

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

Jahresabschluss  
zum 31. Dezember 2007  
und  
Bericht des Commissaire



**KPMG Audit**  
9, Allée Scheffer  
L-2520 Luxembourg

Téléphone +352 22 51 51 1  
Fax +352 22 51 71  
audit@kpmg.lu  
www.kpmg.lu

An die Aktionäre der  
Hannover Finance (Luxembourg) S.A.  
43, Boulevard du Prince Henri  
L - 1724 Luxembourg

## **BERICHT DES COMMISSAIRE**

Entsprechend dem uns von der Generalversammlung der Aktionäre erteilten Auftrag vom 31. Mai 2007 haben wir den beigegeführten Jahresabschluss der Hannover Finance (Luxembourg) S.A. geprüft, der aus der Bilanz zum 31. Dezember 2007, der Gewinn- und Verlustrechnung und dem Anhang für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr besteht.

### *Verantwortung des Verwaltungsrats für den Jahresabschluss*

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäss den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrats. Diese Verantwortung umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und der den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Darstellung des Jahresabschlusses, so dass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstössen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

### *Verantwortung des Commissaire*

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den vom Institut des Réviseurs d'Entreprises umgesetzten internationalen Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing) durch. Diese Grundsätze verlangen, dass wir die Berufspflichten und -grundsätze einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Commissaire ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Commissaire das für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um ein Urteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses. Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

#### *Prüfungsurteil*

Nach unserer Auffassung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Hannover Finance (Luxembourg) S.A. zum 31. Dezember 2007 sowie der Ertragslage für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

Luxemburg, den 16. April 2008

KPMG Audit S.à r.l.  
Réviseurs d'Entreprises

  
P. Schreiner

## Hannover Finance (Luxembourg) S.A.

Bilanz zum 31. Dezember 2007

<b><u>AKTIVA</u></b>	31.12.2007 EUR	31.12.2006 EUR	<b><u>PASSIVA</u></b>	31.12.2007 EUR	31.12.2006 EUR
<b>Anlagevermögen</b>			<b>Eigenkapital</b>		
Finanzanlagen			Gezeichnetes Kapital	7.000.000,00	7.000.000,00
Forderungen an verbundene Unternehmen	530.000.000,00	530.000.000,00	Ausgabeagio	137.000.000,00	137.000.000,00
Wertpapiere des Anlagevermögens	144.193.810,00	137.936.556,80	Ergebnisvortrag	(61.066.263,41)	(25.158.358,01)
Sonstige Ausleihungen	174.974.400,00	155.000.000,00	Verlust des Geschäftsjahres	(33.266.725,07)	(35.907.905,40)
	<b>849.168.210,00</b>	<b>822.936.556,80</b>		<b>49.667.011,52</b>	<b>82.933.736,59</b>
<b>Umlaufvermögen</b>			<b>Rückstellungen</b>		
Forderungen			Steuerrückstellungen	443.248,05	290.356,59
Sonstige Forderungen			Sonstige Rückstellungen	30.325,00	19.320,00
a) mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr	36.178.679,83	35.545.578,56		<b>473.573,05</b>	<b>309.676,59</b>
b) mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr	2.338.343,22	2.763.703,12			
	38.517.023,05	38.309.281,68	<b>Verbindlichkeiten</b>		
Wertpapiere			Anleihen mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr	1.388.150.000,00	1.388.150.000,00
Sonstige Wertpapiere	582.021.925,00	636.061.396,48	Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr	320.347,25	304.469,68
Guthaben bei Kreditinstituten	1.610.122,73	3.608.155,17	Sonstige Verbindlichkeiten mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr	58.038.266,22	58.097.251,71
	<b>622.149.070,78</b>	<b>677.978.833,33</b>		<b>1.446.508.613,47</b>	<b>1.446.551.721,39</b>
<b>Rechnungsabgrenzungsposten</b>	<b>25.331.917,26</b>	<b>28.879.744,44</b>			
	<b>1.496.649.198,04</b>	<b>1.529.795.134,57</b>		<b>1.496.649.198,04</b>	<b>1.529.795.134,57</b>

## Hannover Finance (Luxembourg) S.A.

Gewinn- und Verlustrechnung  
für den Zeitraum vom 1. Januar 2007 bis zum 31. Dezember 2007

	01.01.2007 - 31.12.2007 EUR	01.01.2006 - 31.12.2006 EUR
<b>Aufwendungen</b>		
Sonstige externe Aufwendungen	1.640.862,04	1.527.232,58
Sonstige betriebliche Aufwendungen	1.263.447,07	1.742.382,97
Wertberichtigungen zu Finanzanlagen und zu Wertpapieren des Umlaufvermögens	24.667.904,56	14.576.680,79
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	80.248.653,14	82.165.302,39
Sonstige Steuern	292.496,46	1.150.000,00
	<b>108.113.363,27</b>	<b>101.161.598,73</b>
<b>Erträge</b>		
Erträge aus sonstigen Wertpapieren und Forderungen des Anlagevermögens		
von verbundenen Unternehmen	27.533.861,11	27.533.861,10
andere Erträge	47.312.777,09	37.719.832,23
	74.846.638,20	65.253.693,33
Ergebnis des Geschäftsjahres	33.266.725,07	35.907.905,40
	<b>108.113.363,27</b>	<b>101.161.598,73</b>

# Hannover Finance (Luxembourg) S.A.

Anhang zum Jahresabschluss  
zum 31. Dezember 2007

## 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 „HDI“ Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G.-Gruppe vergeben oder für ihre Tochtergesellschaften oder für andere Gesellschaften der „HDI“ Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G.-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 grundsätzlich am 1. Januar und endet am 31. Dezember jeden Jahres.

## 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.

Die Vorjahreszahlen wurden zum Zwecke der Vergleichbarkeit umgegliedert.

### 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 Jahresabschluss  
zum 31. Dezember 2007  
(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:

	<b>Stand</b>			<b>Stand</b>	<b>Restlaufzeit</b>
	<b>01.01.2007</b>	<b>Zugänge</b>	<b>Zuschreibungen</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>über 5 Jahre</b>
	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>	<b>TEUR</b>
Forderungen an verbundene Unternehmen	530.000	0	0	530.000	530.000
Wertpapiere des Anlagevermögens	137.937	0	6.257	144.194	104.336
Sonstige Ausleihungen	155.000	19.974	0	174.974	129.974
	<b>822.937</b>	<b>19.974</b>	<b>6.257</b>	<b>849.168</b>	<b>764.310</b>

Im abgelaufenen Geschäftsjahr hat die Gesellschaft Wertpapiere in Höhe von Nominal EUR 310.000.000,00 vom Umlaufvermögen in das Anlagevermögen umgeschichtet. Die hierauf in den Vorjahren angefallenen Abschreibungen in Höhe von EUR 6.257.253,20 wurden erfolgswirksam aufgrund der Einschätzung des Verwaltungsrats, dass es sich nicht um eine dauerhafte Wertminderung handelt, aufgelöst.

## 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 Jahresabschluss  
zum 31. Dezember 2007  
(Fortsetzung)

## 5 Sonstige Wertpapiere

Es handelt sich um festverzinsliche Wertpapiere. Im Geschäftsjahr ergaben sich aufgrund der Bewertung zum Niederstwertprinzip Wertberichtigungen in Höhe von EUR 24.667.904,56 (im Vorjahr EUR 14.576.680,79).

## 6 Rechnungsabgrenzungsposten

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

	Nominalwert (EUR)	Ausgabedatum	Ausgabekurs
Schuldverschreibung 1	138.150.000,00	14.03.2001	99,276
Schuldverschreibung 2	750.000.000,00	26.02.2004	99,3878
Schuldverschreibung 3	500.000.000,00	01.06.2005	94,0182
	<u>1.388.150.000,00</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 2007 beläuft sich auf EUR 3.547.827,18 (im Vorjahr: EUR 5.293.389,64).

Alle Schuldverschreibungen sind durch die Hannover Rückversicherungs-Aktiengesellschaft 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).

## 8 Verbindlichkeiten

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

	EUR	Laufzeit
Schuldverschreibung 2001	138.150.000,00	30 Jahre
Schuldverschreibung 2004	750.000.000,00	20 Jahre
Schuldverschreibung 2005	500.000.000,00	keine Endfälligkeit
	<u>1.388.150.000,00</u>	



## **Hannover Finance (Luxembourg) S.A.**

Anhang zum Jahresabschluss  
zum 31. Dezember 2007  
(Fortsetzung)

### **9 Sonstige betriebliche Aufwendungen**

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

### **10 Finanzielle Verpflichtungen**

Die Gesellschaft trat einer GmbH & Co. KG mit Wirkung zum 20. Dezember 2007 bzw. mit Wirkung der Eintragung der GmbH & Co. KG in das Handelsregister mit einem Kommanditanteil in Höhe von USD 100.000.000,00 bei. Die Einzahlung des Kapitalanteils wird in Raten und nach Abruf erfolgen.

### **11 Konzernabschluss**

Die Gesellschaft wird in den Konzernabschluss des TALANX AG, Deutschland einbezogen.

Der Konzernabschluss ist am Sitz der Muttergesellschaft erhältlich, Riethorst 2, D-30659 Hannover.