOR verzinst.

Bilanzwert 1.1. Gj.	Zugänge	Verbrauch	Auflösung	Währungs- umrechnung zum 31.12.	Bilanzwert 31.12.2014
5.953	6.879	5.368	103	39	7.400
2.752	1.484	1.809	294	9	2.142
7.238	15.736	16.898	367	117	5.826
3.730	19	531	-	-3	3.215
6.506	5.870	3.640	-	-7	8.729
2.901	465	17	-	10	3.359
29.913	24.737	19.545	-	194	35.299
3.944	620	-	-	19	4.583
74.430	27.444	10.459	7.609	420	84.226
137.367	83.254	58.267	8.373	798	154.779

Am 14. September 2010 hat die Hannover Rück SE über ihre Tochtergesellschaft Hannover Finance (Luxembourg) S.A. eine Anleihe am europäischen Kapitalmarkt platziert. Diese nachrangige Schuldverschreibung in Höhe von nominal 500,0 Mio. EUR hat eine Laufzeit von 30 Jahren und kann nach zehn Jahren erstmals und danach zu jedem Kuponzahlungstermin ordentlich gekündigt werden. Die Anleihe ist in den ersten zehn Jahren mit einem festen Kupon in Höhe von 5,75 % ausgestattet, danach wird sie variabel mit 4,235 % über dem Drei-Monats-EURIBOR verzinst.

Zum 1. Juni 2005 hat die Hannover Rück SE ebenfalls über ihre Tochtergesellschaft Hannover Finance (Luxembourg) S.A. eine weitere nachrangige Schuldverschreibung in Höhe von 500,0 Mio. EUR begeben. Die Anleihe ist unbefristet und wird in den ersten zehn Jahren mit 5,00 % fix verzinst. Sie ist frühestens zum 1. Juni 2015 und danach zu jedem Kupon-

zahlungstermin kündbar. Sollte die Anleihe nach zehn Jahren nicht gekündigt werden, wird sie mit 268 Basispunkten über dem Drei-Monats-EURIBOR verzinst. Der Zinsdienst wird nach denselben wie in der Vergangenheit praktizierten Grundsätzen vorgenommen.

Die im Jahr 2004 von der Hannover Finance (Luxembourg) S.A. emittierte nachrangige Schuldverschreibung in Höhe von 750,0 Mio. EUR wurde mit Wirkung zum ersten ordentlichen Rückzahlungstermin in Höhe des gesamten Nominalbetrags von der Emittentin gekündigt und am 26. Februar 2014 zurückgezahlt.

Zum Bilanzstichtag werden insgesamt vier (vier) nachrangige Anleihen mit fortgeführten Anschaffungskosten in Höhe von 1.986,5 Mio. EUR (2.237,8 Mio. EUR) ausgewiesen.

Darlehen und nachrangiges Kapital

A60

in TEUR				2014			
Nachrangige Anleihen	Zinssatz	Laufzeit	Währung	Fortgeführte Anschaffungs- kosten	Zeitwert- bewertung	Abgegrenzte Zinsen	Zeitwert
Hannover Rück SE, 2014	3,375	n/a	EUR	493.464	8.221	4.947	506.632
Hannover Finance (Luxembourg) S.A., 2012	5,00	2043	EUR	496.922	89.933	12.603	599.458
Hannover Finance (Luxembourg) S.A., 2010	5,75	2040	EUR	498.447	89.653	8.507	596.607
Hannover Finance (Luxembourg) S.A., 2005	5,00	n/a	EUR	497.658	8.802	14.589	521.049
				1.986.491	196.609	40.646	2.223.746
Darlehen				283.853	2.839	1.136	287.828
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten				3	-	-	3
Gesamt				2.270.347	199.448	41.782	2.511.577

Darlehen und nachrangiges Kapital

A 61

in TEUR				2013			
Nachrangige Anleihen	Zinssatz	Laufzeit	Währung	Fortgeführte Anschaffungskosten	Zeitwertbewertung	Abgegrenzte Zinsen	Zeitwert
Hannover Finance (Luxembourg) S.A., 2012	5,00	2043	EUR	496.653	33.847	12.603	543.103
Hannover Finance (Luxembourg) S.A., 2010	5,75	2040	EUR	498.247	58.663	8.507	565.417
Hannover Finance (Luxembourg) S.A., 2005	5,00	n/a	EUR	493.337	19.108	14.589	527.034
Hannover Finance (Luxembourg) S.A., 2004	5,75	2024	EUR	749.593	3.407	36.390	789.390
				2.237.830	115.025	72.089	2.424.944
Darlehen				227.115	2.479	1.085	230.679
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten				15	–	–	15
Gesamt				2.464.960	117.504	73.174	2.655.638

Der aggregierte beizulegende Zeitwert der ausgereichten nachrangigen Anleihen basiert auf notierten, aktiven Marktpreisen. Wenn derartige Preisinformationen nicht verfügbar waren, wurden die beizulegenden Zeitwerte auf Basis der anerkannten Effektivzinsmethode berechnet oder anhand von anderen

Finanzinstrumenten gleicher Bonitäts-, Laufzeit- und Renditecharakteristika geschätzt. Bei der Effektivzinsmethode werden stets die aktuellen Marktzinsniveaus in den relevanten Zinsbindungslaufzeitbereichen als Basis unterstellt.

Restlaufzeiten finanzieller Verbindlichkeiten

A 62

in TEUR	2014						
	bis drei Monate	drei Monate bis ein Jahr	ein bis fünf Jahre	fünf bis zehn Jahre	zehn bis zwanzig Jahre	mehr als zwanzig Jahre	ohne Laufzeit
Andere finanzielle Verbindlichkeiten ¹	33.993	236.189	247	–	–	176	–
Darlehen	15.259	39	257.789	10.766	–	–	–
Nachrangige Anleihen	–	–	–	–	–	995.369	991.122
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	–	3	–	–	–	–	–
Gesamt	49.252	236.231	258.036	10.766	–	995.545	991.122

¹ Ohne Anteile konzernfremder Gesellschafter an Personengesellschaften, übrige nicht-technische Rückstellungen und derivative Finanzinstrumente; die Laufzeiten der beiden letztgenannten Positionen sind separat aufgeführt.

Restlaufzeiten finanzieller Verbindlichkeiten

A63

in TEUR	2013						
	bis drei Monate	drei Monate bis ein Jahr	ein bis fünf Jahre	fünf bis zehn Jahre	zehn bis zwanzig Jahre	mehr als zwanzig Jahre	ohne Laufzeit
Andere finanzielle Verbindlichkeiten ¹	82.362	237.012	1.443	798	–	–	–
Darlehen	13	–	195.574	31.528	–	–	–
Nachrangige Anleihen	–	–	–	–	749.593	994.900	493.337
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	–	–	15	–	–	–	–
Gesamt	82.375	237.012	197.032	32.326	749.593	994.900	493.337

¹ Ohne Anteile konzernfremder Gesellschafter an Personengesellschaften, übrige nicht-technische Rückstellungen und derivative Finanzinstrumente; die Laufzeiten der beiden letztgenannten Positionen sind separat aufgeführt.

Nettogewinne und -verluste aus Darlehen und nachrangigem Kapital

A64

in TEUR	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	Ordentliche Erträge/ Aufwendungen		Amortisation		Nettoergebnis	
Darlehen	-11.718	-9.281	593	613	-11.125	-8.668
Nachrangige Anleihen	-90.432	-121.857	-5.288	-4.813	-95.720	-126.670
Gesamt	-102.150	-131.138	-4.695	-4.200	-106.845	-135.338

Unter den ordentlichen Aufwendungen werden im Wesentlichen die Zinsaufwendungen in Höhe von nominal 90,4 Mio. EUR (121,9 Mio. EUR) ausgewiesen, die aus emittierten, nachrangigen Schuldverschreibungen resultieren.

Sonstige finanzielle Rahmenbedingungen

Mit verschiedenen Kreditinstituten bestehen Fazilitäten für Letters of Credit (LoC). Eine im Jahr 2011 abgeschlossene syndizierte LoC-Fazilität über umgerechnet 822,7 Mio. EUR (726,4 Mio. EUR) hat eine Laufzeit bis Anfang 2019.

Auf bilateraler Basis bestehen mit Kreditinstituten unbesicherte LoC-Fazilitäten über ein Gesamtvolumen von umgerechnet 2.559,3 Mio. EUR (2.488,0 Mio. EUR) mit jeweils unterschiedlichen Laufzeiten bis maximal zum Jahr 2022 sowie darüber hinaus eine im Dezember 2009 abgeschlossene und auf das US-amerikanische Lebensrückversicherungsgeschäft ausgelegte langfristige und unbesicherte Linie mit einem Gesamtvolumen von umgerechnet 226,2 Mio. EUR (363,2 Mio. EUR).

Wir verweisen zu den gestellten LoC auf unsere Erläuterungen in Kapitel 8.7 „Haftungsverhältnisse und Eventualverbindlichkeiten“.

Bei einer Reihe von LoC-Fazilitäten bestehen marktübliche vertragliche Klauseln, die den Kreditinstituten bei wesentlichen Veränderungen unserer Aktionärsstruktur Kündigungsrechte einräumen oder bei Eintritt wesentlicher Ereignisse, beispielsweise bei einer deutlichen Herabstufung unseres Ratings, eine Besicherungsverpflichtung seitens der Hannover Rück auslösen. Wir verweisen zusätzlich auf unsere Erläuterungen im Abschnitt „Finanz- und Vermögenslage“ des Lageberichts, auf Seite 59 f. zu den Angaben nach § 315 Absatz 4 HGB.

6.13 Eigenkapital 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 Jahresabschlusses dargestellt. Die Eigenkapitalveränderung beinhaltet neben dem sich aus der Gewinn- und Verlustrechnung ergebenden Jahresergebnis 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 Stammaktien in Form von nennwertlosen Stückaktien eingeteilt. Die Aktien sind voll eingezahlt. Jede Aktie gewährt ein gleichrangiges Stimmrecht und einen gleichrangigen Dividendenanspruch.

Es besteht ein genehmigtes Kapital bis zu 60.299 TEUR, das bis zum 3. Mai 2015 befristet ist. Es besteht die Möglichkeit, mit Zustimmung des Aufsichtsrats das Bezugsrecht der Aktionäre auszuschließen. Die Ausgabe neuer, auf den Namen lautender Stückaktien kann einmal oder mehrmals gegen Bar- oder Sacheinlage erfolgen. Zur Begebung von Belegschaftsaktien können davon bis zu 1.000 TEUR verwendet werden.

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

Eigene Anteile

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 2014 insgesamt 21.608 (18.750) eigene Aktien erworben und diese an die berechtigten Mitarbeiter zu vergünstigten Konditionen abgegeben. Für diese Aktien gilt eine Sperrfrist bis zum 31. Mai 2018. Aus dieser Transaktion resultierte

Der Vorstand ist mit Zustimmung des Aufsichtsrats ermächtigt, eigene Aktien bis zu 10 % des derzeitigen Grundkapitals zu erwerben. Die Ermächtigung ist befristet bis zum 3. Mai 2015.

Die Hauptversammlung der Hannover Rück SE hat am 7. Mai 2014 beschlossen, für das Geschäftsjahr 2013 eine Dividende in Höhe von 3,00 EUR je Aktie, insgesamt 361,8 Mio. EUR (361,8 Mio. EUR) auszuschütten.

Der erfolgsneutrale Anstieg der übrigen Rücklagen aus Währungsumrechnung entfällt mit 33,0 Mio. EUR (69,2 Mio. EUR erfolgsneutrale Verminderung) auf die Umrechnung von langfristigen Darlehen oder unbefristeten Ausleihungen an ausländische Konzerngesellschaften bzw. Niederlassungen.

Die aus IAS 1 „Presentation of Financial Statements“ resultierenden Angaben zum Kapitalmanagement sind im Abschnitt „Finanz- und Vermögenslage“ auf Seite 56 des Lageberichts enthalten, auf den wir verweisen.

ein Aufwand in Höhe von 0,4 Mio. EUR (0,4 Mio. EUR), der im Personalaufwand erfasst wurde, sowie eine erfolgsneutrale Erhöhung der Gewinnrücklagen in geringfügiger Höhe. Die Gesellschaft war zum Bilanzstichtag nicht mehr im Besitz eigener Aktien.

6.14 Anteile nicht beherrschender Gesellschafter

Anteile am Eigenkapital der Tochtergesellschaften, die nicht beherrschenden Gesellschaftern zustehen, werden nach IAS 1 „Presentation of Financial Statements“ gesondert innerhalb des Konzern-Eigenkapitals ausgewiesen. Sie belaufen sich zum Bilanzstichtag auf 702,2 Mio. EUR (641,6 Mio. EUR).

Das nicht beherrschenden Gesellschaftern zustehende Ergebnis ist Bestandteil des Jahresergebnisses, im Anschluss an dieses gesondert als „davon“-Vermerk auszuweisen und beträgt im Berichtsjahr 79,5 Mio. EUR (43,8 Mio. EUR).

Anteile nicht beherrschender Gesellschafter an Personengesellschaften werden nach IAS 32 „Financial Instruments: Presentation“ unter den langfristigen Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Konzerngesellschaften mit wesentlichen Anteilen nicht beherrschender Gesellschafter

A65

in TEUR	2014	2013
	E+S Rückversicherung AG, Hannover, Deutschland	
Kapitalanteil nicht beherrschender Gesellschafter	35,21 %	36,31 %
Stimmrechte nicht beherrschender Gesellschafter	35,21 %	36,31 %
Jahresergebnis	211.042	103.960
davon nicht beherrschenden Gesellschaftern zuzurechnen	76.341	37.752
Direkt im Eigenkapital erfasste Erträge/Aufwendungen	95.661	-50.845
Gesamterfolg	306.703	53.115
Eigenkapital	1.908.328	1.711.625
davon nicht beherrschenden Gesellschaftern zuzurechnen	671.892	621.563
Gezahlte Dividenden	110.000	130.000
davon nicht beherrschenden Gesellschaftern zuzurechnen	39.946	47.208
Vermögenswerte	11.292.700	13.502.177
Schulden	9.383.417	11.796.441
Kapitalfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	387.294	381.119
Kapitalfluss aus Investitionstätigkeit	-262.061	-252.691
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit	-111.409	-130.000

7. Erläuterungen zu den einzelnen Posten der Gewinn- und Verlustrechnung

7.1 Gebuchte Bruttoprämie

Die folgende Tabelle zeigt die gebuchte Bruttoprämie nach geografischer Herkunft.

Gebuchte Bruttoprämie	A 66	
in TEUR	2014	2013
Geografische Herkunft		
Deutschland	1.225.113	1.264.120
Großbritannien	2.489.788	2.619.728
Frankreich	666.892	565.698
Übrige	1.626.667	1.726.952
Europa	6.008.460	6.176.498
USA	3.242.010	3.364.082
Übrige	693.976	679.595
Nordamerika	3.935.986	4.043.676
Asien	2.214.766	1.637.028
Australien	921.279	776.991
Australasien	3.136.045	2.414.019
Afrika	451.265	476.183
Übrige	830.045	853.033
Gesamt	14.361.801	13.963.409

7.2 Ergebnis der Kapitalanlagen

Ergebnis der Kapitalanlagen

A67

in TEUR	2014	2013
Erträge aus Grundstücken	100.341	72.029
Dividenden	4.836	3.085
Zinserträge	949.498	969.644
Sonstige Kapitalanlageerträge	13.686	-3.440
Ordentliche Kapitalanlageerträge	1.068.361	1.041.318
Ergebnis aus Anteilen an assoziierten Unternehmen	1.042	12.536
Zuschreibungen	126	319
Realisierte Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen	208.077	177.032
Realisierte Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen	25.624	32.881
Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten	-33.257	-27.136
Abschreibungen auf Grundstücke	19.924	15.060
Abschreibungen auf Dividendentitel	-	3
Abschreibungen auf festverzinsliche Wertpapiere	2.000	771
Abschreibungen auf Beteiligungen und sonstige Kapitalanlagen	5.760	3.583
Sonstige Kapitalanlageaufwendungen	95.256	97.309
Nettoerträge aus selbstverwalteten Kapitalanlagen	1.095.785	1.054.462
Depotzinserträge	485.088	479.887
Depotzinsaufwendungen	109.032	122.539
Kapitalanlageergebnis	1.471.841	1.411.810

Die außerplanmäßigen Abschreibungen in Höhe von 9,2 Mio. EUR (5,4 Mio. EUR) entfallen mit 5,8 Mio. EUR (3,5 Mio. EUR) überwiegend auf den Bereich alternativer Anlagen und hierbei ausschließlich auf privates Beteiligungskapital. Aktien oder Aktienfonds waren in der Berichtsperiode und in der Vorjahresvergleichsperiode nicht als wertgemindert zu betrachten, da deren beizulegende Zeitwerte weder signifikant (mindestens 20 %) noch dauerhaft (mindestens neun Monate) unter die Anschaffungskosten gesunken waren. Im

Bereich der festverzinslichen Wertpapiere wurden Abschreibungen in Höhe von 2,0 Mio. EUR (0,8 Mio. EUR) vorgenommen. Bei Kapitalanlagen im Immobilienbereich wurden 1,4 Mio. EUR (1,1 Mio. EUR) als wertgemindert angesehen. Den Abschreibungen standen Zuschreibungen auf in Vorperioden abgeschriebene Kapitalanlagen in Höhe von 0,1 Mio. EUR (0,3 Mio. EUR) gegenüber. Zum Bilanzstichtag befanden sich keine überfälligen, nicht wertberichtigten Kapitalanlagen im Bestand, da überfällige Wertpapiere sofort abgeschrieben werden.

Zinserträge aus Kapitalanlagen

A68

in TEUR	2014	2013
Festverzinsliche Wertpapiere – bis zur Endfälligkeit zu halten	84.878	110.058
Festverzinsliche Wertpapiere – Kredite und Forderungen	108.181	120.461
Festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar	734.381	720.753
Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente	1.810	958
Sonstige	20.248	17.414
Gesamt	949.498	969.644

Die in der folgenden Tabelle gezeigten Nettogewinne und -verluste aus bis zur Endfälligkeit zu haltenden Kapitalanlagen, aus Krediten und Forderungen sowie aus dem zur Veräußerung verfügbaren Bestand setzen sich aus Zinserträgen, Realisierungen sowie Abschreibungen und Zuschreibungen zusammen. Bei den ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten, in diese Kategorie designierten festverzinslichen Wertpapieren und den sonstigen Finanzinstrumenten, in denen die Derivate

im Zusammenhang mit der Versicherungstechnik enthalten sind, werden zusätzlich die Erträge und Aufwendungen aus Veränderungen der beizulegenden Zeitwerte berücksichtigt.

Unter Einbezug der sonstigen Kapitalanlageaufwendungen in Höhe von 95,3 Mio. EUR (97,3 Mio. EUR) wurden im Berichtsjahr Nettoerträge aus selbstverwalteten Kapitalanlagen in Höhe von insgesamt 1.095,8 Mio. EUR (1.054,5 Mio. EUR) erfasst.

Nettogewinne und -verluste aus Kapitalanlagen
A 69

in TEUR	2014				
	Ordentliche Kapitalanlageerträge ¹	Realisierte Gewinne und Verluste	Abschreibungen/Zuschreibungen	Veränderung der Zeitwerte	Nettoergebnis aus selbstverwalteten Kapitalanlagen ²
Bis zur Endfälligkeit zu halten					
Festverzinsliche Wertpapiere	85.093	168	–	–	85.261
Kredite und Forderungen					
Festverzinsliche Wertpapiere	105.161	15.588	2.000	–	118.749
Zur Veräußerung verfügbar					
Festverzinsliche Wertpapiere	674.992	148.642	–	–	823.634
Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	935	394	–	–	1.329
Sonstige Kapitalanlagen	82.850	5.770	5.847	–	82.773
Kurzfristige Anlagen	20.112	215	–	–	20.327
Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet					
Festverzinsliche Wertpapiere	1.810	201	–	-1.291	720
Sonstige Finanzinstrumente	3.175	337	–	-4.612	-1.100
Sonstige Kapitalanlagen	–	788	–	-3.014	-2.226
Übrige	95.275	10.350	19.711	-24.340	61.574
Gesamt	1.069.403	182.453	27.558	-33.257	1.191.041

¹ Inklusive Ergebnis aus assoziierten Unternehmen, zur Überleitung auf die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

² Ohne sonstige Kapitalanlageaufwendungen

Nettogewinne und -verluste aus Kapitalanlagen
A 70

in TEUR	2013				
	Ordentliche Kapitalanlageerträge ¹	Realisierte Gewinne und Verluste	Abschreibungen/Zuschreibungen	Veränderung der Zeitwerte	Nettoergebnis aus selbstverwalteten Kapitalanlagen ²
Bis zur Endfälligkeit zu halten					
Festverzinsliche Wertpapiere	104.254	3.259	–	–	107.513
Kredite und Forderungen					
Festverzinsliche Wertpapiere	117.130	10.566	–	–	127.696
Zur Veräußerung verfügbar					
Festverzinsliche Wertpapiere	653.765	106.758	510	–	760.013
Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	929	759	3	–	1.685
Sonstige Kapitalanlagen	59.416	16.101	4.077	–	71.440
Kurzfristige Anlagen	16.151	158	–	–	16.309
Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet					
Festverzinsliche Wertpapiere	2.056	438	–	1.264	3.758
Sonstige Finanzinstrumente	2.372	-688	–	-7.500	-5.816
Sonstige Kapitalanlagen	–	4.989	–	644	5.633
Übrige	97.781	1.811	14.508	-21.544	63.540
Gesamt	1.053.854	144.151	19.098	-27.136	1.151.771

¹ Inklusive Ergebnis aus assoziierten Unternehmen, zur Überleitung auf die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

² Ohne sonstige Kapitalanlageaufwendungen

7.3 Rückversicherungstechnisches Ergebnis

Rückversicherungstechnisches Ergebnis

A71

in TEUR	2014	2013
Gebuchte Bruttoprämie	14.361.801	13.963.409
Gebuchte Rückversicherungsprämie	1.781.064	1.542.921
Veränderung der Prämienüberträge	-154.362	-203.238
Veränderung des Anteils der Rückversicherer an den Bruttoprämienüberträgen	-3.294	9.414
Verdiente Prämie f. e. R.	12.423.081	12.226.664
Sonstige versicherungstechnische Erträge	1.641	1.907
Versicherungstechnische Erträge f. e. R. insgesamt	12.424.722	12.228.571
Schadenzahlungen	8.360.442	8.071.050
Veränderung der Rückstellung für Versicherungsfälle	1.103.730	1.056.496
Aufwendungen für Versicherungsfälle f. e. R.	9.464.172	9.127.546
Veränderung der Deckungsrückstellung	28.625	146.691
Veränderung der Deckungsrückstellung f. e. R.	28.625	146.691
Gezahlte Provisionen	2.672.826	2.528.741
Ertrag aus der Veränderung der abgegrenzten Abschlusskosten	121.961	-91.357
Veränderung der Rückstellung für Provisionen	28.503	70.075
Sonstige Abschlusskosten	4.878	5.608
Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen	7.461	7.874
Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb	363.859	333.674
Versicherungstechnisches Ergebnis f. e. R.	-23.641	-82.995

Zu den Aufwendungen für Versicherungsfälle und zur Veränderung der Deckungsrückstellung verweisen wir zusätzlich auf Kapitel 6.7 „Versicherungstechnische Rückstellungen“. Die Veränderung der Deckungsrückstellung betrifft ausschließlich das Segment Personen-Rückversicherung.

Die Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb betragen insgesamt 2,9 % (2,7 %) der verdienten Prämie für eigene Rechnung.

Sonstige versicherungstechnische Erträge

A72

in TEUR	2014	2013
Sonstige versicherungstechnische Erträge (brutto)	2.864	3.506
Anteil der Rückversicherer	1.223	1.599
Sonstige versicherungstechnische Erträge f. e. R.	1.641	1.907

Aufwendungen für Provisionen, Gewinnanteile und Veränderung der abgegrenzten Abschlusskosten
A73

in TEUR	2014	2013
Gezahlte Provisionen (brutto)	2.922.711	2.761.122
Anteil der Rückversicherer	249.885	232.381
Ertrag aus der Veränderung der abgegrenzten Abschlusskosten (brutto)	142.026	-67.095
Anteil der Rückversicherer	20.065	24.262
Veränderung der Rückstellungen für Provisionen (brutto)	27.119	74.717
Anteil der Rückversicherer	-1.384	4.642
Aufwendungen für Provisionen, Gewinnanteile und Veränderung der abgegrenzten Abschlusskosten f. e. R.	2.579.368	2.690.173

Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen
A74

in TEUR	2014	2013
Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen (brutto)	5.843	9.430
Anteil der Rückversicherer	-1.618	1.556
Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen f. e. R.	7.461	7.874

7.4 Übriges Ergebnis

Übriges Ergebnis
A75

in TEUR	2014	2013
Sonstige Erträge		
Währungskursgewinne	338.895	189.122
Wertaufholungen auf abgeschriebene Forderungen	4.448	8.007
Erträge aus Verträgen, die nach der Deposit-Accounting-Methode bilanziert werden	71.895	68.184
Erträge aus Dienstleistungen	11.742	10.806
Entkonsolidierung	2.602	6.661
Sonstige Zinserträge	15.310	21.483
Übrige Erträge	18.151	14.595
	463.043	318.858
Sonstige Aufwendungen		
Sonstige Zinsaufwendungen	58.719	77.028
Währungskursverluste	231.946	179.254
Aufwendungen aus Verträgen, die nach der Deposit-Accounting-Methode bilanziert werden	14.369	14.521
Einzelwertberichtigungen	21.753	7.955
Aufwendungen für das Unternehmen als Ganzes	54.962	54.080
Abschreibungen	13.500	11.814
Aufwendungen für Dienstleistungen	10.489	7.524
Übrige Aufwendungen	39.115	66.435
	444.853	418.611
Gesamt	18.190	-99.753

Die Einzelwertberichtigungen entfallen in Höhe von 21,7 Mio. EUR (7,9 Mio. EUR) auf Abrechnungsforderungen.

7.5 Ertragsteuern

In diesem Posten werden die inländischen Ertragsteuern, die vergleichbaren Ertragsteuern der ausländischen Tochtergesellschaften sowie die latenten Steuern nach IAS 12 „Income Taxes“ ausgewiesen.

Zum grundsätzlichen Vorgehen hinsichtlich Ansatz und Bewertung der latenten Steuern verweisen wir auf die Ausführungen im Kapitel 3.1 „Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze“.

Für die Berechnung der latenten Steuern der inländischen Gesellschaften wird unverändert zum Vorjahr ein Steuersatz von 31,93 % (gerundet 32 %) zugrunde gelegt. Er ergibt sich

aus dem Körperschaftsteuersatz von 15,0 %, dem Solidaritätszuschlag von 5,5 % und einem einheitlichen Gewerbesteuer-satz von 16,1 %. Bei den ausländischen Gesellschaften wurden für die Berechnung der latenten Steuern die jeweils länderspezifischen Steuersätze verwendet.

Steuerrelevante Buchungen auf Konzernebene erfolgen grundsätzlich unter Ansatz des Konzernsteuersatzes von 32 %, sofern sie nicht einzelnen Gesellschaften zuzuordnen sind.

Passive latente Steuern auf Gewinnausschüttungen wesentlicher verbundener Unternehmen werden im Jahr der Vereinbarung gebildet.

Zusammensetzung der Ertragsteuern

Die tatsächlichen und die latenten Ertragsteuern setzen sich wie folgt zusammen:

Ertragsteuern		A76
in TEUR	2014	2013
Tatsächliche Steuern für das Berichtsjahr	283.911	131.873
Periodenfremde tatsächliche Steuern	-16.190	-39.069
Latente Steuern aufgrund temporärer Unterschiede	52.937	82.053
Latente Steuern aus Verlustvorträgen	-1.288	-29.051
Veränderung latenter Steuern aufgrund von Steuersatzänderungen	–	-6.739
Wertberichtigungen auf latente Steuern	-13.807	24.076
Gesamt	305.563	163.143
Aufteilung des ausgewiesenen Steueraufwands/-ertrags auf In- und Ausland		A77
in TEUR	2014	2013
Laufende Steuern		
Inland	182.541	9.015
Ausland	85.181	83.790
Latente Steuern		
Inland	53.289	91.174
Ausland	-15.448	-20.836
Gesamt	305.563	163.143

In der folgenden Tabelle werden die aktiven und passiven latenten Steuern auf die Bilanzpositionen aufgeteilt, aus denen sie resultieren.

Latente Steuerforderungen und -verbindlichkeiten aller Konzerngesellschaften

A78

in TEUR	2014	2013
Aktive		
Steuerliche Verlustvorträge	94.401	90.467
Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	210.604	200.328
Deckungsrückstellung	79.596	43.071
Sonstige versicherungstechnische/nicht-technische Rückstellungen	380.690	341.699
Depotforderungen	620.013	948.054
Abgegrenzte Abschlusskosten	44.298	30.547
Abrechnungsforderungen/-verbindlichkeiten	78.881	15.472
Bewertungsunterschiede aus Kapitalanlagen	31.308	13.740
Depots aus Finanzierungsgeschäften	754	19
Sonstige Bewertungsunterschiede	38.410	33.926
Wertberichtigungen ¹	-51.544	-64.600
Gesamt	1.527.411	1.652.723
Passive		
Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	45.563	27.711
Deckungsrückstellung	100.324	880.026
Sonstige versicherungstechnische/nicht-technische Rückstellungen	482.658	86.101
Schwankungsrückstellung	1.114.641	1.046.733
Depotverbindlichkeiten	476.105	183.751
Abgegrenzte Abschlusskosten	218.590	319.989
Abrechnungsforderungen/-verbindlichkeiten	109.280	86.681
Bewertungsunterschiede aus Kapitalanlagen	401.707	199.532
Bestandwert erworbener Versicherungsbestände (PVFP)	10.299	10.659
Sonstige Bewertungsunterschiede	49.912	15.091
Gesamt	3.009.079	2.856.274
Latente Steuerverbindlichkeiten	1.481.668	1.203.551

¹ Davon auf steuerliche Verlustvorträge: -50.927 TEUR (-45.551 TEUR)

In der obigen Tabelle sind die latenten Steuerforderungen und -verbindlichkeiten unsaldiert dargestellt. Nach entsprechender Saldierung werden die aktiven und passiven latenten Steuern in der Bilanz wie folgt ausgewiesen:

Saldierung der latenten Steuerforderungen und -verbindlichkeiten

A79

in TEUR	2014	2013
Aktive latente Steuern	393.923	508.841
Passive latente Steuern	1.875.591	1.712.392
Latente Steuerverbindlichkeiten	1.481.668	1.203.551

Aufgrund der im Geschäftsjahr direkt im Eigenkapital erfassten unrealisierten Gewinne aus Kapitalanlagen sowie aus der Währungsumrechnung wurde ebenso direkt im Eigenkapital tatsächlicher und latenter Steueraufwand, einschließlich der auf nicht beherrschende Gesellschafter entfallenden Beträge, in Höhe von 258,2 Mio. EUR (217,8 Mio. EUR Steuerertrag) ausgewiesen.

In der nachfolgenden Tabelle wird der erwartete Steueraufwand auf den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen tatsächlichen Steueraufwand übergeleitet. Zur Berechnung des erwarteten Konzernsteueraufwands wird das Vorsteuerergebnis mit dem Konzernsteuersatz multipliziert.

Überleitung vom erwarteten zum ausgewiesenen Steueraufwand

A 80

in TEUR	2014	2013
Ergebnis vor Ertragsteuern	1.370.670	1.102.392
Konzernsteuersatz	32 %	32 %
Erwarteter Steueraufwand	438.614	352.765
Veränderung der Steuersätze	–	-6.739
Steuersatzdifferenzen Tochterunternehmen	-90.919	-85.929
Nicht abzugsfähige Aufwendungen	54.025	20.402
Steuerfreie Erträge	-52.854	-152.066
Aperiodischer Steueraufwand/-ertrag	-34.269	5.233
Wertberichtigungen auf latente Steuern/Verlustvorträge	-13.807	24.077
Sonstige	4.773	5.400
Ausgewiesener Steueraufwand	305.563	163.143

Der Steueraufwand des Geschäftsjahres stieg gegenüber dem Vorjahr um 142,4 Mio. EUR auf 305,6 Mio. EUR (163,1 Mio. EUR) deutlich. Der Anstieg ist im Wesentlichen auf die Anpassung latenter Steuern auf den auf Freistellungsbetriebsstätten der Hannover Rück SE entfallenden Anteil an der Schwankungsrückstellung im Vorjahr zurückzuführen. Weiter-

hin hatte das gestiegene Volumen von konzerninterner Retrozession bestimmter Portefeuilles aus dem Bereich der Personen-Rückversicherung, die im Ursprungsland zu steuerfreien Erträgen, in Deutschland jedoch zu steuerlich anrechenbaren Aufwendungen führt, zu einer Verringerung der Steuerlast im Vorjahr beigetragen. Die Steuerquote beträgt 22,3 % (14,8 %).

Zeitliche Nutzbarkeit nicht aktivierter Verlustvorträge

Zum Bilanzstichtag bestehen nicht genutzte steuerliche Verlustvorträge und Steuergutschriften in Höhe von 352,8 Mio. EUR (321,8 Mio. EUR). Von diesen wurden unter Berücksichtigung lokaler Steuersätze 183,1 Mio. EUR (172,5 Mio. EUR) nicht aktiviert, da ihre Realisierung nicht mit ausreichender Sicherheit gewährleistet ist.

steuernde temporäre Differenzen in Höhe von 52,3 Mio. EUR (36,6 Mio. EUR) im Zusammenhang mit Anteilen an Konzerngesellschaften wurden keine latenten Steuern gebildet, da der Hannover Rück-Konzern deren Umkehrung steuern kann und sie sich nicht in absehbarer Zeit umkehren werden.

Auf aktive, zu versteuernde temporäre Differenzen in Höhe von 135,0 Mio. EUR (108,4 Mio. EUR) und passive, zu ver-

Die nutzbaren, aber nicht aktivierten Verlustvorträge verfallen wie folgt:

Ablauf der nicht aktivierten Verlustvorträge und temporären Differenzen

A 81

in TEUR	ein bis fünf Jahre	sechs bis zehn Jahre	> zehn Jahre	Unbegrenzt	Gesamt
Temporäre Differenzen	–	–	–	3.083	3.083
Verlustvorträge	–	3.220	–	179.842	183.062
Gesamt	–	3.220	–	182.925	186.145

8. Sonstige Angaben

8.1 Derivative Finanzinstrumente und finanzielle Garantien

Derivate sind Finanzinstrumente, deren Marktwert von einem zugrunde liegenden Handelsgegenstand, wie z. B. Aktien, Rentenpapieren, Indizes oder Devisen, abgeleitet wird. Derivative Finanzinstrumente setzen wir ein, um Teilbestände gegen Zins- und Marktpreisrisiken abzusichern, Erträge zu optimieren oder Kauf- und Verkaufsabsichten zu realisieren. Dabei wird besonders darauf geachtet, die Risiken zu begrenzen, erstklassige Kontrahenten auszuwählen und die Vorgaben aus Anlagerichtlinien strikt einzuhalten.

Die Marktwerte der derivativen Finanzinstrumente wurden auf der Basis der am Bilanzstichtag zur Verfügung stehenden Marktinformationen ermittelt. Im Hinblick auf die verwendeten Bewertungsmodelle verweisen wir auf Kapitel 3.1 „Zusammenfassung wesentlicher Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“.

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 4,0 Mio. EUR (1,4 Mio. EUR) und von sonstigen ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten von 0,5 Mio. EUR (keine) 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 30,6 Mio. EUR (5,5 Mio. EUR) und von sonstigen ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten in Höhe von 14,5 Mio. EUR (16,7 Mio. EUR).

Darüber hinaus hält die Hannover Rück derivative Finanzinstrumente zur Absicherung von Inflationsrisiken innerhalb der Schadenreserven. Aus diesen Transaktionen resultiert ein Ausweis von anderen Verbindlichkeiten in Höhe von 63,6 Mio. EUR (34,1 Mio. EUR sowie sonstige ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente in Höhe von 1,4 Mio. EUR).

Zur Absicherung von Kursänderungsrisiken im Zusammenhang mit den im Rahmen des Share-Award-Plans gewährten Aktienwert-Beteiligungsrechten hat die Hannover Rück Sicherungsinstrumente in Form sogenannter Equity Swaps erworben. Der Marktwert dieser Instrumente betrug zum Bilanzstichtag 1,1 Mio. EUR (keine) und wurde unter den sonstigen ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten ausgewiesen. Aus der Absicherung resultiert eine erfolgsneutrale Veränderung des Eigenkapitals aus Sicherungsgeschäften in Höhe von 1,1 Mio. EUR.

Die Fälligkeiten der beizulegenden Zeitwerte und Nominale der oben beschriebenen Sicherungsinstrumente teilen sich wie folgt auf:

Laufzeitstruktur derivativer Finanzinstrumente

A 82

in TEUR	2014				
	bis drei Monate	drei Monate bis ein Jahr	ein bis fünf Jahre	fünf bis zehn Jahre	Gesamt
Zinssicherung					
Zeitwerte	-90	-	-3.861	469	-3.482
Nominalwerte	15.269	-	156.817	36.199	208.285
Währungssicherung					
Zeitwerte	-340	-13.124	-2.634	-	-16.098
Nominalwerte	2.332	758.336	26.860	-	787.528
Inflationssicherung					
Zeitwerte	-	-36.263	-27.325	-	-63.588
Nominalwerte	-	1.568.881	322.131	-	1.891.012
Aktienkurssicherung					
Zeitwerte	1.066	-	-	-	1.066
Nominalwerte	17.344	-	-	-	17.344
Summe aller Sicherungsgeschäfte					
Zeitwerte	636	-49.387	-33.820	469	-82.102
Nominalwerte	34.945	2.327.217	505.808	36.199	2.904.169

Laufzeitstruktur derivativer Finanzinstrumente

A83

in TEUR	2013				
	bis drei Monate	drei Monate bis ein Jahr	ein bis fünf Jahre	fünf bis zehn Jahre	Gesamt
Zinssicherung					
Zeitwerte	-	-	-2.629	1.234	-1.395
Nominalwerte	-	-	136.164	31.963	168.127
Währungssicherung					
Zeitwerte	-370	15.358	-3.722	-104	11.162
Nominalwerte	1.491	362.946	20.061	927	385.425
Inflationssicherung					
Zeitwerte	-	-1.034	-19.151	-12.527	-32.712
Nominalwerte	-	1.033.794	1.437.956	296.138	2.767.888
Summe aller Sicherungsgeschäfte					
Zeitwerte	-370	14.324	-25.502	-11.397	-22.945
Nominalwerte	1.491	1.396.740	1.594.181	329.028	3.321.440

Die saldierten Marktwertänderungen dieser Instrumente belasteten das Ergebnis des Geschäftsjahres mit 32,9 Mio. EUR (33,1 Mio. EUR).

Die Hannover Rück schließt derivate Geschäfte auf Basis standardisierter Rahmenverträge ab, die Globalnettingvereinbarungen beinhalten. Nachfolgend aufgeführte Aufrechnungsvereinbarungen erfüllen die Kriterien für eine Saldierung in der

Bilanz in der Regel nicht, da die Hannover Rück zum gegenwärtigen Zeitpunkt keinerlei Rechtsanspruch auf eine Saldierung der erfassten Beträge hat. Das Recht auf Saldierung ist grundsätzlich nur bei Eintritt bestimmter künftiger definierter Ereignisse durchsetzbar. Gestellte bzw. erhaltene Sicherheiten werden je Kontrahent maximal bis zur Höhe der jeweiligen Nettoverbindlichkeit bzw. Nettovermögenswerts berücksichtigt.

Aufrechnungsvereinbarungen

A84

in TEUR	2014				
	Beizulegender Zeitwert	Aufrechnungsvereinbarung	erhaltene/gestellte Bar-Sicherheiten	Sonstige erhaltene/gestellte Sicherheiten	Nettobetrag
Derivative Forderungen	13.899	2.307	10.140	-	1.452
Derivative Verbindlichkeiten	94.188	2.307	-	77.636	14.245

Aufrechnungsvereinbarungen

A85

in TEUR	2013				
	Beizulegender Zeitwert	Aufrechnungsvereinbarung	erhaltene/gestellte Bar-Sicherheiten	Sonstige erhaltene/gestellte Sicherheiten	Nettobetrag
Derivative Forderungen	18.031	4.349	3.472	10.210	-
Derivative Verbindlichkeiten	39.312	4.349	-	26.454	8.509

Derivative Finanzinstrumente im Zusammenhang mit der Rückversicherung

Eine Anzahl von Verträgen im Bereich der Personen-Rückversicherung weist Merkmale auf, die die Anwendung der Vorschriften des IFRS 4 „Insurance Contracts“ zu eingebetteten Derivaten erfordern. Nach diesen Vorschriften sind bestimmte in Rückversicherungsverträgen eingebettete Derivate von dem zugrunde liegenden Versicherungsvertrag (Host Contract) zu trennen, separat gemäß IAS 39 „Financial Instruments: Recognition and Measurement“ zum Marktwert zu bilanzieren und unter den Kapitalanlagen auszuweisen. Schwankungen im Marktwert der derivativen Komponenten sind in den Folgeperioden ergebniswirksam zu erfassen.

Im Rahmen der Bilanzierung von Modified-Coinsurance und Coinsurance-Funds-Withheld (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. Das Derivat hat zum Bilanzstichtag einen positiven Wert in Höhe von 44,8 Mio. EUR (45,3 Mio. EUR) und wird unter den sonstigen, ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten ausgewiesen.

Im Jahresverlauf ergab sich ein Aufwand aus der Marktwertveränderung des Derivats in Höhe von 6,8 Mio. EUR vor Steuern (7,4 Mio. EUR Ertrag).

Eine Reihe von im Vorjahr gezeichneten Transaktionen des Geschäftsfelds Personen-Rückversicherung, bei denen Gesellschaften der Hannover Rück ihren Vertragspartnern Deckung für Risiken aus möglichen, zukünftigen Zahlungsverpflichtungen

aus Sicherungsinstrumenten bieten, sind ebenfalls als derivative Finanzinstrumente zu klassifizieren. Die Zahlungsverpflichtungen resultieren aus vertraglich definierten Ereignissen und beziehen sich auf die Entwicklung einer unterliegenden Gruppe von Erstversicherungsverträgen mit statistischen Reservierungsanforderungen. Die Verträge sind als freistehende Kreditderivate gemäß IAS 39 einzuordnen und zu bilanzieren. Bei ihrem Erstansatz wurden diese derivativen Finanzinstrumente erfolgsneutral erfasst, da in gleicher Höhe Forderungen anzusetzen waren, die unter den sonstigen Vermögenswerten ausgewiesen werden. Wir verweisen auf Kapitel 6.6 „Sonstige Vermögenswerte“. Der beizulegende Zeitwert dieser Instrumente betrug am Bilanzstichtag 136,5 Mio. EUR (68,8 Mio. EUR), der unter den anderen Verbindlichkeiten ausgewiesen wird. Die Wertentwicklung in den Folgeperioden erfolgt in Abhängigkeit vom Risikoverlauf und führte im Geschäftsjahr zu einer Ergebnisverbesserung in Höhe von 6,3 Mio. EUR (1,0 Mio. EUR).

Bei einer weiteren Gruppe von Verträgen aus dem Bereich der Personen-Rückversicherung erfolgt die Bewertung der derivativen Komponente auf Basis stochastischer Überlegungen. Die Bewertung führte am Bilanzstichtag zu einem positiven Derivatwert in Höhe von 5,7 Mio. EUR (6,5 Mio. EUR). Das Derivat wurde unter den sonstigen, ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten ausgewiesen. Aus der Bewertung resultierte zum 31. Dezember 2014 eine Ergebnisbelastung in Höhe von 0,8 Mio. EUR (1,1 Mio. EUR).

Insgesamt führte die Anwendung der Regelungen zur Bilanzierung von Derivaten im Zusammenhang mit der Versicherungstechnik zum Bilanzstichtag zu einem Ausweis von Vermögenswerten in Höhe von 51,4 Mio. EUR (52,1 Mio. EUR) sowie zu einem Ausweis von Verbindlichkeiten aus den aus versicherungstechnischen Posten resultierenden Derivaten in Höhe von 142,2 Mio. EUR (78,0 Mio. EUR). Aus allen separat zu bewertenden Derivaten im Zusammenhang mit der Versicherungstechnik waren im Berichtsjahr Ergebnisverbesserungen in Höhe von 11,4 Mio. EUR (8,5 Mio. EUR) sowie Ergebnisbelastungen in Höhe von 7,5 Mio. EUR (4,4 Mio. EUR) zu verzeichnen.

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 verbrieft, 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

3.079,4 Mio. EUR (1.372,2 Mio. EUR), mit Stand zum Bilanzstichtag wurden davon umgerechnet 1.887,0 Mio. EUR (892,1 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 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 beizulegenden 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 beizulegende 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.

8.2 Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

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

Die zuständigen Gremien der Hannover Rück SE und ihrer Tochtergesellschaft E+S Rückversicherung AG haben im Vorjahr beschlossen, die Geschäftsbeziehung zwischen den beiden Gesellschaften im Rahmen der Kooperationsvereinbarung mit Wirkung zum 1. Januar 2014 neu zu ordnen. Im Schaden-Rückversicherungsgeschäft wird eine Retrozession der Hannover Rück SE an die E+S Rückversicherung AG aufrechterhalten. Die exklusive Zuständigkeit der E+S Rückversicherung AG für das deutsche und die der Hannover Rück SE für das internationale Geschäft bleiben bestehen.

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. Das beinhaltet sowohl übernommenes als auch abgegebenes Geschäft zu marktüblichen Konditionen. Für das Berichtsjahr und das Vorjahr stellen sich diese Geschäftsbeziehungen wie folgt dar:

Übernommenes und abgegebenes Geschäft im In- und Ausland

A 86

in TEUR	2014		2013	
	Prämie	Versicherungstechnisches Ergebnis	Prämie	Versicherungstechnisches Ergebnis
Übernommenes Geschäft				
Schaden-Rückversicherung	462.040	27.104	508.628	33.646
Personen-Rückversicherung	156.206	27.905	184.373	26.079
	618.246	55.009	693.001	59.725
Abgegebenes Geschäft				
Schaden-Rückversicherung	-11.713	-8.993	-15.830	-6.950
Personen-Rückversicherung	-44.478	-8.503	-53.127	-8.579
	-56.191	-17.496	-68.957	-15.529
Gesamt	562.055	37.513	624.044	44.196

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

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 48,3 Mio. EUR (48,3 Mio. EUR) einschließlich abgegrenzter Zinsen von 1,3 Mio. EUR (1,3 Mio. EUR) wird unter den festverzinslichen Wertpapieren der bis zur Endfälligkeit zu haltenden Kapitalanlagen ausgewiesen.

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.

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.

Im Berichtsjahr hat die Hannover Rück SE mit der Talanx Asset Management GmbH einen Vertrag abgeschlossen, mit dem der Talanx Asset Management GmbH die Nutzung einer Sanktionslistenprüfungssoftware ermöglicht wird.

Vergütung und Aktienbesitz der Organmitglieder

Insgesamt beliefen sich die Bezüge des Vorstands der Hannover Rück auf 8,2 Mio. EUR (7,2 Mio. EUR). Die Gesamtbezüge (ohne Pensionszahlungen) früherer Mitglieder des Vorstands und ihrer Hinterbliebenen bezifferten sich auf 0,2 Mio. EUR (0,4 Mio. EUR). Die Pensionszahlungen an frühere Vorstandsmitglieder und deren Hinterbliebene, für die 16 (14) Pensionsverpflichtungen bestanden, beliefen sich im Berichtsjahr auf 1,5 Mio. EUR (1,4 Mio. EUR), insgesamt sind für sie 28,8 Mio. EUR (21,4 Mio. EUR) zurückgestellt.

Die Gesamtbezüge des Aufsichtsrats der Hannover Rück betragen 0,9 Mio. EUR (0,9 Mio. EUR). Pensionsverpflichtungen für frühere Mitglieder des Aufsichtsrats und ihre Hinterbliebenen bestehen nicht.

Die Organmitglieder erhielten im Berichtsjahr keine Vorschüsse oder Kredite. Im Berichtsjahr bestanden auch keine weiteren, im Sinn des IAS 24 wesentlichen, berichtspflichtigen Sachverhalte und vertragliche Beziehungen zwischen Gesellschaften des Hannover Rück-Konzerns und den Organmitgliedern bzw. ihnen nahestehenden Personen.

Im Rahmen längerfristiger Mietverhältnisse haben Gesellschaften der Hannover Rück-Gruppe im Jahr 2014 der Talanx Service AG, Hannover, Geschäftsräume vermietet. Darüber hinaus bestehen Mietverträge für die Nutzung eines Flächenanteils unseres EDV-Rechenzentrums mit der Talanx Service AG.

Für die Talanx Reinsurance Broker AG, Hannover, sind darüber hinaus im Rahmen von Dienstleistungsverträgen EDV- und Verwaltungsleistungen erbracht worden.

Für die Hannover Rück SE und die E+S Rückversicherung AG werden im Rahmen eines Aktuardienstleistungsvertrags durch die Talanx Pensionsmanagement AG und die HDI Lebensversicherung AG versicherungsmathematische Gutachten bezüglich der Versorgungsversprechen an die Mitarbeiter erstellt.

Für mehrere Investitionsvehikel des Hannover Rück-Konzerns in den Anlageklassen Private Equity und Immobilien erbringt die Talanx AG verschiedene Dienstleistungen im Bereich Steuern. Hierzu wurden im abgelaufenen Geschäftsjahr entsprechende Verträge mit insgesamt 13 Gesellschaften der Hannover Rück geschlossen.

Seit dem Jahr 2012 besteht zwischen der Hannover Rück SE und der Talanx AG ein Dienstleistungsvertrag zum Bezug von Leistungen für den Betrieb einer Datenerfassungssoftware.

Die Hannover Rück SE hat mit der Talanx Service AG einen Vertrag über Dienstleistungen im Bereich Flugservice sowie einen Vertrag über das wechselseitige Erbringen von Dienstleistungen im Bereich des Business Continuity Managements abgeschlossen.

Den Mitgliedern des Aufsichtsrats wurden über die oben erwähnten Vergütungen als Aufsichtsratsmitglieder bei Konzernunternehmen hinaus auch keine Vergütungen oder Vorteile für persönlich erbrachte Leistungen im Sinne von Ziffer 5.4.6 Absatz 3 Deutscher Corporate Governance Kodex gewährt.

Alle weiteren Angaben zu Organbezügen, Aktiengeschäften und -besitz von Mitgliedern des Vorstands und des Aufsichtsrats sowie zur Struktur des Vergütungssystems des Vorstands sind im Vergütungsbericht ab Seite 105 enthalten. Dieser Vergütungsbericht richtet sich nach den Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex und beinhaltet Angaben, die nach den Erfordernissen des IAS 24 „Related Party Disclosures“ ebenfalls Bestandteil des Anhangs zum Konzernjahresabschluss 2014 sind. Ergänzend haben wir die konkretisierenden Vorschriften des DRS 17 „Berichterstattung über die Vergütung der Organmitglieder“ berücksichtigt. Auch nach deutschem Handelsrecht beinhalten diese Informationen Pflichtangaben des Anhangs (§ 314 HGB) bzw. des Lageberichts (§ 315 HGB), die insgesamt im Vergütungsbericht erläutert werden. Auf eine zusätzliche Darstellung im Anhang wird daher verzichtet.

8.3 Aktienorientierte Vergütung

Im Berichtsjahr 2014 bestanden im Hannover Rück-Konzern die folgenden aktienorientierten Vergütungspläne mit Barausgleich:

1. Aktienwert-Beteiligungsrechtsplan, in Kraft seit dem Jahr 2000, seit 2011 schrittweise gekündigt und in Abwicklung
2. Share-Award-Plan (gültig seit 2011)

Aktienwert-Beteiligungsrechtsplan

Der Vorstand der Hannover Rück SE hat mit Zustimmung des Aufsichtsrats per 1. Januar 2000 einen virtuellen Aktienoptionsplan eingeführt, der die Gewährung von Aktienwert-Beteiligungsrechten (ABR) an bestimmte Führungskräfte vorsieht. Der Inhalt des Aktienoptionsplans richtet sich ausschließlich nach den Bedingungen zur Gewährung von Aktienwert-Beteiligungsrechten. Zuteilungsberechtigt sind alle Mitglieder des Konzern-Führungskreises. Bei Ausübung der Aktienwert-Beteiligungsrechte ergibt sich kein Anspruch auf Lieferung von Aktien der Hannover Rück SE, sondern lediglich auf Zahlung eines an der Aktienkursentwicklung der Hannover Rück SE orientierten Barbetrags.

Die Bedingungen zur Gewährung von Aktienwert-Beteiligungsrechten sind für alle Zuteilungsberechtigten gekündigt worden. Zuteilte Aktienwert-Beteiligungsrechte bleiben bis zum Ende ihrer Laufzeit ausübbar.

Aktienwert-Beteiligungsrechte wurden erstmals für das Geschäftsjahr 2000 und bis zur Kündigung des Plans für jedes nachfolgende Geschäftsjahr (Zuteilungsjahr) gesondert zugeteilt, sofern die in den Bedingungen zur Gewährung von Aktienwert-Beteiligungsrechten festgelegten Erfolgskriterien erreicht worden sind.

Die Laufzeit der Aktienwert-Beteiligungsrechte beträgt jeweils zehn Jahre, beginnend mit dem Ablauf des betreffenden Zuteilungsjahres. Aktienwert-Beteiligungsrechte, die nicht bis zum Ende der jeweiligen Laufzeit ausgeübt wurden, erlöschen. Die Aktienwert-Beteiligungsrechte dürfen erst nach einer Wartezeit und dann nur innerhalb von vier Ausübungszeiträumen pro Jahr ausgeübt werden. Nach Ablauf einer vierjährigen Wartezeit sind maximal 60 % der für ein Zuteilungsjahr zugeteilten ABR ausübbar. Die Wartezeit für jeweils weitere 20 % der für dieses Zuteilungsjahr einer Führungskraft zugeteilten ABR beträgt jeweils ein weiteres Jahr. Jeder Ausübungszeitraum hat eine Dauer von zehn Börsenhandelstagen, beginnend jeweils mit dem sechsten Börsenhandelstag nach dem Tag der Veröffentlichung des Quartalsberichts der Hannover Rück SE.

Bei Ausübung eines Aktienwert-Beteiligungsrechts ist die Höhe des Differenzbetrags zwischen dem Basispreis und dem aktuellen Börsenkurs der Aktie der Hannover Rück SE zum Zeitpunkt der Ausübung an den Berechtigten zu zahlen. Dabei entspricht der Basispreis dem arithmetischen Mittelwert der Schlusskurse der Aktie der Hannover Rück SE an allen Börsenhandelstagen des ersten vollen Kalendermonats des jeweiligen Zuteilungsjahres. Maßgebend für den aktuellen Börsenkurs der Aktie der Hannover Rück SE zum Zeitpunkt der Ausübung der Aktienwert-Beteiligungsrechte ist der arithmetische Mittelwert der Schlusskurse der Aktie der Hannover Rück SE an den letzten 20 Börsenhandelstagen vor dem ersten Tag des jeweiligen Ausübungszeitraumes.

Die Auszahlung ist auf einen Maximalbetrag begrenzt, der sich als Quotient aus dem im Zuteilungsjahr insgesamt zu gewährenden Vergütungsvolumen und der Gesamtzahl der in diesem Jahr zugeteilten Aktienwert-Beteiligungsrechte ergibt.

Im Falle der Kündigung oder der Beendigung des Anstellungsverhältnisses infolge eines Aufhebungsvertrages oder einer Befristung besteht das Recht, alle Aktienwert-Beteiligungsrechte im ersten darauffolgenden Ausübungszeitraum auszuüben. In diesem Zeitraum nicht ausgeübte Aktienwert-Beteiligungsrechte und solche, deren Wartezeit noch nicht abgelaufen ist, erlöschen. Der Eintritt in den Ruhestand, der Fall der Erwerbsunfähigkeit

und der Fall des Todes der Führungskraft gelten für Zwecke der Ausübung nicht als Beendigung des Anstellungsverhältnisses.

Aus den Zuteilungen für die Jahre 2006, 2007, 2009 bis 2011 bestehen im Geschäftsjahr 2014 die in der folgenden Tabelle dargestellten Verpflichtungen. Für die Jahre 2005 und 2008 erfolgte keine Zuteilung.

Aktienwert-Beteiligungsrechte der Hannover Rück SE

A87

	Zuteilungsjahr					
	2011	2010	2009	2007	2006	2004
Ausgabedatum	15.3.2012	8.3.2011	15.3.2010	28.3.2008	13.3.2007	24.3.2005
Laufzeit	10 Jahre	10 Jahre	10 Jahre	10 Jahre	10 Jahre	10 Jahre
Sperrfrist	4 Jahre	4 Jahre	2 Jahre	2 Jahre	2 Jahre	2 Jahre
Basispreis (in EUR)	40,87	33,05	22,70	34,97	30,89	27,49
Teilnehmer im Jahr der Ausgabe	143	129	137	110	106	109
Anzahl ausgegebener Optionen	263.515	1.681.205	1.569.855	926.565	817.788	211.171
Fair Value zum 31.12.2014 (in EUR)	26,80	8,92	8,76	10,79	10,32	24,62
Maximalwert (in EUR)	32,21	8,92	8,76	10,79	10,32	24,62
Gewichteter Ausübungspreis	–	–	8,76	10,79	10,32	24,62
Bestand an Optionen zum 31.12.2014	256.402	1.625.130	345.690	25.161	4.831	–
Rückstellung zum 31.12.2014 (in Mio. EUR)	4,43	12,76	3,03	0,27	0,05	–
Auszahlungsbeträge im Gj. 2014 (in Mio. EUR)	–	–	2,55	0,25	0,04	–
Aufwand im Gj. 2014 (in Mio. EUR)	2,31	4,95	0,56	–	–	–

Die Bewertung der bestehenden Aktienwert-Beteiligungsrechte erfolgt auf Basis des Black-Scholes-Optionspreismodells.

Den Berechnungen sind der Kurs der Hannover Rück-Aktie zum Stichtag 15. Dezember 2014 von 71,89 EUR, eine erwartete Volatilität von 24,12 % (historische Volatilität auf Fünf-Jahres-Basis), eine erwartete Dividendenrendite von 4,17 % und ein risikofreier Zinssatz von 0,05 % für das Zuteilungsjahr 2006, 0,04 % für das Zuteilungsjahr 2007, 0,09 % für das Zuteilungsjahr 2009, 0,20 % für das Zuteilungsjahr 2010 und 0,32 % für das Zuteilungsjahr 2011 zugrunde gelegt worden.

Im Geschäftsjahr 2014 ist für 100 % der für die Jahre 2004, 2006 und 2007 sowie für 80 % der für das Jahr 2009 zugeteilten Aktienwert-Beteiligungsrechte die Wartezeit abgelaufen.

Ausgeübt wurden 3.438 Aktienwert-Beteiligungsrechte des Zuteilungsjahres 2006, 23.179 Aktienwert-Beteiligungsrechte des Zuteilungsjahres 2007 und 290.797 Aktienwert-Beteiligungsrechte des Zuteilungsjahres 2009. Die Summe der Auszahlungsbeträge betrug 2,84 Mio. EUR.

Auf dieser Basis beträgt die Summe der Rückstellung, die unter den übrigen nicht-technischen Rückstellungen ausgewiesen wird, für das Geschäftsjahr 2014 20,5 Mio. EUR (16,3 Mio. EUR). Der Aufwand beträgt insgesamt 7,8 Mio. EUR (5,2 Mio. EUR).

Share-Award-Plan

Der Aufsichtsrat der Hannover Rück SE hat mit Wirkung zum Geschäftsjahr 2011 für die Mitglieder des Vorstands der Hannover Rück einen Share-Award-Plan eingeführt, der die Gewährung von Aktienwert-Beteiligungsrechten in Form von virtuellen Aktien (sogenannte Share Awards) vorsieht. Der Vorstand der Hannover Rück hat beschlossen, mit Wirkung zum Geschäftsjahr 2012 einen Share-Award-Plan ebenfalls für bestimmte Führungskräfte der Hannover Rück einzuführen.

Der Share-Award-Plan ersetzt den gekündigten Aktienwert-Beteiligungsrechtsplan. Wir verweisen auf unsere Ausführungen im Abschnitt „Aktienwert-Beteiligungsrechtsplan“ dieses Kapitels. Die Share Awards begründen keinen Anspruch gegen die Hannover Rück auf Lieferung von Aktien, sondern lediglich auf Zahlung eines Barbetrags nach Maßgabe der nachfolgenden Bedingungen.

Im Rahmen des Share-Award-Programms sind diejenigen Mitglieder des Vorstands und des Führungskreises der Hannover Rück zuteilungsberechtigt, denen vertraglich ein Anspruch auf Gewährung von Share Awards eingeräumt ist und deren Dienst- bzw. Anstellungsverhältnis im jeweiligen Zeitpunkt der Zuteilung der Share Awards besteht und nicht durch Kündigung oder Aufhebungsvereinbarung mit Wirkung vor Ablauf der Sperrfrist endet.

Share Awards werden erstmals für das Geschäftsjahr 2011 und dann jeweils für jedes nachfolgende Geschäftsjahr (Zuteilungsjahr) gesondert zuteilt.

Die Gesamtzahl der zugeteilten Share Awards bestimmt sich nach dem Wert je Aktie der Hannover Rück SE. Der Wert je Aktie richtet sich nach dem ungewichteten arithmetischen Mittelwert der Xetra-Schlusskurse der Hannover Rück-Aktie. In den Bedingungen für die Mitglieder des Vorstands ist für die Berechnung ein Zeitraum von fünf Handelstagen vor bis fünf Handelstage nach der Sitzung des Aufsichtsrats vorgesehen, in der der Konzernabschluss für das abgelaufene Geschäftsjahr gebilligt wird (Konzernbilanz-Aufsichtsratssitzung). Für die Führungskräfte ist ein Zeitraum von 20 Handelstagen vor bis zehn Handelstage nach der Konzernbilanz-Aufsichtsratssitzung vereinbart worden. Die Gesamtzahl der zugeteilten Share Awards ergibt sich aus der Division des Betrags, der für die Zuteilung von Share Awards für die jeweiligen Zuteilungsberechtigten zur Verfügung steht, durch den Wert je Aktie, aufgerundet auf die nächste volle Aktie. Für die Mitglieder des Vorstands werden 20 %, für die Führungskräfte entsprechend der Managementebenen 40 % bzw. 35 % der jeweils festgesetzten variablen Vergütung in Share Awards gewährt.

Die Zuteilung von Share Awards erfolgt automatisch, ohne dass es einer Erklärung bedarf. Für je einen Share Award wird nach Ablauf einer Sperrfrist von vier Jahren der auf den Auszahlungszeitpunkt ermittelte Wert einer Hannover Rück-Aktie gezahlt. Für die Wertberechnung gelten die Vorschriften des vorangegangenen Absatzes entsprechend.

Den Zuteilungsberechtigten ist ein Betrag zu zahlen, welcher der Summe der auf den Auszahlungszeitpunkt ermittelten Werte der zugeteilten Share Awards, für welche die Sperrfrist von vier Jahren abgelaufen ist, entspricht. Der Betrag wird im Monat nach Ablauf des für die Ermittlung des Wertes je Aktie nach den vorstehenden Absätzen maßgeblichen Zeitraums überwiesen.

Mit Zahlung des Wertes der Share Awards wird zusätzlich ein Betrag in Höhe der Dividende gezahlt, sofern Dividenden an Aktionäre ausgeschüttet wurden. Die Höhe der Dividende ist die Summe aller während der Laufzeit der Share Awards ausgeschütteten Dividenden je Aktie multipliziert mit der Anzahl der Share Awards, die zum Auszahlungszeitpunkt für den jeweiligen Berechtigten zur Auszahlung kommen. Im Falle einer vorzeitigen Auszahlung der Share Awards erfolgt die Auszahlung des Wertes der Dividenden nur für den Zeitraum bis zum Eintritt des die vorzeitige Auszahlung auslösenden Ereignisses. Eine anteilige Berücksichtigung noch nicht ausgeschütteter Dividenden erfolgt nicht.

Endet das Vorstandsmandat oder das Dienstverhältnis mit dem Mitglied des Vorstands bzw. das Anstellungsverhältnis mit der Führungskraft, so behält der Zuteilungsberechtigte seine Ansprüche auf Zahlung des Wertes für bereits zugeteilte Share Awards nach dem Ablauf der jeweiligen Sperrfrist, es sei denn, die Beendigung beruht auf einer Amtsniederlegung/Eigenkündigung des Vorstandsmitglieds bzw. Eigenkündigung der Führungskraft oder einer Kündigung durch die Hannover Rück aus wichtigem Grund. Im Todesfall gehen die Ansprüche aus den bereits zugeteilten bzw. noch zuzuteilenden Share Awards auf die Erben über. Maßgeblich für die Wertberechnung sämtlicher Share Awards ist der auf diesen Auszahlungszeitpunkt ermittelte Wert je Aktie der Hannover Rück.

Ein Anspruch auf Zuteilung von Share Awards nach dem Ausscheiden aus dem Unternehmen ist ausgeschlossen. Dies gilt nicht im Falle des Ausscheidens aus dem Unternehmen wegen Nichtwiederbestellung, Eintritt des Pensionsfalles oder Todesfall hinsichtlich der im letzten Jahr der Tätigkeit des Zuteilungsberechtigten erworbenen oder anteilig erworbenen Ansprüche auf variable Vergütung.

Aus dem Share-Award-Plan der Hannover Rück SE ergeben sich die in der folgenden Tabelle dargestellten Werte.

Share Awards der Hannover Rück SE

A 88

	Zuteilungsjahr						
	2014	2013		2012		2011	
	Voraus- sichtliche Zuteilung	Endgültige Zuteilung 2014 für 2013	Voraus- sichtliche Zuteilung	Endgültige Zuteilung 2013 für 2012	Voraus- sichtliche Zuteilung	Endgültige Zuteilung 2012 für 2011	Voraus- sichtliche Zuteilung
Bewertungsstichtag	30.12.2014	25.3.2014	30.12.2013	21.3.2013	28.12.2012	21.3.2012	30.12.2011
Wert je Share Award in EUR	74,97	61,38	62,38	59,86	58,96	42,09	38,33
Anzahl zugeteilter Share Awards im Zuteilungsjahr							
Vorstand	13.308	16.631	14.418	16.452	16.053	22.232	24.390
Führungskräfte	85.159	99.783	91.660	102.900	100.531	-	-
Übrige Anpassungen	-	-517	-	-1.421	-	-	-
Gesamt	98.467	115.897	106.078	117.931	116.584	22.232	24.390
Personalaufwand in TEUR ¹	1.534	2.364	1.379	2.549	1.839	529	269
davon: Berücksichtigte Dividende in TEUR ²	-	297,8	-	403,7	-	66,7	-
Rückstellung in TEUR	1.534	3.790	1.379	5.830	1.839	1.512	269

¹ Personalaufwand für Share Awards des Vorstands wird periodengerecht über die relevante Laufzeit der Share Awards oder die kürzere Laufzeit der Dienstverträge, für Führungskräfte über die relevante Laufzeit der Share Awards verteilt.

² Für das Zuteilungsjahr ausgeschüttete Dividende, erwartete Dividendenzahlungen werden nicht berücksichtigt, die Dividendenansprüche werden abgezinst bilanziert.

Auf dieser Basis beträgt die Summe der Rückstellung, die unter den übrigen nicht-technischen Rückstellungen ausgewiesen wird, für das Geschäftsjahr 2014 12,7 Mio. EUR (5,7 Mio. EUR). Der Aufwand beträgt insgesamt 7,0 Mio. EUR (3,2 Mio. EUR).

8.4 Mitarbeiter und Personalaufwendungen

Mitarbeiter

Die in den Abschluss des Hannover Rück-Konzerns einbezogenen Unternehmen beschäftigten in der Berichtsperiode durchschnittlich 2.475 (2.376) Mitarbeiter. Zum Bilanzstichtag waren insgesamt 2.534 (2.419) Mitarbeiter für den Hannover

Rück-Konzern tätig, davon 1.289 (1.219) Personen im Inland und 1.245 (1.200) Personen für die konsolidierten Konzerngesellschaften im Ausland.

Angaben zum Personal

A 89

	2014					2013	
	31.3.	30.6.	30.9.	31.12.	Durchschnitt	31.12.	Durchschnitt
Anzahl der Mitarbeiter (ohne Vorstandsmitglieder)	2.442	2.468	2.510	2.534	2.475	2.419	2.376

Nationalitäten der Mitarbeiter 2014

A 90

	Deutsch- land	USA	Groß- britannien	Südafrika	Australien	Schweden	Irland	Sonstige	Gesamt
Anzahl der Mitarbeiter	1.198	289	213	154	94	91	44	451	2.534

Personalaufwendungen

Die Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb, die Schaden- aufwendungen (Schadenregulierung) und die Aufwendungen für die Verwaltung der Kapitalanlagen beinhalten die folgenden Personalaufwendungen:

Personalaufwendungen		A91
in TEUR	2014	2013
a) Löhne und Gehälter	224.659	203.056
	224.659	203.056
b) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Unterstützung		
ba) Soziale Abgaben	21.290	18.481
bb) Aufwendungen für Altersversorgung	22.816	22.748
bc) Aufwendungen für Unterstützung	4.616	3.711
	48.722	44.940
Gesamt	273.381	247.996

8.5 Ergebnis je Aktie und Dividendenvorschlag

Berechnung des Ergebnisses je Aktie		A92
	2014	2013
Konzernergebnis in TEUR	985.649	895.467
Gewogener Durchschnitt der ausgegebenen Aktien	120.596.954	120.596.978
Unverwässertes Ergebnis je Aktie in EUR	8,17	7,43
Verwässertes Ergebnis je Aktie in EUR	8,17	7,43

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 im Berichtsjahr noch in der vorangegangenen Berichtsperiode lagen verwässernde Effekte vor.

Der gewogene Durchschnitt der ausgegebenen Aktien liegt wie im Vorjahr leicht unter dem Wert der am Bilanzstichtag im Umlauf befindlichen Aktien. Die Hannover Rück erwirbt im Rahmen des Mitarbeiterbeteiligungsprogramms eigene Aktien und veräußert diese zu einem späteren Zeitpunkt an die berechtigten Mitarbeiter weiter. Im gewogenen Durchschnitt

Dividende je Aktie

Im Berichtsjahr wurde für das Geschäftsjahr 2013 eine Dividende in Höhe von 361,8 Mio. EUR gezahlt (361,8 Mio. EUR).

der Anzahl der Aktien sind 21.608 (18.750) eigene Aktien zeit- anteilig für den Zeitraum der Haltedauer nicht enthalten. Zu weiteren Erläuterungen verweisen wir auf unsere Ausführungen in Kapitel 6.13 „Eigenkapital und eigene Anteile“.

Andere zu berücksichtigende außerordentliche Ergebnisbe- standteile, die bei der Berechnung des Ergebnisses je Aktie gesondert hätten berücksichtigt oder ausgewiesen werden müssen, lagen nicht vor.

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

Der Hauptversammlung am 6. Mai 2015 wird vorgeschla- gen, für das Geschäftsjahr 2014 eine Dividende in Höhe von 3,00 EUR sowie eine Sonderdividende in Höhe von 1,25 EUR je Aktie zu zahlen. Dies entspricht insgesamt 512,5 Mio. EUR. Der Ausschüttungsvorschlag ist nicht Bestandteil dieses Konzernabschlusses.

8.6 Rechtsstreitigkeiten

Konzerngesellschaften der Hannover Rück-Gruppe sind im Rahmen des Versicherungs- und Rückversicherungsgeschäftsbetriebs in gerichtliche und aufsichtsrechtliche Verfahren sowie in Schiedsverfahren involviert. Abhängig vom Verfahrensgegenstand bildet der Hannover Rück-Konzern überwiegend in der versicherungstechnischen Rechnung und in Ausnahmefällen zulasten des übrigen Ergebnisses Rückstellungen für den Streitwert dieser Verfahren, wenn und soweit die daraus resultierenden Verpflichtungen wahrscheinlich und in ihrer Höhe hinreichend genau schätzbar sind. Die jeweils gebildete Rückstellung deckt nach unserer Einschätzung zum Bilanzstichtag den zu erwartenden Aufwand ab.

Weder der Ausgang noch die Dauer schwebender Verfahren kann zum Zeitpunkt der Rückstellungsbildung abschließend vorhergesagt werden. Die endgültigen Verbindlichkeiten der Hannover Rück können erheblich von den gebildeten Rückstellungen abweichen, da die Wahrscheinlichkeitsbeurteilung und die Bezifferung dieser ungewissen Verbindlichkeiten in großem Umfang Einschätzungen erfordert, die sich im Fortgang des jeweiligen Verfahrens als nicht zutreffend erweisen

können. Das trifft auch auf solche Verfahren zu, für die keine Rückstellungen zu bilden waren. Sofern bei diesen Verfahren zum Bilanzstichtag eine Verpflichtung besteht, die möglicherweise, aber nicht wahrscheinlich zu einem Verlust führt, schätzt der Hannover Rück-Konzern, sofern durchführbar, diesen möglichen Verlust ab und gibt eine Eventualverbindlichkeit an. Zur Einschätzung berücksichtigt die Hannover Rück mehrere Faktoren. Diese beinhalten unter anderem die Art des Anspruchs, den Stand des jeweiligen Verfahrens, Entscheidungen von Gerichten und Schiedsstellen, vorausgehende Vergleichsgespräche, Erfahrungen aus vergleichbaren Fällen sowie Gutachten und Einschätzungen von Rechtsberatern und anderen Fachleuten. Sofern für ein bestimmtes Verfahren eine Rückstellung gebildet wurde, ist keine Eventualverbindlichkeit erfasst worden.

Die im Berichtsjahr und am Bilanzstichtag anhängigen Rechtsstreitigkeiten waren für den Hannover Rück-Konzern weder einzeln noch in der Summe wesentlich. Darüber hinaus waren zum Bilanzstichtag keine Eventualverbindlichkeiten aus Rechtsstreitigkeiten anzugeben.

8.7 Haftungsverhältnisse und Eventualverbindlichkeiten

Die von der Hannover Finance (Luxembourg) S.A. in den Geschäftsjahren 2005, 2010 und 2012 emittierten, nachrangigen Schuldverschreibungen über jeweils 500,0 Mio. EUR hat die Hannover Rück SE durch eine nachrangige Garantie abgesichert.

Die Garantien der Hannover Rück SE für die nachrangigen Schuldverschreibungen greifen ein, soweit fällige Zahlungen aus den Anleihen nicht seitens der Emittentin 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 3.173,7 Mio. EUR (2.748,1 Mio. EUR) bzw. 24,4 Mio. EUR (21,5 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 650,0 Mio. EUR (565,6 Mio. EUR) eingeräumt.

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 2.694,0 Mio. EUR (2.514,4 Mio. EUR) beliefen.

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

Zur Besicherung versicherungstechnischer Verbindlichkeiten haben für uns verschiedene Kreditinstitute Bürgschaften in Form von Letters of Credit gestellt. Der Gesamtbetrag belief sich zum Bilanzstichtag auf 2.899,1 Mio. EUR (2.895,1 Mio. EUR). Die in einigen der zugrunde liegenden Avalrahmenkreditverträgen enthaltenen, marktüblichen vertraglichen Klauseln zur Einhaltung vereinbarter Auflagen erläutern wir näher im Abschnitt „Finanz- und Vermögenslage“ des Lageberichts, Seite 59 f. zu den Angaben nach § 315 Absatz 4 HGB sowie in Kapitel 6.12 „Darlehen und nachrangiges Kapital“ zu den sonstigen finanziellen Rahmenbedingungen.

Außerdem stellen wir zur Besicherung bestehender Derivatgeschäfte eigene Kapitalanlagen mit einem Buchwert in Höhe von 78,9 Mio. EUR. Im Vorjahr haben wir zur Stellung entsprechender Sicherheiten eigene Kapitalanlagen in Sperrdepots mit einem Buchwert in Höhe von 53,8 Mio. EUR vorgehalten. Wir haben für bestehende Derivatgeschäfte Sicherheiten mit einem beizulegenden Zeitwert in Höhe von 12,9 Mio. EUR (18,6 Mio. EUR) erhalten.

Für Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit Beteiligungen an Immobiliengesellschaften und Immobilientransaktionen wurden gegenüber verschiedenen Kreditinstituten die im Rahmen dieser Transaktionen üblichen Sicherheiten gestellt, deren Höhe zum Bilanzstichtag 574,3 Mio. EUR (459,9 Mio. EUR) betrug.

Bei den Sonderinvestments bestehen Resteinzahlungsverpflichtungen seitens des Konzerns in Höhe von 665,6 Mio. EUR (598,5 Mio. EUR). Dabei handelt es sich im Wesentlichen um noch nicht erfüllte Einzahlungsverpflichtungen aus Beteiligungszusagen an Private-Equity-Fonds 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 könnten.

Im Rahmen ihrer regulären Geschäftstätigkeit geht die Hannover Rück 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 für die Verbindlichkeiten der jeweiligen Tochtergesellschaft garantiert bzw. in die Rechte und Pflichten der Tochtergesellschaft unter den Verträgen eintritt.

8.8 Langfristige Verpflichtungen

Die Mitgliedschaft mehrerer Konzerngesellschaften bei der Pharma-Rückversicherungsgemeinschaft sowie der Deutschen Kernreaktor-Versicherungsgemeinschaft führt zu einer zusätzlichen Inanspruchnahme entsprechend der Beteiligungsquote, wenn ein anderes Poolmitglied ausfallen sollte.

8.9 Mieten und Leasing

Angemietete Objekte

Zukünftige Leasingverpflichtungen

A93

in TEUR	Ausgaben
2015	10.690
2016	9.638
2017	5.442
2018	4.478
2019	3.871
Nachfolgend	7.149

Operative Leasingverträge führten im Berichtsjahr zu Ausgaben von 9,3 Mio. EUR (8,5 Mio. EUR).

Vermietete Objekte

Insgesamt resultieren aus unkündbaren Verträgen in den folgenden Jahren die nachfolgend aufgeführten Einnahmen:

Zukünftige Mieteinnahmen

A 94

in TEUR	Einnahmen
2015	71.260
2016	69.052
2017	62.561
2018	56.698
2019	57.482
Nachfolgend	80.769

Die Mieteinnahmen beliefen sich im Berichtsjahr auf 76,2 Mio. EUR (58,7 Mio. EUR). Die Mieteinnahmen resultieren im Wesentlichen aus der Vermietung von Objekten durch die Immobiliengesellschaften des Konzerns.

8.10 Honorar des Abschlussprüfers

Für das Honorar des bestellten Konzernabschlussprüfers im Sinne von § 318 HGB entstand im Berichtsjahr ein Aufwand in Höhe von insgesamt 3,7 Mio. EUR (3,5 Mio. EUR). Davon entfielen 1,4 Mio. EUR (1,3 Mio. EUR) auf das Honorar für Abschlussprüfungsleistungen, 0,4 Mio. EUR (0,6 Mio. EUR) auf andere Bestätigungsleistungen, 0,5 Mio. EUR (0,2 Mio. EUR) auf Steuerberatungsleistungen sowie 1,4 Mio. EUR (1,4 Mio. EUR) auf sonstige Leistungen.

Hannover, den 6. März 2015

Der Vorstand



Wallin



Althoff



Chèvre



Gräber



Dr. Miller



Dr. Pickel



Vogel

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den von der Hannover Rück SE, Hannover, aufgestellten Konzernabschluss – bestehend aus Konzernbilanz, Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung, Konzern-Gesamterfolgsrechnung, Konzern-Eigenkapitalentwicklung, Konzern-Kapitalflussrechnung und Konzern-Anhang – sowie den zusammengefassten Lagebericht der Gesellschaft und des Konzerns für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2014 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und zusammengefasstem Lagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Absatz 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den zusammengefassten Lagebericht abzugeben.

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

Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben im Konzernabschluss und zusammengefassten Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der Jahresabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen, der Abgrenzung des Konsolidierungskreises, der angewandten Bilanzierungs- und Konsolidierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Absatz 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Der zusammengefasste Lagebericht steht in Einklang mit dem Konzernabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Hannover, den 6. März 2015

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Husch
Wirtschaftsprüfer

Jungsthöfel
Wirtschaftsprüfer

Versicherung der gesetzlichen Vertreter

Wir versichern nach bestem Wissen, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen der Konzernabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt und im Konzernlagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich

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

Hannover, den 6. März 2015

Der Vorstand



Wallin



Althoff



Chèvre



Gräber



Dr. Miller



Dr. Pickel



Vogel