



somewhat  
different

# Bilanzpressekonferenz zum Jahresabschluss 2014

Hannover, 10. März 2015

*hannover* **re**<sup>®</sup>

# Beide Geschäftsfelder trugen zum neuen Rekordergebnis bei

Konzernergebnis um 10,1 % gesteigert, Dividendenvorschlag von 4,25 EUR je Aktie

## Konzern

▶ Gebuchte Bruttoprämie: 14.362 Mio. EUR (+2,9 %)	▶ Währungskursbereinigtes Wachstum der Bruttoprämie +2,8 %, im Rahmen der Erwartung
▶ Verdiente Nettoprämie: 12.423 Mio. EUR (+1,6 %)	
▶ EBIT: 1.466 Mio. EUR	▶ EBIT +19,3 % durch verbessertes Underwriting- und Kapitalanlageergebnis
▶ Konzernergebnis: 986 Mio. EUR	
▶ EK-Rendite: 14,7 %	▶ EK-Rendite weiterhin deutlich über Mindestziel
▶ Buchwert je Aktie: 62,61 EUR	▶ Eigenkapital +28,2 % durch gutes Konzernergebnis und Anstieg der Bewertungsreserven
▶ Dividendenvorschlag: 3,00 EUR + 1,25 EUR*	

### Schaden-Rückversicherung

EBIT: 1.191 Mio. EUR

- ▶ Gute Profitabilität (EBIT-Marge: 17,0 %) durch positives U/W-Ergebnis (C/R: 94,7 %)
- ▶ Nettogroßschäden: 426 Mio. EUR (6,1 % der Nettoprämie), deutlich unterhalb der Erwartung
- ▶ Währungskursbereinigte Bruttoprämie +1,2 % trotz selektivem Underwriting

### Personen-Rückversicherung

EBIT: 264 Mio. EUR

- ▶ Signifikant verbessertes operatives Ergebnis (+75,3 %)
- ▶ Erfreulicher Ergebnisbeitrag aus Financial Solutions in den USA
- ▶ Positives währungskursbereinigtes Wachstum von 4,9 %, i.W. aus dem Bereich Longevity und Australien

### Kapitalanlagen

KA-Ergebnis: 1.472 Mio. EUR  
KA-Rendite: 3,3 %

- ▶ KA-Rendite weiterhin auf attraktivem Niveau
- ▶ Gestiegene ordentliche KA-Erträge trotz Niedrigzinsniveau
- ▶ Selbstverwaltete Kapitalanlagen: +13,7 %

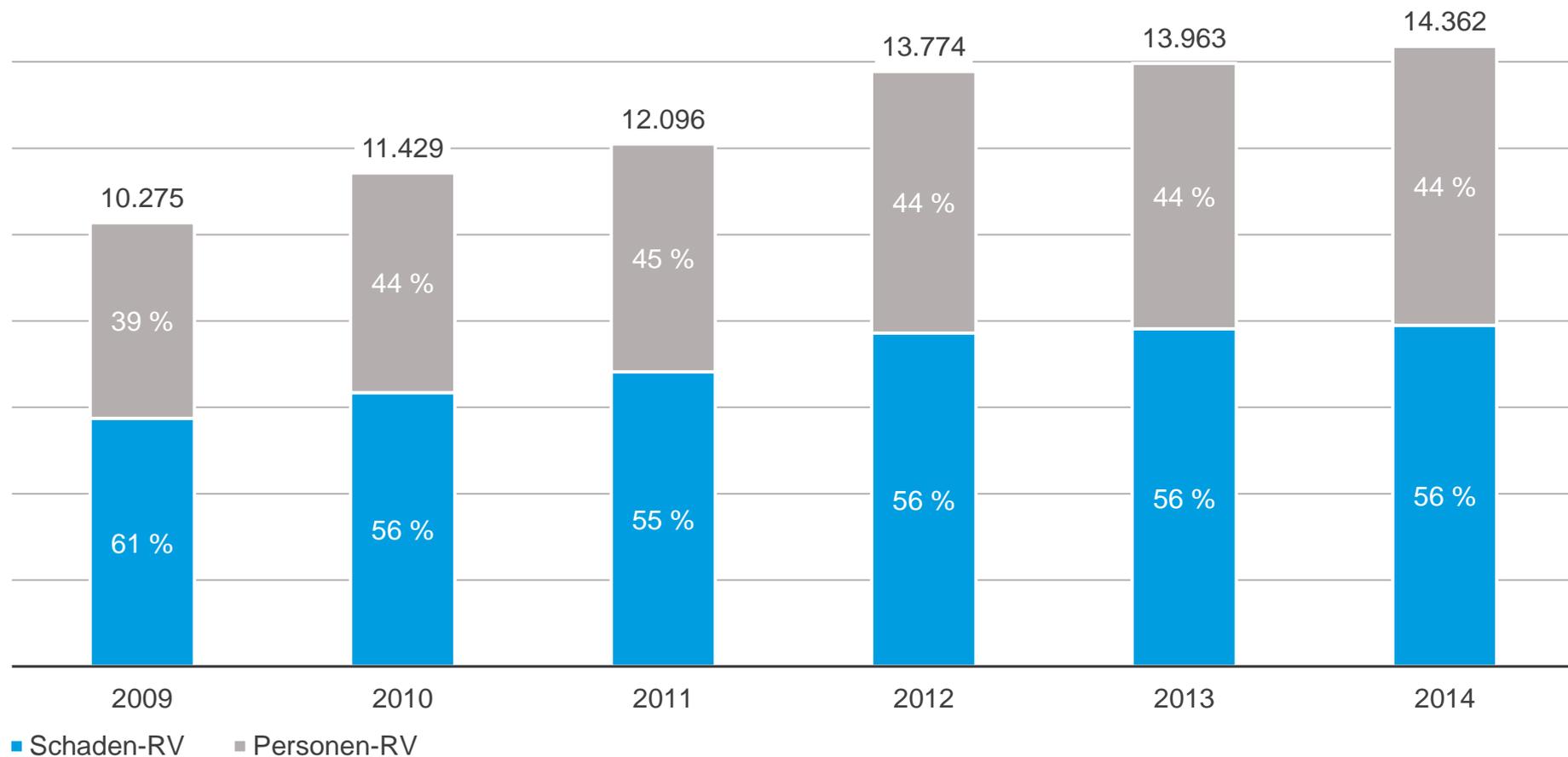
\* Sonderdividende

# Anhaltendes Wachstum von beiden Geschäftsfeldern

2014: +2,9 %; 5-Jahres-CAGR +6,9 %

## Gebuchte Bruttoprämie

in Mio. EUR

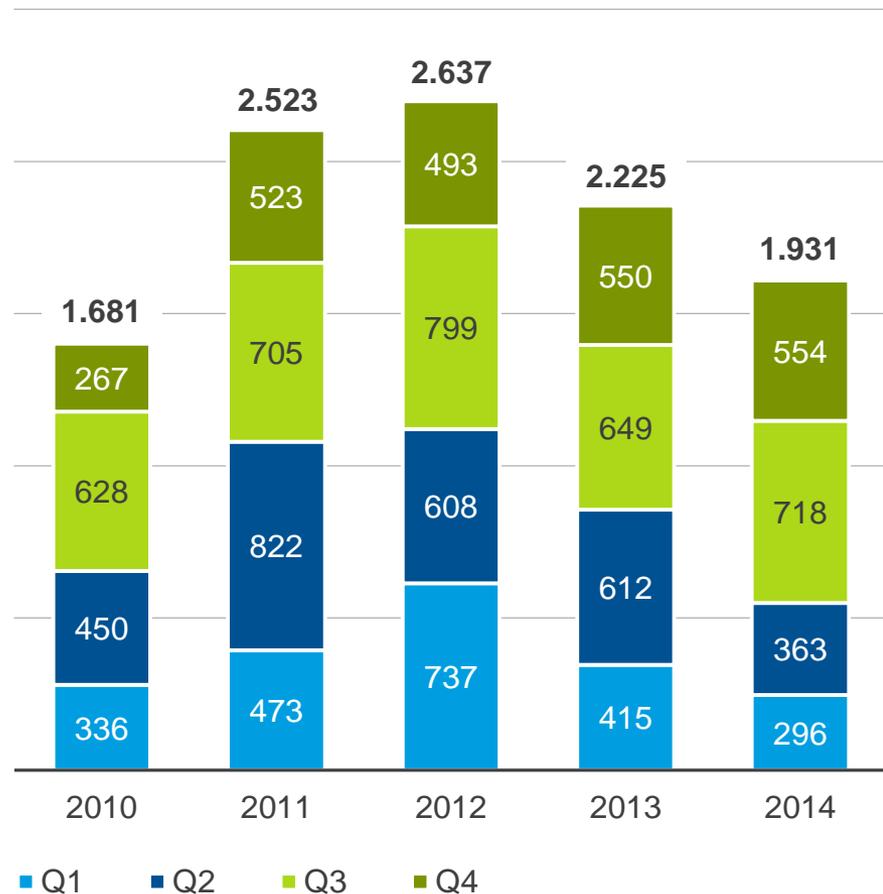


CAGR = Compound Annual Growth Rate (durchschnittliche jährliche Wachstumsrate)

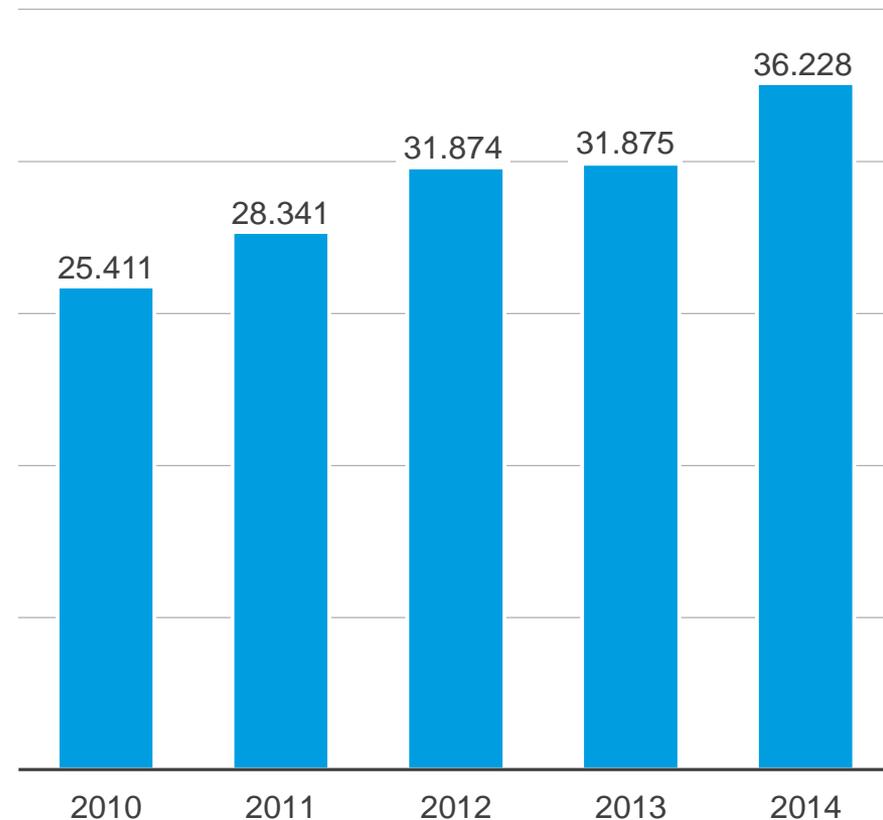
# Anhaltend positiver Cashflow

KA um 13,7 % gestiegen, unterstützt durch niedrigere Zinsen und starken USD

**Operativer Cashflow** in Mio. EUR



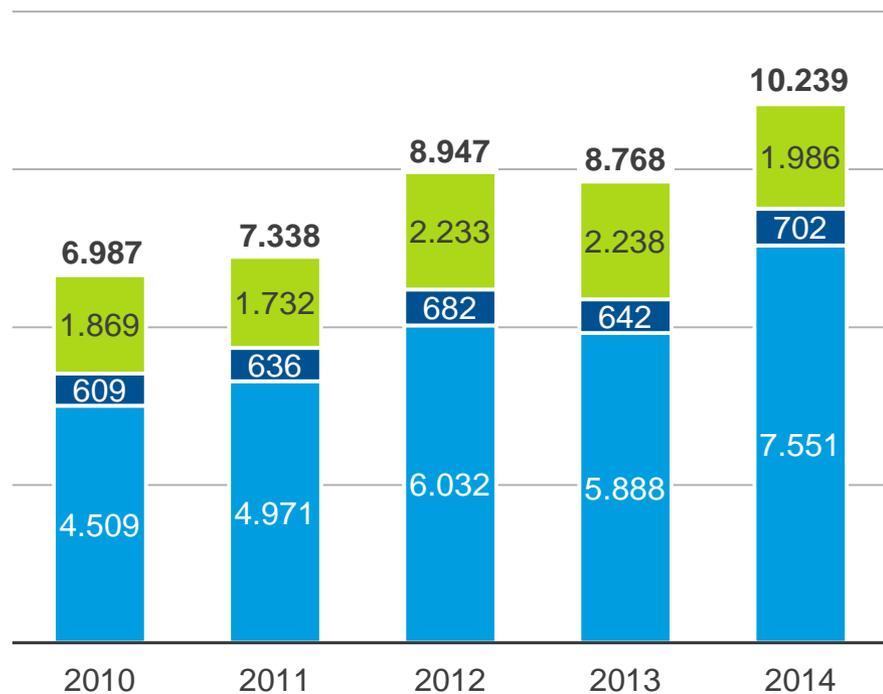
**Selbstverwaltete Kapitalanlagen** in Mio. EUR



# Eigenkapital steigt um 28,2 %

Aufgrund von hohen Gewinnen und gestiegenen Bewertungsreserven

**Haftendes Kapital** in Mio. EUR

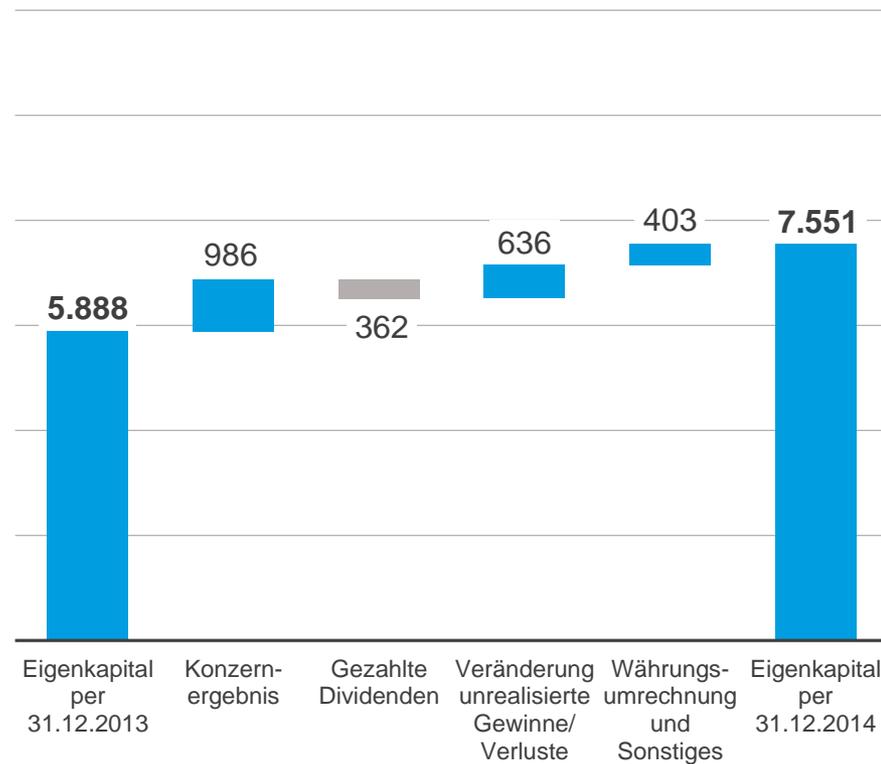


Column1

■ Hybridkapital

■ Nicht-beherrschende Gesellschafter

**Eigenkapitalveränderung** in Mio. EUR



# Dividende je Aktie 3,00 EUR + Sonderdividende von 1,25 EUR

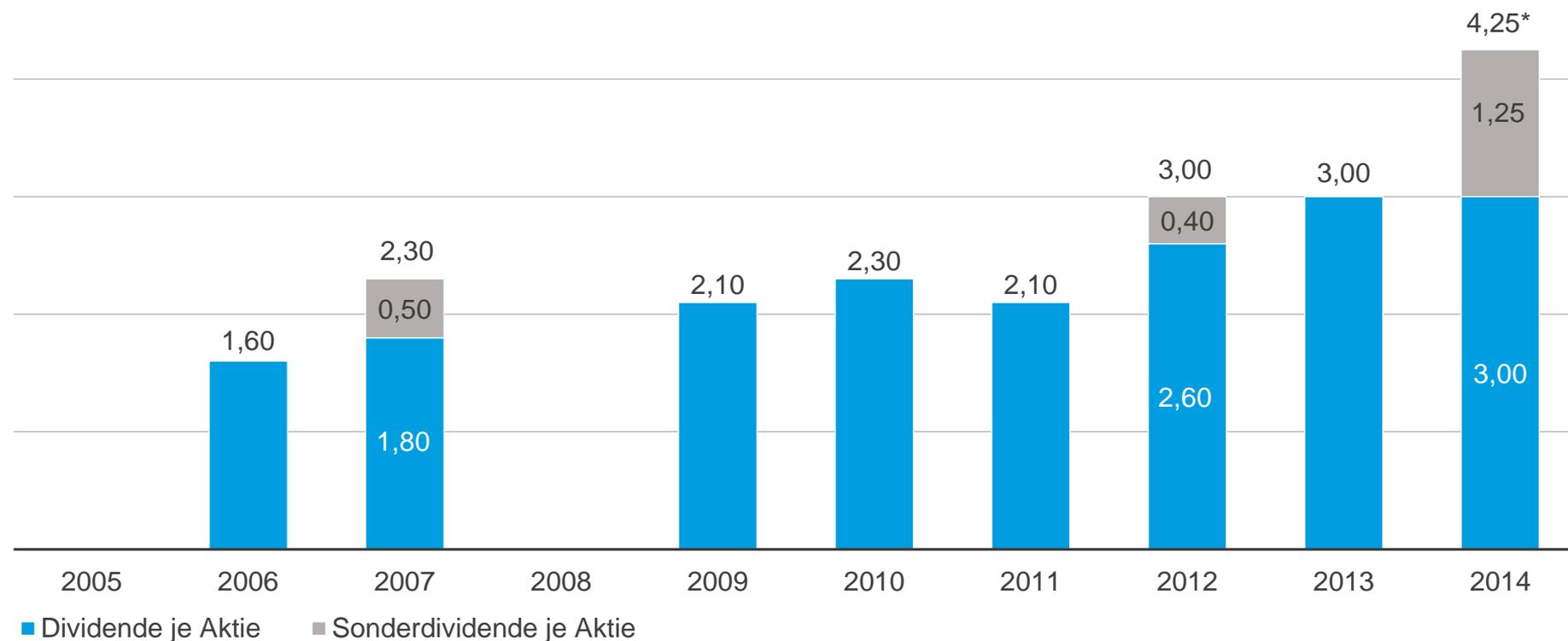
## Erste Kapitalmanagementmaßnahme

### Dividende je Aktie

in EUR

Ausschüttungsquote:

[ - ]    [37 %]    [38 %]    [ - ]    [35 %]    [37 %]    [42 %]    [42 %]    [40 %]    [52 %]

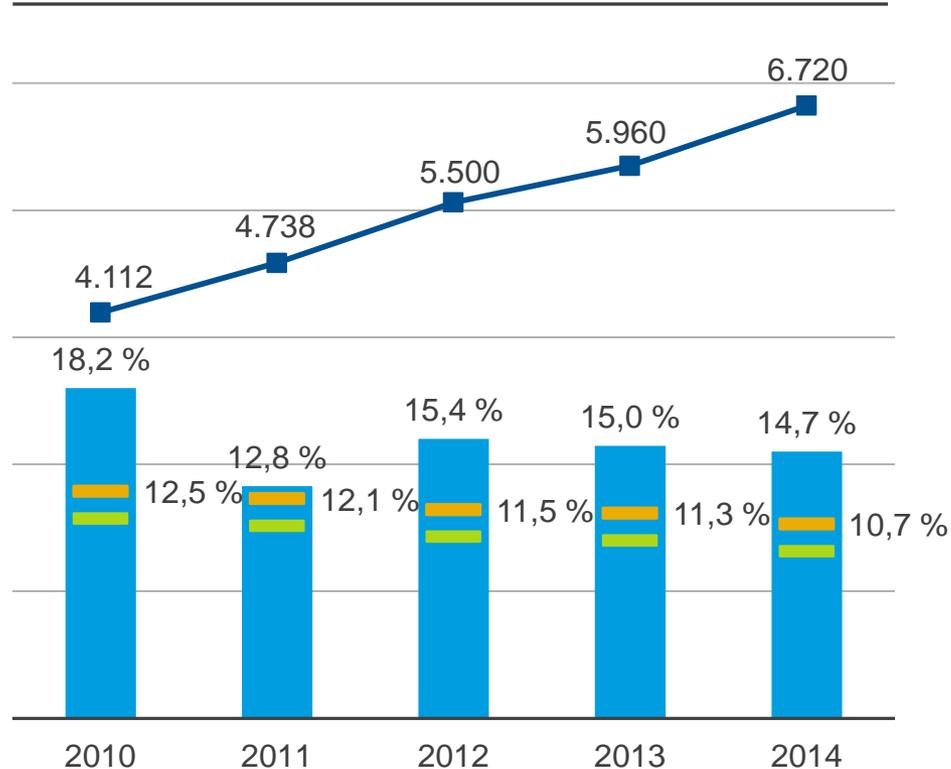


\* Vorbehaltlich Zustimmung der Hauptversammlung

# EK-Renditeziel übertroffen trotz Kapitalwachstum

## Starke 5-Jahresbilanz, neues Ziel von 900 BP über risikofreiem Zins

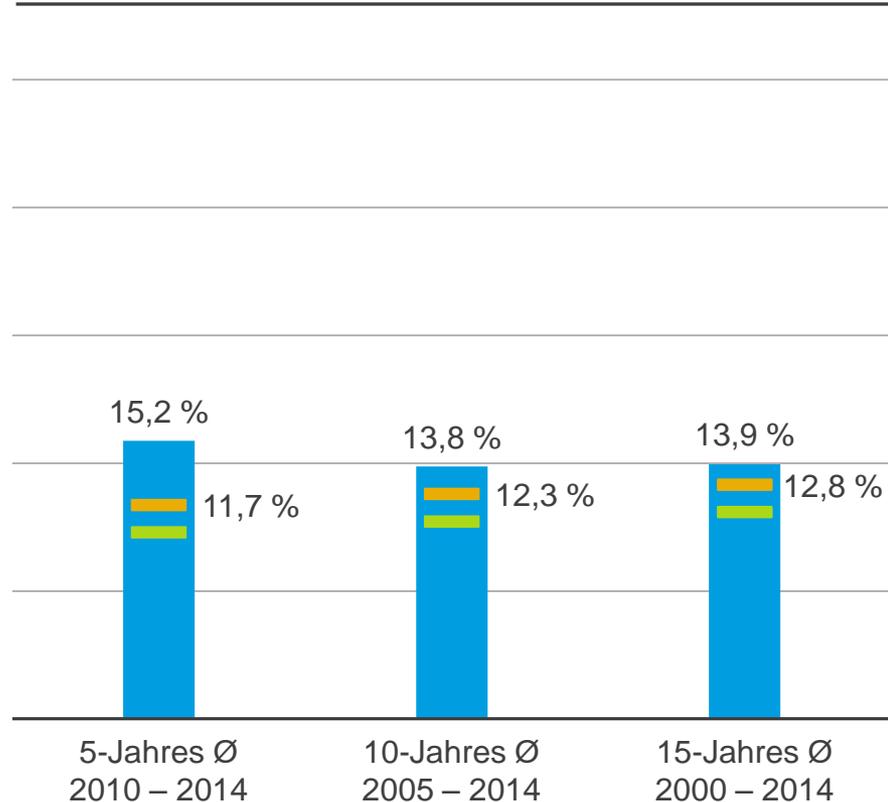
### Jährliche EK-Rendite



- Ist
- Mindestziel 750 BP über risiko-frei\*
- Mindestziel 900 BP über risiko-frei\*
- Ø-Eigenkapital

\* Nach Steuern, 5-Jahres-Durchschnittsrendite von 10-jährigen deutschen Staatsanleihen

### Durchschnittliche EK-Rendite



# Hannover Rück: Einer der profitabelsten Rückversicherer

Unternehmen	2010		2011		2012		2013		2014		2010 - 2014	
	EK-Rendite	Rang	Ø-EK-Rend.	Rang								
<b>Hannover Rück</b>	<b>18,2 %</b>	<b>1</b>	<b>12,8 %</b>	<b>1</b>	<b>15,4 %</b>	<b>3</b>	<b>15,0 %</b>	<b>3</b>	<b>14,7 %</b>	<b>3</b>	<b>15,2 %</b>	<b>1</b>
Peer 9, Bermuda, Schaden-RV	18,1 %	2	-2,4 %	8	15,9 %	2	18,0 %	2	13,7 %	4	12,6 %	2
Peer 5, Bermuda, Schaden-RV	9,9 %	7	-1,3 %	7	12,9 %	6	18,4 %	1	16,6 %	1	11,3 %	3
Peer 1, Schweiz, Komposit	3,6 %	10	9,6 %	3	13,4 %	5	13,7 %	4	10,5 %	7	10,2 %	4
Peer 2, Deutschland, Komposit	10,7 %	5	3,1 %	6	12,6 %	7	12,3 %	5	11,3 %	5	10,0 %	5
Peer 8, US, Personen-RV	12,9 %	3	10,1 %	2	9,9 %	8	6,5 %	10	10,6 %	6	10,0 %	6
Peer 7, Frankreich, Komposit	10,1 %	6	7,5 %	4	9,1 %	9	11,2 %	6	9,6 %	8	9,5 %	7
Peer 4, US, Schaden-RV	7,1 %	8	4,9 %	5	15,2 %	4	9,4 %	9	9,4 %	9	9,2 %	8
Peer 6, Bermuda, Komposit	11,5 %	4	-7,6 %	10	16,9 %	1	9,7 %	8	15,3 %	2	9,2 %	9
Peer 3, US, Schaden-RV	5,8 %	9	-5,0 %	9	6,5 %	10	10,3 %	7	1,9 %	10	3,9 %	10

Die Liste zeigt die Top 10 im Global Reinsurance Index (GloRe) mit mehr als 50 % Rückversicherungsgeschäft. Basiert auf Unternehmensdaten, eigene Berechnung

# Verbessertes Ergebnis aus Versicherungstechnik und KA

## Konzernergebnis auf Rekordniveau

Konzern in Mio. EUR	Q4/2013	Q4/2014	2013	2014	2014
Gebuchte Bruttoprämie	3.426	3.657	13.963	14.362	▶ Währungskursbereinigtes Wachstum der Bruttoprämie +2,8 %
Verdiente Nettoprämie	3.109	3.457	12.227	12.423	▶ Währungskursbereinigtes Wachstum der Nettoprämie +1,5 %
Versicherungstechn. Ergebnis	-58	-12	-83	-24	▶ Übriges Ergebnis i.W. durch positive Währungskurseffekte und Deposit Accounting-Verträge verbessert
- inkl. Depotzinsen	31	79	274	352	▶ Reduzierte Zinsen für Hybridkapital durch Bondrückzahlung i.H. von 750 Mio. EUR in Q1/2014
Kapitalanlageergebnis	359	351	1.412	1.472	▶ Steuerquote normalisiert, Vorjahr von positiven Steuereffekten beeinflusst
- aus selbstverw. Kapitalanlagen	269	260	1.054	1.096	
- Depotzinsen	90	91	357	376	
Übriges Ergebnis	-57	37	-100	18	
<b>Operatives Ergebnis (EBIT)</b>	<b>243</b>	<b>376</b>	<b>1.229</b>	<b>1.466</b>	
Zinsen auf Hybridkapital	-32	-25	-127	-96	
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>212</b>	<b>350</b>	<b>1.102</b>	<b>1.371</b>	
Steueraufwand/-ertrag	61	-45	-163	-306	
<b>Jahresergebnis</b>	<b>273</b>	<b>305</b>	<b>939</b>	<b>1.065</b>	
- Nicht beherrsch. Ges. zust. Erg.	8	15	44	79	
<b>Konzernergebnis</b>	<b>265</b>	<b>290</b>	<b>895</b>	<b>986</b>	
Selbstbehalt	89,2 %	89,2 %	89,0 %	87,6 %	
EBIT-Marge (EBIT/verd. Nettoprämie)	7,8 %	10,9 %	10,1 %	11,8 %	
Steuerquote	-29,0 %	13,0 %	14,8 %	22,3 %	
Ergebnis je Aktie	2,20	2,41	7,43	8,17	

# Gute U/W-Profitabilität in einem wettbewerbsintensiven Umfeld

## EBIT um 12,2 % erhöht

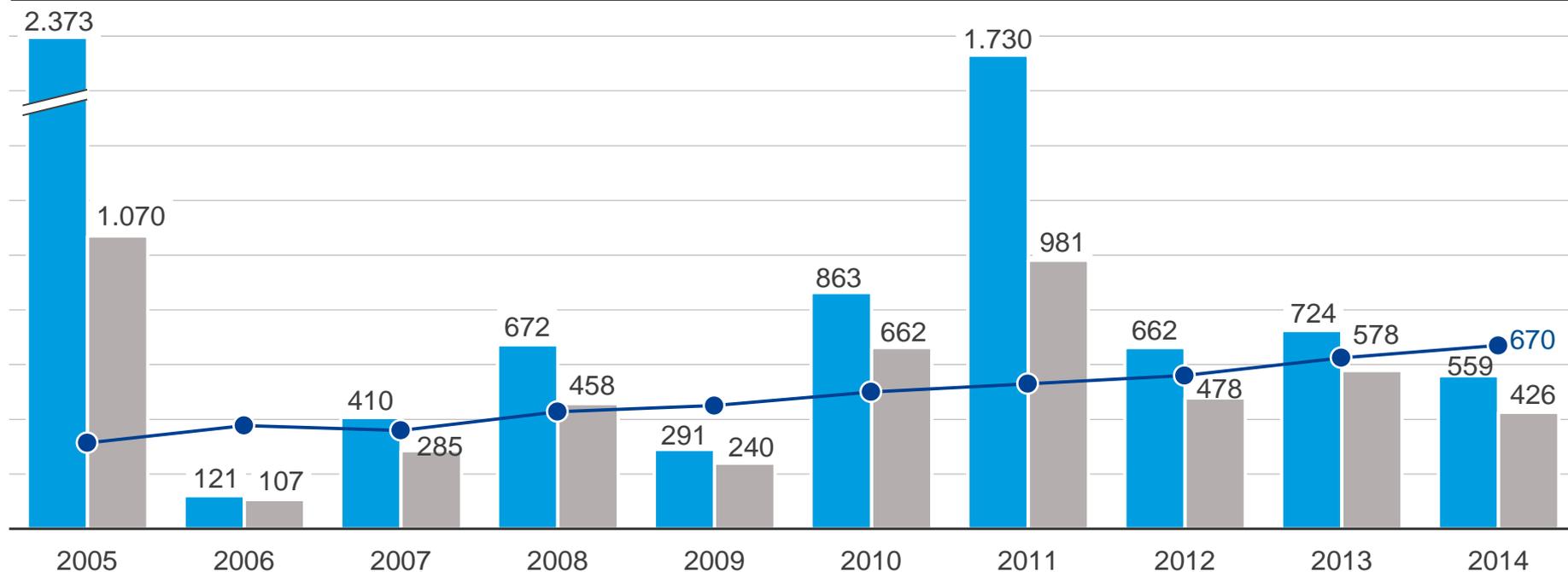
Schaden-RV in Mio. EUR	Q4/2013	Q4/2014	2013	2014	2014
Gebuchte Bruttoprämie	1.861	1.843	7.818	7.903	▶ Währungskursbereinigte Bruttoprämie +1,2 % i.W. aus Strukturierter RV in Asien und aus fakultativem Geschäft
Verdiente Nettoprämie	1.773	1.907	6.866	7.011	▶ Währungskursbereinigte Nettoprämie +2,1 %
Versicherungstechnisches Ergebnis inkl. Depotzinsen	96	131	350	372	▶ Nettogroßschäden mit 426 Mio. EUR deutlich unterhalb der Erwartungen von 670 Mio. EUR
Kombinierte Schaden-/Kostenquote inkl. Depotzinsen	94,6 %	93,1 %	94,9 %	94,7 %	▶ Konservative Reservierungspolitik auch 2014 unverändert
Kapitalanlageergebnis aus selbstverwalteten Kapitalanlagen	199	191	766	823	▶ Netto-Kapitalanlageergebnis erhöht trotz Niedrigzinsumfeld
Übriges Ergebnis	-39	22	-56	-4	▶ Übriges Ergebnis hauptsächlich durch positive Währungskurseffekte verbessert
<b>Operatives Ergebnis (EBIT)</b>	<b>256</b>	<b>344</b>	<b>1.061</b>	<b>1.191</b>	▶ EBIT-Marge auf 17,0 % gestiegen (2013: 15,5 %) und damit deutlich über der Zielmarke
Steuerquote	-10,6 %	18,4 %	19,5 %	24,9 %	
<b>Konzernergebnis</b>	<b>273</b>	<b>268</b>	<b>808</b>	<b>829</b>	
Ergebnis je Aktie (in EUR)	2,27	2,22	6,70	6,88	

# Großschäden mit 426 Mio. EUR unter Budget von 670 Mio. EUR

## 2014: Drittes Jahr in Folge mit geringen Großschadenbelastungen

### Großschadenbelastung<sup>1)</sup>

in Mio. EUR



### Großschadenlast im Verhältnis zur Prämie der Schaden-RV<sup>2)</sup>

34 %	2 %	8 %	13 %	5 %	14 %	25 %	9 %	9 %	7 %
20 %	2 %	6 %	11 %	5 %	12 %	16 %	7 %	8 %	6 %

■ Brutto ■ Netto —●— Erwartete Netto-Großschadenlast

1) Bis 2011 Schäden über 5 Mio. EUR brutto, ab 2012 Schäden über 10 Mio. EUR brutto

2) 2005 - 2006 angepasst an neue Segmentierung

# Geringe Belastungen aus Naturkatastrophen

## Von Menschen verursachte Großschäden über den Erwartungen

Großschäden* in Mio. EUR	Datum	Brutto	Netto
Schneesturm, Japan	8. Feb	13,7	10,7
Schneesturm, Japan	14. Feb	24,5	10,4
Unwetter, USA	18. Mai	13,8	9,6
Unwetter, USA	2. Jun	14,8	10,4
Sturm "Ela", Frankreich/Belgien/Deutschland	7. - 10. Jun	67,4	49,1
Taifun "Rammasun", Phillipinen/China	14. Jul	10,3	10,3
Hagelschaden, Kanada	7. Aug	21,1	12,9
Flut, Indien/Pakistan	1. - 5. Sep	35,8	35,8
Hurrikan "Odile", Mexiko	14. Sep	20,0	18,8
Zyklon "Hudhud", Indien	12. - 13. Okt	17,5	17,5
Hagelschaden, Australien	27. - 28. Nov	27,4	18,9
<b>11 Naturkatastrophen</b>		<b>266,3</b>	<b>204,4</b>
3 Luftfahrtschäden		179,8	119,6
6 Sachschäden		112,8	101,7
<b>20 Großschäden</b>		<b>558,9</b>	<b>425,7</b>

\* Naturkatastrophen und sonstige Großschäden über 10 Mio. EUR brutto

# Signifikant verbessertes Ergebnis in der Personen-RV

## Prämienwachstum im Rahmen der Erwartung

Personen-RV in Mio. EUR	Q4/2013	Q4/2014	2013	2014	2014
Gebuchte Bruttoprämie	1.564	1.814	6.145	6.459	▶ Währungskursbereinigtes Wachstum von 4,9 % i.W. aus dem Bereich Longevity und Australien
Verdiente Nettoprämie	1.336	1.550	5.360	5.411	▶ Währungskursbereinigtes Nettoprämienwachstum von +0,7 %
Versicherungstechnisches Ergebnis inkl. Depotzinsen	-64	-52	-76	-20	▶ Deutlich verbessert durch normalisiertes Ergebnis aus australischem Invaliditätsgeschäft
Kapitalanlageergebnis aus selbstverwalteten Kapitalanlagen	65	67	269	259	▶ Übriges Ergebnis hauptsächlich durch positive Währungskurseffekte und Deposit Accounting-Verträge verbessert
Übriges Ergebnis	-18	15	-43	25	
<b>Operatives Ergebnis (EBIT)</b>	<b>-17</b>	<b>30</b>	<b>151</b>	<b>264</b>	▶ EBIT-Margen: Financial Solutions: 6,5 % (Ziel: 2 %) Longevity: 2,9 % (Ziel: 2 %) Mortality und Morbidity: 4,8 % (Ziel: 6 %)
EBIT-Marge	-1,3 %	1,9 %	2,8 %	4,9 %	
Steuerquote	151,2 %	-37,1 %	-7,2 %	17,0 %	▶ Steuerquote normalisiert
<b>Konzernergebnis</b>	<b>11</b>	<b>39</b>	<b>164</b>	<b>205</b>	
Ergebnis je Aktie (in EUR)	0,09	0,32	1,36	1,70	

# Erfreuliche KA-Rendite

## Kapitalanlageergebnis durch höhere realisierte Gewinne unterstützt

in Mio. EUR	2013	Q4/2014	2014	KA-Rendite	2014
Ordentliche Kapitalerträge*	1.054	272	1.069	3,1 %	1.
Realisierte Gewinne/Verluste	144	45	182	0,5 %	2.
Ab-/Zuschreibungen	-19	-11	-28	-0,1 %	
Erfolgswirksame Veränderung der Zeitwerte von Finanzinstrumenten	-27	-24	-33	-0,1 %	3.
Sonstige Kapitalanlageaufwendungen	-97	-22	-95	-0,3 %	
<b>Nettoerträge aus selbstverw. KA</b>	<b>1.054</b>	<b>260</b>	<b>1.096</b>	<b>3,2 %</b>	
Depotzinsen	357	91	376		
<b>Kapitalanlageergebnis</b>	<b>1.412</b>	<b>351</b>	<b>1.472</b>		
<b>Unrealisierte Gewinne/Verluste</b>	<b>31 Dez 13</b>		<b>31 Dez 14</b>		
On Balance-sheet	753		1.724		
davon Festverzinsliche Wertpapiere (AFS)	426		1.246	4.	
Off Balance-sheet	370		558		
davon Festverzinsliche Wertpapiere (HTM, L&R)	342		497	4.	
<b>Total</b>	<b>1.122</b>		<b>2.282</b>		

1. Ordentliche Kapitalanlageerträge trotz niedrigem Zinsniveau leicht über Vorjahresniveau durch höhere Erträge aus alternativen Anlagen und Immobilien sowie höhere Bestände
2. Realisierte Gewinne über Vorjahresniveau, i.W. durch Rückzahlung einer in 2004 emittierten Anleihe, Umstellung der Bilanzwährung zweier bermudischer Tochtergesellschaften und Nutzung von Opportunitäten im Immobilienbereich
3. Ergebnis aus erfolgswirksam bewerteten Finanzinstrumenten
  - Inflation Swaps -28,8 Mio. EUR (Vj.: -41,0 Mio.)
  - ModCo -6,8 Mio. EUR (Vj.: +7,4 Mio.)
4. Anstieg der stillen Reserven in Folge teils deutlich rückläufiger Renditen

\* Inkl. Ergebnis aus assoziierten Unternehmen

# KA-Allokation insgesamt stabil

Starker Anstieg selbstverwaltete KA wegen USD, Zinsumfeld und positivem Cashflow

## Taktische KA-Allokation<sup>1)</sup>

Anlageklasse	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Festverzinsliche Wertpapiere</b>	<b>84 %</b>	<b>89 %</b>	<b>91 %</b>	<b>89 %</b>	<b>89 %</b>
- Staatsanleihen	23 %	19 %	19 %	19 %	21 %
- Quasi-staatliche Anleihen	21 %	23 %	23 %	20 %	19 %
- Unternehmensanleihen	25 %	30 %	32 %	34 %	35 %
Investment Grade	24 %	29 %	30 %	33 %	33 %
Non-Investment Grade	1 %	1 %	2 %	2 %	2 %
- Besicherte Anleihen	16 %	16 %	17 %	15 %	14 % <sup>2)</sup>
<b>Aktien</b>	<b>4 %</b>	<b>2 %</b>	<b>2 %</b>	<b>2 %</b>	<b>2 %</b>
- Börsennotiert	2 %	< 1 %	<1 %	< 1 %	< 1 %
- Nicht-börsennotiert (Private Equity)	2 %	2 %	2 %	2 %	2 %
<b>Immobilien</b>	<b>2 %</b>	<b>2 %</b>	<b>2 %</b>	<b>4 %</b>	<b>4 %</b>
<b>Sonstige</b>	<b>2 %</b>				
<b>Kurzfristige Anlagen &amp; Kasse</b>	<b>8 %</b>	<b>5 %</b>	<b>3 %</b>	<b>4 %</b>	<b>4 %</b>
<b>Bilanzsumme in Mrd. EUR</b>	<b>25,4</b>	<b>28,3</b>	<b>31,9</b>	<b>31,9</b>	<b>36,2</b>

1) Ökonomische Darstellung basierend auf Marktwerten ohne Einzahlungsverpflichtungen für Private Equity und alternative Immobilien sowie festverzinsliche Anlagen in Höhe von 716,3 Mio. EUR (598,5 Mio. EUR) per 31. Dezember 2014

2) Davon Pfandbriefe und Covered Bonds = 82,8 %

# Target Matrix 2014

## Alle Konzernziele erreicht

Geschäftsfeld	Eckdaten	Strategische Ziele	2014	
Konzern	Kapitalanlagerendite <sup>1)</sup>	≥3,2 %	3,3 %	✓
	Eigenkapitalrendite	≥10,7 % <sup>2)</sup>	14,7 %	✓
	Wachstum Gewinn je Aktie (Periodenvergleich)	≥6,5 %	10,1 %	✓
	Wertschöpfung je Aktie <sup>3)</sup>	≥7,5 %	34,4 %	✓
Schaden-RV	Bruttoprämienwachstum <sup>4)</sup>	3 % - 5 %	1,2 %	
	Kombinierte Schaden-/Kostenquote	≤96 % <sup>5)</sup>	94,7 %	✓
	EBIT-Marge <sup>6)</sup>	≥10 %	17,0 %	✓
	xRoCA <sup>7)</sup>	≥2 %	10,7 %	✓
Personen-RV	Bruttoprämienwachstum <sup>8)</sup>	5 % - 7 %	4,9 %	
	Neugeschäftswert (VNB)	≥180 Mio. EUR	448 Mio. EUR	✓
	EBIT-Marge <sup>6)</sup> Financial Solutions/Longevity	≥2 %	5,0 %	✓
	EBIT-Marge <sup>6)</sup> Mortality/Morbidity	≥6 %	4,8 %	
	xRoCA <sup>7)</sup>	≥3 %	7,5 %	✓

1) Ohne Inflation Swaps und ModCo-Derivate

2) Nach Steuern; Zielwert: 900 BP über 5-Jahres-Durchschnittsrendite von 10-jährigen deutschen Staatsanleihen

3) Wachstum des Buchwerts inkl. aus gezahlter Dividende

5) Inkl. Großschadenbudget von 670 Mio. EUR

7) Wertbeitrag im Verhältnis zum allozierten ökonomischen Kapital

4) Durchschnittlich über dem Rückversicherungszyklus; zu konstanten Währungskursen

6) EBIT/verdiente Nettoprämie

8) Nur organisches Wachstum; zu konstanten Währungskursen, 5-Jahres CAGR

## Ausblick auf 2015

# Selektives Wachstum u. zufriedenstellende Profitabilität erwartet

## Erwartung für die Schaden-Rückversicherung im Jahr 2015

	Sparten	Volumen <sup>1)</sup>	Profitabilität <sup>2)</sup>
<b>Zielmärkte</b>	Nordamerika <sup>3)</sup>	↗	+
	Kontinentaleuropa <sup>3)</sup>	→	+/-
<b>Spezial- geschäft weltweit</b>	Transport	↘	+
	Luftfahrt	↘	+/-
	Kredit, Kaution und pol. Risiken	→	+
	UK, Irland, Londoner Markt und Direkt	↗	+/-
	Fakultative RV	→	+
<b>Globale Rück- versicherung</b>	Weltweites Vertragsgeschäft <sup>3)</sup>	→	+
	Naturkatastrophengeschäft	→	+/-
	Strukturierte RV/ILS	↗	+/-

1) In EUR

2) ++ = weit über Kapitalkosten; + = über Kapitalkosten; +/- = Kapitalkosten verdient; - = unter Kapitalkosten

3) Alle Sparten der Schaden-RV mit Ausnahme der gesondert genannten

# Höhere Profitabilität für die Personen-RV in 2015 erwartet

## Reportingkategorien

	Sparten	Volumen <sup>1)</sup>	Profitabilität <sup>2)</sup>
<b>Financial Solutions</b>	Financial Solutions	→	++
	Longevity	↗	+/-
<b>Risk Solutions</b>	Mortality	→	+
	Morbidity	↗	+/-

1) In EUR

2) ++ = weit über Kapitalkosten; + = über Kapitalkosten; +/- = Kapitalkosten verdient; - = unter Kapitalkosten

# Ausblick auf 2015

## Hannover Rück-Konzern

- ▶ Gebuchte Bruttoprämie <sup>1)</sup> \_\_\_\_\_ weiteres moderates Wachstum erwartet
- ▶ Kapitalanlagerendite <sup>2) 3)</sup> \_\_\_\_\_ ~ 3,0 %
- ▶ Konzernergebnis <sup>2)</sup> \_\_\_\_\_ ~ 875 Mio. EUR
- ▶ Dividendenausschüttungsquote <sup>4)</sup> \_\_\_\_\_ 35 % - 40 %

1) Annahme: Konstante Währungskurse

2) Annahme: Keine größeren negativen Entwicklungen auf den Kapitalmärkten und/oder Großschadenanfall in 2015 nicht über 690 Mio. EUR

3) Exklusive der Effekte aus Derivaten (ModCo, Inflation Swaps)

4) Gemessen am IFRS-Konzern-Nachsteuerergebnis, Quote könnte sich bei unverändert komfortabler Kapitalisierungssituation aus Kapitalmanagementgesichtspunkten erhöhen

# Grundlage unserer Gewinnerwartung für 2015

## Nachhaltiger Erfolg im wettbewerbsintensiven Umfeld

-  Weiter steigender Gewinn in der Personen-Rückversicherung erwartet
-  Weitgehend unveränderte U/W-Profitabilität in der Schaden-Rückversicherung
  -  Weiterhin hohe Qualität des Portefeuilles aufgrund selektiven Underwritings und Konzentration auf Bestandsgeschäft
  -  Weitere Erhöhung des Konfidenzniveaus unserer Rückstellungen in der Schaden-RV begrenzt angesichts IFRS-Rechnungslegungsgrundsätzen - positiver Einfluss auf kombinierte Schaden-/Kostenquote
  -  Verbesserte Konditionen bei Retrozessionen unterstützt unsere Profitabilität
-  Wir erwarten trotz Niedrigzinsumfeld ein weitgehend stabiles KA-Ergebnis vor dem Hintergrund steigender KA-Bestände (aufgrund des weiterhin positiven Cashflows)
-  Unsere niedrige Verwaltungskostenquote ist und bleibt ein Wettbewerbsvorteil

Annahme: Keine größeren negativen Entwicklungen auf den Kapitalmärkten und/oder Großschadenanfall in 2015 nicht über 690 Mio. EUR

**Deshalb sind wir zuversichtlich, unsere Gewinnerwartung zu erreichen**

somewhat  
different

Anhang

# Unsere strategischen Geschäftsfelder auf einen Blick

## Vergleich Q4/2014 vs. Q4/2013

in Mio. EUR	Schaden-RV		Personen-RV		Konsolidierung		Gesamt	
	Q4/2013	Q4/2014	Q4/2013	Q4/2014	Q4/2013	Q4/2014	Q4/2013	Q4/2014
Gebuchte Bruttoprämie	1.861	1.843	1.564	1.814	0	0	3.426	3.657
Veränderung der Bruttoprämie	-	-0,1 %	-	+1,6 %	-	-	-	+6,8 %
Verdiente Nettoprämie	1.773	1.907	1.336	1.550	0	0	3.109	3.457
Versicherungstechnisches Ergebnis	92	126	-150	-138	0	0	-58	-12
- inkl. Depotzinsen	96	131	-64	-52	0	0	31	79
Kapitalanlageergebnis	203	196	151	152	4	2	359	351
- aus selbstverwalteten Kapitalanlagen	199	191	65	67	4	2	269	260
- Depotzinsen	4	5	86	86	0	0	90	91
Übriges Ergebnis	-39	22	-18	15	0	0	-57	37
<b>Operatives Ergebnis (EBIT)</b>	<b>256</b>	<b>344</b>	<b>-17</b>	<b>30</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>243</b>	<b>376</b>
Zinsen auf Hybridkapital	0	0	0	0	-32	-25	-32	-25
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>256</b>	<b>344</b>	<b>-17</b>	<b>30</b>	<b>-28</b>	<b>-24</b>	<b>212</b>	<b>350</b>
Steueraufwand/-ertrag	27	-63	26	11	8	7	61	-45
<b>Jahresergebnis</b>	<b>284</b>	<b>281</b>	<b>9</b>	<b>41</b>	<b>-19</b>	<b>-17</b>	<b>273</b>	<b>305</b>
- Nicht beherrschenden Gesellschaftern zust. Erg.	10	13	-2	2	0	0	8	15
<b>Konzernergebnis</b>	<b>273</b>	<b>268</b>	<b>11</b>	<b>39</b>	<b>-19</b>	<b>-17</b>	<b>265</b>	<b>290</b>
Selbstbehalt	92,5 %	94,0 %	85,3 %	84,3 %			89,2 %	89,2 %
Kombinierte Schaden-/Kostenquote (inkl. Depotzinsen)	94,6 %	93,1 %	104,8 %	103,4 %			99,0 %	97,7 %
EBIT-Marge (EBIT/Verdiente Nettoprämie)	14,5 %	18,0 %	-1,3 %	1,9 %			7,8 %	10,9 %
Steuerquote	-10,6 %	18,4 %	151,2 %	-37,1 %			-29,0 %	13,0 %
Ergebnis je Aktie (in EUR)	2,27	2,22	0,09	0,32	-0,16	-0,14	2,20	2,41

# Unsere strategischen Geschäftsfelder auf einen Blick

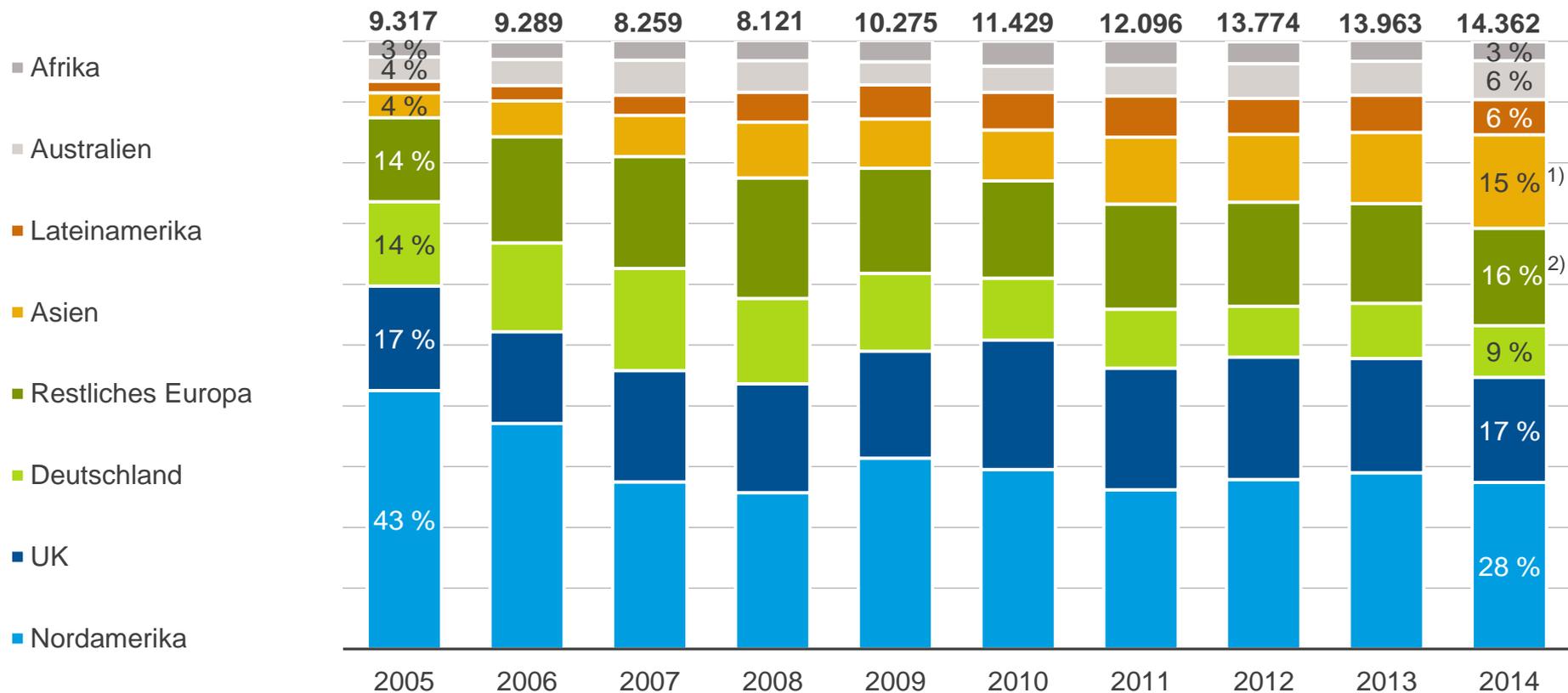
## Vergleich 2014 vs. 2013

in Mio. EUR	Schaden-RV		Personen-RV		Konsolidierung		Gesamt	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Gebuchte Bruttoprämie	7.818	7.903	6.145	6.459	0	0	13.963	14.362
Veränderung der Bruttoprämie	-	+1,1 %	-	+5,1 %	-	-	-	+2,9 %
Verdiente Nettoprämie	6.866	7.011	5.360	5.411	1	0	12.227	12.423
Versicherungstechnisches Ergebnis	336	352	-418	-375	0	0	-83	-24
- inkl. Depotzinsen	350	372	-76	-20	0	0	274	352
Kapitalanlageergebnis	781	844	612	614	19	14	1.412	1.472
- aus selbstverwalteten Kapitalanlagen	766	823	269	259	19	14	1.054	1.096
- Depotzinsen	15	20	342	356	0	0	357	376
Übriges Ergebnis	-56	-4	-43	25	-1	-3	-100	18
<b>Operatives Ergebnis (EBIT)</b>	<b>1.061</b>	<b>1.191</b>	<b>151</b>	<b>264</b>	<b>17</b>	<b>12</b>	<b>1.229</b>	<b>1.466</b>
Zinsen auf Hybridkapital	0	0	0	0	-127	-96	-127	-96
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>1.061</b>	<b>1.191</b>	<b>151</b>	<b>264</b>	<b>-109</b>	<b>-84</b>	<b>1.102</b>	<b>1.371</b>
Steueraufwand/-ertrag	-207	-296	11	-45	33	35	-163	-306
<b>Jahresergebnis</b>	<b>854</b>	<b>895</b>	<b>161</b>	<b>219</b>	<b>-76</b>	<b>-48</b>	<b>939</b>	<b>1.065</b>
- Nicht beherrschenden Gesellschaftern zust. Erg.	47	66	-3	14	0	0	44	79
<b>Konzernergebnis</b>	<b>808</b>	<b>829</b>	<b>164</b>	<b>205</b>	<b>-76</b>	<b>-48</b>	<b>895</b>	<b>986</b>
Selbstbehalt	89,9 %	90,6 %	87,7 %	83,9 %			89,0 %	87,6 %
Kombinierte Schaden-/Kostenquote (inkl. Depotzinsen)	94,9 %	94,7 %	101,4 %	100,4 %			97,8 %	97,2 %
EBIT-Marge (EBIT/Verdiente Nettoprämie)	15,5 %	17,0 %	2,8 %	4,9 %			10,1 %	11,8 %
Steuerquote	19,5 %	24,9 %	-7,2 %	17,0 %			14,8 %	22,3 %
Ergebnis je Aktie (in EUR)	6,70	6,88	1,36	1,70	-0,63	-0,40	7,43	8,17

# Ausgewogenes internationales Portefeuille

## Gebuchte Bruttoprämie (Konzern)

in Mio. EUR



1) Japan: 1 %

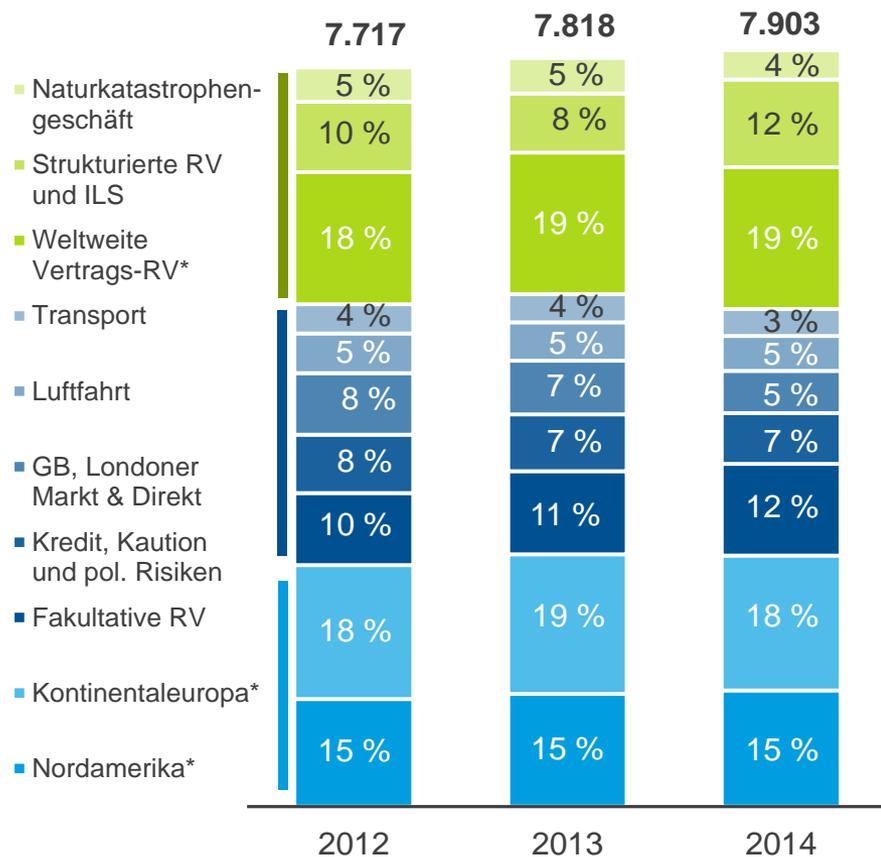
2) CEE und Russland: 1 %

# Schaden-Rückversicherung: selektives Wachstum

## Gebuchte Bruttoprämie

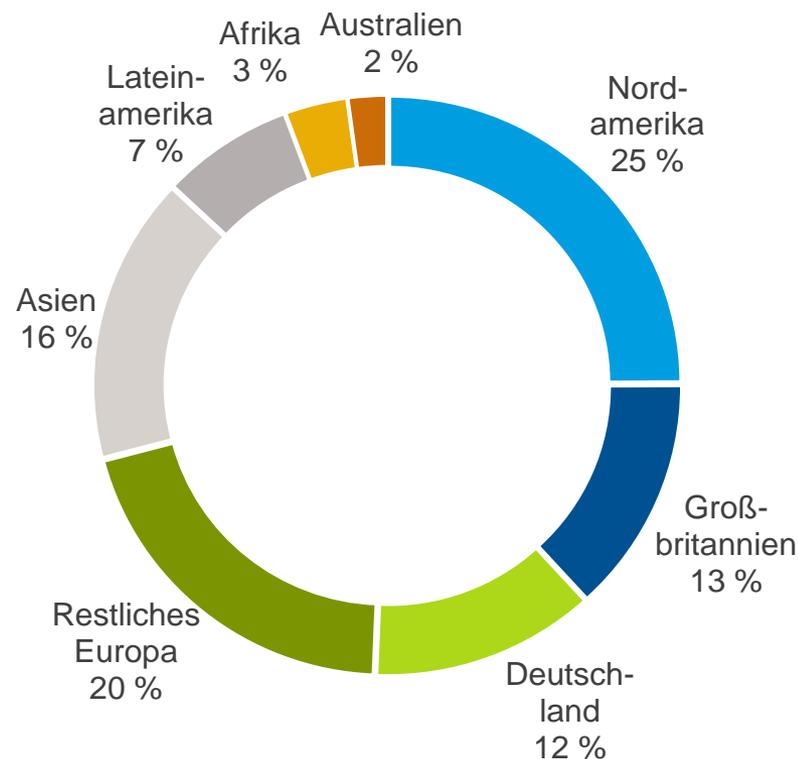
### Aufteilung nach Ressorts

in Mio. EUR



### Geografische Aufteilung

2014

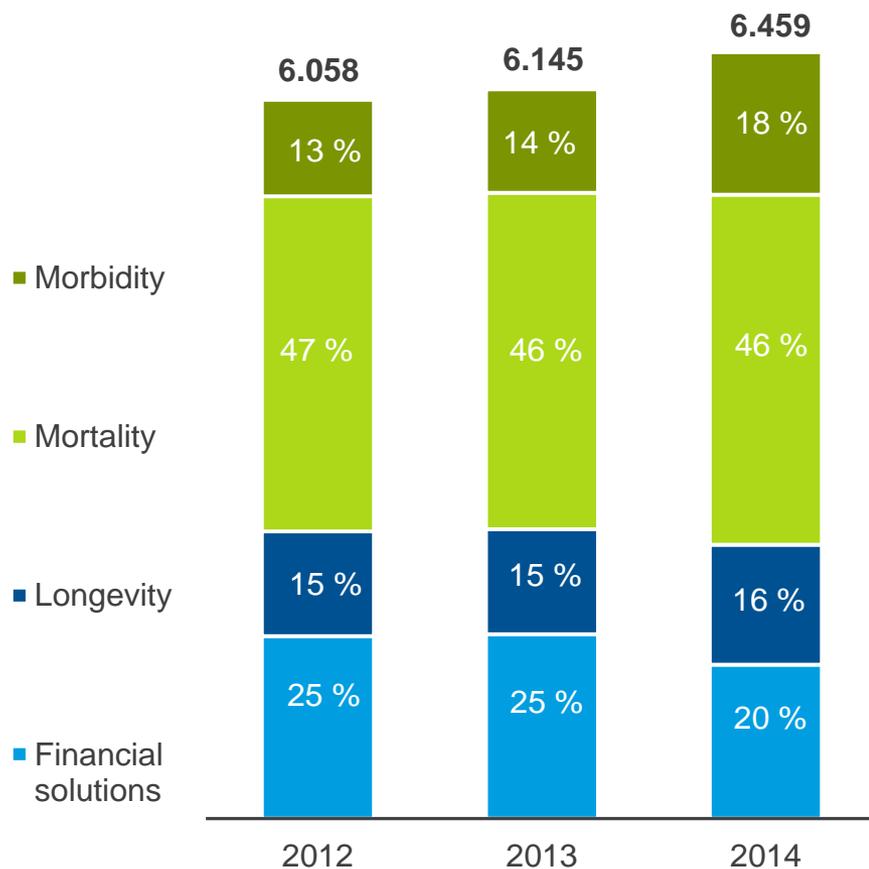


\* Alle Sparten der Schaden-RV mit Ausnahme der gesondert genannten

# Personen-Rückversicherung: gut diversifiziertes Portfolio

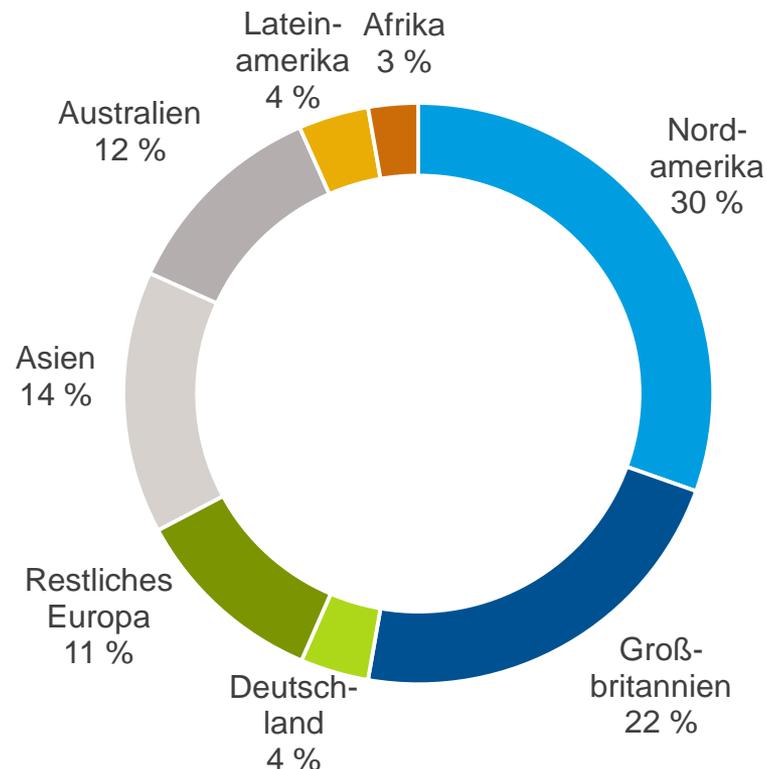
## Gebuchte Bruttoprämie

**Aufteilung nach strategischen Bereichen**



**Geografische Aufteilung**

2014



# Ausgeglichenes festverzinsliches Portefeuille

Geographische Allokation spiegelt größtenteils Geschäftsdiversifikation wider

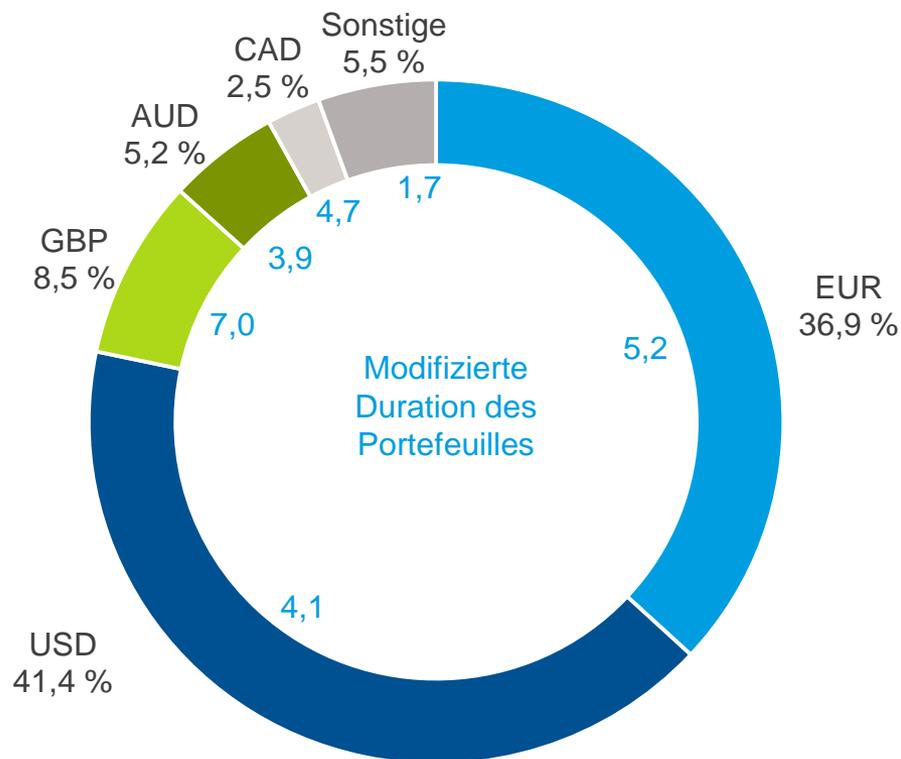
	Staatsanleihen	Anleihen halbstaatlicher Institutionen	Unternehmens- anleihen	Pfandbriefe, Covered Bonds, ABS	Kurzfristige Anlagen und Kasse	Summe
AAA	69,6 %	59,5 %	1,6 %	61,4 %	-	39,4 %
AA	15,2 %	35,9 %	15,5 %	13,6 %	-	19,3 %
A	10,3 %	2,9 %	47,1 %	15,9 %	-	24,2 %
BBB	4,1 %	1,2 %	28,8 %	5,3 %	-	13,5 %
<BBB	0,9 %	0,4 %	7,0 %	3,8 %	-	3,6 %
<b>Summe</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	-	<b>100,0 %</b>
Deutschland	15,3 %	41,6 %	4,8 %	24,4 %	22,8 %	18,1 %
Großbritannien	7,6 %	3,0 %	8,0 %	9,6 %	5,2 %	7,0 %
Frankreich	4,3 %	3,6 %	6,7 %	6,7 %	0,5 %	5,3 %
GIIPS	2,3 %	0,9 %	4,2 %	8,8 %	0,0 %	3,6 %
Rest von Europa	9,2 %	22,6 %	18,1 %	28,4 %	2,2 %	17,8 %
USA	44,1 %	7,6 %	35,5 %	4,5 %	18,1 %	26,8 %
Australien	4,8 %	6,8 %	8,2 %	10,9 %	11,4 %	7,6 %
Asien	8,1 %	3,3 %	4,9 %	0,0 %	25,4 %	5,4 %
Rest der Welt	4,2 %	10,6 %	9,6 %	6,8 %	14,4 %	8,3 %
<b>Summe</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Summe in Mio. EUR</b>	<b>7.862</b>	<b>6.568</b>	<b>12.670</b>	<b>4.910</b>	<b>1.348</b>	<b>33.358</b>

Stand: 31. Dezember 2014

# Währungsverteilung deckt sich mit bilanziellen Verbindlichkeiten

## Aktives ALM\*-Management garantiert Nähe zum Durationsmatch

### Währungssplit der Kapitalanlagen



- ▶ Weitgehend kongruente modifizierte Duration zwischen Zinstiteln und Verbindlichkeiten
- ▶ Höhere Modifizierte Duration bei GBP-Anteil im Wesentlichen durch Personen-RV bedingt

#### Modifizierte Duration

2014	4,6
2013	4,4
2012	4,5
2011	4,2
2010	3,5

\* Asset Liability Management

**Modifizierte Duration per 31. Dezember 2014: 4,6 (31. Dezember 2013: 4,4)**

# Haftungsausschluss

Diese Präsentation ist nicht auf die Investitionsziele oder finanzielle Lage einer bestimmten Einzelperson oder juristischen Person ausgerichtet. Investoren sollten zu der Frage einer Investition in Aktien und sonstige Wertpapiere von Hannover Rück unabhängigen fachlichen Rat einholen und selbst eine gründliche Analyse der betreffenden Situation vornehmen.

Obwohl Hannover Rück sich bemüht hat, mit dieser Präsentation zuverlässige, vollständige und aktuelle Informationen zu liefern, kann das Unternehmen für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Angaben keine Haftung übernehmen.

Bestimmte Aussagen in dieser Präsentation, die auf gegenwärtig zur Verfügung stehenden Informationen beruhen, sind in die Zukunft gerichtet oder enthalten bestimmte Erwartungen für die Zukunft. Solche Aussagen sind naturgemäß mit Risiken und Unsicherheiten behaftet. Umstände wie die allgemeine wirtschaftliche Entwicklung, zukünftige Marktbedingungen, außergewöhnliche Schadensbelastungen durch Katastrophen, Veränderungen der Kapitalmärkte und sonstige Umstände können dazu führen, dass die tatsächlichen Ereignisse oder Ergebnisse erheblich von den Vorhersagen der in die Zukunft gerichteten Aussagen abweichen.

Die Angaben in dieser Präsentation dienen allgemeinen Informationszwecken und sind weder ein Angebot noch Teil eines Angebotes oder einer sonstigen Aufforderung, von Hannover Rück begebene Wertpapiere zu erwerben, zu zeichnen oder zu veräußern.

© Hannover Rück SE. Alle Rechte vorbehalten.

Hannover Re ist das eingetragene Markenzeichen von Hannover Rück SE.