

Hannover Finance (Luxembourg) S.A.

**Halbjahresabschluss
zum 30. Juni 2010
(unaudited)**

Lagebericht der
Hannover Finance (Luxembourg) S.A.

Im ersten Halbjahr 2010 hat die Hannover Finance (Luxembourg) S.A. mit einem Verlust von 529 TEUR im Vergleich zu einem Verlust von 7.704 TEUR im Vorjahr abgeschlossen:

Der geringere Verlust ist im Wesentlichen auf ein effektives Management der Aktivseite zurückzuführen.

Zum 30. Juni 2010 hat die Gesellschaft einen Netto Abgangsgewinn von 1.899 TEUR realisiert sowie eine Netto Zuschreibung von 339 TEUR gebucht.

Die Gesellschaft rechnet mit einem Verlust zum Jahresende.

Zu Beginn des Jahres hat die Gesellschaft das Darlehen, welches sie zur kurzfristigen Liquiditätsplanung von der Hannover Rückversicherung AG in 2009 erhalten hatte, zurückgeführt.

Aufgrund ihrer Aktivität ist die Gesellschaft diversen Risikofaktoren, wie Zinsschwankungen, Bonität ihrer Schuldner und der Liquidität der Investments ausgesetzt. Da sie nicht in derivative Instrumente investiert ist, ist das Kontrahentenrisiko limitiert.

Der Verwaltungsrat



Luxembourg, den 27. Juli 2010

Hannover Finance (Luxembourg) S.A. - Bilanz zum 30.06.2010
(unaudited)

AKTIVA	30. Juni 2010	30. Juni 2009	31. Dezember 2009
	EUR	EUR	EUR
ANLAGEVERMÖGEN			
FINANZANLAGEN			
Forderungen an verbundene Unternehmen	830.120.000,00	530.120.000,00	830.120.000,00
Anteile an verbundenen Unternehmen	0,00	0,00	0,00
Wertpapiere des Anlagevermögens	349.318.849,91	365.728.840,83	357.296.671,94
Sonstige Ausleihungen	9.999.400,00	164.974.400,00	39.999.400,00
	1.189.438.249,91	1.060.823.240,83	1.227.416.071,94
UMLAUFVERMÖGEN			
FORDERUNGEN			
Sonstige Forderungen	30.950.621,65	21.175.582,50	35.426.051,15
WERTPAPIERE			
Sonstige Wertpapiere	188.620.901,80	387.396.049,00	263.005.865,55
Sonstige Sachanlagen	4.250,70		
GUTHABEN BEI KREDITINSTITUTEN	15.212.815,29	14.579.662,78	3.866.088,32
	234.788.589,44	423.151.294,28	302.298.005,02
RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN	16.467.209,32	20.015.036,50	18.226.542,80
	1.440.694.048,67	1.503.989.571,61	1.547.940.619,76

Hannover Finance (Luxembourg) S.A. - Bilanz zum 30.06.2010
(unaudited)

PASSIVA	30. Juni 2010	30. Juni 2009	31. Dezember 2009
	EUR	EUR	EUR
EIGENKAPITAL			
Gezeichnetes Kapital	7.000.000,00	7.000.000,00	7.000.000,00
Ausgabeagio	137.000.000,00	137.000.000,00	137.000.000,00
Ergebnisvortrag	-110.424.996,90	-107.513.560,20	-107.513.560,20
Verlust des Geschäftsjahres	-529.285,83	-7.704.261,82	-2.911.436,69
	33.045.717,27	28.782.177,98	33.575.003,11
RÜCKSTELLUNGEN			
Steuerrückstellungen	110.579,19	462.453,23	0,00
Sonstige Rückstellungen	195.518,81	27.117,94	76.016,00
	306.098,00	489.571,17	76.016,00
VERBINDLICHKEITEN			
Anleihen	1.388.150.000,00	1.388.150.000,00	1.388.150.000,00
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	146.181,31	67.165.707,75	68.252.648,61
Sonstige Verbindlichkeiten	19.046.052,09	19.402.114,71	57.886.952,04
	1.407.342.233,40	1.474.717.822,46	1.514.289.600,65
	1.440.694.048,67	1.503.989.571,61	1.547.940.619,76

**Hannover Finance (Luxembourg) S.A. - Gewinn- und Verlustrechnung für den
Zeitraum vom 01.01.2010 bis zum 30.06.2010**
(unaudited)

	EUR 01.01.2010- 30.06.2010	EUR 01.01.2009- 30.06.2009	EUR 01.01.2009- 31.12.2009
Sonstige externe Aufwendungen	526.753,55	670.412,34	1.486.204,56
Sonstige betriebliche Aufwendungen	1.877.276,77	4.380.279,96	15.008.808,67
Wertberichtigungen zu Finanzanlagen und zu Wertpapieren des Umlaufvermögens	1.219.124,00	5.142.111,86	4.606.793,30
Zinsen und ähnliche Aufwendungen <i>davon von verbundenen Unternehmen</i>	40.118.672,88 295.101,37	40.623.170,50	82.027.723,45 1.948.898,63
Sonstige Steuern	177.868,99	69.802,50	158.891,78
	43.919.696,19	50.885.777,16	103.288.421,76
Erträge aus Beteiligungen an verbundenen Unternehmen	0,00	0,00	3.696.198,62
Erträge aus sonstigen Wertpapieren und Forderungen des Anlagevermögens <i>davon von verbundenen Unternehmen</i>	43.390.410,36 25.441.194,89	41.318.806,86 13.657.656,02	96.568.214,63 30.858.165,58
Sonstige betriebliche Erträge	0,00	1.862.708,48	112.571,82
Ergebnis des Geschäftsjahres	529.285,83	7.704.261,82	2.911.436,69
	43.919.696,19	50.885.777,16	103.288.421,76

Hannover Finance (Luxembourg) S.A.

Anhang zum Halbjahresabschluss
zum 30. Juni 2010
unaudited

1 Grundlage

Die Gesellschaft wurde am 8. Februar 2001 in Luxemburg in der Rechtsform einer Aktiengesellschaft luxemburgischen Rechts gegründet.

Gesellschaftszweck ist das Halten von Anteilen, welcher Art auch immer, direkt oder indirekt, in luxemburgischen oder ausländischen Gesellschaften, der Erwerb, durch Kauf, Zeichnung oder andere Art, von Aktien, Schuldverschreibungen, Schuldscheinen, Pfandbriefen oder anderen Wertpapieren jeglicher Art, die wertpapiermässige Unterlegung von Kreditforderungen sowie deren Übertragung durch Verkauf, Tausch oder auf andere Weise und das Eigentum, die Entwicklung und Verwaltung dieser Wertpapiere. Die Gesellschaft kann auch Anteile an Personengesellschaften halten.

Die Gesellschaft kann Darlehen jeder Art aufnehmen, Schuldverschreibungen ausgeben sowie jegliche andere Art von gesicherten Verbindlichkeiten aufnehmen. Die Gesellschaft kann Darlehen an ihre Tochtergesellschaften oder an andere Gesellschaften der Hannover Rückversicherung AG Gruppe vergeben oder für ihre Tochtergesellschaften oder für andere Gesellschaften der Hannover Rückversicherung AG Gruppe gegenüber Dritten bürgen.

Die Gesellschaft kann generell auf alle Investitionsmethoden zurückgreifen, die im Interesse der Entwicklung der Gesellschaft sind. Insbesondere Methoden, die die Gesellschaft vor Währungs- und Zinsverlusten oder ähnlichen Risiken schützen. Sie kann jegliche Kontrollmassnahmen vornehmen sowie Handlungen tätigen, die zur Erfüllung und Entwicklung ihres Gesellschaftszwecks nützlich erscheinen.

Der Sitz der Gesellschaft ist in der Stadt Luxemburg.

Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember jeden Jahres.

Gemäss Artikel 100 des Gesetzes vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften in seiner aktuellen Fassung haben die Aktionäre am 10. Juni 2010 die Weiterführung der Gesellschaft beschlossen.

2 Allgemeine Bewertungsgrundsätze

Der Abschluss wurde auf Basis der gesetzlichen Vorschriften im Grossherzogtum Luxemburg und allgemein anerkannten Rechnungslegungsprinzipien unter Zugrundelegung der Weiterführung der Gesellschaft erstellt.

2.1 Währungsumrechnung

Der Abschluss der Gesellschaft und die Buchhaltung erfolgen in EUR. Geschäftsvorfälle in fremder Währung werden laufend in Originalwährung erfasst und zum Jahresstichtagskurs in EUR umgerechnet.

Hannover Finance (Luxembourg) S.A.

Anhang zum Halbjahresabschluss
zum 30. Juni 2010
unaudited
(Fortsetzung)

2.2 Bewertung der Vermögenswerte

Die Bewertung der Finanzanlagen des Anlagevermögens erfolgt zu Anschaffungskosten, bzw. zum Nennwert sofern die Anschaffungskosten diesen übersteigen, vermindert um dauerhafte Wertminderungen.

Die Bewertung der Wertpapiere des Umlaufvermögens erfolgt zu Anschaffungskosten und unter Beachtung des Niederstwertprinzips.

Die sonstigen Forderungen und Guthaben bei Kreditinstituten sind mit dem Nennwert angesetzt.

2.3 Bewertung der Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten sind mit dem Rückzahlungswert bilanziert.

3 Finanzanlagen

Die Finanzanlagen haben sich wie folgt entwickelt:

	Stand 01.01.2010 TEUR	Zugänge TEUR	Abgänge TEUR	Zuschrei- bungen TEUR	Abschrei- bungen TEUR	Stand 30.06.2010 TEUR
Anteile an verbundenen Unternehmen	0	0	0	0	0	0
Forderungen an verbundene Unternehmen	830.120	0	0	0	0	830.120
Wertpapiere des Anlagevermögens	357.297	0	7.872	0	106	349.319
Sonstige Ausleihungen	39.999	0	30.000	0	0	9.999
	<u>1.227.416</u>	<u>0</u>	<u>37.872</u>	<u>0</u>	<u>106</u>	<u>1.189.438</u>

4 Sonstige Forderungen

Es handelt sich im Wesentlichen um die Zinsabgrenzungen auf die Finanzanlagen und die festverzinslichen Wertpapiere.

5 Sonstige Wertpapiere

Es handelt sich um festverzinsliche Wertpapiere. Im Halbjahr ergaben sich aufgrund der Bewertung zum Niederstwertprinzip Wertberichtigungen in Höhe von EUR 1.113.599,00 (im Vorjahr EUR 5.135.239,00).

Hannover Finance (Luxembourg) S.A.

Anhang zum Halbjahresabschluss
zum 30. Juni 2010
unaudited
(Fortsetzung)

6 Rechnungsabgrenzungsposten

Hierin enthalten sind die Disagien der drei von der Gesellschaft begebenen Schuldverschreibungen (Guaranteed Subordinated Fixed to Floating Rate Bonds).

	Nominalwert (EUR)	Ausgabe- datum	Ausgabe- kurs	Rechnungs- abgrenzungsposten (EUR)
Schuldverschreibung 1	138.150.000,00	14.03.2001	99,2760	70.386,90
Schuldverschreibung 2	750.000.000,00	26.02.2004	99,3878	1.679.942,41
Schuldverschreibung 3	500.000.000,00	01.06.2005	94,0182	14.716.880,01
	<u>1.388.150.000,00</u>			<u>16.467.209,32</u>

Die Zuschreibung der Disagien erfolgt über zehn Jahre bezogen auf die Möglichkeit des Emittenten die Schuldverschreibungen dann insgesamt zurückzuzahlen. Der in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasste Gesamtaufwand 2010 beläuft sich auf EUR 1.759.333,47 (im Vorjahr: EUR 1.759.333,48).

Alle Schuldverschreibungen sind durch die Hannover Rückversicherung AG besichert.

7 Eigenkapital

Das voll eingezahlte gezeichnete Kapital beläuft sich auf EUR 7.000.000,00 (im Vorjahr EUR 7.000.000,00) und ist eingeteilt in 7.000 Aktien (im Vorjahr 7.000 Aktien). Das Ausgabeagio beträgt EUR 137.000.000,00 (im Vorjahr EUR 137.000.000,00).

Hannover Finance (Luxembourg) S.A.

Anhang zum Halbjahresabschluss
zum 30. Juni 2010
unaudited
(Fortsetzung)

8 Verbindlichkeiten

Unter den Verbindlichkeiten sind die unter Punkt 6 beschriebenen Anleihen ausgewiesen. Die damit verbundenen abgegrenzten Zinsen sind unter den sonstigen Verbindlichkeiten aufgeführt.

	EUR	Laufzeit	Emittenten- kündigungsrecht
Schuldverschreibung 2001	138.150.000,00	30 Jahre	14.03.2011
Schuldverschreibung 2004	750.000.000,00	20 Jahre	26.02.2014
Schuldverschreibung 2005	500.000.000,00	keine Endfälligkeit	01.06.2015
	<u>1.388.150.000,00</u>		

Ein von der Muttergesellschaft herausgegebenes Darlehen in Höhe von EUR 66.000.000,00 wurde am 17. Februar 2010 zurückgezahlt.

9 Sonstige betriebliche Aufwendungen

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen beinhalten die Verluste aus Wertpapierabgängen sowie die Abschreibung der aktivierten Kosten für die Ausgabe der begebenen Schuldverschreibungen.

10 Honorare des Réviseur d'Entreprises agréé

Die im Halbjahr erfolgswirksam erfassten Honorare des Réviseur d'Entreprises agréé betragen EUR 18.896,50 inkl. MwSt (2009: EUR 9.300,00 inkl. MwSt) und betreffen ausschließlich die gesetzlich vorgeschriebene Prüfung.

11 Konzernabschluss

Die Gesellschaft wird in den Konzernabschluss der Hannover Rückversicherung AG und diese in den des HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie Versicherungsverein a.G. einbezogen.

Die Konzernabschlüsse sind am Sitz der jeweiligen Muttergesellschaft erhältlich.