

Halbjahresabschluss
zum 30. Juni 2009
der Hannover Finance
(Luxembourg) S.A.
(unaudited)

43, Boulevard du Prince Henri

L-1724 Luxemburg

RCS: Luxembourg B80692

Lagebericht der
Hannover Finance (Luxembourg) S.A.

Im ersten Halbjahr 2009 hat die Hannover Finance (Luxembourg) S.A. mit einem Verlust von 7,7 Mio. EUR im Vergleich zu einem Verlust von 26,874 Mio. EUR im Vorjahr abgeschlossen.

Die Gesellschaft hat Ihr Engagement im Geschäftsfeld Insurance Linked Securities veräussert und einen Gewinn in Höhe von 3,696 Mio. EUR erzielt.

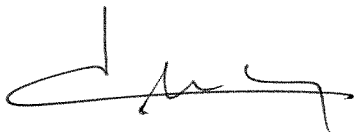
Der geringere Verlust ist im Wesentlichen auf ein effektives Management der Aktivseite sowie auf die Erholung auf den Finanzmärkten zurückzuführen.

Zum 30. Juni 2009 hat die Gesellschaft einen Netto Abgangsverlust von 4,167 Mio. EUR realisiert sowie eine Netto Zuschreibung von 2,613 Mio. EUR gebucht.

Die Gesellschaft rechnet mit einem Verlust zum Jahresende.

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 2009

Hannover Finance (Luxembourg) S.A.
(unaudited)

Bilanz

AKTIVA	30. Juni 2009	30. Juni 2008	31. Dezember 2008
	EUR	EUR	EUR
ANLAGEVERMÖGEN			
FINANZANLAGEN			
Forderungen an verbundene Unternehmen	530.120.000,00	530.000.000,00	530.120.000,00
Anteile an verbundenen Unternehmen	0,00	11.589.613,68	32.536.004,34
Wertpapiere des Anlagevermögens	365.728.840,83	144.193.810,00	258.415.265,76
Sonstige Ausleihungen	164.974.400,00	174.974.400,00	174.974.400,00
	1.060.823.240,83	860.757.823,68	996.045.670,10
UMLAUFVERMÖGEN			
FORDERUNGEN			
Sonstige Forderungen	21.175.582,50	21.962.765,52	37.198.579,78
WERTPAPIERE			
Sonstige Wertpapiere	387.396.049,00	519.988.444,51	419.666.862,83
GUTHABEN BEI KREDITINSTITUTEN	14.579.662,78	4.999.680,31	8.635.490,81
	423.151.294,28	546.950.890,34	465.500.933,42
RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN	20.015.036,50	23.562.863,70	21.774.369,98
	1.503.989.571,61	1.431.271.577,72	1.483.320.973,50

Hannover Finance (Luxembourg) S.A.
(unaudited)

Bilanz

PASSIVA	30. Juni 2009	30. Juni 2008	31. Dezember 2008
	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	-107.513.560,20	-94.332.988,48	-94.332.988,48
Verlust des Geschäftsjahres	-7.704.261,82	-26.874.308,45	-13.180.571,72
	28.782.177,98	22.792.703,07	36.486.439,80
RÜCKSTELLUNGEN			
Steuerrückstellungen	462.453,23	443.248,05	462.453,23
Sonstige Rückstellungen	27.117,94	65.012,50	30.387,15
	489.571,17	508.260,55	492.840,38
VERBINDLICHKEITEN			
Anleihen	1.388.150.000,00	1.388.150.000,00	1.388.150.000,00
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	67.165.707,75	341.023,52	76.363,92
Sonstige Verbindlichkeiten	19.402.114,71	19.479.590,58	58.115.329,40
	1.474.717.822,46	1.407.970.614,10	1.446.341.693,32
	1.503.989.571,61	1.431.271.577,72	1.483.320.973,50

Hannover Finance (Luxembourg) S.A.

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR den Zeitraum 01.01.2009 bis zum 30.06.2009
(unaudited)

	EUR	EUR	EUR
	01.01.2009- 30.06.2009	01.01.2008- 30.06.2008	01.01.2008- 31.12.2008
Sonstige externe Aufwendungen	670.412,34	800.535,68	1.330.494,42
Sonstige betriebliche Aufwendungen	4.380.279,96	643.603,53	471.295,32
Wertberichtigungen zu Finanzanlagen und zu Wertpapieren des Umlaufvermögens	5.142.111,86	19.529.456,21	14.821.199,51
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	40.623.170,50	39.969.853,09	80.394.085,63
Sonstige Steuern	69.802,50	69.802,50	158.810,18
	50.885.777,16	61.013.251,01	97.175.885,06
Erträge aus sonstigen Wertpapieren und Forderungen des AV <i>davon von verbundenen Unternehmen</i>	41.318.806,86 13.657.656,02	33.817.645,31 13.726.993,62	83.484.105,79 27.610.316,14
Sonstige betriebliche Erträge	1.862.708,48	321.297,25	511.207,55
Ergebnis des Geschäftsjahres	7.704.261,82	26.874.308,45	13.180.571,72
	50.885.777,16	61.013.251,01	97.175.885,06

Hannover Finance (Luxembourg) S.A.

Anhang zum Halbjahresabschluss
zum 30. Juni 2009
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 2009 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 2009
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 01.01.2009 TEUR	Zugänge TEUR	Abgänge TEUR	Zuschrei- bungen TEUR	Abschrei- bungen TEUR	Stand 30.06.2009 TEUR
Anteile an verbundenen Unternehmen	32.536	0	32.536	0	0	0
Forderungen an verbundene Unternehmen	530.120	0	0	0	0	530.120
Wertpapiere des Anlagevermögens	375.660	0	9.924	0	7	365.729
Sonstige Ausleihungen	174.974	0	10.000	0	0	164.974
	<u>1.113.290</u>	<u>0</u>	<u>52.460</u>	<u>0</u>	<u>7</u>	<u>1.060.823</u>

Bei den Anteilen an verbundenen Unternehmen handelte es sich um 100% der Kommanditanteile an der Hannover Insurance-Linked Securities GmbH & Co. KG, Hannover („HILS“). Diese wurden im abgelaufenen Geschäftsjahr veräußert. Hierbei entstand ein Gewinn von EUR 3.696.198,62.

Im Halbjahr hat die Gesellschaft Wertpapiere in Höhe von Nominal EUR

122.100.000 vom Umlaufvermögen in das Anlagevermögen umgeschichtet.

Die Vorjahreszahlen wurden zum Zwecke der Vergleichbarkeit umgegliedert.

4 Sonstige Forderungen

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

Hannover Finance (Luxembourg) S.A.

Anhang zum Halbjahresabschluss
zum 30. Juni 2009
unaudited
(Fortsetzung)

5 Sonstige Wertpapiere

Es handelt sich um festverzinsliche Wertpapiere. Im Halbjahr ergaben sich aufgrund der Bewertung zum Niederstwertprinzip Wertberichtigungen in Höhe von EUR 5.135.239,42 (im Vorjahr EUR 19.529.456,21).

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	170.352,72
Schuldverschreibung 2	750.000.000,00	26.02.2004	99,3878	2.138.565,56
Schuldverschreibung 3	500.000.000,00	01.06.2005	94,0182	17.706.118,22
	<u>1.388.150.000,00</u>			<u>20.015.036,50</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 2009 beläuft sich auf EUR 1.759.333,47 (im Vorjahr: EUR 1.769.053,54).

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 2009
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>		

Desweiteren sind in den Verbindlichkeiten ein von der Muttergesellschaft herausgegebenes Darlehen in Höhe von EUR 66.000.000,00 inklusive der aufgelaufenen Zinsen in Höhe von EUR 817.676,71 enthalten. Das Darlehen ist am 17. Februar 2010 zur Rückzahlung fällig.

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 9.300,00 inkl. MwSt (2008: EUR 9.300,00 inkl. MwSt) und betreffen ausschließlich die gesetzlich vorgeschriebene Prüfung.

11 Finanzielle Verpflichtungen

Die im Vorjahr noch bestehenden Einzahlungsverpflichtungen gegenüber der Hannover Insurance-Linked Securities GmbH & Co. KG, Hannover („HILS“) existieren nicht mehr, da die Anteile an dem verbundenen Unternehmen im Laufe des Geschäftsjahres veräußert wurden.

12 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.