

# Konzernabschluss



|  |    |
|--|----|
| Konzernbilanz zum 30. September 2014                       | 28 |
| Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung zum 30. September 2014 | 30 |
| Konzern-Gesamterfolgsrechnung zum 30. September 2014       | 31 |
| Konzern-Eigenkapitalentwicklung zum 30. September 2014     | 32 |
| Konzern-Kapitalflussrechnung zum 30. September 2014        | 34 |
| Konzern-Anhang zum 30. September 2014                      | 37 |

# Konzernbilanz zum 30. September 2014

| <b>Aktiva</b>  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| in TEUR  | <b>30.9.2014</b>  | 31.12.2013        |
| Festverzinsliche Wertpapiere – bis zur Endfälligkeit zu halten   | 2.299.340         | 2.666.787         |
| Festverzinsliche Wertpapiere – Kredite und Forderungen   | 2.938.241         | 3.209.100         |
| Festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar   | 25.473.467        | 22.409.892        |
| Festverzinsliche Wertpapiere – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet   | 53.723            | 36.061            |
| Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar                    | 32.642            | 28.980            |
| Sonstige Finanzinstrumente – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet   | 88.967            | 70.082            |
| Immobilien und Immobilienfonds   | 1.310.691         | 1.094.563         |
| Anteile an assoziierten Unternehmen  | 148.998           | 144.489           |
| Sonstige Kapitalanlagen  | 1.285.511         | 1.023.214         |
| Kurzfristige Anlagen   | 582.958           | 549.138           |
| Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand  | 818.461           | 642.936           |
| <b>Kapitalanlagen und laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand – eigenes Management</b> | <b>35.032.999</b> | <b>31.875.242</b> |
| Depotforderungen   | 15.484.123        | 14.267.831        |
| Depotforderungen aus Finanzierungsgeschäften   | 80.901            | 75.541            |
| <b>Kapitalanlagen</b>  | <b>50.598.023</b> | <b>46.218.614</b> |
| Anteil der Rückversicherer an der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle                    | 1.404.634         | 1.403.804         |
| Anteil der Rückversicherer an der Deckungsrückstellung   | 529.457           | 344.154           |
| Anteil der Rückversicherer an der Rückstellung für Prämienüberträge  | 197.833           | 139.039           |
| Anteile der Rückversicherer an den sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen                             | 6.382             | 6.893             |
| Abgegrenzte Abschlusskosten  | 1.854.199         | 1.672.398         |
| Abrechnungsforderungen   | 3.389.374         | 2.945.685         |
| Geschäfts- oder Firmenwert   | 58.288            | 57.070            |
| Aktive latente Steuern   | 387.500           | 508.841           |
| Sonstige Vermögenswerte  | 676.052           | 603.627           |
| Abgegrenzte Zinsen und Mieten  | 5.838             | 4.193             |
| Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte   | –                 | 11.226            |
| <b>Summe Aktiva</b>  | <b>59.107.580</b> | <b>53.915.544</b> |

| <b>Passiva</b>  |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| in TEUR   | <b>30.9.2014</b>  | 31.12.2013        |
| Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle         | 23.725.991        | 21.666.932        |
| Deckungsrückstellung  | 11.513.393        | 10.631.451        |
| Rückstellung für Prämienüberträge                                   | 2.967.865         | 2.405.497         |
| Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen                     | 286.035           | 269.571           |
| Depotverbindlichkeiten  | 723.317           | 648.026           |
| Depotverbindlichkeiten aus Finanzierungsgeschäften                  | 5.846.269         | 5.569.932         |
| Abrechnungsverbindlichkeiten  | 1.134.068         | 1.071.654         |
| Pensionsrückstellungen  | 152.838           | 116.412           |
| Steuerverbindlichkeiten   | 218.738           | 222.795           |
| Passive latente Steuern   | 1.917.976         | 1.712.392         |
| Andere Verbindlichkeiten  | 634.359           | 605.895           |
| Darlehen und nachrangiges Kapital                                   | 2.288.702         | 2.464.960         |
| <b>Verbindlichkeiten</b>  | <b>51.409.551</b> | <b>47.385.517</b> |
| Eigenkapital  |                   |                   |
| Gezeichnetes Kapital  | 120.597           | 120.597           |
| Nominalwert: 120.597<br>Bedingtes Kapital: 60.299                   |                   |                   |
| Kapitalrücklagen  | 724.562           | 724.562           |
| <b>Gezeichnetes Kapital und Kapitalrücklage</b>                     | <b>845.159</b>    | <b>845.159</b>    |
| Kumulierte, nicht ergebniswirksame Eigenkapitalanteile              |                   |                   |
| Nicht realisierte Kursgewinne/-verluste aus Kapitalanlagen          | 985.035           | 533.745           |
| Gewinne und Verluste aus der Währungsumrechnung                     | 97.842            | -246.279          |
| Veränderungen aus Sicherungsgeschäften                              | -9.046            | -9.455            |
| Kumulierte übrige, nicht ergebniswirksame Eigenkapitalveränderungen | -37.014           | -16.452           |
| <b>Summe nicht ergebniswirksamer Eigenkapitalanteile</b>            | <b>1.036.817</b>  | <b>261.559</b>    |
| Gewinnrücklagen   | 5.113.651         | 4.781.718         |
| <b>Eigenkapital der Aktionäre der Hannover Rück SE</b>              | <b>6.995.627</b>  | <b>5.888.436</b>  |
| Anteile nicht beherrschender Gesellschafter                         | 702.402           | 641.591           |
| <b>Eigenkapital</b>   | <b>7.698.029</b>  | <b>6.530.027</b>  |
| <b>Summe Passiva</b>  | <b>59.107.580</b> | <b>53.915.544</b> |

# Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung zum 30. September 2014

| in TEUR   | 1.7.–30.9.2014   | 1.1.–30.9.2014    | 1.7.–30.9.2013 <sup>1</sup> | 1.1.–30.9.2013 <sup>1</sup> |
|---|------------------|-------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Gebuchte Bruttoprämie   | 3.639.599        | 10.704.491        | 3.311.242                   | 10.537.904                  |
| Gebuchte Rückversicherungsprämie  | 520.271          | 1.386.330         | 448.697                     | 1.173.087                   |
| Veränderung der Bruttoprämienüberträge  | -11.020          | -398.486          | 46.063                      | -299.645                    |
| Veränderung des Anteils der Rückversicherer an den Bruttoprämienüberträgen                      | 18.445           | 46.438            | 17.146                      | 52.101                      |
| <b>Verdiente Prämie für eigene Rechnung</b>   | <b>3.126.753</b> | <b>8.966.113</b>  | <b>2.925.754</b>            | <b>9.117.273</b>            |
| Ordentliche Kapitalanlageerträge  | 301.655          | 791.798           | 277.474                     | 781.075                     |
| Ergebnis aus Anteilen an assoziierten Unternehmen   | 1.183            | 5.490             | 3.572                       | 9.812                       |
| Realisierte Gewinne und Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen                              | 48.858           | 137.356           | 12.915                      | 97.413                      |
| Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten  | -18.820          | -8.823            | 18.727                      | -18.796                     |
| Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen                           | 5.810            | 16.146            | 5.228                       | 13.393                      |
| Sonstige Kapitalanlageaufwendungen  | 23.610           | 73.659            | 23.324                      | 70.526                      |
| <b>Nettoerträge aus selbstverwalteten Kapitalanlagen</b>  | <b>303.456</b>   | <b>836.016</b>    | <b>284.136</b>              | <b>785.585</b>              |
| Depotzinserträge/-aufwendungen  | 110.345          | 285.290           | 80.081                      | 267.630                     |
| <b>Kapitalanlageergebnis</b>  | <b>413.801</b>   | <b>1.121.306</b>  | <b>364.217</b>              | <b>1.053.215</b>            |
| Sonstige versicherungstechnische Erträge  | 1.334            | 2.945             | 1.600                       | 2.436                       |
| <b>Erträge insgesamt</b>  | <b>3.541.888</b> | <b>10.090.364</b> | <b>3.291.571</b>            | <b>10.172.924</b>           |
| Aufwendungen für Versicherungsfälle   | 2.384.934        | 6.794.035         | 2.224.407                   | 6.776.707                   |
| Veränderung der Deckungsrückstellung  | 21.386           | 36.083            | -6.197                      | 45.270                      |
| Aufwendungen für Provisionen und Gewinnanteile und Veränderung der abgegrenzten Abschlusskosten | 658.237          | 1.868.537         | 659.568                     | 2.050.707                   |
| Sonstige Abschlusskosten  | 464              | 2.848             | 1.730                       | 3.620                       |
| Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen   | 1.546            | 5.679             | 1.536                       | 8.246                       |
| Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb   | 87.854           | 273.725           | 87.728                      | 259.726                     |
| <b>Versicherungstechnische Aufwendungen für eigene Rechnung</b>                                 | <b>3.154.421</b> | <b>8.980.907</b>  | <b>2.968.772</b>            | <b>9.144.276</b>            |
| Übriges Ergebnis  | 19.646           | -18.658           | -30.060                     | -42.860                     |
| <b>Operatives Ergebnis (EBIT)</b>   | <b>407.113</b>   | <b>1.090.799</b>  | <b>292.739</b>              | <b>985.788</b>              |
| Zinsen auf Hybridkapital  | 21.636           | 70.483            | 31.947                      | 94.988                      |
| <b>Ergebnis vor Steuern</b>   | <b>385.477</b>   | <b>1.020.316</b>  | <b>260.792</b>              | <b>890.800</b>              |
| Steueraufwand   | 104.530          | 260.185           | 52.529                      | 224.521                     |
| <b>Ergebnis</b>   | <b>280.947</b>   | <b>760.131</b>    | <b>208.263</b>              | <b>666.279</b>              |
| davon   |                  |                   |                             |                             |
| Nicht beherrschenden Gesellschaftern zustehendes Ergebnis                                       | 29.925           | 64.687            | 1.523                       | 36.049                      |
| <b>Konzernergebnis</b>  | <b>251.022</b>   | <b>695.444</b>    | <b>206.740</b>              | <b>630.230</b>              |
| <b>Ergebnis je Aktie (in EUR)</b>   |                  |                   |                             |                             |
| Unverwässertes Ergebnis je Aktie  | 2,08             | 5,77              | 1,71                        | 5,23                        |
| Verwässertes Ergebnis je Aktie  | 2,08             | 5,77              | 1,71                        | 5,23                        |

<sup>1</sup> Angepasst gemäß IAS 8 (vgl. Kapitel 2 des Anhangs)

# Konzern-Gesamterfolgsrechnung zum 30. September 2014

| in TEUR  | 1.7.–<br>30.9.2014 | 1.1.–<br>30.9.2014 | 1.7.–<br>30.9.2013 <sup>1</sup> | 1.1.–<br>30.9.2013 <sup>1</sup> |
|--|--------------------|--------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Ergebnis</b>  | <b>280.947</b>     | <b>760.131</b>     | <b>208.263</b>                  | <b>666.279</b>                  |
| <b>Nicht in die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung reklassifizierbar</b>                |                    |                    |                                 |                                 |
| <b>Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste</b>                                   |                    |                    |                                 |                                 |
| Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste  | -14.730            | -33.680            | 3.089                           | 5.552                           |
| Steuerertrag/-aufwand  | 4.702              | 10.751             | -986                            | -1.771                          |
|  | <b>-10.028</b>     | <b>-22.929</b>     | <b>2.103</b>                    | <b>3.781</b>                    |
| <b>Nicht reklassifizierbare direkt im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen</b> |                    |                    |                                 |                                 |
| Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste  | -14.730            | -33.680            | 3.089                           | 5.552                           |
| Steuerertrag/-aufwand  | 4.702              | 10.751             | -986                            | -1.771                          |
|  | <b>-10.028</b>     | <b>-22.929</b>     | <b>2.103</b>                    | <b>3.781</b>                    |
| <b>In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung reklassifizierbar</b>                      |                    |                    |                                 |                                 |
| <b>Unrealisierte Gewinne und Verluste aus Kapitalanlagen</b>                             |                    |                    |                                 |                                 |
| Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste  | 142.144            | 765.129            | 24.841                          | -489.009                        |
| In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen                                    | -41.579            | -106.653           | -8.683                          | -83.197                         |
| Steuerertrag/-aufwand  | -16.976            | -172.641           | -997                            | 156.352                         |
|  | <b>83.589</b>      | <b>485.835</b>     | <b>15.161</b>                   | <b>-415.854</b>                 |
| <b>Währungsumrechnung</b>  |                    |                    |                                 |                                 |
| Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste  | 293.306            | 379.937            | -76.101                         | -168.709                        |
| In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen                                    | -                  | 50                 | -                               | -5.507                          |
| Steuerertrag/-aufwand  | -21.406            | -31.235            | 12.139                          | 25.083                          |
|  | <b>271.900</b>     | <b>348.752</b>     | <b>-63.962</b>                  | <b>-149.133</b>                 |
| <b>Veränderungen aus der Bewertung assoziierter Unternehmen</b>                          |                    |                    |                                 |                                 |
| Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste  | 24                 | 47                 | 14                              | -13                             |
|  | <b>24</b>          | <b>47</b>          | <b>14</b>                       | <b>-13</b>                      |
| <b>Veränderungen aus Sicherungsgeschäften</b>  |                    |                    |                                 |                                 |
| Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste  | -44                | 536                | -                               | -                               |
| Steuerertrag/-aufwand  | 14                 | -171               | -                               | -                               |
|  | <b>-30</b>         | <b>365</b>         | <b>-</b>                        | <b>-</b>                        |
| <b>Reklassifizierbare direkt im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen</b>       |                    |                    |                                 |                                 |
| Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste  | 435.430            | 1.145.649          | -51.246                         | -657.731                        |
| In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen                                    | -41.579            | -106.603           | -8.683                          | -88.704                         |
| Steuerertrag/-aufwand  | -38.368            | -204.047           | 11.142                          | 181.435                         |
|  | <b>355.483</b>     | <b>834.999</b>     | <b>-48.787</b>                  | <b>-565.000</b>                 |
| <b>Gesamte direkt im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen</b>                  |                    |                    |                                 |                                 |
| Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste  | 420.700            | 1.111.969          | -48.157                         | -652.179                        |
| In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen                                    | -41.579            | -106.603           | -8.683                          | -88.704                         |
| Steuerertrag/-aufwand  | -33.666            | -193.296           | 10.156                          | 179.664                         |
|  | <b>345.455</b>     | <b>812.070</b>     | <b>-46.684</b>                  | <b>-561.219</b>                 |
| <b>Gesamterfolg</b>  | <b>626.402</b>     | <b>1.572.201</b>   | <b>161.579</b>                  | <b>105.060</b>                  |
| davon  |                    |                    |                                 |                                 |
| auf nicht beherrschende Gesellschafter entfallend  | 42.437             | 102.458            | 517                             | 17.905                          |
| auf Aktionäre der Hannover Rück SE entfallend  | 583.965            | 1.469.743          | 161.062                         | 87.155                          |

<sup>1</sup> Angepasst gemäß IAS 8 (vgl. Kapitel 2 des Anhangs)

## Konzern-Eigenkapitalentwicklung zum 30. September 2014

| in TEUR  | Gezeichnetes<br>Kapital | Kapitalrücklagen | Übrige Rücklagen<br>(kumulierte, nicht ergebnis-<br>wirksame Eigenkapitalanteile) |                         |
|--|-------------------------|------------------|---|-------------------------|
|  |                         |                  | nicht realisierte<br>Gewinne/Verluste   | Währungs-<br>umrechnung |
| <b>Stand 1.1.2013</b>  | <b>120.597</b>          | <b>724.562</b>   | <b>987.918</b>  | <b>-16.119</b>          |
| Anteilsänderung ohne Änderung<br>im Kontrollstatus                               | -                       | -                | -   | -                       |
| Veränderungen des<br>Konsolidierungskreises                                      | -                       | -                | -   | -                       |
| Kapitalerhöhungen  | -                       | -                | -   | -                       |
| Kapitalrückzahlungen   | -                       | -                | -   | -                       |
| Erwerb/Veräußerung eigener Anteile   | -                       | -                | -   | -                       |
| Gesamte direkt im Eigenkapital<br>erfasste Erträge und Aufwendungen <sup>1</sup> | -                       | -                | -399.586  | -146.922                |
| Ergebnis <sup>1</sup>  | -                       | -                | -   | -                       |
| Gezahlte Dividende   | -                       | -                | -   | -                       |
| <b>Stand 30.9.2013</b>   | <b>120.597</b>          | <b>724.562</b>   | <b>588.332</b>  | <b>-163.041</b>         |
| <b>Stand 1.1.2014</b>  | <b>120.597</b>          | <b>724.562</b>   | <b>533.745</b>  | <b>-246.279</b>         |
| Anteilsänderung ohne Änderung<br>im Kontrollstatus                               | -                       | -                | 959   | -                       |
| Veränderungen des<br>Konsolidierungskreises                                      | -                       | -                | -   | -                       |
| Kapitalerhöhungen  | -                       | -                | -   | -                       |
| Kapitalrückzahlungen   | -                       | -                | -   | -                       |
| Erwerb/Veräußerung eigener Anteile   | -                       | -                | -   | -                       |
| Gesamte direkt im Eigenkapital<br>erfasste Erträge und Aufwendungen              | -                       | -                | 450.331   | 344.121                 |
| Ergebnis   | -                       | -                | -   | -                       |
| Gezahlte Dividende   | -                       | -                | -   | -                       |
| <b>Stand 30.9.2014</b>   | <b>120.597</b>          | <b>724.562</b>   | <b>985.035</b>  | <b>97.842</b>           |

<sup>1</sup> Angepasst gemäß IAS 8 (vgl. Kapitel 2 des Anhangs)

| Fortsetzung: Übrige Rücklagen<br>(kumulierte, nicht ergebnis-<br>wirksame Eigenkapitalanteile) |                | Gewinn-<br>rücklagen | Auf Aktionäre der<br>Hannover Rück SE<br>entfallendes<br>Eigenkapital | Nicht<br>beherrschende<br>Gesellschafter | Eigenkapital     |
|--|----------------|----------------------|---|--|------------------|
| Sicherungs-<br>geschäfte   | Sonstige       |                      |   |  |                  |
| <b>-9.455</b>  | <b>-24.417</b> | <b>4.249.386</b>     | <b>6.032.472</b>  | <b>681.672</b>                           | <b>6.714.144</b> |
| -  | -              | -1.345               | -1.345  | 1.425                                    | 80               |
| -  | -              | -                    | -   | -14.265                                  | -14.265          |
| -  | -              | -                    | -   | 119                                      | 119              |
| -  | -              | -                    | -   | -2.046                                   | -2.046           |
| -  | -              | 5                    | 5   | -  | 5                |
| -  | 3.433          | -                    | -543.075  | -18.144                                  | -561.219         |
| -  | -              | 630.230              | 630.230   | 36.049                                   | 666.279          |
| -  | -              | -361.791             | -361.791  | -47.972                                  | -409.763         |
| <b>-9.455</b>  | <b>-20.984</b> | <b>4.516.485</b>     | <b>5.756.496</b>  | <b>636.838</b>                           | <b>6.393.334</b> |
| <b>-9.455</b>  | <b>-16.452</b> | <b>4.781.718</b>     | <b>5.888.436</b>  | <b>641.591</b>                           | <b>6.530.027</b> |
| -  | -              | -1.707               | -748  | 738                                      | -10              |
| -  | -              | -                    | -   | -1.387                                   | -1.387           |
| -  | -              | -                    | -   | 3  | 3                |
| -  | -              | -                    | -   | -64                                      | -64              |
| -  | -              | -13                  | -13   | -  | -13              |
| 409  | -20.562        | -                    | 774.299   | 37.771                                   | 812.070          |
| -  | -              | 695.444              | 695.444   | 64.687                                   | 760.131          |
| -  | -              | -361.791             | -361.791  | -40.937                                  | -402.728         |
| <b>-9.046</b>  | <b>-37.014</b> | <b>5.113.651</b>     | <b>6.995.627</b>  | <b>702.402</b>                           | <b>7.698.029</b> |

## Konzern-Kapitalflussrechnung zum 30. September 2014

| in TEUR   | 1.1. – 30.9.2014 | 1.1. – 30.9.2013 <sup>1</sup> |
|---|------------------|-------------------------------|
| <b>I. Kapitalfluss aus laufender Geschäftstätigkeit</b>                           |                  |                               |
| Ergebnis  | 760.131          | 666.279                       |
| Abschreibungen/Zuschreibungen   | 33.105           | 21.701                        |
| Realisierte Gewinne/Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen                    | -137.356         | -97.413                       |
| Veränderung der Zeitwerte aus Finanzinstrumenten                                  | 8.823            | 18.796                        |
| Ergebniseffekt aus Entkonsolidierung  | -2.602           | -6.661                        |
| Ertrag aus der Vereinnahmung eines negativen Geschäfts- oder Firmenwerts          | –                | -176                          |
| Amortisationen  | 58.522           | 71.857                        |
| Veränderungen der Depotforderungen/-verbindlichkeiten                             | -344.432         | -168.622                      |
| Veränderungen der Depotforderungen/-verbindlichkeiten aus Finanzierungsgeschäften | -32.913          | 163.211                       |
| Veränderung der Rückstellungen für Prämienüberträge                               | 351.545          | 247.264                       |
| Veränderung der Steuerforderungen/-verbindlichkeiten                              | 201.845          | 558                           |
| Veränderung der Deckungsrückstellung  | 43.876           | -98.205                       |
| Veränderung der Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle     | 935.513          | 1.041.278                     |
| Veränderung der abgegrenzten Abschlusskosten                                      | -77.797          | 42.863                        |
| Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Rückstellungen                   | 4.610            | 62.488                        |
| Veränderung der Abrechnungssalden   | -223.420         | -275.908                      |
| Veränderung der sonstigen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten                    | -202.143         | -13.369                       |
| <b>Kapitalfluss aus laufender Geschäftstätigkeit</b>                              | <b>1.377.307</b> | <b>1.675.941</b>              |

<sup>1</sup> Angepasst gemäß IAS 8 (vgl. Kapitel 2 des Anhangs)



| in TEUR   | 1.1.–30.9.2014  | 1.1.–30.9.2013    |
|---|-----------------|-------------------|
| <b>II. Kapitalfluss aus Investitionstätigkeit</b>   |                 |                   |
| Festverzinsliche Wertpapiere – bis zur Endfälligkeit zu halten                                |                 |                   |
| Fällige Papiere   | 442.833         | 883.773           |
| Käufe   | -4.582          | -46.980           |
| Festverzinsliche Wertpapiere – Kredite und Forderungen  |                 |                   |
| Fällige Papiere, Verkäufe   | 348.139         | 390.717           |
| Käufe   | –               | -254.586          |
| Festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar                                      |                 |                   |
| Fällige Papiere, Verkäufe   | 8.193.066       | 6.091.855         |
| Käufe   | -9.318.583      | -7.876.488        |
| Festverzinsliche Wertpapiere – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet                          |                 |                   |
| Fällige Papiere, Verkäufe   | 9.636           | 74.639            |
| Käufe   | -24.556         | -11.548           |
| Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar |                 |                   |
| Verkäufe  | 9.923           | 9.715             |
| Käufe   | -8.546          | -9.247            |
| Sonstige Finanzinstrumente – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet                            |                 |                   |
| Verkäufe  | 19.321          | 44                |
| Käufe   | -6.409          | -325              |
| Andere Kapitalanlagen   |                 |                   |
| Verkäufe  | 114.426         | 93.553            |
| Käufe   | -191.724        | -120.456          |
| Verbundene Unternehmen und Beteiligungen  |                 |                   |
| Verkäufe  | –               | 9.178             |
| Käufe   | -44.975         | -2.787            |
| Immobilien und Immobilienfonds  |                 |                   |
| Verkäufe  | 53.364          | 35.039            |
| Käufe   | -201.107        | -371.855          |
| Kurzfristige Kapitalanlagen   |                 |                   |
| Veränderung   | -948            | -144.281          |
| Übrige Veränderungen  | -29.367         | -23.142           |
| <b>Kapitalfluss aus Investitionstätigkeit</b>   | <b>-640.089</b> | <b>-1.273.182</b> |

| in TEUR  | 1.1.–30.9.2014  | 1.1.–30.9.2013  |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>III. Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>            |                 |                 |
| Einzahlung aus Kapitalmaßnahmen                                | 2.991           | 119             |
| Auszahlung aus Kapitalmaßnahmen                                | -2.152          | -3.985          |
| Strukturveränderung ohne Kontrollverlust                       | -10             | 80              |
| Gezahlte Dividende   | -402.728        | -409.763        |
| Aufnahme langfristiger Verbindlichkeiten                       | 554.627         | 50.954          |
| Rückzahlung langfristiger Verbindlichkeiten                    | -757.608        | -28             |
| Erwerb/Veräußerung eigener Anteile                             | -13             | 5               |
| <b>Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit</b>                 | <b>-604.893</b> | <b>-362.618</b> |
| <b>IV. Währungskursdifferenzen</b>                             | <b>47.259</b>   | <b>-20.908</b>  |
| <b>Flüssige Mittel am Anfang der Periode</b>                   | <b>642.936</b>  | <b>572.188</b>  |
| <b>Summe der Kapitalzu- und abflüsse (Summe I+II+III+IV)</b>   | <b>179.584</b>  | <b>19.233</b>   |
| <b>Veränderungen des Konsolidierungskreises</b>                | <b>-4.059</b>   | <b>-3.833</b>   |
| <b>Flüssige Mittel am Ende der Periode</b>                     | <b>818.461</b>  | <b>587.588</b>  |
| <b>Ergänzende Angaben zur Kapitalflussrechnung<sup>1</sup></b> |                 |                 |
| Ertragsteuerzahlungen (per Saldo)                              | -36.343         | -216.956        |
| Erhaltene Dividende <sup>2</sup>                               | 65.230          | 42.413          |
| Erhaltene Zinsen   | 966.095         | 1.083.589       |
| Gezahlte Zinsen  | -127.905        | -151.111        |

<sup>1</sup> Die Ertragsteuerzahlungen sowie erhaltene Zahlungen aus Dividenden und Zinsen sind vollständig im Kapitalfluss aus laufender Geschäftstätigkeit enthalten. Die gezahlten Zinsen entfallen mit 28.347 TEUR (32.233 TEUR) auf den Kapitalfluss aus laufender Geschäftstätigkeit sowie mit 118.275 TEUR (118.878 TEUR) auf den Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit.

<sup>2</sup> Inklusive dividendenähnliche Gewinnbeteiligungen aus Investmentfonds

# Konzern-Anhang zum 30. September 2014



|  |           |
|--|-----------|
| <b>Erläuterungen</b>   | <b>38</b> |
| 1. Allgemeine Aufstellungsgrundsätze   | 38        |
| 2. Grundlagen der Rechnungslegung einschließlich Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden | 38        |
| 3. Konsolidierungskreis und -grundsätze  | 43        |
| 4. Konzern-Segmentberichterstattung  | 46        |
| 5. Erläuterungen zu den einzelnen Posten der Bilanz                                    | 50        |
| 6. Erläuterungen zu einzelnen Posten der Gewinn- und Verlustrechnung                   | 61        |
| 7. Sonstige Angaben  | 62        |

# Erläuterungen

## 1. Allgemeine Aufstellungsgrundsätze

Die Hannover Rück SE und ihre Tochtergesellschaften (zusammen der „Hannover Rück-Konzern“ oder „Hannover Rück“) werden zu 50,22 % von der Talanx AG gehalten und in deren Konzernabschluss einbezogen. Die Talanx AG gehört Mehrheitlich dem HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G. (HDI). Für die Hannover Rück ergibt sich die Pflicht zur Aufstellung eines Konzernabschlusses und -lageberichts aus § 290 HGB. Ferner ist der HDI nach §§ 341 i ff. HGB ebenfalls verpflichtet, einen Konzernabschluss aufzustellen, in den die Abschlüsse der Hannover Rück SE und deren Tochterunternehmen einbezogen werden. Die Hannover Rück SE ist eine Europäische Aktiengesellschaft, Societas Europaea (SE), mit Sitz in der Karl-Wiechert-Allee 50, 30625 Hannover, Deutschland.

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

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

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

Der vorliegende Konzernquartalsabschluss wurde durch den Vorstand am 27. Oktober 2014 aufgestellt und damit zur Veröffentlichung freigegeben.

## 2. Grundlagen der Rechnungslegung einschließlich Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die in den Konzernabschluss einbezogenen Quartalsabschlüsse der konsolidierten Gesellschaften wurden zum Stichtag 30. September 2014 aufgestellt.

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

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

Alle vom IASB bis zum 30. September 2014 verabschiedeten Vorschriften, deren Anwendung für den Berichtszeitraum bindend ist, haben wir in dem Konzernabschluss berücksichtigt.

## 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 am 13. 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 wird eine quotale Einbeziehung von Anteilen an Gemeinschaftsunternehmen zukünftig

nicht mehr zulässig sein. Vielmehr sind Anteile an Gemeinschaftsunternehmen zwingend nach der At-Equity-Methode einzubeziehen.

Darüber hinaus wurden die bisher in den Standards IAS 27 und IAS 31 enthaltenen Angabepflichten in dem Standard IFRS 12 „Disclosure of Interests in Other Entities“ zusammengefasst und neu gestaltet. Mit dem Ziel, dem Abschlussadressaten das Wesen der Beteiligung an anderen Unternehmen sowie die Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage zu verdeutlichen, sind im Vergleich zu den bisherigen Regelungen zum Teil deutlich erweiterte Angabepflichten vorgesehen.

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 Regulatory 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 neuen Vorschriften, insbesondere zu den Angabepflichten, sind mit Ausnahme der Regelungen zu Investmentgesellschaften nicht in IAS 34 „Interim Financial Reporting“ ergänzt worden. 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**

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 4 „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 Erfolgserfassung 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.

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. Die Hannover Rück erwartet keine wesentlichen Auswirkungen aus den neuen Regelungen.

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, wurden aber bisher nicht von der EU übernommen. Die Hannover Rück prüft derzeit die Auswirkungen dieser Änderungen.

### Wesentliche Umrechnungskurse

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

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, wurden aber bisher nicht von der EU übernommen. Die Hannover Rück prüft derzeit die Auswirkungen dieser Änderungen.

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

#### Wesentliche Umrechnungskurse

| 1 EUR entspricht: | 30.9.2014                              | 31.12.2013 | 1.1.–30.9.2014    | 1.1.–30.9.2013 |
|-------------------|--|------------|-------------------|----------------|
|                   | Devisenmittelkurs<br>am Bilanzstichtag |            | Durchschnittskurs |                |
| AUD               | 1,4447                                 | 1,5513     | 1,4848            | 1,3512         |
| BHD               | 0,4747                                 | 0,5190     | 0,5095            | 0,4969         |
| CAD               | 1,4066                                 | 1,4751     | 1,4799            | 1,3501         |
| CNY               | 7,7829                                 | 8,3445     | 8,3299            | 8,1309         |
| GBP               | 0,7778                                 | 0,8357     | 0,8115            | 0,8505         |
| HKD               | 9,7779                                 | 10,6752    | 10,4839           | 10,2243        |
| KRW               | 1.338,9517                             | 1.452,2507 | 1.408,9348        | 1.453,8469     |
| MYR               | 4,1539                                 | 4,5351     | 4,3899            | 4,1460         |
| SEK               | 9,1478                                 | 8,9114     | 9,0464            | 8,6043         |
| USD               | 1,2588                                 | 1,3766     | 1,3516            | 1,3180         |
| ZAR               | 14,2096                                | 14,4390    | 14,4982           | 12,5182        |

### Änderung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Für bestimmte Verträge aus dem Bereich der Personen-Rückversicherung wurde ein Wahlrecht bei der Bilanzierung des zinsinduzierten Anteils der Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle (Schadenrückstellung) bei verschiedenen Konzerngesellschaften unterschiedlich ausgeübt. So erfolgte der Ausweis dieser Position teilweise in der Gewinn- und Verlustrechnung, teilweise wurde sie direkt im Eigenkapital erfasst. Den Regelungen des Standards IAS 8 „Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors“ folgend haben wir im vierten Quartal des Jahres 2013 einen konzern einheitlichen Ausweis in der Gewinn- und Verlustrechnung hergestellt und nach IAS 8.41 die Vergleichszahlen entsprechend angepasst.

In der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung des Vorperiodenzeitraums waren aus der rückwirkenden Anwendung der genannten Änderungen die folgenden Anpassungen vorzunehmen:

| <b>Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung</b>                   | 1.1.–30.9.2013<br>wie ausgewiesen | Anpassungen   | 1.1.–30.9.2013 |
|--|-----------------------------------|---------------|----------------|
| in TEUR  |                                   |               |                |
| Aufwendungen für Versicherungsfälle                          | 6.800.868                         | -24.161       | 6.776.707      |
| Operatives Ergebnis (EBIT)                                   | 961.627                           | 24.161        | 985.788        |
| Ergebnis vor Steuern   | 866.639                           | 24.161        | 890.800        |
| Steueraufwand  | 217.411                           | 7.110         | 224.521        |
| Ergebnis   | 649.228                           | 17.051        | 666.279        |
| davon  |                                   |               |                |
| Nicht beherrschenden<br>Gesellschaftern zustehendes Ergebnis | 36.049                            | –             | 36.049         |
| <b>Konzernergebnis</b>                                       | <b>613.179</b>                    | <b>17.051</b> | <b>630.230</b> |
| Ergebnis je Aktie (in EUR)                                   |                                   |               |                |
| Unverwässertes Ergebnis je Aktie                             | 5,08                              | 0,15          | 5,23           |
| Verwässertes Ergebnis je Aktie                               | 5,08                              | 0,15          | 5,23           |

In der Konzern-Gesamterfolgsrechnung des Vorperiodenzeitraums waren aus der rückwirkenden Anwendung der genannten Änderungen die folgenden Anpassungen vorzunehmen:

| <b>Konzern-Gesamterfolgsrechnung</b>   | 1.1.–30.9.2013<br>wie ausgewiesen | Anpassungen    | 1.1.–30.9.2013  |
|--|-----------------------------------|----------------|-----------------|
| in TEUR  |                                   |                |                 |
| <b>Ergebnis</b>  | <b>649.228</b>                    | <b>17.051</b>  | <b>666.279</b>  |
| <b>In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung reklassifizierbar</b>                |                                   |                |                 |
| <b>Währungsumrechnung</b>  |                                   |                |                 |
| Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste  | -170.935                          | 2.226          | -168.709        |
| In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen                              | -5.507                            | –              | -5.507          |
| Steuerertrag/-aufwand  | 25.083                            | –              | 25.083          |
|  | <b>-151.359</b>                   | <b>2.226</b>   | <b>-149.133</b> |
| <b>Übrige Veränderungen</b>  |                                   |                |                 |
| Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste  | 27.332                            | -27.332        | –               |
| Steuerertrag/-aufwand  | -8.055                            | 8.055          | –               |
|  | <b>19.277</b>                     | <b>-19.277</b> | <b>–</b>        |
| <b>Reklassifizierbare direkt im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen</b> |                                   |                |                 |
| Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste  | -632.625                          | -25.106        | -657.731        |
| In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen                              | -88.704                           | –              | -88.704         |
| Steuerertrag/-aufwand  | 173.380                           | 8.055          | 181.435         |
|  | <b>-547.949</b>                   | <b>-17.051</b> | <b>-565.000</b> |
| <b>Gesamte direkt im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen</b>            |                                   |                |                 |
| Im Eigenkapital erfasste Gewinne/Verluste  | -627.073                          | -25.106        | -652.179        |
| In die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung übernommen                              | -88.704                           | –              | -88.704         |
| Steuerertrag/-aufwand  | 171.609                           | 8.055          | 179.664         |
|  | <b>-544.168</b>                   | <b>-17.051</b> | <b>-561.219</b> |
| <b>Gesamterfolg</b>  | <b>105.060</b>                    | <b>–</b>       | <b>105.060</b>  |
| davon  |                                   |                |                 |
| auf nicht beherrschende Gesellschafter entfallend                                  | 17.905                            | –              | 17.905          |
| auf Aktionäre der Hannover Rück SE entfallend                                      | 87.155                            | –              | 87.155          |



## 3. Konsolidierungskreis und -grundsätze

### Kapitalkonsolidierung

Die Kapitalkonsolidierung erfolgt nach den Vorschriften des IFRS 10 „Consolidated Financial Statements“ auf der Grundlage eines einheitlichen Konsolidierungsmodells für alle Unternehmen, das Beherrschung unabhängig davon definiert, ob sie aufgrund von gesellschaftsrechtlichen, vertraglichen oder wirtschaftlichen Gegebenheiten entsteht. Konzernunternehmen werden ab dem Zeitpunkt konsolidiert, an dem die Hannover Rück die Beherrschung über sie erlangt. Beherrschung liegt vor, wenn die Hannover Rück direkt oder indirekt die Entscheidungsmacht aufgrund von Stimmrechten oder anderen Rechten über ein Konzernunternehmen hat, an positiven und negativen variablen Rückflüssen aus dem Konzernunternehmen partizipiert und diese Rückflüsse durch ihre Entscheidungsmacht beeinflussen kann. Diese Merkmale müssen kumulativ erfüllt sein. 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

### 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.

### Konsolidierung strukturierter Unternehmen

Geschäftsbeziehungen mit strukturierten Unternehmen sind nach IFRS 10 „Consolidated Financial Statements“ hinsichtlich ihrer Konsequenzen für die Konsolidierung zu untersuchen. Einige Konzernunternehmen der Hannover

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

Anteile am Eigenkapital, die nicht beherrschenden Gesellschaftern zustehen, werden nach IAS 1 „Presentation of Financial Statements“ gesondert innerhalb des Konzerneigenkapitals ausgewiesen. Das nicht beherrschenden Gesellschaftern zustehende Ergebnis ist Bestandteil des Überschusses und wird im Anschluss an diesen gesondert als „davon“-Vermerk ausgewiesen. Es beträgt zum 30. September 2014 64,7 Mio. EUR (36,0 Mio. EUR).

Zu weiteren Erläuterungen verweisen wir auf die entsprechenden Angaben im Konzernabschluss zum 31. Dezember 2013.

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

Rück-Gruppe gehen im Rahmen ihrer operativen Aktivitäten Geschäftsbeziehungen mit Zweckgesellschaften ein, die nach diesen neuen Regelungen zu analysieren und bilanziell zu behandeln sind.

### **Retrozessionen und Insurance-Linked-Securities (ILS)**

Die Hannover Rück zeichnet im Rahmen ihrer erweiterten Insurance-Linked-Securities (ILS)-Aktivitäten sogenannte besicherte Frontingverträge, bei denen von Zedenten übernommene Risiken unter Nutzung von strukturierten Unternehmen an konzernfremde institutionelle Investoren abgegeben werden. Die Zielsetzung der Transaktionen ist der direkte Transfer von Kundengeschäft. Bei diesen Transaktionen besteht aufgrund des fehlenden kontrollierenden Einflusses über die jeweils involvierten strukturierten Unternehmen seitens Hannover Rück keine Konsolidierungspflicht.

### **Verbriefung von Rückversicherungsrisiken**

Die Verbriefung von Rückversicherungsrisiken wird im Wesentlichen unter Verwendung von Zweckgesellschaften strukturiert.

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. Die im Rahmen der Transaktion mit der Zweckgesellschaft abgeschlossenen Retrozessionen bieten der Hannover Rück SE, der E+S Rückversicherung AG und der Hannover Re (Bermuda) Ltd. Schutz gegen die erwähnten Katastrophenrisiken. Da die Hannover Rück keinen kontrollierenden Einfluss über Eurus III Ltd. ausübt, besteht keine Konsolidierungspflicht für die Zweckgesellschaft.

### **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. Die Transaktionen dienen beispielsweise der Übertragung extremer Sterblichkeitsrisiken oberhalb eines vertraglich definierten Selbstbehalts oder der Übertragung von Langlebigkeitsrisiken. Da die Hannover Rück aus ihren Geschäftsbeziehungen mit diesen strukturierten Unternehmen weder einen Einfluss auf deren relevante Aktivitäten nehmen kann noch eine Mehrheit der positiven oder negativen variablen Rückflüsse erhält bzw. diese beeinflussen kann, übt sie keinen kontrollierenden Einfluss auf die strukturierten Unternehmen aus. Folglich besteht für die Hannover Rück keine Konsolidierungspflicht.

Im Zusammenhang mit dem Verkauf der operativen Gesellschaften des Teilkonzerns Clarendon Insurance Group, Inc. (CIGI), Wilmington, an die Enstar Group Ltd., Hamilton/Bermuda, wurde mit Wirkung zum 12. Juli 2011 ein Teilportefeuille der CIGI an eine Zweckgesellschaft retrozediert. Die Retrozession hat eine Laufzeit bis zur endgültigen Abwicklung der zugrunde liegenden Verpflichtungen. Da die Hannover Rück weder durch Einflussnahme auf die relevanten Aktivitäten der Zweckgesellschaft noch durch die Beeinflussung schwankender Renditen Kontrolle über diese ausüben kann, besteht keine Konsolidierungspflicht für diese Zweckgesellschaft.

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 Volumen dieser Verbriefung beträgt zum Bilanzstichtag umgerechnet 254,4 Mio. EUR (238,9 Mio. EUR). Die Transaktion hat eine unbefristete Laufzeit und kann von den Investoren jährlich gekündigt werden. Für einen Teil dieser Transaktion wird Kaith Re Ltd., ein auf Bermuda ansässiges strukturiertes Unternehmen, zu Transformierzwecken genutzt.

Darüber hinaus nutzt die Hannover Rück die Zweckgesellschaft Kaith Re Ltd. für diverse Retrozessionen ihrer traditionellen Deckungen an institutionelle Investoren. Gemäß IFRS 10 wird Kaith Re Ltd. in den Konzernabschluss einbezogen.

In Abhängigkeit von der Klassifikation der Verträge gemäß IFRS 4 oder IAS 39 werden die Transaktionen entweder in der rückversicherungstechnischen Rechnung oder als derivative Finanzinstrumente oder als finanzielle Garantien bilanziert. Wir verweisen ergänzend auf unsere Ausführungen im Kapitel 7.1 „Derivative Finanzinstrumente und finanzielle Garantien“.

## Kapitalanlagen

Im Rahmen des Kapitalanlagemanagements beteiligt sich die Hannover Rück seit dem Jahr 1988 an einer Vielzahl von strukturierten Unternehmen, im Wesentlichen Fonds, die ihrerseits bestimmte Formen von Eigen- und Fremdkapitalanlagegeschäft tätigen. Im Ergebnis unserer Analyse der Geschäftsbeziehungen mit diesen Gesellschaften kamen wir zu dem Schluss, dass der Konzern in keiner dieser Transaktionen einen kontrollierenden Einfluss ausübt und daher keiner Konsolidierungsnotwendigkeit unterliegt.

Die Hannover Rück beteiligt sich über die im September 2012 gegründete Gesellschaft Leine Investment SICAV-SIF mit Sitz in Luxemburg durch die Investition in Katastrophenanleihen

an einer Reihe von strukturierten Unternehmen zur Verbriefung dieser Katastrophenrisiken. 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. Auch bei diesen Transaktionen besteht aufgrund des fehlenden kontrollierenden Einflusses seitens der Hannover Rück keine Konsolidierungspflicht der beteiligten strukturierten Unternehmen.

## 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.

Im August 2013 hat die Hannover Rück SE mit einem weiteren Investor eine Vereinbarung zu einer Finanzbeteiligung an einer Gesellschaft getroffen, deren Geschäftszweck der indirekte Erwerb der Heidelberger Lebensversicherung AG, Heidelberg, ist. Nachdem die aufsichtsrechtlichen Genehmigungen mittlerweile erfolgt sind, wurde der Kauf mit Wirkung zum 31. März 2014 vollzogen. Seit diesem Zeitpunkt werden die Anteile an der Gesellschaft im Konzernabschluss als Beteiligung, bewertet zu fortgeführten Anschaffungskosten ausgewiesen.

## 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.

## 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.

## 4. Konzern-Segmentberichterstattung

| Aufteilung der Aktiva  | Schaden-Rückversicherung |                   |
|--|--------------------------|-------------------|
| in TEUR  | 30.9.2014                | 31.12.2013        |
| <b>Aktiva</b>  |                          |                   |
| Festverzinsliche Wertpapiere – bis zur Endfälligkeit zu halten   | 1.984.578                | 2.351.409         |
| Festverzinsliche Wertpapiere – Kredite und Forderungen   | 2.863.424                | 3.111.351         |
| Festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar   | 18.707.175               | 16.227.978        |
| Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar                    | 32.642                   | 28.980            |
| Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente   | 68.489                   | 18.157            |
| Übrige Kapitalanlagen  | 2.626.332                | 2.155.774         |
| Kurzfristige Anlagen   | 266.049                  | 267.682           |
| Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand  | 596.584                  | 430.552           |
| <b>Kapitalanlagen und laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand – eigenes Management</b> | <b>27.145.273</b>        | <b>24.591.883</b> |
| Depotforderungen   | 1.090.542                | 888.118           |
| Depotforderungen aus Finanzierungsgeschäften   | –                        | 1.717             |
| <b>Kapitalanlagen</b>  | <b>28.235.815</b>        | <b>25.481.718</b> |
| Anteil der Rückversicherer an der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle                    | 1.096.517                | 1.168.791         |
| Anteil der Rückversicherer an der Deckungsrückstellung   | –                        | –                 |
| Anteil der Rückversicherer an der Rückstellung für Prämienüberträge  | 196.426                  | 137.670           |
| Anteil der Rückversicherer an den übrigen Rückstellungen   | 2.607                    | 439               |
| Abgegrenzte Abschlusskosten  | 612.104                  | 491.354           |
| Abrechnungsforderungen   | 2.035.224                | 1.702.357         |
| Übrige Segmentaktiva   | 1.589.582                | 1.508.210         |
| Zur Veräußerung bestimmte Vermögenswerte   | –                        | 11.226            |
| <b>Summe Aktiva</b>  | <b>33.768.274</b>        | <b>30.501.765</b> |
| <br>   |                          |                   |
| <b>Aufteilung der Verbindlichkeiten</b>  |                          |                   |
| in TEUR  |                          |                   |
| <b>Passiva</b>   |                          |                   |
| Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle  | 20.485.278               | 18.847.749        |
| Deckungsrückstellung   | –                        | –                 |
| Rückstellung für Prämienüberträge  | 2.827.217                | 2.297.054         |
| Rückstellungen für Gewinnanteile   | 150.258                  | 129.343           |
| Depotverbindlichkeiten   | 423.085                  | 429.168           |
| Depotverbindlichkeiten aus Finanzierungsgeschäften   | 8.026                    | 11.098            |
| Abrechnungsverbindlichkeiten   | 651.421                  | 674.469           |
| Langfristige Verbindlichkeiten   | 302.050                  | 227.130           |
| Übrige Segmentpassiva  | 2.014.231                | 1.822.435         |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>   | <b>26.861.566</b>        | <b>24.438.446</b> |

| Personen-Rückversicherung |                   | Konsolidierung  |                  | Gesamt            |                   |
|---------------------------|-------------------|-----------------|------------------|-------------------|-------------------|
| 30.9.2014                 | 31.12.2013        | 30.9.2014       | 31.12.2013       | 30.9.2014         | 31.12.2013        |
| 196.309                   | 197.857           | 118.453         | 117.521          | 2.299.340         | 2.666.787         |
| 74.817                    | 71.714            | –               | 26.035           | 2.938.241         | 3.209.100         |
| 6.456.769                 | 5.768.474         | 309.523         | 413.440          | 25.473.467        | 22.409.892        |
| –                         | –                 | –               | –                | 32.642            | 28.980            |
| 60.450                    | 68.706            | 13.751          | 19.280           | 142.690           | 106.143           |
| 116.791                   | 105.232           | 2.077           | 1.260            | 2.745.200         | 2.262.266         |
| 316.330                   | 190.898           | 579             | 90.558           | 582.958           | 549.138           |
| 215.743                   | 208.641           | 6.134           | 3.743            | 818.461           | 642.936           |
| <b>7.437.209</b>          | <b>6.611.522</b>  | <b>450.517</b>  | <b>671.837</b>   | <b>35.032.999</b> | <b>31.875.242</b> |
| 14.393.581                | 13.379.713        | –               | –                | 15.484.123        | 14.267.831        |
| 80.901                    | 73.824            | –               | –                | 80.901            | 75.541            |
| <b>21.911.691</b>         | <b>20.065.059</b> | <b>450.517</b>  | <b>671.837</b>   | <b>50.598.023</b> | <b>46.218.614</b> |
| 309.570                   | 236.532           | -1.453          | -1.519           | 1.404.634         | 1.403.804         |
| 529.457                   | 344.154           | –               | –                | 529.457           | 344.154           |
| 1.566                     | 1.434             | -159            | -65              | 197.833           | 139.039           |
| 3.775                     | 6.454             | –               | –                | 6.382             | 6.893             |
| 1.242.091                 | 1.181.040         | 4               | 4                | 1.854.199         | 1.672.398         |
| 1.354.226                 | 1.243.469         | -75             | -141             | 3.389.374         | 2.945.685         |
| 672.895                   | 551.240           | -1.134.799      | -885.719         | 1.127.678         | 1.173.731         |
| –                         | –                 | –               | –                | –                 | 11.226            |
| <b>26.025.271</b>         | <b>23.629.382</b> | <b>-685.965</b> | <b>-215.603</b>  | <b>59.107.580</b> | <b>53.915.544</b> |
| 3.242.166                 | 2.820.702         | -1.453          | -1.519           | 23.725.991        | 21.666.932        |
| 11.513.456                | 10.631.512        | -63             | -61              | 11.513.393        | 10.631.451        |
| 140.648                   | 108.443           | –               | –                | 2.967.865         | 2.405.497         |
| 135.821                   | 140.228           | -44             | –                | 286.035           | 269.571           |
| 300.232                   | 218.858           | –               | –                | 723.317           | 648.026           |
| 5.838.243                 | 5.558.834         | –               | –                | 5.846.269         | 5.569.932         |
| 482.674                   | 397.326           | -27             | -141             | 1.134.068         | 1.071.654         |
| –                         | –                 | 1.986.652       | 2.237.830        | 2.288.702         | 2.464.960         |
| 2.062.897                 | 1.690.822         | -1.153.217      | -855.763         | 2.923.911         | 2.657.494         |
| <b>23.716.137</b>         | <b>21.566.725</b> | <b>831.848</b>  | <b>1.380.346</b> | <b>51.409.551</b> | <b>47.385.517</b> |

## Aufteilung der Gewinn- und Verlustrechnung

## Schaden-Rückversicherung

| in TEUR  | 1.1.–30.9.2014 | 1.1.–30.9.2013 |
|--|----------------|----------------|
| Gebuchte Bruttoprämie  | 6.060.044      | 5.956.438      |
| davon  |                |                |
| Aus Versicherungsgeschäften mit anderen Segmenten  | –              | –              |
| Aus Versicherungsgeschäften mit externen Dritten   | 6.060.044      | 5.956.438      |
| Verdiente Prämie für eigene Rechnung   | 5.104.478      | 5.093.209      |
| Kapitalanlageergebnis  | 647.628        | 577.987        |
| davon  |                |                |
| Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten   | -3.406         | -26.128        |
| Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen  | 16.026         | 13.340         |
| Depotzinserträge/-aufwendungen   | 15.494         | 10.784         |
| Aufwendungen für Versicherungsfälle  | 3.524.728      | 3.540.004      |
| Veränderung der Deckungsrückstellung   | –              | –              |
| Aufwendungen für Provisionen und Gewinnanteile, Veränderung der abgegrenzten Abschlusskosten und sonstiges versicherungstechnisches Ergebnis | 1.210.807      | 1.166.653      |
| Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb  | 143.690        | 143.120        |
| Übriges Ergebnis   | -26.125        | -16.806        |
| <b>Operatives Ergebnis (EBIT)</b>  | <b>846.756</b> | <b>804.613</b> |
| Zinsen auf Hybridkapital   | –              | –              |
| <b>Ergebnis vor Steuern</b>  | <b>846.756</b> | <b>804.613</b> |
| Steueraufwand  | 232.901        | 233.795        |
| <b>Ergebnis</b>  | <b>613.855</b> | <b>570.818</b> |
| davon  |                |                |
| Nicht beherrschenden Gesellschaftern zustehendes Ergebnis  | 53.006         | 36.423         |
| <b>Konzernergebnis</b>   | <b>560.849</b> | <b>534.395</b> |

<sup>1</sup> Angepasst gemäß IAS 8 (vgl. Kapitel 2 des Anhangs)

Die dargestellten Segmentinformationen basieren auf den gleichen Grundsätzen wie diejenigen im Konzernabschluss zum 31. Dezember 2013. Sie folgen der Systematik des internen Berichtswesens, anhand dessen der Gesamtvorstand regelmäßig die Leistung der Segmente beurteilt und über die Allokation von Ressourcen zu den Segmenten entscheidet. Die Spalte Konsolidierung enthält neben der Eliminierung von segmentübergreifenden Geschäftsvorfällen insbesondere auch Gesellschaften, deren Geschäftstätigkeit nicht eindeutig der Schaden-Rückversicherung oder der Personen-Rückversicherung zugeordnet werden kann. Dabei handelt es sich im Wesentlichen um die Service- bzw. Finanzierungsgesellschaften des Konzerns. Da die zur Steuerung der Segmente herangezogenen Ergebnisgrößen der Systematik des

Konzernabschlusses entsprechen, geben wir keine separate Überleitungsrechnung der Segmentergebnisse auf das Konzernergebnis an. Im Übrigen verweisen wir auf die entsprechenden Ausführungen im Konzernabschluss zum 31. Dezember 2013. Sowohl die seit dem ersten Quartal 2014 erstmals konsolidierte Hannover Life Reassurance Company of America (Bermuda) Ltd. als auch die Finanzbeteiligung an der genannten Erwerbengesellschaft 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 vollkonsolidierte Objektgesellschaft Mustela s.r.o. sind dem Segment Schaden-Rückversicherung zuzuordnen.

| Personen-Rückversicherung |                             | Konsolidierung |                | Gesamt           |                             |
|---------------------------|-----------------------------|----------------|----------------|------------------|-----------------------------|
| 1.1.–30.9.2014            | 1.1.–30.9.2013 <sup>1</sup> | 1.1.–30.9.2014 | 1.1.–30.9.2013 | 1.1.–30.9.2014   | 1.1.–30.9.2013 <sup>1</sup> |
| 4.644.581                 | 4.581.613                   | -134           | -147           | 10.704.491       | 10.537.904                  |
| 134                       | 147                         | -134           | -147           | –                | –                           |
| 4.644.447                 | 4.581.466                   | –              | –              | 10.704.491       | 10.537.904                  |
| 3.861.383                 | 4.023.679                   | 252            | 385            | 8.966.113        | 9.117.273                   |
| 461.762                   | 460.543                     | 11.916         | 14.685         | 1.121.306        | 1.053.215                   |
| -5.452                    | 6.785                       | 35             | 547            | -8.823           | -18.796                     |
| 120                       | 53                          | –              | –              | 16.146           | 13.393                      |
| 269.796                   | 256.846                     | –              | –              | 285.290          | 267.630                     |
| 3.269.325                 | 3.236.706                   | -18            | -3             | 6.794.035        | 6.776.707                   |
| 36.085                    | 45.137                      | -2             | 133            | 36.083           | 45.270                      |
| 663.312                   | 893.479                     | –              | 5              | 1.874.119        | 2.060.137                   |
| 130.156                   | 116.419                     | -121           | 187            | 273.725          | 259.726                     |
| 9.649                     | -24.876                     | -2.182         | -1.178         | -18.658          | -42.860                     |
| <b>233.916</b>            | <b>167.605</b>              | <b>10.127</b>  | <b>13.570</b>  | <b>1.090.799</b> | <b>985.788</b>              |
| –                         | –                           | 70.483         | 94.988         | 70.483           | 94.988                      |
| <b>233.916</b>            | <b>167.605</b>              | <b>-60.356</b> | <b>-81.418</b> | <b>1.020.316</b> | <b>890.800</b>              |
| 56.020                    | 14.950                      | -28.736        | -24.225        | 260.185          | 224.521                     |
| <b>177.896</b>            | <b>152.654</b>              | <b>-31.620</b> | <b>-57.193</b> | <b>760.131</b>   | <b>666.279</b>              |
| 11.681                    | -374                        | –              | –              | 64.687           | 36.049                      |
| <b>166.215</b>            | <b>153.028</b>              | <b>-31.620</b> | <b>-57.193</b> | <b>695.444</b>   | <b>630.230</b>              |

## 5. Erläuterungen zu den einzelnen Posten der Bilanz

### 5.1 Selbstverwaltete Kapitalanlagen

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

Ferner umfassen die selbstverwalteten Kapitalanlagen Anteile an assoziierten Unternehmen, Immobilien und Immobilienfonds (beinhaltet auch: Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken; sogenannter „fremdgenutzter Grundbesitz“),

sonstige Kapitalanlagen, kurzfristige Anlagen, laufende Guthaben bei Kreditinstituten, sowie Schecks und Kassenbestand.

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

Zu weiteren Erläuterungen verweisen wir auf die entsprechenden Angaben im Konzernabschluss zum 31. Dezember 2013.

Die folgende Tabelle zeigt die geografische Herkunft der selbstverwalteten Kapitalanlagen.

#### Kapitalanlagen

| in TEUR                      | 30.9.2014         | 31.12.2013        |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Geografische Herkunft</b> |                   |                   |
| Deutschland                  | 6.272.702         | 6.125.564         |
| Großbritannien               | 2.653.648         | 2.396.053         |
| Frankreich                   | 1.735.755         | 1.644.587         |
| Übrige                       | 7.449.659         | 7.377.339         |
| <b>Europa</b>                | <b>18.111.764</b> | <b>17.543.543</b> |
| USA                          | 9.620.853         | 8.478.865         |
| Übrige                       | 1.428.425         | 1.300.371         |
| <b>Nordamerika</b>           | <b>11.049.278</b> | <b>9.779.236</b>  |
| Asien                        | 1.773.202         | 1.275.917         |
| Australien                   | 2.368.265         | 2.081.609         |
| <b>Australasien</b>          | <b>4.141.467</b>  | <b>3.357.526</b>  |
| Afrika                       | 346.481           | 321.665           |
| Übrige                       | 1.384.009         | 873.272           |
| <b>Gesamt</b>                | <b>35.032.999</b> | <b>31.875.242</b> |



## Restlaufzeiten der fest- und variabel verzinslichen Wertpapiere

| in TEUR   | 30.9.2014                                    |                   | 31.12.2013                                   |                   |
|---|--|-------------------|--|-------------------|
|   | Fortgeführte Anschaffungskosten <sup>1</sup> | Marktwert         | Fortgeführte Anschaffungskosten <sup>1</sup> | Marktwert         |
| <b>Bis zur Endfälligkeit zu halten</b>                          |  |                   |  |                   |
| innerhalb eines Jahres  | 1.009.189                                    | 1.030.237         | 587.925                                      | 594.854           |
| zwischen einem und zwei Jahren                                  | 719.099                                      | 752.679           | 1.062.548                                    | 1.114.378         |
| zwischen zwei und drei Jahren                                   | 187.517                                      | 198.522           | 513.930                                      | 546.127           |
| zwischen drei und vier Jahren                                   | 70.194                                       | 73.609            | 140.576                                      | 148.806           |
| zwischen vier und fünf Jahren                                   | 48.116                                       | 50.315            | 95.480                                       | 98.983            |
| zwischen fünf und zehn Jahren                                   | 264.752                                      | 303.945           | 264.473                                      | 286.236           |
| nach mehr als zehn Jahren                                       | 473  | 551               | 1.855  | 2.255             |
| <b>Gesamt</b>   | <b>2.299.340</b>                             | <b>2.409.858</b>  | <b>2.666.787</b>                             | <b>2.791.639</b>  |
| <b>Kredite und Forderungen</b>                                  |  |                   |  |                   |
| innerhalb eines Jahres  | 238.599                                      | 242.362           | 237.228                                      | 240.952           |
| zwischen einem und zwei Jahren                                  | 353.431                                      | 371.693           | 220.144                                      | 228.825           |
| zwischen zwei und drei Jahren                                   | 305.971                                      | 324.252           | 376.062                                      | 399.698           |
| zwischen drei und vier Jahren                                   | 85.054                                       | 88.593            | 280.019                                      | 298.656           |
| zwischen vier und fünf Jahren                                   | 148.221                                      | 163.220           | 141.240                                      | 149.437           |
| zwischen fünf und zehn Jahren                                   | 1.059.961                                    | 1.200.829         | 1.106.317                                    | 1.184.496         |
| nach mehr als zehn Jahren                                       | 747.004                                      | 902.044           | 848.090                                      | 923.723           |
| <b>Gesamt</b>   | <b>2.938.241</b>                             | <b>3.292.993</b>  | <b>3.209.100</b>                             | <b>3.425.787</b>  |
| <b>Zur Veräußerung verfügbar</b>                                |  |                   |  |                   |
| innerhalb eines Jahres <sup>2</sup>                             | 3.752.161                                    | 3.767.768         | 3.095.796                                    | 3.103.923         |
| zwischen einem und zwei Jahren                                  | 2.546.432                                    | 2.589.768         | 2.789.025                                    | 2.838.390         |
| zwischen zwei und drei Jahren                                   | 2.672.043                                    | 2.733.491         | 1.848.794                                    | 1.899.960         |
| zwischen drei und vier Jahren                                   | 3.209.438                                    | 3.257.466         | 2.318.986                                    | 2.384.389         |
| zwischen vier und fünf Jahren                                   | 2.432.709                                    | 2.509.115         | 2.700.046                                    | 2.728.465         |
| zwischen fünf und zehn Jahren                                   | 8.231.714                                    | 8.674.843         | 7.765.540                                    | 7.896.895         |
| nach mehr als zehn Jahren                                       | 3.033.908                                    | 3.342.435         | 2.657.402                                    | 2.749.944         |
| <b>Gesamt</b>   | <b>25.878.405</b>                            | <b>26.874.886</b> | <b>23.175.589</b>                            | <b>23.601.966</b> |
| <b>Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente</b> |  |                   |  |                   |
| innerhalb eines Jahres  | 5.169  | 5.169             | 8.339  | 8.339             |
| zwischen einem und zwei Jahren                                  | 2.356  | 2.356             | 4.337  | 4.337             |
| zwischen zwei und drei Jahren                                   | 11.905                                       | 11.905            | 2.182  | 2.182             |
| zwischen drei und vier Jahren                                   | 21.281                                       | 21.281            | 5.991  | 5.991             |
| zwischen vier und fünf Jahren                                   | 39   | 39                | –  | –                 |
| zwischen fünf und zehn Jahren                                   | 215  | 215               | –  | –                 |
| nach mehr als zehn Jahren                                       | 12.758                                       | 12.758            | 15.212                                       | 15.212            |
| <b>Gesamt</b>   | <b>53.723</b>                                | <b>53.723</b>     | <b>36.061</b>                                | <b>36.061</b>     |

<sup>1</sup> Inklusive abgegrenzter Zinsen

<sup>2</sup> Inklusive kurzfristiger Anlagen und flüssiger Mittel

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

| in TEUR  | 30.9.2014                       |                       |                        |                    |                  |
|--|---------------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------|------------------|
|  | Fortgeführte Anschaffungskosten | Unrealisierte Gewinne | Unrealisierte Verluste | Abgegrenzte Zinsen | Marktwert        |
| <b>Bis zur Endfälligkeit zu halten</b>                   |                                 |                       |                        |                    |                  |
| Festverzinsliche Wertpapiere                             |                                 |                       |                        |                    |                  |
| Schuldtitel von EU-Mitgliedsstaaten                      | 395.877                         | 11.763                | –                      | 7.206              | 414.846          |
| Schuldtitel der US-Regierung                             | 360.939                         | 5.270                 | –                      | 4.529              | 370.737          |
| Schuldtitel anderer ausländischer Staaten                | 29.375                          | 244                   | –                      | 388                | 30.006           |
| Schuldtitel halbstaatlicher Institutionen                | 420.913                         | 18.400                | 1.051                  | 5.538              | 443.800          |
| Schuldtitel von Unternehmen                              | 233.659                         | 11.548                | 119                    | 3.719              | 248.807          |
| Hypothekarisch/dinglich gesicherte Schuldverschreibungen | 820.895                         | 64.465                | –                      | 16.302             | 901.662          |
| <b>Gesamt</b>  | <b>2.261.658</b>                | <b>111.688</b>        | <b>1.170</b>           | <b>37.682</b>      | <b>2.409.858</b> |

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

| in TEUR  | 31.12.2013                      |                       |                        |                    |                  |
|--|---------------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------|------------------|
|  | Fortgeführte Anschaffungskosten | Unrealisierte Gewinne | Unrealisierte Verluste | Abgegrenzte Zinsen | Marktwert        |
| <b>Bis zur Endfälligkeit zu halten</b>                   |                                 |                       |                        |                    |                  |
| Festverzinsliche Wertpapiere                             |                                 |                       |                        |                    |                  |
| Schuldtitel von EU-Mitgliedsstaaten                      | 389.642                         | 16.775                | –                      | 7.078              | 413.495          |
| Schuldtitel der US-Regierung                             | 497.681                         | 12.436                | –                      | 3.622              | 513.739          |
| Schuldtitel anderer ausländischer Staaten                | 48.922                          | 406                   | –                      | 142                | 49.470           |
| Schuldtitel halbstaatlicher Institutionen                | 518.178                         | 23.185                | –                      | 8.015              | 549.378          |
| Schuldtitel von Unternehmen                              | 229.775                         | 10.142                | 1.653                  | 3.142              | 241.406          |
| Hypothekarisch/dinglich gesicherte Schuldverschreibungen | 941.355                         | 63.561                | –                      | 19.235             | 1.024.151        |
| <b>Gesamt</b>  | <b>2.625.553</b>                | <b>126.505</b>        | <b>1.653</b>           | <b>41.234</b>      | <b>2.791.639</b> |

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

| in TEUR   | 30.9.2014                               |                          |                           |                       |                  |
|---|---|--------------------------|---------------------------|-----------------------|------------------|
|   | Fortgeführte<br>Anschaffungs-<br>kosten | Unrealisierte<br>Gewinne | Unrealisierte<br>Verluste | Abgegrenzte<br>Zinsen | Marktwert        |
| <b>Kredite und Forderungen</b>                              |   |                          |                           |                       |                  |
| Schuldtitel halbstaatlicher<br>Institutionen                | 1.626.006                               | 229.674                  | –                         | 24.929                | 1.880.609        |
| Schuldtitel von Unternehmen                                 | 376.925                                 | 19.989                   | 423                       | 6.727                 | 403.218          |
| Hypothekarisch/dinglich gesicherte<br>Schuldverschreibungen | 890.059                                 | 105.512                  | –                         | 13.595                | 1.009.166        |
| <b>Gesamt</b>   | <b>2.892.990</b>                        | <b>355.175</b>           | <b>423</b>                | <b>45.251</b>         | <b>3.292.993</b> |

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

| in TEUR   | 31.12.2013                              |                          |                           |                       |                  |
|---|---|--------------------------|---------------------------|-----------------------|------------------|
|   | Fortgeführte<br>Anschaffungs-<br>kosten | Unrealisierte<br>Gewinne | Unrealisierte<br>Verluste | Abgegrenzte<br>Zinsen | Marktwert        |
| <b>Kredite und Forderungen</b>                              |   |                          |                           |                       |                  |
| Schuldtitel halbstaatlicher<br>Institutionen                | 1.822.223                               | 145.725                  | 4.554                     | 29.970                | 1.993.364        |
| Schuldtitel von Unternehmen                                 | 373.987                                 | 14.667                   | 5.492                     | 5.501                 | 388.663          |
| Hypothekarisch/dinglich gesicherte<br>Schuldverschreibungen | 962.407                                 | 71.141                   | 4.800                     | 15.012                | 1.043.760        |
| <b>Gesamt</b>   | <b>3.158.617</b>                        | <b>231.533</b>           | <b>14.846</b>             | <b>50.483</b>         | <b>3.425.787</b> |

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

| in TEUR   | 30.9.2014                               |                          |                           |                       |                   |
|---|---|--------------------------|---------------------------|-----------------------|-------------------|
|   | Fortgeführte<br>Anschaffungs-<br>kosten | Unrealisierte<br>Gewinne | Unrealisierte<br>Verluste | Abgegrenzte<br>Zinsen | Marktwert         |
| <b>Zur Veräußerung verfügbar</b>                            |   |                          |                           |                       |                   |
| <b>Festverzinsliche Wertpapiere</b>                         |   |                          |                           |                       |                   |
| Schuldtitel von EU-Mitgliedsstaaten                         | 1.964.936                               | 121.767                  | 962                       | 18.890                | 2.104.631         |
| Schuldtitel der US-Regierung                                | 2.482.562                               | 23.467                   | 7.628                     | 5.631                 | 2.504.032         |
| Schuldtitel anderer ausländischer<br>Staaten                | 1.715.907                               | 13.013                   | 25.914                    | 10.739                | 1.713.745         |
| Schuldtitel halbstaatlicher<br>Institutionen                | 4.163.718                               | 223.767                  | 6.003                     | 46.570                | 4.428.052         |
| Schuldtitel von Unternehmen                                 | 11.039.849                              | 483.850                  | 43.855                    | 142.158               | 11.622.002        |
| Hypothekarisch/dinglich<br>gesicherte Schuldverschreibungen | 2.783.720                               | 196.302                  | 5.261                     | 30.467                | 3.005.228         |
| Investmentfonds   | 71.839                                  | 23.938                   | –                         | –                     | 95.777            |
|   | <b>24.222.531</b>                       | <b>1.086.104</b>         | <b>89.623</b>             | <b>254.455</b>        | <b>25.473.467</b> |
| <b>Dividendentitel</b>                                      |   |                          |                           |                       |                   |
| Aktien  | 12.254                                  | 7.758                    | 1                         | –                     | 20.011            |
| Investmentfonds   | 8.011                                   | 4.620                    | –                         | –                     | 12.631            |
|   | <b>20.265</b>                           | <b>12.379</b>            | <b>1</b>                  | <b>–</b>              | <b>32.642</b>     |
| Kurzfristige Anlagen  | 580.485                                 | –                        | –                         | 2.473                 | 582.958           |
| <b>Gesamt</b>   | <b>24.823.281</b>                       | <b>1.098.482</b>         | <b>89.624</b>             | <b>256.928</b>        | <b>26.089.067</b> |

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

| in TEUR  | 31.12.2013                      |                       |                        |                    |                   |
|--|---------------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------|-------------------|
|  | Fortgeführte Anschaffungskosten | Unrealisierte Gewinne | Unrealisierte Verluste | Abgegrenzte Zinsen | Marktwert         |
| <b>Zur Veräußerung verfügbar</b>                         |                                 |                       |                        |                    |                   |
| Festverzinsliche Wertpapiere                             |                                 |                       |                        |                    |                   |
| Schuldtitel von EU-Mitgliedsstaaten                      | 1.888.024                       | 40.708                | 19.518                 | 18.075             | 1.927.289         |
| Schuldtitel der US-Regierung                             | 1.707.269                       | 15.141                | 20.175                 | 5.397              | 1.707.632         |
| Schuldtitel anderer ausländischer Staaten                | 1.521.815                       | 5.776                 | 34.698                 | 10.484             | 1.503.377         |
| Schuldtitel halbstaatlicher Institutionen                | 3.803.818                       | 117.838               | 24.549                 | 45.377             | 3.942.484         |
| Schuldtitel von Unternehmen                              | 10.042.461                      | 295.414               | 112.472                | 136.357            | 10.361.760        |
| Hypothekarisch/dinglich gesicherte Schuldverschreibungen | 2.695.036                       | 167.867               | 18.132                 | 35.628             | 2.880.399         |
| Investmentfonds  | 73.774                          | 14.114                | 937                    | –                  | 86.951            |
|  | <b>21.732.197</b>               | <b>656.858</b>        | <b>230.481</b>         | <b>251.318</b>     | <b>22.409.892</b> |
| Dividententitel  |                                 |                       |                        |                    |                   |
| Aktien   | 12.588                          | 4.682                 | 1                      | –                  | 17.269            |
| Investmentfonds  | 8.452                           | 3.259                 | –                      | –                  | 11.711            |
|  | <b>21.040</b>                   | <b>7.941</b>          | <b>1</b>               | <b>–</b>           | <b>28.980</b>     |
| Kurzfristige Anlagen                                     | 546.999                         | –                     | –                      | 2.139              | 549.138           |
| <b>Gesamt</b>  | <b>22.300.236</b>               | <b>664.799</b>        | <b>230.482</b>         | <b>253.457</b>     | <b>22.988.010</b> |

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

| in TEUR   | 30.9.2014                          | 31.12.2013     | 30.9.2014          | 31.12.2013 | 30.9.2014      | 31.12.2013     |
|---|------------------------------------|----------------|--------------------|------------|----------------|----------------|
|   | Marktwerte vor abgegrenzten Zinsen |                | Abgegrenzte Zinsen |            | Marktwert      |                |
| <b>Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente</b> |                                    |                |                    |            |                |                |
| Festverzinsliche Wertpapiere                                    |                                    |                |                    |            |                |                |
| Schuldtitel von Unternehmen                                     | 53.198                             | 23.863         | 525                | 596        | 53.723         | 24.459         |
| Hypothekarisch/dinglich gesicherte Schuldverschreibungen        | –                                  | 11.547         | –                  | 55         | –              | 11.602         |
|   | <b>53.198</b>                      | <b>35.410</b>  | <b>525</b>         | <b>651</b> | <b>53.723</b>  | <b>36.061</b>  |
| Sonstige Finanzinstrumente                                      |                                    |                |                    |            |                |                |
| Derivate  | 88.967                             | 70.082         | –                  | –          | 88.967         | 70.082         |
|   | <b>88.967</b>                      | <b>70.082</b>  | <b>–</b>           | <b>–</b>   | <b>88.967</b>  | <b>70.082</b>  |
| <b>Gesamt</b>   | <b>142.165</b>                     | <b>105.492</b> | <b>525</b>         | <b>651</b> | <b>142.690</b> | <b>106.143</b> |

## Angaben zu Zeitwerten und Zeitwerthierarchie

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

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

### Bewertungsmodelle

| Finanzinstrument  | Parameter  | Preismodell   |
|---|--|---|
| <b>Festverzinsliche Wertpapiere</b>                                       |  |   |
| 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  |
| <b>Übrige Kapitalanlagen</b>  |  |   |
| 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                              |
| <b>Sonstige Finanzinstrumente – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet</b> |  |   |
| Devisentermingeschäfte  | Zinsstrukturkurven, Spot- und Forwardrates   | Zinsparitätsmodell                                      |
| Inflation Swaps   | Inflations-Swaps-Raten (Consumer Price Index), historische Index-Fixings, Zinsstrukturkurve                  | Barwertmethode mit Saisonalitätskorrektur               |
| OTC-Aktioptionen, OTC-Aktienindexoptionen                                 | Notierung des zugrunde liegenden Aktientitels, implizite Volatilitäten, Geldmarktzinssatz, Dividendenrendite | Black-Scholes   |
| Derivate im Zusammenhang mit der Versicherungstechnik                     | Marktwerte, aktuarielle Parameter, Zinsstrukturkurve   | Barwertmethode  |

### Zeitwerthierarchie

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

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

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

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

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

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

organisatorisch getrennt. Alle relevanten Bewertungsprozesse und Bewertungsmethoden sind dokumentiert. Entscheidungen über grundsätzliche Bewertungsfragen trifft ein monatlich tagendes Bewertungskomitee.

Die für die Koordination und Dokumentation der Bewertung verantwortlichen operativen Einheiten sind von den operativen Einheiten, die die Kapitalanlagerisiken eingehen,

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

#### Zeitwerthierarchie zum Zeitwert bewerteter Finanzinstrumente

| in TEUR  | 2014           |                   |                  |                   |
|--|----------------|-------------------|------------------|-------------------|
|  | Stufe 1        | Stufe 2           | Stufe 3          | Gesamt            |
| Festverzinsliche Wertpapiere                                       | 26.994         | 25.499.692        | 504              | 25.527.190        |
| Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere  | 32.634         | –                 | 8                | 32.642            |
| Sonstige Finanzinstrumente – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet | –              | 88.967            | –                | 88.967            |
| Übrige Kapitalanlagen  | –              | 44.096            | 1.460.263        | 1.504.359         |
| Kurzfristige Kapitalanlagen  | 582.958        | –                 | –                | 582.958           |
| <b>Aktivische Finanzinstrumente</b>                                | <b>642.586</b> | <b>25.632.755</b> | <b>1.460.775</b> | <b>27.736.116</b> |
| Andere Verbindlichkeiten   | –              | 77.101            | 124.472          | 201.573           |
| <b>Passivische Finanzinstrumente</b>                               | <b>–</b>       | <b>77.101</b>     | <b>124.472</b>   | <b>201.573</b>    |

#### Zeitwerthierarchie zum Zeitwert bewerteter Finanzinstrumente

| 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 – ergebniswirksam zum Zeitwert bewertet | –              | 70.082            | –                | 70.082            |
| Übrige Kapitalanlagen  | –              | 36.306            | 1.199.851        | 1.236.157         |
| Kurzfristige Kapitalanlagen  | 549.138        | –                 | –                | 549.138           |
| <b>Aktivische Finanzinstrumente</b>                                | <b>604.145</b> | <b>22.521.127</b> | <b>1.205.038</b> | <b>24.330.310</b> |
| Andere Verbindlichkeiten   | –              | 50.157            | 68.827           | 118.984           |
| <b>Passivische Finanzinstrumente</b>                               | <b>–</b>       | <b>50.157</b>     | <b>68.827</b>    | <b>118.984</b>    |

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

#### Entwicklung der zum Zeitwert bewerteten Stufe-3-Finanzinstrumente

| in TEUR                                    | 1.1. – 30.9.2014             |   |                       |                          |
|--|------------------------------|---|-----------------------|--------------------------|
|  | Festverzinsliche Wertpapiere | Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere | Übrige Kapitalanlagen | Andere Verbindlichkeiten |
| <b>Bilanzwert zum 1.1. Gj.</b>             | <b>5.179</b>                 | <b>8</b>  | <b>1.199.851</b>      | <b>68.827</b>            |
| Währungsumrechnung zum 1.1. Gj.            | 474                          | –   | 64.707                | –                        |
| <b>Bilanzwert nach Währungsumrechnung</b>  | <b>5.653</b>                 | <b>8</b>  | <b>1.264.558</b>      | <b>68.827</b>            |
| Erträge und Aufwendungen                   |                              |   |                       |                          |
| In der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst | –                            | –   | -8.222                | -3.668                   |
| Direkt im Eigenkapital erfasst             | –                            | –   | 77.688                | –                        |
| Käufe                                      | –                            | –   | 248.622               | -49.493                  |
| Verkäufe                                   | 593                          | –   | 132.685               | –                        |
| Rückzahlungen/Rückführungen                | 4.118                        | –   | –                     | –                        |
| Transfers nach Stufe 3                     | –                            | –   | –                     | –                        |
| Transfers aus Stufe 3                      | –                            | –   | –                     | –                        |
| Währungsumrechnung zum 30.9. Gj.           | -438                         | –   | 10.302                | 9.820                    |
| <b>Endbestand zum 30.9. Gj.</b>            | <b>504</b>                   | <b>8</b>  | <b>1.460.263</b>      | <b>124.472</b>           |

#### Entwicklung der zum Zeitwert bewerteten Stufe-3-Finanzinstrumente

| in TEUR                                    | 1.1. – 30.9.2013             |   |                       |                          |
|--|------------------------------|---|-----------------------|--------------------------|
|  | Festverzinsliche Wertpapiere | Aktien, Aktienfonds und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere | Übrige Kapitalanlagen | Andere Verbindlichkeiten |
| <b>Bilanzwert zum 1.1. Gj.</b>             | <b>27.329</b>                | <b>8</b>  | <b>1.061.953</b>      | <b>54.812</b>            |
| Währungsumrechnung zum 1.1. Gj.            | -469                         | –   | -15.711               | –                        |
| <b>Bilanzwert nach Währungsumrechnung</b>  | <b>26.860</b>                | <b>8</b>  | <b>1.046.242</b>      | <b>54.812</b>            |
| Veränderungen im Konsolidierungskreis      | -7.276                       | –   | -8.973                | –                        |
| Erträge und Aufwendungen                   |                              |   |                       |                          |
| In der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst | 1.071                        | –   | -3.774                | 1.079                    |
| Direkt im Eigenkapital erfasst             | –                            | –   | 30.066                | –                        |
| Käufe                                      | –                            | –   | 159.257               | -2.565                   |
| Verkäufe/Rückzahlungen/Rückführungen       | 16.522                       | –   | 102.061               | -407                     |
| Transfers nach Stufe 3                     | –                            | –   | –                     | –                        |
| Transfers aus Stufe 3                      | –                            | –   | –                     | –                        |
| Währungsumrechnung zum 30.9. Gj.           | 590                          | –   | -1.442                | -1.295                   |
| <b>Endbestand zum 30.9. Gj.</b>            | <b>4.723</b>                 | <b>8</b>  | <b>1.119.315</b>      | <b>52.438</b>            |



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

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

| in TEUR   | 1.1. – 30.9.2014             |                       |                          |
|---|------------------------------|-----------------------|--------------------------|
|   | Festverzinsliche Wertpapiere | Übrige Kapitalanlagen | Andere Verbindlichkeiten |
| <b>Insgesamt im Geschäftsjahr</b>   |                              |                       |                          |
| Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten                                  | –                            | -5.819                | 3.668                    |
| Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen             | –                            | -2.403                | –                        |
| <b>Davon entfallen auf zum 30.9. Gj. im Bestand befindliche Finanzinstrumente</b> |                              |                       |                          |
| Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten                                  | –                            | -5.819                | 3.668                    |
| Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen             | –                            | -2.403                | –                        |

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

| in TEUR   | 1.1. – 30.9.2013             |                       |                          |
|---|------------------------------|-----------------------|--------------------------|
|   | Festverzinsliche Wertpapiere | Übrige Kapitalanlagen | Andere Verbindlichkeiten |
| <b>Insgesamt im Geschäftsjahr</b>   |                              |                       |                          |
| Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten                                  | 1.071                        | -297                  | -1.079                   |
| Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen             | –                            | -3.477                | –                        |
| <b>Davon entfallen auf zum 30.9. Gj. im Bestand befindliche Finanzinstrumente</b> |                              |                       |                          |
| Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten                                  | 1.071                        | -297                  | -1.079                   |
| Abschreibungen, Wertminderungen und Zuschreibungen von Kapitalanlagen             | –                            | -3.477                | –                        |

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 1.460,8 Mio. EUR (1.205,0 Mio. EUR) bewertet die Hannover Rück Finanzinstrumente mit einem Volumen von 1.358,2 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

Finanzinstrumenten der Stufe 3 mit einem Volumen von 102,6 Mio. EUR (95,3 Mio. EUR) handelt es sich weit überwiegend um angekaufte Lebensversicherungspolice, deren Bewertung auf versicherungstechnischen Parametern basiert. Unter den anderen Verbindlichkeiten der Stufe 3 wurden im Geschäftsjahr derivative Finanzinstrumente, die im Zusammenhang mit der Rückversicherung stehen, ausgewiesen. Die Wertentwicklung steht in Abhängigkeit vom Risikoverlauf einer unterliegenden Gruppe von Erstversicherungsverträgen mit statuarischen Reservierungsanforderungen. Aus der Anwendung alternativer Eingangsparameter und Annahmen ergibt sich keine wesentliche Auswirkung auf den Konzernabschluss.

## 5.2 Nachrangiges Kapital

Zum Bilanzstichtag weist die Hannover Rück insgesamt vier (vier) nachrangige Anleihen mit fortgeführten Anschaffungskosten in Höhe von 1.986,0 Mio. EUR aus.

Über ihre Tochtergesellschaft Hannover Finance (Luxembourg) S.A. hat die Hannover Rück drei (vier) nachrangige Schuldverschreibungen aus den Geschäftsjahren 2005, 2010 und 2012 über jeweils 500,0 Mio. EUR am europäischen Kapitalmarkt platziert. Die im Jahr 2004 begebene Anleihe über 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. Der Marktwert dieser Anleihen beträgt zum 30. September 2014 1.671,4 Mio. EUR (31. Dezember 2013:

2.424,9 Mio. EUR). Für weitere Erläuterungen zu diesen Anleihen verweisen wir auf den Konzernjahresfinanzbericht des Vorjahres.

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 am 26. Juni 2025 erstmals ordentlich gekündigt werden. Sie ist bis zu diesem Zeitpunkt 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. Der Marktwert dieser Anleihe beträgt zum Bilanzstichtag 491,1 Mio. EUR.

## 5.3 Eigenkapitalentwicklung, nicht beherrschende Gesellschafter und eigene Anteile

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

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

Anteile nicht beherrschender Gesellschafter am Eigenkapital der Tochtergesellschaften belaufen sich zum Bilanzstichtag auf 702,4 Mio. EUR (641,6 Mio. EUR). Sie entfallen mit 671,9 Mio. EUR (620,3 Mio. EUR) im Wesentlichen auf die Anteile nicht beherrschender Gesellschafter am Eigenkapital der E+S Rückversicherung AG.

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 Aufsichtsrates 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.

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.

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 der Transaktion resultierte 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 während des dritten Quartals 2014 zu keinem Zeitpunkt im Besitz eigener Aktien.

Der erfolgsneutrale Anstieg der übrigen Rücklagen aus Währungsumrechnung entfällt mit 39,5 Mio. EUR (42,8 Mio. EUR erfolgsneutrale Verminderung) auf die Umrechnung von langfristigen Darlehen oder unbefristeten Ausleihungen an ausländische Konzerngesellschaften bzw. Niederlassungen.

## 6. Erläuterungen zu einzelnen Posten der Gewinn- und Verlustrechnung

### 6.1 Gebuchte Bruttoprämie

| Gebuchte Bruttoprämie        |                   |                   |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| in TEUR                      | 1.1. – 30.9.2014  | 1.1. – 30.9.2013  |
| <b>Geografische Herkunft</b> |                   |                   |
| Deutschland                  | 999.481           | 1.016.424         |
| Großbritannien               | 1.862.473         | 1.932.126         |
| Frankreich                   | 482.853           | 435.323           |
| Übrige                       | 1.236.414         | 1.326.571         |
| <b>Europa</b>                | <b>4.581.221</b>  | <b>4.710.444</b>  |
| USA                          | 2.383.740         | 2.512.056         |
| Übrige                       | 527.545           | 537.546           |
| <b>Nordamerika</b>           | <b>2.911.285</b>  | <b>3.049.602</b>  |
| Asien                        | 1.622.490         | 1.230.796         |
| Australien                   | 667.398           | 594.549           |
| <b>Australasien</b>          | <b>2.289.888</b>  | <b>1.825.345</b>  |
| Afrika                       | 320.501           | 339.428           |
| Übrige                       | 601.596           | 613.085           |
| <b>Gesamt</b>                | <b>10.704.491</b> | <b>10.537.904</b> |

### 6.2 Ergebnis der Kapitalanlagen

| Ergebnis der Kapitalanlagen                                  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| in TEUR  | 1.1. – 30.9.2014 | 1.1. – 30.9.2013 |
| Erträge aus Grundstücken                                     | 62.962           | 47.174           |
| Dividenden   | 2.380            | 1.936            |
| Zinserträge  | 700.895          | 732.203          |
| Sonstige Kapitalanlageerträge/-aufwendungen                  | 25.561           | -238             |
| <b>Ordentliche Kapitalanlageerträge</b>                      | <b>791.798</b>   | <b>781.075</b>   |
| Ergebnis aus Anteilen an assoziierten Unternehmen            | 5.490            | 9.812            |
| Zuschreibungen   | –                | 261              |
| Realisierte Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen        | 155.876          | 121.462          |
| Realisierte Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen       | 18.520           | 24.049           |
| Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten             | -8.823           | -18.796          |
| Abschreibungen auf Grundstücke                               | 13.743           | 10.056           |
| Abschreibungen auf Dividendentitel                           | –                | 3                |
| Abschreibungen auf Beteiligungen und sonstige Kapitalanlagen | 2.403            | 3.595            |
| Sonstige Kapitalanlageaufwendungen                           | 73.659           | 70.526           |
| <b>Nettoerträge aus selbstverwalteten Kapitalanlagen</b>     | <b>836.016</b>   | <b>785.585</b>   |
| Depotzinserträge   | 382.544          | 350.188          |
| Depotzinsaufwendungen  | 97.254           | 82.558           |
| <b>Kapitalanlageergebnis</b>                                 | <b>1.121.306</b> | <b>1.053.215</b> |

Die außerplanmäßigen Abschreibungen in Höhe von 2,4 Mio. EUR (3,6 Mio. EUR) entfallen ausschließlich auf den Bereich alternativer Anlagen und hierbei 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 mussten ebenfalls keine Abschreibungen vorgenommen werden. Den Abschreibungen standen keine Zuschreibungen auf in Vorperioden abgeschriebene Kapitalanlagen (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

| in TEUR  | 1.1.–30.9.2014 | 1.1.–30.9.2013 |
|--|----------------|----------------|
| Festverzinsliche Wertpapiere – bis zur Endfälligkeit zu halten | 64.866         | 85.816         |
| Festverzinsliche Wertpapiere – Kredite und Forderungen         | 80.950         | 90.329         |
| Festverzinsliche Wertpapiere – zur Veräußerung verfügbar       | 544.079        | 540.594        |
| Ergebniswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzinstrumente       | 1.412          | 736            |
| Sonstige   | 9.588          | 14.728         |
| <b>Gesamt</b>  | <b>700.895</b> | <b>732.203</b> |

## 7. Sonstige Angaben

### 7.1 Derivative Finanzinstrumente und finanzielle Garantien

Zur Absicherung von Zinsrisiken aus Darlehen im Rahmen der Finanzierung von Immobilien hält die Hannover Rück derivative Finanzinstrumente, die zu einem Ausweis von anderen Verbindlichkeiten von 3,2 Mio. EUR (31. Dezember 2013: 1,4 Mio. EUR) führen.

Im Bestand der Hannover Rück befanden sich zum Bilanzstichtag derivative Finanzinstrumente in Form von Devisentermingeschäften, die zur Absicherung von Währungsrisiken abgeschlossen wurden. Aus diesen Transaktionen resultiert ein Ausweis von anderen Verbindlichkeiten in Höhe von 27,5 Mio. EUR (5,5 Mio. EUR) und von sonstigen ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten in Höhe von 33,9 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 38,1 Mio. EUR (34,1 Mio. EUR sowie sonstige ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumente 1,4 Mio. EUR).

#### Derivative Finanzinstrumente im Zusammenhang mit der Rückversicherung

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

Zur Absicherung von Kursänderungsrisiken im Zusammenhang mit den im Rahmen des Share-Award-Plans gewährten Aktienwert-Beteiligungsrechten hat die Hannover Rück im ersten Quartal 2014 Sicherungsinstrumente in Form sogenannter Equity Swaps erworben. Der Marktwert dieser Instrumente betrug zum Bilanzstichtag -0,4 Mio. EUR (Keine) und wurde unter den anderen Verbindlichkeiten ausgewiesen. Aus der Absicherung resultiert eine erfolgsneutrale Veränderung des Eigenkapitals aus Sicherungsgeschäften in Höhe von 0,4 Mio. EUR, ineffektive Bestandteile der Sicherungsbeziehung wurden in geringfügiger Höhe im sonstigen Kapitalaufwand erfasst.

Die saldierten Marktwertänderungen der genannten Instrumente verringerten das Ergebnis der Berichtsperiode um 6,9 Mio. EUR (30. September 2013: 18,9 Mio. EUR).

Auf dieser Grundlage weist die Hannover Rück aktivisch unter den ergebniswirksam zum Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten zum 30. September 2014 im Zusammenhang mit der Rückversicherung stehende Derivate in Höhe von 55,1 Mio. EUR (31. Dezember 2013: 52,1 Mio. EUR) aus, die vom Grundgeschäft getrennt und zum Zeitwert bewertet wurden.

Darüber hinaus sind im Zusammenhang mit der Rückversicherung stehende Derivate zum Bilanzstichtag in Höhe von 132,4 Mio. EUR (31. Dezember 2013: 78,0 Mio. EUR) passivisch unter den anderen Verbindlichkeiten auszuweisen.

Davon entfallen 124,5 Mio. EUR (31. Dezember 2013: 68,8 Mio. EUR) auf eine Reihe von Transaktionen des Geschäftsfelds Personen-Rückversicherung, die als derivative Finanzinstrumente zu klassifizieren sind. Bei diesen Transaktionen bieten Gesellschaften der Hannover Rück ihren Vertragspartnern Deckung für Risiken aus möglichen, zukünftigen Zahlungsverpflichtungen aus Sicherungsinstrumenten. Die Zahlungsverpflichtungen resultieren aus vertraglich definierten Ereignissen und beziehen sich auf die Entwicklung einer unterliegenden Gruppe von Erstversicherungsverträgen mit statutarischen Reservierungsanforderungen. Die Verträge sind als freistehende Kreditderivate gemäß IAS 39 einzuordnen und zu bilanzieren. Aus diesen Instrumenten ergab sich eine Ergebnisverbesserung in Höhe von 3,7 Mio. EUR (30. September 2013: 1,1 Mio. EUR Ergebnisbelastung).

Von den aktivisch ausgewiesenen Derivaten entfielen zum Bilanzstichtag Zeitwerte in Höhe von 48,3 Mio. EUR (31. Dezember 2013: 45,3 Mio. EUR) auf die in „Modified coinsurance“- und „Coinsurance funds withheld“ (ModCo)-Rückversicherungsverträge eingebetteten Derivate.

#### Finanzielle Garantien

Im Segment Personen-Rückversicherung wurden zum Zweck der Finanzierung statutarischer Rückstellungen (sogenannte Triple-X- bzw. AXXX-Reserven) aus dem US-amerikanischen Geschäft einiger unserer 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 2.481,7 Mio. EUR (1.372,2 Mio. EUR), mit Stand zum Bilanzstichtag wurden davon umgerechnet 1.473,7 Mio. EUR (892,1 Mio. EUR) gezeichnet. Die von Gesellschaften der Hannover Rück-Gruppe garantierten variablen Zahlungen an die Zweckgesellschaften decken deren Leistungsverpflichtungen. Bei

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

Es ergab sich eine Ergebnisbelastung aus den ModCo-Derivaten zum 30. September 2014 in Höhe von 1,6 Mio. EUR vor Steuern (30. September 2013: 5,2 Mio. EUR Ergebnisverbesserung).

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

## 7.2 Transaktionen mit nahestehenden Personen und Unternehmen

Nach IAS 24 „Related Party Disclosures“ werden Konzerngesellschaften einer gemeinsamen Muttergesellschaft, assoziierte Unternehmen, juristische Personen unter Einfluss des Managements und das Management des Unternehmens als nahestehende Unternehmen oder Personen definiert. Geschäftsvorfälle zwischen der Hannover Rück SE und ihren Tochterunternehmen, die als nahestehende Unternehmen anzusehen sind, wurden durch die Konsolidierung eliminiert

und werden daher im Konzernanhang nicht erläutert. In der Berichtsperiode bestanden die folgenden wesentlichen Geschäftsbeziehungen mit nahestehenden Unternehmen oder Personen.

Der HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G. (HDI) hält über die Talanx AG eine Mehrheitsbeteiligung in unveränderter Höhe von 50,22 % an der Hannover Rück SE.

Die zuständigen Gremien der Hannover Rück SE und ihrer Tochtergesellschaft E+S Rückversicherung AG haben im November 2013 beschlossen, die Geschäftsbeziehung zwischen den beiden Gesellschaften mit Wirkung zum 1. Januar 2014 neu zu ordnen. Der Geschäftsaustausch im Rahmen der Zeichnungsgemeinschaft wird mit Beginn des Jahres 2014 aufgegeben. Im Schaden-Rückversicherungsgeschäft wird jedoch 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 der Hannover Rück SE für das internationale Geschäft bleiben bestehen.

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

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

#### Übernommenes und abgegebenes Geschäft im In- und Ausland

| in TEUR                      | 1.1.–30.9.2014 |                                   | 1.1.–30.9.2013 |                                   |
|------------------------------|----------------|-----------------------------------|----------------|-----------------------------------|
|                              | Prämie         | Versicherungstechnisches Ergebnis | Prämie         | Versicherungstechnisches Ergebnis |
| <b>Übernommenes Geschäft</b> |                |                                   |                |                                   |
| Schaden-Rückversicherung     | 344.175        | 51.575                            | 378.276        | 49.381                            |
| Personen-Rückversicherung    | 113.870        | 20.001                            | 139.535        | 16.739                            |
|                              | 458.045        | 71.576                            | 517.811        | 66.120                            |
| <b>Abgegebenes Geschäft</b>  |                |                                   |                |                                   |
| Schaden-Rückversicherung     | -8.468         | -5.279                            | -13.126        | -7.057                            |
| Personen-Rückversicherung    | -43.242        | -5.188                            | -40.849        | -7.825                            |
|                              | -51.710        | -10.467                           | -53.975        | -14.882                           |
| <b>Gesamt</b>                | <b>406.335</b> | <b>61.109</b>                     | <b>463.836</b> | <b>51.238</b>                     |

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

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

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

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 emittierten nachrangigen Schuldverschreibung beteiligt.



### 7.3 Mitarbeiter

Die in den Abschluss des Hannover Rück-Konzerns einbezogenen Unternehmen beschäftigten in der Berichtsperiode durchschnittlich 2.460 (im Jahr 2013 durchschnittlich: 2.376) Mitarbeiter.

Zum Bilanzstichtag waren insgesamt 2.510 (2.419) Mitarbeiter für den Hannover Rück-Konzern tätig, davon 1.272 (1.219) Personen im Inland und 1.238 (1.200) Personen für die konsolidierten Konzerngesellschaften im Ausland.

### 7.4 Ergebnis je Aktie

| Berechnung des Ergebnisses je Aktie            | 1.1.–30.9.2014 | 1.1.–30.9.2013 <sup>1</sup> |
|--|----------------|-----------------------------|
| Konzernergebnis in TEUR                        | 695.444        | 630.230                     |
| Gewogener Durchschnitt der ausgegebenen Aktien | 120.596.894    | 120.596.926                 |
| Unverwässertes Ergebnis je Aktie in EUR        | 5,77           | 5,23                        |
| Verwässertes Ergebnis je Aktie in EUR          | 5,77           | 5,23                        |

<sup>1</sup> Angepasst gemäß IAS 8 (vgl. Kapitel 2 des Anhangs)

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

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

Aufgrund des diesjährigen Mitarbeiterbeteiligungsprogramms hat die Hannover Rück SE im Verlauf des zweiten Quartals 2014 eigene Aktien erworben und an die berechtigten Mitarbeiter veräußert. Im gewogenen Durchschnitt der Anzahl der Aktien sind 21.608 (18.750) eigene Aktien zeitanteilig für den

Zeitraum der Haltedauer nicht enthalten. Zu weiteren Erläuterungen verweisen wir auf unsere Ausführungen in Kapitel „5.3 Eigenkapitalentwicklung, nicht beherrschende Gesellschafter und eigene Anteile“.

Andere außerordentliche Ergebnisbestandteile, 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.

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

Zur Besicherung der versicherungstechnischen Verbindlichkeiten gegenüber unseren US-amerikanischen Zedenten haben wir in den USA zwei Treuhandkonten (Master Trust

bzw. Supplemental Trust) gestellt. Zum Bilanzstichtag beliefen sie sich auf 3.035,6 Mio. EUR (2.748,1 Mio. EUR) bzw. 23,6 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 581,5 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 2.671,5 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 2.965,4 Mio. EUR (2.895,1 Mio. EUR).

Außerdem stellen wir zur Besicherung bestehender Derivatgeschäfte eigene Kapitalanlagen mit einem Buchwert in Höhe von 45,5 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 19,6 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 604,7 Mio. EUR (459,9 Mio. EUR) betrug.

Bei den Sonderinvestments bestehen Resteinzahlungsverpflichtungen seitens des Konzerns in Höhe von 660,8 Mio. EUR (598,5 Mio. EUR). Dabei handelt es sich im

## **7.6 Ereignisse nach Ablauf des Quartals**

Mit Wirkung zum 17. Oktober 2014 hat die Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, Hannover, Anteile der E+S Rück AG von einem nicht beherrschenden Gesellschafter zu einem Kaufpreis in Höhe von rund 20,1 Mio. EUR erworben.

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.

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