

OS IN01

Registration of an overseas company opening a
UK establishment



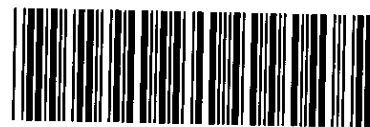
Companies House

A fee is payable with this form
Please see 'How to pay' on the last page.

✓ **What this form is for**
You may use this form to register a
UK establishment.

✗ **What this form is NOT for**
You cannot use this form
to register the details of an existing
officer or establishment.

TUESDAY



ACO 15/06/2021 #25
COMPANIES HOUSE

Part 1 Overseas company details (Name)

For official use

A1 Corporate name of overseas company

Corporate name¹

HDI GLOBAL SPECIALTY SE

Do you propose to carry on business in the UK under the corporate name as
incorporated in your home state or country, or under an alternative name?

- To register using your corporate name, go to **Section A3**.
- To register using an alternative name, go to **Section A2**.

→ Filling in this form

Please complete in typescript (10pt
or above), or in bold black capitals

All fields are mandatory unless
specified or indicated by *

¹ This must be the corporate name in
the home state or country in which
the company is incorporated.

A2 Alternative name of overseas company *

Please show the alternative name that the company will use to do business
in the UK.

Alternative name
(if applicable) ²

HDI GLOBAL SPECIALTY SE - UK

² A company may register an
alternative name under which it
proposes to carry on business in the
United Kingdom under Section 1048
of the Companies Act 2006. Once
registered it is treated as being its
corporate name for the purposes of
law in the UK.

A3 Overseas company name restrictions³

Please tick the box only if the proposed company name contains sensitive or
restricted words or expressions that require you to seek comments of a
government department or other specified body.

- ☐ I confirm that the proposed company name contains sensitive or
restricted words or expressions and that approval, where appropriate,
has been sought of a government department or other specified body
and I attach a copy of their response.

**³ Overseas company name
restrictions**

A list of sensitive or restricted words
or expressions that require consent
can be found in guidance available
on our website:
www.gov.uk/companieshouse

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Part 2 Overseas company details

B1 Particulars previously delivered

Have particulars about this company been previously delivered in respect of another UK establishment. ^①

→ No Go to **Section B2**.

→ Yes Please enter the registration number below and then go to **Part 5** of the form. Please note the original UK establishment particulars must be filed up to date.

^① The particulars are: legal form, identity of register, number in registration, director and secretaries details, whether the company is a credit or financial institution, law, governing law, accounting requirements, objects, share capital, constitution, and accounts.

UK establishment
registration number

B R

B2 Credit or financial institution

Is the company a credit or financial institution? ^②

☒ Yes

☐ No

^② Please tick one box.

B3 Company details

If the company is registered in its country of incorporation, please enter the details below.

Legal form ^③

PUBLIC LIMITED COMPANY (SOCIETAS EUROPAEA)

Country of
incorporation *

UNITED KINGDOM, RE-DOMICILED TO HANNOVER, GERMANY
IN 2015

Identity of register
in which it is
registered ^④

COMMERCIAL REGISTER OF THE DISTRICT COURT AT
HANNOVER

Registration number in
that register

H R B 2 1 1 9 2 4

^③ Please state whether or not the company is limited. Please also include whether the company is a private or public company if applicable.

^④ This will be the registry where the company is registered in its parent country.

B4 Governing law and accounting requirements

Please give the law under which the company is incorporated.

Governing law ^⑤

GERMANY

Is the company required to prepare, audit and disclose accounting documents under parent law?

→ Yes Complete the details below.

→ No Go to **Part 3**.

Please give the period for which the company is required to prepare accounts by parent law.

From

0 1 0 1

To

3 1 1 2

Please give the period allowed for the preparation and public disclosure of accounts for the above accounting period.

Months

0 3

^⑤ This means the relevant rules or legislation which regulates the incorporation of companies in that state.

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

B5

Latest disclosed accounts

Are copies of the latest disclosed accounts being sent with this form? Please note if accounts have been disclosed, a copy must be sent with the form, and, if applicable, with a certified translation. ❶

☒ Yes.

Please indicate what documents have been disclosed.

☒ Please tick this box if you have enclosed a copy of the accounts.

☒ Please tick this box if you have enclosed a certified translation of the accounts.

☐ Please tick this box if no accounts have been disclosed.

❶ Please tick the appropriate box(es).

Part 3 Constitution

C1 Constitution of company

The following documents must be delivered with this application.

- Certified copy of the company's constitution and, if applicable, a certified translation.

Please tick the appropriate box(es) below.

- ☒ I have enclosed a certified copy of the company's constitution. ❶
- ☒ I enclose a certified translation, if applicable. ❷

❶ A certified copy is defined as a copy certified as correct and authenticated by - the secretary or a director of the company, permanent representative, administrator, administrative receiver, receiver manager, receiver and liquidator.

❷ A certified translation into English must be authenticated by the secretary or a director of the company, permanent representative, administrator, administrative receiver, receiver manager, receiver and liquidator.

C2 Constitutional documents

Are all of the following details in the copy of the constitutional documents of the company?

- Address of principal place of business or registered office in home country of incorporation
- Objects of the Company
- Amount of issued share capital

→ **Yes** Go to Part 4 'Officers of the company'

→ **No** If any of the above details are not included in the constitutional documents, please enter them in Section C3.

The information is not required if it is contained within the constitutional documents accompanying this registration.

C3 Information not included in the constitutional documents

Please give the address of principal place of business or registered office in the country of incorporation. ❶

Building name/number	396
Street	PODBIELSKISTRASSE
Post town	HANNOVER
County/Region	
Postcode	3 0 6 5 9
Country	GERMANY
Objects of the company ❷	Please give the objects of the company and the amount of issued share capital.
Amount of issued share capital ❸	95 MILLION SHARES ISSUED (TOTAL VALUE: EUR 121,600,000)

❶ This address will appear on the public record.

❷ Please give a brief description of the company's business.

❸ Please specify the amount of shares issued and the value.

Part 4 Officers of the company

Have particulars about this company been previously delivered in respect of another UK establishment?

- **Yes** Please ensure you entered the registration number in **Section B1** and then go to **Part 5** of this form.
 → **No** Complete the officer details.

For a secretary who is an individual, go to **Section D1**; for a corporate secretary, go to **Section E1**; for a director who is an individual, go to **Section F1**; or for a corporate director, go to **Section G1**.

Continuation pages

Please use a continuation page if you need to enter more officer details.

Secretary

D1 Secretary details^①

Use this section to list all the secretaries of the company.
 Please complete **Sections D1-D3**. For a corporate secretary, complete **Sections E1-E5**. Please use a continuation page if necessary.

Full forename(s)

Surname

Former name(s)^②

① Corporate details

Please use **Sections E1-E5** to enter corporate secretary details.

② Former name(s)

Please provide any previous names (including maiden or married names) which have been used for business purposes in the last 20 years.

D2 Secretary's service address^③

Building name/number

Street

Post town

County/Region

Postcode

Country

③ Service address

This is the address that will appear on the public record. This does not have to be your usual residential address.

If you provide your residential address here it will appear on the public record.

D3 Secretary's authority

Please enter the extent of your authority as secretary. Please tick one box.

Extent of authority

- ☐ Limited ^④
☐ Unlimited

Description of limited authority, if applicable

Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box.

- ☐ Alone
☐ Jointly ^⑤

If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly

④ If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below.

⑤ If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below.

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Corporate secretary

E1 Corporate secretary details ^①	
Use this section to list all the corporate secretaries of the company. Please complete Sections E1-E3. Please use a continuation page if necessary.	
Name of corporate body or firm	
Building name/number	
Street	
Post town	
County/Region	
Postcode	
Country	
① Registered or principal address This is the address that will appear on the public record. This address must be a physical location for the delivery of documents. It cannot be a PO box number (unless contained within a full address) or DX number.	

E2 Legal details	
Please give details of the legal form of the corporate body or firm and the law by which it is governed. If applicable, please also give details of the register in which it is entered (including the state) and its registration number in that register.	
Legal form of the corporate body or firm	
Governing law	
If applicable, where the company/firm is registered ^②	
If applicable, the registration number	
② Where you have provided details of the register (including state) where the company or firm is registered, you must also provide its number in that register	

E3 Corporate secretary's authority	
Please enter the extent of your authority as corporate secretary. Please tick one box.	
Extent of authority	☐ Limited ^① ☐ Unlimited
Description of limited authority, if applicable	Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box. ☐ Alone ☐ Jointly ^②
If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly	
① If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below. ② If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below.	

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Director

F1	Director details ^①	
	Use this section to list all the directors of the company. Please complete Sections F1-F5. For a corporate director, complete Sections G1-G3. Please use a continuation page if necessary.	
Full forename(s)	RICHARD	
Surname	TAYLOR	
Former name(s) ^②		
Country/State of residence ^③	UNITED KINGDOM	
Nationality	BRITISH	
Month/year of birth ^④	X X 0 2 1 9 6 5	
Business occupation (if any) ^⑤	MANAGING DIRECTOR, CHIEF MARKETING OFFICER	
		① Corporate details Please use Sections G1-G3 to enter corporate director details.
		② Former name(s) Please provide any previous names (including maiden or married names) which have been used for business purposes in the last 20 years.
		③ Country/State of residence This is in respect of your usual residential address as stated in Section F5.
		④ Month and year of birth Please provide month and year only. Provide full date of birth in section F4.
		⑤ Business occupation If you have a business occupation, please enter here. If you do not, please leave blank.
F2	Director's service address ^⑥	
Building name/number	10	
Street	FENCHURCH STREET	
Post town	LONDON	
County/Region		
Postcode	E C 3 M 3 B E	
Country	UNITED KINGDOM	
		⑥ Service address This is the address that will appear on the public record. This does not have to be your usual residential address. If you provide your residential address here it will appear on the public record.
F3	Director's authority	
	Please enter the extent of your authority as director. Please tick one box.	
Extent of authority	☒ Limited ^⑦ ☐ Unlimited	
Description of limited authority, if applicable	CERTAIN MEASURES/ BUSINESS NEED UNANIMOUSLY GRANTED APPROVAL OF BOARD OF DIRECTORS Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box. ☐ Alone ☒ Jointly ^⑧	
If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly	RALPH BEUTTER, ANDREAS BIERSCHEK, THOMAS STOECKL THOMAS BARENTHAIN	
		⑦ If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below. ⑧ If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below.

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Corporate director

G1 Corporate director details ①	
	Use this section to list all the corporate directors of the company. Please complete G1-G3. Please use a continuation page if necessary.
Name of corporate body or firm	
Building name/number	
Street	
Post town	
County/Region	
Postcode	
Country	

① **Registered or principal address**
This is the address that will appear on the public record. This address must be a physical location for the delivery of documents. It cannot be a PO box number (unless contained within a full address) or DX number.

G2 Legal details	
	Please give details of the legal form of the corporate body or firm and the law by which it is governed. If applicable, please also give details of the register in which it is entered (including the state) and its registration number in that register.
Legal form of the corporate body or firm	
Governing law	
If applicable, where the company/firm is registered ②	
If applicable, the registration number	

② Where you have provided details of the register (including state) where the company or firm is registered, you must also provide its number in that register

G3 Corporate director's authority	
	Please enter the extent of your authority as corporate director. Please tick one box.
Extent of authority	☐ Limited ① ☐ Unlimited
Description of limited authority, if applicable	Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box. ☐ Alone ☐ Jointly ②
If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly	

① If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below.
② If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below.

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Part 5 UK establishment details

H1 Documents previously delivered - constitution

Has the company previously registered a certified copy of the company's constitution with material delivered in respect of another UK establishment?

→ No Go to Section H3.

→ Yes Please enter the UK establishment number below and then go to Section H2.

UK establishment
registration number

B R

H2 Documents previously delivered – accounting documents

Has the company previously delivered a copy of the company's accounting documents with material delivered in respect of another UK establishment?

→ No Go to Section H3.

→ Yes Please enter the UK establishment number below and then go to Section H3.

UK establishment
registration number

B R

H3 Delivery of accounts and reports

This section must be completed. Please state if the company intends to comply with accounting requirements with respect to this establishment or in respect of another UK establishment. ^①

☒ In respect of this establishment. Please go to Section H4.

☐ In respect of another UK establishment. Please give the registration number below, then go to Section H4.

UK establishment
registration number

B R

^① Please tick the appropriate box.

H4 Particulars of UK establishment ^①

You must enter the name and address of the UK establishment.

Name of establishment HDI GLOBAL SPECIALTY SE - UK

Building name/number 10

Street FENCHURCH STREET

Post town LONDON

County/Region

Postcode E C 3 M 3 B E

Country UNITED KINGDOM

Please give the date the establishment was opened and the business of the establishment.

Date establishment opened ^d0 ^d1 ^m0 ^m1 ^y2 ^y0 ^y2 ^y1

Business carried on at the UK establishment PRIMARY INSURANCE AND REINSURANCE

^① Address

This is the address that will appear on the public record.

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Part 6 Permanent representative

Please enter the name and address of every person authorised to represent the company as a permanent representative of the company in respect of the UK establishment.

J1 Permanent representative's details

Please use this section to list all the permanent representatives of the company. Please complete **Sections J1-J4**.

Continuation pages

Please use a continuation page if you need to enter more details.

Full forename(s) RICHARD

Surname TAYLOR

J2 Permanent representative's service address ①

Building name/number

10

Street

FENCHURCH STREET

Post town

LONDON

County/Region

Postcode

E C 3 M 3 B E

Country

UNITED KINGDOM

① Service address

This is the address that will appear on the public record. This does not have to be your usual residential address.

If you provide your residential address here it will appear on the public record.

J3 Permanent representative's authority

Please enter the extent of your authority as permanent representative. Please tick one box.

Extent of authority

☒ Limited ②☐ Unlimited

Description of limited authority, if applicable

MUST CONSULT HDI GLOBAL SPECIALTY SE DIRECTORS BEFORE
BINDING THE COMPANY IN RELATION TO ANY THIRD PARTY

Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box.

☒ Alone☐ Jointly ③

If applicable, name(s)
of person(s) with
whom you are
acting jointly

② If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below.

③ If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below.

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Part 7

Person authorised to accept service

Does the company have any person(s) in the UK authorised to accept service of documents on behalf of the company in respect of its UK establishment?

→ **Yes** Please enter the name and service address of every person(s) authorised below.

→ **No** Tick the box below then go to **Part 8 'Signature'**.

☐ If there is no such person, please tick this box.

K1

Details of person authorised to accept service of documents in the UK

Please use this section to list all the persons' authorised to accept service below. Please complete **Sections K1-K2**.

Continuation pages

Please use a continuation page if you need to enter more details.

Full forename(s)

RICHARD

Surname

TAYLOR

K2

Service address of person authorised to accept service ①

Building name/number

10

Street

FENCHURCH STREET

Post town

LONDON

County/Region

Postcode

E C 3 M 3 B E

Country

UNITED KINGDOM

① Service address

This is the address that will appear on the public record. This does not have to be your usual residential address. Please note, a DX address would not be acceptable.

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Part 8

Signature

Signature

This must be completed by all companies.

I am signing this form on behalf of the company.

Signature

X

Richard Taylor

Digitally signed by Richard Taylor
Date: 2021.06.04 18:51:43 +01'00'

X

This form may be signed by:
Director, Secretary, Permanent representative.

OS IN01

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Presenter information

You do not have to give any contact information, but if you do it will help Companies House if there is a query on the form. The contact information you give will be visible to searchers of the public record.

Contact name LAURA PHILLIPS

Company name HDI GLOBAL SPECIALTY SE

Address 10 FENCHURCH STREET

Post town LONDON

County/Region

Postcode E C 3 M 3 B E

Country UNITED KINGDOM

DX

Telephone +442070154000

Checklist

We may return forms completed incorrectly or with information missing.

Please make sure you have remembered the following:

- ☐ The overseas corporate name on the form matches the constitutional documents exactly.
- ☐ You have included a copy of the appropriate correspondence in regard to sensitive words, if appropriate.
- ☐ You have included certified copies and certified translations of the constitutional documents, if appropriate.
- ☐ You have included a copy of the latest disclosed accounts and certified translations, if appropriate.
- ☐ You have completed all of the company details in Section B3 if the company has not registered an existing establishment.
- ☐ You have complete details for all company secretaries and directors in Part 4 if the company has not registered an existing establishment.
- ☐ Any addresses given must be a physical location. They cannot be a PO Box number (unless part of a full service address) DX number.
- ☐ You have completed details for all permanent representatives in Part 6 and persons authorised to accept service in Part 7.
- ☐ You have signed the form.
- ☐ You have enclosed the correct fee.

Important information

Please note that all information on this form will appear on the public record, apart from information relating to usual residential addresses and day of birth.

How to pay

A fee of £20 is payable to Companies House in respect of a registration of an overseas company. Make cheques or postal orders payable to 'Companies House.'

Where to send

You may return this form to any Companies House address, however for expediency we advise you to return it to the appropriate address below:

England and Wales:

The Registrar of Companies, Companies House, Crown Way, Cardiff, Wales, CF14 3UZ.
DX 33050 Cardiff.

Scotland:

The Registrar of Companies, Companies House, Fourth floor, Edinburgh Quay 2, 139 Fountainbridge, Edinburgh, Scotland, EH3 9FF.
DX ED235 Edinburgh 1.

Northern Ireland:

The Registrar of Companies, Companies House, Second Floor, The Linenhall, 32-38 Linenhall Street, Belfast, Northern Ireland, BT2 8BG.
DX 481 N.R. Belfast 1.

Higher protection

If you are applying for, or have been granted, higher protection, please post this whole form to the different postal address below:

The Registrar of Companies, PO Box 4082, Cardiff, CF14 3WE.

Further information

For further information, please see the guidance notes on the website at www.gov.uk/companieshouse or email enquiries@companieshouse.gov.uk

This form is available in an alternative format. Please visit the forms page on the website at www.gov.uk/companieshouse

OS IN01 - continuation page

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Director

F1	Director details ^①	
	Use this section to list all the directors of the company. Please complete Sections F1-F5. For a corporate director, complete Sections G1-G3. Please use a continuation page if necessary.	① Corporate details Please use Sections G1-G3 to enter corporate director details. ② Former name(s) Please provide any previous names (including maiden or married names) which have been used for business purposes in the last 20 years. ③ Country/State of residence This is in respect of your usual residential address as stated in Section F5. ④ Month and year of birth Please provide month and year only. Provide full date of birth in section F4. ⑤ Business occupation If you have a business occupation, please enter here. If you do not, please leave blank.
Full forename(s)	ANDREAS	
Surname	BIERSCHENK	
Former name(s) ^②		
Country/State of residence ^③	GERMANY	
Nationality	GERMAN	
Month/year of birth ^④	X X 0 4 1 9 7 0	
Business occupation (if any) ^⑤	MANAGING DIRECTOR, CHIEF RISK OFFICER	

F2	Director's service address ^⑥	
Building name/number	396	⑥ Service address This is the address that will appear on the public record. This does not have to be your usual residential address. If you provide your residential address here it will appear on the public record.
Street	PODBIELSKISTRASSE	
Post town	HANNOVER	
County/Region		
Postcode	3 0 6 5 9	
Country	GERMANY	

F3	Director's authority	
	Please enter the extent of your authority as director. Please tick one box.	⑦ If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below. ⑧ If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below.
Extent of authority	☒ Limited ^⑦ ☐ Unlimited	
Description of limited authority, if applicable	CERTAIN MEASURES AND BUSINESS REQUIRES UNANIMOUSLY GRANTED APPROVAL OF THE BOARD OF DIRECTORS Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box. ☐ Alone ☒ Jointly ^⑧	
If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly	RALPH BEUTTER, RICHARD TAYLOR, THOMAS STOECKL, THOMAS BARENTHEIN	

OS IN01 - continuation page

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Director

F1	Director details ^①	
	Use this section to list all the directors of the company. Please complete Sections F1-F5. For a corporate director, complete Sections G1-G3. Please use a continuation page if necessary.	
Full forename(s)	CLEMENS	
Surname	JUNGSTHOEFEL	
Former name(s) ^②		
Country/State of residence ^③	GERMANY	
Nationality	GERMAN	
Month/year of birth ^④	X X 0 9 1 9 7 0	
Business occupation (if any) ^⑤	MEMBER OF THE BOARD OF DIRECTORS	

① Corporate details
Please use Sections G1-G3 to enter corporate director details.

② Former name(s)
Please provide any previous names (including maiden or married names) which have been used for business purposes in the last 20 years.

③ Country/State of residence
This is in respect of your usual residential address as stated in Section F5.

④ Month and year of birth
Please provide month and year only. Provide full date of birth in section F4.

⑤ Business occupation
If you have a business occupation, please enter here. If you do not, please leave blank.

F2	Director's service address ^⑥	
Building name/number	396	
Street	PODBIELSKISTRASSE	
Post town	HANNOVER	
County/Region		
Postcode	3 0 6 5 9	
Country	GERMANY	

⑥ Service address
This is the address that will appear on the public record. This does not have to be your usual residential address.

If you provide your residential address here it will appear on the public record.

F3	Director's authority	
	Please enter the extent of your authority as director. Please tick one box.	
Extent of authority	☒ Limited ^⑦ ☐ Unlimited	
Description of limited authority, if applicable	AUTHORISED TO DECIDE ON AMENDMENTS TO THE STATUTES, WHICH ONLY RELATE TO THE MOST RECENT VERSION Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box. ☐ Alone ☒ Jointly ^⑧	
If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly	RALPH BEUTTER, JENS HOLGER WOHLTHAT, ULRICH WALLIN	

⑦ If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below.

⑧ If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below.

OS IN01 - continuation page

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Director

F1	Director details ^①	
	Use this section to list all the directors of the company. Please complete Sections F1-F5. For a corporate director, complete Sections G1-G3. Please use a continuation page if necessary.	① Corporate details Please use Sections G1-G3 to enter corporate director details. ② Former name(s) Please provide any previous names (including maiden or married names) which have been used for business purposes in the last 20 years. ③ Country/State of residence This is in respect of your usual residential address as stated in Section F5. ④ Month and year of birth Please provide month and year only. Provide full date of birth in section F4. ⑤ Business occupation If you have a business occupation, please enter here. If you do not, please leave blank.
Full forename(s)	JENS HOLGER	
Surname	WOHLTHAT	
Former name(s) ^②		
Country/State of residence ^③	GERMANY	
Nationality	GERMAN	
Month/year of birth ^④	X X 0 9 1 9 5 7	
Business occupation (if any) ^⑤	MEMBER OF THE BOARD OF DIRECTORS	

F2	Director's service address ^⑥	
Building name/number	396	⑥ Service address This is the address that will appear on the public record. This does not have to be your usual residential address. If you provide your residential address here it will appear on the public record.
Street	PODBIELSKISTRASSE	
Post town	HANNOVER	
County/Region		
Postcode	3 0 6 5 9	
Country	GERMANY	

F3	Director's authority	
	Please enter the extent of your authority as director. Please tick one box.	⑦ If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below. ⑧ If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below.
Extent of authority	☒ Limited ^⑦ ☐ Unlimited	
Description of limited authority, if applicable	AUTHORISED TO DECIDE ON AMENDMENTS TO THE STATUTES, WHICH ONLY RELATE TO THE MOST RECENT VERSION Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box. ☐ Alone ☒ Jointly ^⑧	
If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly	RALPH BEUTTER, CLEMENS JUNGSTHOEFEL, ULRICH WALLIN	

OS IN01 - continuation page

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Director

F1	Director details ^①	
	Use this section to list all the directors of the company. Please complete Sections F1-F5 . For a corporate director, complete Sections G1-G3 . Please use a continuation page if necessary.	
Full forename(s)	RALPH	
Surname	BEUTTER	
Former name(s) ^②		
Country/State of residence ^③	GERMANY	
Nationality	GERMAN	
Month/year of birth ^④	X X 0 6 1 9 6 5	
Business occupation (if any) ^⑤	MEMBER OF THE BOARD OF DIRECTORS, MANAGING DIRECTOR, CHIEF EXECUTIVE OFFICER	

① Corporate details
Please use Sections G1-G3 to enter corporate director details.

② Former name(s)
Please provide any previous names (including maiden or married names) which have been used for business purposes in the last 20 years.

③ Country/State of residence
This is in respect of your usual residential address as stated in Section F5.

④ Month and year of birth
Please provide month and year only. Provide full date of birth in section F4.

⑤ Business occupation
If you have a business occupation, please enter here. If you do not, please leave blank.

F2	Director's service address ^⑥	
Building name/number	396	
Street	PODBIELSKISTRASSE	
Post town	HANNOVER	
County/Region		
Postcode	3 0 6 5 9	
Country	GERMANY	

⑥ Service address
This is the address that will appear on the public record. This does not have to be your usual residential address.

If you provide your residential address here it will appear on the public record.

F3	Director's authority	
	Please enter the extent of your authority as director. Please tick one box.	
Extent of authority	☒ Limited ^⑦ ☐ Unlimited	
Description of limited authority, if applicable	AS MANAGING DIRECTOR, CERTAIN MEASURES/ BUSINESS NEED UNANIMOUSLY GRANTED APPROVAL OF BOARD OF DIRECTORS Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box. ☐ Alone ☒ Jointly ^⑧	
If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly	THOMAS STÖECKL, RICHARD TAYLOR, ANDREAS BIERSCHEK, THOMAS BARENTHEIN, CLEMENS JUNGSTHOEFEL, JENS HOLGER WOHLTHAT, ULRICH WALLIN.	

⑦ If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below.

⑧ If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below.

OS IN01 - continuation page

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Director

F1	Director details ^①	
	Use this section to list all the directors of the company. Please complete Sections F1-F5. For a corporate director, complete Sections G1-G3. Please use a continuation page if necessary.	① Corporate details Please use Sections G1-G3 to enter corporate director details. ② Former name(s) Please provide any previous names (including maiden or married names) which have been used for business purposes in the last 20 years. ③ Country/State of residence This is in respect of your usual residential address as stated in Section F5. ④ Month and year of birth Please provide month and year only. Provide full date of birth in section F4. ⑤ Business occupation If you have a business occupation, please enter here. If you do not, please leave blank.
Full forename(s)	THOMAS	
Surname	BARENTHEIN	
Former name(s) ^②		
Country/State of residence ^③	SWEDEN	
Nationality	SWEDISH	
Month/year of birth ^④	X X 1 1 1 9 6 7	
Business occupation (if any) ^⑤	MANAGING DIRECTOR, MANAGING DIRECTOR OF THE SCANDINAVIAN BRANCH	

F2	Director's service address ^⑥	
Building name/number	25	⑥ Service address This is the address that will appear on the public record. This does not have to be your usual residential address. If you provide your residential address here it will appear on the public record.
Street	HANTVERKARGATAN	
	P.O. BOX 22085	
Post town	STOCKHOLM	
County/Region		
Postcode	1 0 4 2 2	
Country	SWEDEN	

F3	Director's authority	
	Please enter the extent of your authority as director. Please tick one box.	⑦ If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below. ⑧ If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below.
Extent of authority	☒ Limited ^⑦ ☐ Unlimited	
Description of limited authority, if applicable	CERTAIN MEASURES AND BUSINESS REQUIRES UNANIMOUSLY GRANTED APPROVAL OF THE BOARD OF DIRECTORS	
	Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box.	
	☐ Alone ☒ Jointly ^⑧	
If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly	RALPH BEUTTER, RICHARD TAYLOR, THOMAS STOECKL, ANDREAS BIERSCHENK	

OS IN01 - continuation page

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Director

F1	Director details ^①	
	Use this section to list all the directors of the company. Please complete Sections F1-F5. For a corporate director, complete Sections G1-G3. Please use a continuation page if necessary.	
Full forename(s)	THOMAS	
Surname	STOECKL	
Former name(s) ^②		
Country/State of residence ^③	GERMANY	
Nationality	GERMAN	
Month/year of birth ^④	X X 0 1 1 9 7 5	
Business occupation (if any) ^⑤	MANAGING DIRECTOR, CHIEF FINANCIAL OFFICER	

① Corporate details
Please use Sections G1-G3 to enter corporate director details.

② Former name(s)
Please provide any previous names (including maiden or married names) which have been used for business purposes in the last 20 years.

③ Country/State of residence
This is in respect of your usual residential address as stated in Section F5.

④ Month and year of birth
Please provide month and year only. Provide full date of birth in section F4.

⑤ Business occupation
If you have a business occupation, please enter here. If you do not, please leave blank.

F2	Director's service address ^⑥	
Building name/number	396	
Street	PODBIELSKISTRASSE	
Post town	HANNOVER	
County/Region		
Postcode	3 0 6 5 9	
Country	GERMANY	

⑥ Service address
This is the address that will appear on the public record. This does not have to be your usual residential address.

If you provide your residential address here it will appear on the public record.

F3	Director's authority	
	Please enter the extent of your authority as director. Please tick one box.	
Extent of authority	☒ Limited ^⑦ ☐ Unlimited	
Description of limited authority, if applicable	CERTAIN MEASURES AND BUSINESS REQUIRES UNANIMOUSLY GRANTED APPROVAL OF THE BOARD OF DIRECTORS Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box. ☐ Alone ☒ Jointly ^⑧	
If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly	RICHARD TAYLOR, ANDREAS BIERSCHEK, RALPH BEUTTER, THOMAS BARENTHEIN	

⑦ If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below.

⑧ If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below.

OS IN01 - continuation page

Registration of an overseas company opening a UK establishment

Director

F1	Director details ^①	
	Use this section to list all the directors of the company. Please complete Sections F1-F5. For a corporate director, complete Sections G1-G3. Please use a continuation page if necessary.	
Full forename(s)	ULRICH	
Surname	WALLIN	
Former name(s) ^②		
Country/State of residence ^③	GERMANY	
Nationality	GERMAN	
Month/year of birth ^④	X X m 1 y 1 9 5 4	
Business occupation (if any) ^⑤	MEMBER OF THE BOARD OF DIRECTORS, CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS	

① Corporate details
Please use Sections G1-G3 to enter corporate director details.

② Former name(s)
Please provide any previous names (including maiden or married names) which have been used for business purposes in the last 20 years.

③ Country/State of residence
This is in respect of your usual residential address as stated in Section F5.

④ Month and year of birth
Please provide month and year only. Provide full date of birth in section F4.

⑤ Business occupation
If you have a business occupation, please enter here. If you do not, please leave blank.

F2	Director's service address ^⑥	
Building name/number	396	
Street	PODBIELSKISTRASSE	
Post town	HANNOVER	
County/Region		
Postcode	3 0 6 5 9	
Country	GERMANY	

⑥ Service address
This is the address that will appear on the public record. This does not have to be your usual residential address.

If you provide your residential address here it will appear on the public record.

F3	Director's authority	
	Please enter the extent of your authority as director. Please tick one box.	
Extent of authority	☒ Limited ^⑦ ☐ Unlimited	
Description of limited authority, if applicable	AUTHORISED TO DECIDE ON AMENDMENTS TO THE STATUTES, WHICH ONLY RELATE TO THE MOST RECENT VERSION Are you authorised to act alone or jointly? Please tick one box. ☐ Alone ☒ Jointly ^⑧	
If applicable, name(s) of person(s) with whom you are acting jointly	RALPH BEUTTER, JENS HOLGER WOHLTHAT, CLEMENS JUNGSTHOEFEL	

⑦ If you have indicated that the extent of your authority is limited, please provide a brief description of the limited authority in the box below.

⑧ If you have indicated that you are not authorised to act alone but only jointly, please enter the name(s) of the person(s) with whom you are authorised to act below.

Statutes of HDI Global Specialty SE

(valid from 2 March 2020)

A. General provisions

§ 1 Corporate name, registered seat

- (1) The company uses the corporate name: HDI Global Specialty SE.
- (2) The registered seat of the company is in Hanover.

§ 2 Corporate object

- (1) The object of the company is the operation of the primary insurance at home and abroad with the exception of life as well as substitutive health insurance. The company can also conduct active and passive reinsurance in all classes. It can operate as an insurance intermediary in all classes.
- (2) The company can found, acquire or participate in companies of all kinds at home and abroad as well as manage companies or limit itself to the management of the participation.
The company is entitled to operate all business and take all measures, which are associated with the object of the company or appear necessary for this purpose.

§ 3 Announcements

The announcements of the company shall be carried out by publication in the Bundesanzeiger [Federal Gazette].

B. Share capital and shares

§ 4 Amount and division of the share capital

The share capital of the company is EUR 121,600,000. It is divided into 95 million individual registered share certificates. The share capital does not need to have been deposited in full. It can be increased, even if outstanding capital contributions can be requested still.

§ 5 Transfer of the shares

The transfer of the shares is only permitted with the approval of the Board of Directors. The Board of Directors has the unconditional right to grant or refuse the approval, without it being obligated to state any reasons in the event of the refusal.

C. Bodies of the company

The management structure of the company corresponds to the monistic system. The bodies of the company are:

- the Board of Directors
- the managing directors and
- the General Meeting

I certify this document to be a true and complete translation of the constitutional documents of HDI Global Specialty SE

Signed: Richard Taylor
Richard Taylor, Managing Director

Board of Directors

§ 6 Composition of the Board of Directors

- (1) The Board of Directors consists of at least three members. The members are appointed by the General Meeting.
- (2) The appointment of the members of the Board of Directors will end with the termination of that General Meeting, which shall decide on the discharge for the fourth fiscal year after the start of the period of office, whereby the fiscal year, in which the period of office begins, is not counted, at the longest however for six years. Re-appointments are permitted.
- (3) A substitute member can be appointed for each member of the Board of Directors, who will become a member of the Board of Directors if the member leaves the Board before expiry of his period of office. The substitute member can only be appointed simultaneously with the member. The office of the substitute member shall lapse at the latest with the expiry of the period of office of the exited member.
- (4) Each member of the Board of Directors can resign from his office by adhering to a four-week period of notice even without good cause.

§ 7 Chairman and deputy; rules of procedure

- (1) The Board of Directors shall elect a chairman as well as a deputy from among its members for the duration of their period of office on the Board of Directors.
- (2) If no majority of votes is achieved with elections in the first ballot an election with a shortlist shall take place between the two candidates, who received the most votes. A draw will decide in case of an equal number of votes.
- (3) The Board of Directors will issue itself rules of procedure.

§ 8 Responsibilities of the Board of Directors

- (1) The Board of Directors shall manage the company, determine the basic principles for its activity and monitor their implementation. The Board of Directors shall act according to the applicable law, these statutes and its rules of procedure.
- (2) The Board of Directors monitors the managing directors.
- (3) The Board of Directors is authorised to decide on amendments to the statutes, which only relate to the version.

§ 9 Meetings, passing of resolutions of the Board of Directors

- (1) The Board of Directors shall meet at least every three months in order to deliberate on the course of business of the company and its expected development.
- (2) The members of the Board of Directors are to be invited at the last announced address. The meetings will be chaired by the chairman of the Board of Directors or his deputy. The form of voting shall be determined by the chairman of the meeting concerned.
- (3) Board of Directors members, who are prevented from taking part in a meeting of the Board of Directors, can have written votes handed over by another Board of Directors member.

- (4) The Board of Directors shall have a quorum if at least two thirds of the members, of which it has to consist in total, in any case however at least three members, are present; deemed as present are also members, whose votes are handed over according to Paragraph 3. The meeting will be chaired by the chairman or – if he is prevented – by his deputy.
- (5) The resolutions are passed with a simple majority of the votes. In the event of an equal number of votes the vote of the chairman of the meeting concerned shall be decisive.
- (6) At the order of the chairman resolutions can be passed and voting carried out in writing, by fax, telephone or by means of email. This shall not apply if the majority of the members of the Board of Directors object to this form for passing resolutions. The passed resolutions will be fixed by the chairman of the Board of Directors in a transcript or in the minutes of the following meeting.
- (7) Minutes will be recorded of the resolutions passed in the meetings of the Board of Directors, which are to be signed by the chairman of the meeting.

§ 10 Remuneration

The members of the Board of Directors shall receive a remuneration for their activity, the amount of which will be decided by the General Meeting, besides the reimbursement of their expenses associated with the performance of the mandate.

E. Managing directors

§ 11 Composition, representation, recall

- (1) The Board of Directors shall appoint at least two managing directors.
- (2) If several managing directors have been appointed the company will be jointly represented by two managing directors or by one managing director in conjunction with an authorised signatory.
- (3) The Board of Directors can permit individual or all managing directors generally or for certain legal transactions to carry out legal transactions in the name of the company with himself(themselves) as representative(s) of a third party (exemption from the ban on multiple representation, Section 181 Alt 2 German Civil Code [*Bürgerliches Gesetzbuch - BGB*]).
- (4) A managing director can only be recalled by a unanimous decision of the Board of Directors.

§ 12 Measures and business that require approval

- (1) The managing directors will only carry out the following measures and business with the unanimously granted approval of the Board of Directors:
 - a) Acquisition, contribution or sale of strategic participations,
 - b) measures under transformation law of strategic importance,
 - c) portfolio transfer,
 - d) a change to the strategic principles and objectives,
 - e) the passing of the annual results planning,
 - f) the issue or change to the capital investment guidelines,
 - g) the conclusion, amendment and termination of company agreements as well as of essential cooperation contracts,
 - h) the passing of the medium- and long-term corporate planning.

- (2) The Board of Directors can determine further measures, which shall require its approval, by a resolution. It can grant the approval in the form of a general authorisation for a group of the designated business. Such an authorisation must precisely state the business processes that can be taken into consideration, as well as their purpose and the time, in which they must have been carried out.

F. General Meeting

§ 13 Venue

The General Meeting will take place at the registered seat of the company, at the registered seat of a shareholder's company or in a major city of the Federal Republic of Germany.

§ 14 Convening

- (1) The General Meeting shall convene the Board of Directors.
- (2) The General Meeting, which decides on the discharge of the managing directors and of the Board of Directors as well as on the appropriation of the profits (ordinary General Meeting), will take place within the first six months after expiry of the fiscal year.

§ 15 Voting right

The voting right will begin with the full payment of the capital contribution. One vote will be granted for each individual share certificate.

§ 16 Chair

- (1) The General Meeting will be chaired by the chairman of the Board of Directors, a deputy or another member of the Board of Directors.
In the event that no member of the Board of Directors assumes the chair, the election of a chairman of the meeting by the General Meeting shall be carried out under the management of the oldest present shareholder.
- (2) If no majority of the votes is achieved in the first ballot in case of elections an election will take place based on a shortlist between the two candidates, who received the most votes. A draw will decide in case of an equal number of votes.
- (3) The chairman will chair the meeting; determine the order of the items for negotiation as well as the type and form of voting.

§ 17 Passing of resolutions

The General Meeting shall always decide with the majority of the yes or no votes cast. Insofar as a majority based on the share capital represented in the voting is requested by law, it will decide with a simple capital majority. Both shall, however, only apply insofar as not otherwise stipulated as mandatory by law.

Accounting and appropriation of profit

§ 18 Fiscal year, annual financial statements

The fiscal year is the calendar year. The managing directors have to prepare the balance sheet, the profit and loss statement and the notes (annual financial statements) as well as the management report for the closed fiscal year within the deadline stipulated by law. These documents are to be audited by an auditor for the financial statements.

§ 19 Appropriation of profits

- (1) If the managing directors and the Board of Directors adopt the annual financial statements then they can transfer up to half of the net income for the year, which remains after deduction of the amounts that are to be transferred into the statutory reserve and a possible loss carried forward, into other retained earnings. In addition, they may transfer further shares of the net income for the year into other retained earnings, insofar as the other retained earnings do not exceed half of the share capital owing to the additional transfer.
- (2) The General Meeting can transfer further amounts into retained earnings or carry these forward as profit in the resolution about the appropriation of the balance sheet profit. It can furthermore also decide another appropriation than according to Sentence 1 or than the distribution among the shareholders.
- (3) The dividend will be calculated according to the amount of the capital contribution made. For capital contributions, which are made over the course of a fiscal year, the start of the profit entitlement can be shifted back to the start of the fiscal year or be postponed until the start of the next fiscal year.
- (4) After expiry of the fiscal year the Board of Directors can pay an instalment on the expected balance sheet profit to the shareholders.

The last change approved by the disposition of the Federal Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) of 2 January 2020, reference: VA 43-I 5002-5178-2019/0002

End of the certified translation

Moers, 20 April 2020

I, Pamela Lynn Green, authorised translator for the Higher Regional Court of Düsseldorf, hereby certify that this is a true and faithful translation of the original document in the German language presented to me.
316e - 6.3216



Satzung der HDI Global Specialty SE

(gültig ab 2. März 2020)

A. Allgemeine Bestimmungen

§ 1 Firma, Sitz

- (1) Die Gesellschaft führt die Firma: HDI Global Specialty SE
- (2) Der Sitz der Gesellschaft ist Hannover

§ 2 Unternehmensgegenstand

- (1) Gegenstand des Unternehmens ist der Betrieb der Erstversicherung im In- und Ausland mit Ausnahme der Lebens- sowie der substitutiven Krankenversicherung. Die Gesellschaft kann auch die aktive und passive Rückversicherung in allen Sparten betreiben. Sie kann in allen Sparten als Versicherungsvermittler tätig werden.
- (2) Die Gesellschaft kann im In- und Ausland Unternehmen aller Art gründen, erwerben oder sich an ihnen beteiligen sowie Unternehmen leiten oder sich auf die Verwaltung der Beteiligung beschränken.
Die Gesellschaft ist berechtigt, alle Geschäfte zu tätigen und alle Maßnahmen zu ergreifen, die mit dem Gegenstand des Unternehmens zusammenhängen oder dafür erforderlich erscheinen.

§ 3 Bekanntmachungen

Die Bekanntmachungen der Gesellschaft erfolgen durch Veröffentlichung im Bundesanzeiger.

B. Grundkapital und Aktien

§ 4 Höhe und Einteilung des Grundkapitals

Das Grundkapital der Gesellschaft beträgt 121.600.000 EUR. Es ist eingeteilt in 95 Mio. auf den Namen lautende Stückaktien. Das Grundkapital braucht nicht voll eingezahlt zu sein. Es kann erhöht werden, auch wenn ausstehende Einlagen noch eingefordert werden können.

§ 5 Übertragung der Aktien

Die Übertragung der Aktien ist nur mit Genehmigung des Verwaltungsrats zulässig. Das Recht, die Genehmigung zu erteilen oder zu versagen, steht dem Verwaltungsrat unbedingt zu, ohne dass er verpflichtet wäre, im Falle der Versagung Gründe anzugeben.

C. Organe der Gesellschaft

Die Leitungsstruktur der Gesellschaft entspricht dem monistischen System. Die Organe der Gesellschaft sind:

- der Verwaltungsrat
- die geschäftsführenden Direktoren und
- die Hauptversammlung

I certify this document to be a correct and true copy of the constitutional documents of HDI Global Specialty SE.

Signed: Richard Taylor
Richard Taylor, Managing Director

Seite 1/5

D. Verwaltungsrat

§ 6 Zusammensetzung des Verwaltungsrats

- (1) Der Verwaltungsrat besteht aus mindestens drei Mitgliedern. Die Mitglieder werden von der Hauptversammlung bestellt.
- (2) Die Bestellung der Mitglieder des Verwaltungsrats endet mit Beendigung derjenigen Hauptversammlung, die über die Entlastung für das vierte Geschäftsjahr nach Beginn der Amtszeit beschließt, wobei das Geschäftsjahr, in dem die Amtszeit beginnt, nicht mitgerechnet wird, längstens jedoch für sechs Jahre. Wiederbestellungen sind zulässig.
- (3) Für jedes Mitglied des Verwaltungsrats kann ein Ersatzmitglied bestellt werden, das Mitglied des Verwaltungsrats wird, wenn das Mitglied vor Ablauf seiner Amtszeit wegfällt. Das Ersatzmitglied kann nur gleichzeitig mit dem Mitglied bestellt werden. Das Amt des Ersatzmitglieds erlischt spätestens mit Ablauf der Amtszeit des weggefallenen Mitglieds.
- (4) Jedes Mitglied des Verwaltungsrats kann sein Amt unter Einhaltung einer vierwöchigen Kündigungsfrist auch ohne einen wichtigen Grund niederlegen.

§ 7 Vorsitzender und Stellvertreter; Geschäftsordnung

- (1) Der Verwaltungsrat wählt aus seiner Mitte einen Vorsitzenden sowie einen Stellvertreter für die Dauer ihrer Amtszeit im Verwaltungsrat.
- (2) Wenn bei Wahlen im ersten Wahlgang keine Stimmenmehrheit erzielt wird, so findet die engere Wahl zwischen den beiden Bewerbern statt, welche die meisten Stimmen erhalten haben. Bei Stimmengleichheit entscheidet das Los.
- (3) Der Verwaltungsrat gibt sich eine Geschäftsordnung.

§ 8 Zuständigkeiten des Verwaltungsrats

- (1) Der Verwaltungsrat leitet die Gesellschaft, bestimmt die Grundlinien ihrer Tätigkeit und überwacht deren Umsetzung. Der Verwaltungsrat handelt nach Maßgabe des geltenden Rechts, dieser Satzung und seiner Geschäftsordnung.
- (2) Der Verwaltungsrat überwacht die geschäftsführenden Direktoren.
- (3) Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, Änderungen der Satzung zu beschließen, die nur die Fassung betreffen.

§ 9 Sitzungen, Beschlussfassungen des Verwaltungsrats

- (1) Der Verwaltungsrat tritt mindestens alle drei Monate zusammen, um über den Gang der Geschäfte der Gesellschaft und ihre voraussichtliche Entwicklung zu beraten.
- (2) Die Mitglieder des Verwaltungsrats sind unter der zuletzt bekannt gegebenen Anschrift einzuladen. Den Vorsitz führt der Vorsitzende des Verwaltungsrats oder sein Stellvertreter. Die Art der Abstimmung bestimmt der Vorsitzende der betreffenden Sitzung.
- (3) Verwaltungsratsmitglieder, die verhindert sind, an einer Sitzung des Verwaltungsrats teilzunehmen, können durch ein anderes Verwaltungsratsmitglied schriftliche Stimmabgaben überreichen lassen.
- (4) Der Verwaltungsrat ist beschlussfähig, wenn mindestens zwei Drittel der Mitglieder, aus denen er insgesamt zu bestehen hat, in jedem Fall jedoch mindestens drei Mitglieder, anwesend sind; als anwesend gelten auch Mitglieder, deren Stimmabgaben

nach Absatz 3 überreicht werden. Die Sitzung wird von dem Vorsitzenden oder - bei dessen Verhinderung - seinem Stellvertreter geleitet.

- (5) Die Beschlüsse werden mit einfacher Stimmenmehrheit gefasst. Im Falle der Stimmengleichheit entscheidet die Stimme des Vorsitzenden der betreffenden Sitzung.
- (6) Auf Anordnung des Vorsitzenden können Beschlüsse schriftlich, fernkopiert, fernmündlich oder im Wege einer E-Mail gefasst und Abstimmungen vorgenommen werden. Dies gilt nicht, wenn die Mehrheit der Mitglieder des Verwaltungsrats dieser Art der Beschlussfassung widerspricht. Die gefassten Beschlüsse werden vom Vorsitzenden des Verwaltungsrats in einer Niederschrift oder im Protokoll der darauffolgenden Sitzung festgestellt.
- (7) Über die in den Sitzungen des Verwaltungsrats gefassten Beschlüsse wird eine Niederschrift aufgenommen, die von dem Vorsitzenden der Sitzung zu unterzeichnen ist.

§ 10 Vergütung

Die Mitglieder des Verwaltungsrats erhalten für ihre Tätigkeit neben der Erstattung ihrer mit der Ausübung des Mandats verbundener Aufwendung eine Vergütung, über deren Höhe die Hauptversammlung beschließt.

E. Geschäftsführende Direktoren

§ 11 Zusammensetzung, Vertretung, Abberufung

- (1) Der Verwaltungsrat bestellt mindestens zwei geschäftsführende Direktoren.
- (2) Sind mehrere geschäftsführende Direktoren bestellt, so wird die Gesellschaft durch zwei geschäftsführende Direktoren gemeinsam oder durch einen geschäftsführenden Direktor gemeinsam mit einem Prokuristen vertreten.
- (3) Der Verwaltungsrat kann einzelnen oder allen geschäftsführenden Direktoren generell oder für bestimmte Rechtsgeschäfte gestatten, im Namen der Gesellschaft Rechtsgeschäfte mit sich als Vertreter eines Dritten vorzunehmen (Befreiung vom Verbot der Mehrvertretung, § 181 Abs 2 BGB).
- (4) Die Abberufung eines geschäftsführenden Direktors kann nur durch einstimmigen Beschluss des Verwaltungsrats erfolgen.

§ 12 Zustimmungspflichtige Maßnahmen und Geschäfte

- (1) Die geschäftsführenden Direktoren nehmen die folgenden Maßnahmen und Geschäfte nur mit der einstimmig erteilten Zustimmung des Verwaltungsrats vor:
 - a) Erwerb, Einbringung oder Veräußerung von strategischen Beteiligungen,
 - b) Umwandlungsrechtliche Maßnahmen mit strategischer Bedeutung,
 - c) Bestandsübertragung,
 - d) die Veränderung der strategischen Grundsätze und Zielsetzungen,
 - e) die Verabschiedung der Jahres-Ergebnisplanung,
 - f) den Erlass oder die Änderung der Kapitalanlagerichtlinien,
 - g) den Abschluss, die Änderung und die Beendigung von Unternehmensverträgen sowie von wesentlichen Kooperationsverträgen,
 - h) die Verabschiedung der mittel- und langfristigen Gesellschaftsplanung.
- (2) Der Verwaltungsrat kann durch Beschluss weitere Maßnahmen bestimmen, die seiner Zustimmung bedürfen. Er kann die Zustimmung in Form einer allgemeinen Ermächtigung für einen Kreis der bezeichneten Geschäfte erteilen. Eine derartige

Ermächtigung muss die in Betracht kommenden Geschäftsvorgänge sowie deren Zweck und die Zeit, in der sie ausgeführt sein müssen, genau angeben.

F. Hauptversammlung

§ 13 Ort

Die Hauptversammlung findet am Sitz der Gesellschaft, am Sitz einer Aktionärs-gesellschaft oder in einer Großstadt der Bundesrepublik Deutschland statt.

§ 14 Einberufung

- (1) Die Hauptversammlung beruft der Verwaltungsrat ein.
- (2) Die Hauptversammlung, die über die Entlastung der geschäftsführenden Direktoren und des Verwaltungsrats sowie über die Gewinnverwendung beschließt (ordentliche Hauptversammlung), findet innerhalb der ersten sechs Monate nach Ablauf des Geschäftsjahres statt.

§ 15 Stimmrecht

Das Stimmrecht beginnt mit der vollständigen Leistung der Einlage. Jede Stückaktie gewährt eine Stimme.

§ 16 Vorsitz

- (1) Den Vorsitz in der Hauptversammlung führt der Vorsitzende des Verwaltungsrats, ein Stellvertreter oder ein anderes Mitglied des Verwaltungsrats.
Für den Fall, dass kein Mitglied des Verwaltungsrats den Vorsitz übernimmt, erfolgt unter Leitung des ältesten anwesenden Aktionärs die Wahl eines Vorsitzenden der Versammlung durch die Hauptversammlung.
- (2) Wenn bei Wahlen im ersten Wahlgang keine Stimmenmehrheit erzielt wird, so findet die engere Wahl zwischen den beiden Bewerbern statt, welche die meisten Stimmen erhalten haben. Bei Stimmengleichheit entscheidet das Los.
- (3) Der Vorsitzende leitet die Versammlung, bestimmt die Reihenfolge die Verhandlungsgegenstände sowie die Art und Form der Abstimmung.

§ 17 Beschlussfassung

Die Hauptversammlung beschließt stets mit der Mehrheit der abgegebenen Ja- oder Neinstimmen. Soweit das Gesetz eine auf das bei der Beschlussfassung vertretene Grundkapital bezogene Mehrheit verlangt, beschließt sie mit einfacher Kapitalmehrheit. Beides gilt jedoch nur, soweit das Gesetz nicht zwingend etwas anderes vorschreibt.

G. Rechnungslegung und Gewinnverwendung

§ 18 Geschäftsjahr, Jahresabschluss

Das Geschäftsjahr ist das Kalenderjahr. Innerhalb der gesetzlich vorgegebenen Frist haben die geschäftsführenden Direktoren für das abgelaufene Geschäftsjahr die Bilanz, die Gewinn- und Verlustrechnung und den Anhang (Jahresabschluss) sowie den Lagebericht aufzustellen. Diese Unterlagen sind durch einen Abschlussprüfer prüfen zu lassen.

§ 19 Gewinnverwendung

- (1) Stellen die geschäftsführenden Direktoren und der Verwaltungsrat den

Jahresabschluss fest, so können sie bis zur Hälfte des Jahresüberschusses, der nach Abzug der in die gesetzliche Rücklage einzustellenden Beträge und eines etwaigen Verlustvortrags verbleibt, in andere Gewinnrücklagen einstellen. Darüber hinaus dürfen sie weitere Anteile des Jahresüberschusses in andere Gewinnrücklagen einstellen, soweit auf Grund der zusätzlichen Einstellung die anderen Gewinnrücklagen die Hälfte des Grundkapitals nicht übersteigen.

- (2) Die Hauptversammlung kann im Beschluss über die Verwendung des Bilanzgewinns weitere Beträge in Gewinnrücklagen einstellen oder als Gewinn vortragen. Sie kann ferner auch eine andere Verwendung als nach Satz 1 oder als die Verteilung unter die Aktionäre beschließen.
- (3) Die Dividende wird nach dem Betrag der geleisteten Einlage berechnet. Für Einlagen, die im Laufe eines Geschäftsjahrs geleistet werden, kann der Beginn der Gewinnberechtigung auf den Anfang des Geschäftsjahrs zurückverlegt oder bis zum Anfang des nächsten Geschäftsjahrs aufgeschoben werden.
- (4) Nach Ablauf des Geschäftsjahrs kann der Verwaltungsrat einen Abschlag auf den voraussichtlichen Bilanzgewinn an die Aktionäre zahlen.

Letzte Änderung genehmigt durch Verfügung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht vom 02.01.2020, Geschäftszeichen: VA 43-I 5002-5178-2019/0002



herewith certify that the enclosed document is a true and complete copy of the original document.

Hanover, 23.04.2020


Dr. Florian Hartl

Notary



APOSTILLE

(Convention de la Haye du 5 octobre 1961)

1. Land: Bundesrepublik Deutschland
Diese öffentliche Urkunde
2. ist unterschrieben von Dr. Florian Hartl
3. in seiner Eigenschaft als Notar in Hannover
4. Sie ist versehen mit dem Dienstsiegel des Notars
Dr. Florian Hartl

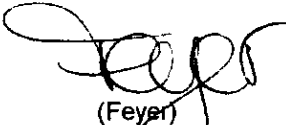
Bestätigt

5. in Hannover
6. am 28. April 2020
7. durch den Präsidenten des Landgerichts in Hannover
8. unter Nr. 91 a E 2 – 627/2020
9. Stempel
10. Unterschrift

Der Präsident des Landgerichts

Im Auftrag




(Feyr)
Justizangestellte





Annual Financial Statements

2019

HDI Global Specialty SE

Contents

Management Report.....	2
Annual Financial Statements.....	29
Balance sheet as of 31 December 2019	31
Income Statement	34
Attachment	36
Notes to the assets.....	39
Notes to equity and liabilities.....	41
Notes to the Income Statement.....	43

Management Report

Basis of the Company

As early as in 2018, the preparations of Hannover Rück SE and HDI Global SE started to launch a joint venture in the worldwide specialty business under the umbrella of Talanx AG. To this end, HDI Global SE acquired 50.2% of the shares of HDI Global Specialty SE („HGS“, „the Company“) from Hannover Rück SE with the approval of BaFin in January 2019. As a specialty insurer, HGS offers tailored solutions for the agency and specialty insurance business.

HGS writes business mainly through brokers and managing general agencies. In line with its strategy, the Company cedes large portions of the insurance business within the Talanx Group. The Company is licensed by the German Federal Financial Supervisory Authority ("BaFin") to conduct business in all lines of property and casualty insurance as well as reinsurance in Germany and by way of freedom to provide services within the European Union. Moreover, HGS writes insurance business through its branches in Australia, Great Britain, Italy, Canada and Sweden. As a company registered with the National Association of Insurers Commissioners (NAIC), the Company operates as an excess and surplus lines provider in the US market.

As of 1 January 2020, the Company established additional branches in the Netherlands and Belgium.

In the past financial year, we revised our strategy as planned and continued to focus on sustained profitable growth and long-term value enhancement. Our business activities focus on being the best option for our business partners when choosing an insurance partner. That is why we focus on the customer and his concerns.

Also after the United Kingdom's withdrawal from the European Union in January 2020, there has been uncertainty about future relations after the end of the agreed transition period. Presently, the impacts on our branch in London, Great Britain, cannot yet be conclusively assessed. We have taken precautions to be able to continue our business, which we conduct under the freedom of establishment, without interruption even after the end of the transition period.

General economic and industry-related conditions

Macroeconomic development

The global economic growth in 2019 was significantly impaired by the high level of trade uncertainty caused by the protectionist US trade policy, ongoing concerns about a disorderly withdrawal of Great Britain from the EU and geopolitical conflicts.

The German economy only narrowly escaped recession in the third quarter of 2019. For the year as a whole, the gross domestic product grew by 0.6%, compared to 1.5% in the previous year. Apart from negative export dynamics, mainly sectoral special effects were responsible for the poor result. The economy in the euro zone was particularly affected by the slowdown in export growth. In addition, the continuing high level of uncertainty around the Brexit negotiations as well as domestic political turbulence in Italy had a negative impact on the business and consumer climate. However, a resilient labour market and the noticeable easing of the fiscal and monetary policy supported the growth; it fell from 1.9% in 2018 to an anticipated 1.2% in the year under review.

This is a translation of the original German text; the German version shall be authoritative in case of any discrepancies in the translation.

The German version will be available on

www.bundesanzeiger.de

Apart from the general weakness in global growth, in the United States the noticeable slowdown in growth momentum was caused, among other things, by the weakening fiscal stimulus, the burden of the renewed escalation of the trade conflict with China and the tightening of monetary policy in 2018 by the US Federal Reserve. Growth was mainly supported by the surprisingly resilient consumption and a change in the monetary policy. After 2.9% in 2018, the US growth fell to 2.3% in the year under review.

A difficult external economic environment, lower oil and industrial metal prices as well as a lower investor interest put pressure on the economic development in developing countries. The 2019 economic growth in China was burdened, first of all, by the renewed escalation of the trade conflict with the USA and at 6.1% fell to its lowest level over the past 30 years.

The weak global growth and the generally lower commodity prices led to falling inflation rates. Even economies with high labour market utilisation did not develop any significant price pressure. In the USA and the euro zone, the inflation rates fell to 1.5% and 1.2%, respectively, after 2.5% and 1.8% in the previous year. Accordingly, these factors drove the synchronised easing of the monetary policy: The US Federal Reserve lowered its base rate by 75 basis points and the European Central Bank implemented an extensive easing package in the second half-year. Also other big central banks eased their monetary policy.

Capital markets

The weak growth and inflation trends and the resulting easing of the monetary policy led to a clear decline in interest rates and, thus, to the continuation of the trend towards falling returns that had started in autumn 2018. Ten-year US Treasury and Bund yields reached their lows of below 1.5% and -0.7%, respectively, in summer. This was followed by a moderate recovery in yield levels as the year progressed – with about 1.9% in the USA and -0.2% in Germany at the end of the year. In a fundamental environment that remained stable for corporate bonds, risk premiums fell continuously in the course of the year, thus ensuring that credit products outperformed the AAA government bond and covered bond segment. The euro continued its previous year's trend against the US dollar and fell from about 1.14 USD/EUR at the beginning of the year to just under 1.11 USD/EUR at the end of the year.

In 2019, the global stock markets recorded a remarkable annual performance. The high gains at the beginning of the year can also be seen as a recovery after the capital market correction at the end of 2018. The subsequent volatile sideways movement of the stock markets was characterised by the tension between high political uncertainty, on the one hand, and extensive easing measures of the central banks, on the other hand. As of the end of the year, the stock markets showed a positive trend in the fourth quarter, allowing them to end 2019 as a whole with a very good annual performance despite a weak earnings growth. The S&P 500 rose by 28.9% for the year as a whole, the DAX by 25.5%, the EURO STOXX 50 by 24.8% and the Nikkei by 18.2%.

International insurance markets

The international property/casualty insurance exhibited a slight premium growth for 2019 as a whole, which was markedly higher in the emerging markets than in the developed insurance markets.

Losses caused by natural disasters in the year under review were at the level of the long-term average of the past 30 years. The share of insured losses was lower than in the previous year, partly due to a higher proportion of flood losses which, even in industrial countries, are less frequently insured than windstorm losses. The most damaging events of the year were two severe cyclones in Japan, one of which brought extreme precipitation even outside the storm centre, followed by Hurricane Dorian in the USA and the Bahamas. In Europe, the largest loss driver was a combination of heat waves, heavy storms and hailstorms. Profitability in international property and casualty insurance improved in the year under review, though this was partly

attributable to realised investment gains.

Among the developed insurance markets, the strongest growth came from North America and the Asia Pacific region. It was supported by rising premiums in industrial property insurance.

In Central and Eastern Europe, the development of insurance premiums in property/casualty insurance remained below the long-term trend.

In Latin America, premium growth was flat as a result of the lower than expected overall economic growth. Growth was supported in particular by rising prices in property insurance and industrial liability insurance (financial and professional liability).

The strongest premium growth in the emerging markets was again generated in Asia, with the highest increases in China and India. The growth drivers in both countries were agricultural insurance, and in India also motor vehicle insurance.

The market environment in international non-life reinsurance remained challenging, also due to the price pressure resulting from existing overcapacity for the coverage of insurance risks. In sub-markets, prices increased in the wake of treaty renewals, in particular in loss-affected programmes and regions, such as North America. Following a very moderate major-loss experience in the first half of 2019, the claims burden from natural catastrophes in the second half of the year markedly increased, especially in Japan and the USA.

German insurance industry

In property/casualty insurance, the German insurance industry was able to achieve a premium growth in 2019 at previous year's level. Strong growth, especially in property insurance, was counteracted by the economic slowdown and fierce price competition. The natural hazards balance of German property insurers in 2019 was marked by a number of extreme weather events, but overall remained at the previous year's level and within the long-term average. Claims payments for storm and hail damage to motor vehicles almost doubled compared to the previous year, to a major extent solely as a result of a series of storms at Whitsun. Further damaging events were the "Dragi" and "Eberhard" storms in March.

Legal and regulatory framework conditions

Insurance companies (primary insurance and reinsurance companies), banks and capital management companies are subject to the comprehensive legal and financial supervision by supervisory authorities worldwide. In the Federal Republic of Germany, this task is the responsibility of the German Federal Financial Supervisory Authority (BaFin). In addition, there are also comprehensive legal requirements for business activities. In recent years, the regulatory framework conditions have become more stringent, resulting in increasing complexity. This trend continued in 2019.

For the companies belonging to the Talanx Group, compliance with the applicable law is a prerequisite for sustained successful business activity. The Talanx Group gives a great deal of attention to adapting its business and products to the legal, regulatory and tax environment. The mechanisms installed to this end ensure that future legal developments and their effects on our business activities are identified and evaluated at an early stage such that we can make the necessary adjustments in good time.

Business Development

In the 2019 financial year, the markets hardened such that we were able to profit from rising rates in several segments and seize opportunities for an altogether profitable insurance business. Overall, we applied a risk-adequate and selective underwriting policy. Fortunately, we were able to clearly increase the premium income compared with the previous year.

The exchange rates with the greatest relevance to us developed as follows:

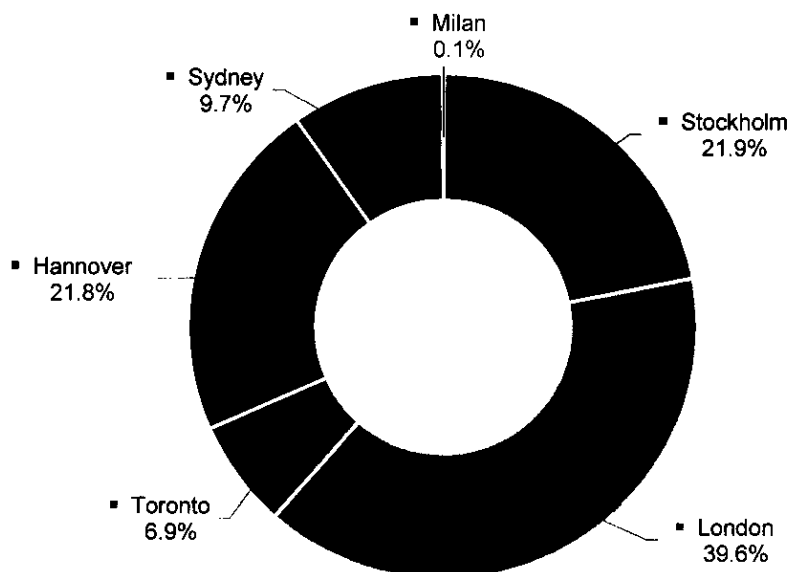
Currency (1 EUR =)	31 December 2019	31 December 2018
Australian dollar	1.59999	1.62081
British pound	0.85201	0.90279
Canadian dollar	1.46202	1.55910
Norwegian krone	9.85300	9.99120
Swedish krone	10.43720	10.27690
US dollar	1.11895	1.14510

The gross premium volume in the financial year amounts to EUR 1,426.5 million and, at 50.7%, is clearly above the level of the previous year (EUR 946.8 million). The direct insurance business with EUR 1,315.1 million (previous year: EUR 850.5 million) continued to account for the major portion. To complement our business, we have also assumed a small volume of reinsurance business. For the assumed reinsurance business we recorded gross premiums amounting to EUR 111.4 million (previous year: EUR 96.2 million).

The continued disproportionate increase in business conducted from Germany caused the share of the international branches to fall to 78.2% (previous year: 79.1%). They generated an absolute premium volume of EUR 1,115.6 million (previous year: EUR 748.4 million). Thus, they continue to represent a decisive share in the gross premium income and, hence, reflect the international orientation of the Company.

In the year under review, we wrote premiums of EUR 565.0 (previous year: EUR 373.3 million) via the London branch. To achieve strong premium growth in line with our strategy, both new business opportunities were used and business with existing customers was further expanded. The Stockholm branch posted gross premiums of EUR 311.8 million (previous year: EUR 230.9 million) in the 2019 financial year, thereby further expanding its market position. As in previous years, we were able to significantly expand our business at the Hannover location and generated gross premiums amounting to EUR 310.9 million (previous year: EUR 198.3 million). This also reflects the transfer of business from HDI Global SE as agreed in the context of the joint venture. The pleasing development of the previous year continued for our Sydney location in the 2019 financial year, as reflected in particular in a significant increase in gross premiums written from EUR 81.4 million to EUR 138.3 million. Our Canadian branch based in Toronto also posted dynamic growth in gross premiums written to EUR 98.4 million (previous year: EUR 62.9 million). Our branch in Italy wrote new business with a premium volume of EUR 2.1 million in the year under review.

Gross premiums by branches



In the year under review, we continued to cede a large part of our business to the Hannover Re Group. Following the reorganisation of the specialty business, our Company also reinsured part of the business within the HDI Group in 2019. In the future, this share will gradually increase. In addition, we also use external reinsurance to a minor extent to optimally manage our risks. The gross premiums earned amount to EUR 1,219.4 million (previous year: EUR 895.6 million) and the premiums earned for own account amount to EUR 97.3 million (previous year: EUR 78.9 million).

A higher burden from major loss events led to a marked increase of the balance sheet loss ratio (gross) to 82.0% compared to the previous year's 65.6%. The gross expenses for insurance claims amount to EUR 1,000.2 million (previous year: EUR 587.6 million).

The gross expenses for insurance operations reflect both the persistently fierce competition and the sharp rise in business volume and amount to EUR 381.4 million (previous year: EUR 275.3 million) or 31.3% (previous year: 30.7%).

The combined ratio (gross) is 113.3% (previous year: 96.4%).

In accordance with the statutory regulations, we allocated an amount of EUR 11.9 million (previous year: EUR 12.3 million) to the equalisation reserve and similar provisions. Hence, the balance sheet value of the equalisation reserve and similar provisions amounts to EUR 34.4 million (previous year: EUR 22.5 million). To the extent necessary, we supplemented the observation period on which the calculation of the equalisation reserve is based, by the loss ratios from the BaFin tables published for the insurance industry.

Due to the positive reinsurance result, we achieved an underwriting result for own account of EUR 7.9 million (previous year: EUR -4.5 million) in the past financial year.

At the time of preparation of the management report, the economic situation of HDI Global Specialty SE continued to be positive.

Below, we explain the development of the financial year in our insurance lines. Unless stated otherwise, we comment on the gross business development and show the underwriting result for own account.

Direct written insurance business

Liability

in EUR million	2019	2018
Gross premiums written	481.3	279.6
Loss ratio (%)	78.8	53.5
Underwriting result (for own account)	9.4	0.8

The premium volume in **liability insurance** amounts to EUR 481.3 million (previous year: EUR 279.6 million). With a premium volume of about 36.6% of our premium income in direct written business, this line of business again represented a major business segment in the year under review. The loss ratio in the financial year was 78.8% and, hence, about 25 percentage points above the loss ratio of 53.5% in the previous year. After changes in the equalisation reserve, the underwriting result for own account amounts to EUR 9.5 million (previous year: EUR 0.8 million).

Casualty

in EUR million	2019	2018
Gross premiums written	14.5	12.2
Loss ratio (%)	41.1	19.3
Underwriting result (for own account)	1.1	0.8

In **casualty insurance** we were able to increase the gross premiums moderately by EUR 2.3 million to EUR 14.5 million. The loss ratio deteriorated from 19.3% in the previous year to 41.1% in the financial year. In total, the underwriting result for own account amounts to EUR 1.1 million (previous year: EUR 0.8 million).

Motor vehicle

In EUR million	2019	2018
Gross premiums written	168.6	129.8
Loss ratio (%)	54.0	64.1
Underwriting result (for own account)	-1.8	-7.0

In **motor vehicle insurance**, the gross premiums amount to EUR 168.6 million (previous year: EUR 129.8 million). The loss ratio has improved in the year under review to 54.0% (previous year: 64.1%). The allocation to the equalisation reserve for the financial year amounts to EUR 8.5 million (previous year: EUR 11.4 million). Overall, there is an underwriting loss for own account of EUR 1.8 million (previous year: loss of EUR 7.0 million).

Fire and property insurance

in EUR million	2019	2018
Gross premiums written	388.7	257.0
Loss ratio (%)	89.3	78.2
Underwriting result (for own account)	4.5	1.5

With a gross premium income of EUR 388.7 million (previous year: EUR 257.0 million), the **fire and property insurance** made a major contribution to our total premium income with almost one third of our premium income in direct written insurance business. The loss ratio of 89.3% in the year under review is higher than the previous year's ratio of 78.2%. After changes in the equalisation reserve in the financial year, the underwriting result for own account amounts to EUR 4.5 million (previous year: EUR 1.5 million).

Marine and aviation insurance

in EUR million	2019	2018
Gross premiums written	161.4	88.7
Loss ratio (%)	103.8	46.3
Underwriting result (for own account)	7.1	1.2

The gross premium volume in **marine and aviation insurance** increased in the year under review from EUR 88.7 million to EUR 161.4 million. According to our assessment, this line of business is characterised by a highly competitive environment as well as major loss events in the financial year. As a consequence, the loss ratio deteriorated and is now 103.8% (previous year: 46.3%). The underwriting result for own account, under consideration of the equalisation reserve, amounts to EUR 7.1 million (previous year: EUR 1.2 million).

Credit and collateral insurance

in EUR million	2019	2018
Gross premiums written	31.4	29.6
Loss ratio (%)	32.6	25.4
Underwriting result (for own account)	0.5	-0.8

Credit and collateral insurance posted gross premiums written of EUR 31.4 million (previous year: EUR 29.6 million), representing an increase of EUR 1.8 million compared to the previous year. The loss ratio increased from 25.4% to 32.6% and thus remains at a low level. In total, the underwriting result for own account after changes in the equalisation reserve amounts to EUR 0.5 million (previous year: loss of EUR 0.8 million).

Legal expenses insurance

in EUR million	2019	2018
Gross premiums written	25.5	31.6
Loss ratio (%)	133.9	52.7
Underwriting result (for own account)	-2.5	0.2

In the year under review, business in **legal expenses insurance** decreased by EUR 6.1 million to EUR 25.5 million (previous year: EUR 31.6 million). Markedly higher expenses for insurance claims led to a substantial rise to 133.9% in the loss ratio (previous year: 52.7%). In total and after changes in the equalisation reserve, we achieve an underwriting result for own account amounting to EUR -2.5 million (previous year: EUR 0.2 million).

Other insurances

in EUR million	2019	2018
Gross premiums written	43.6	22.0
Loss ratio (%)	55.4	77.9
Underwriting result (for own account)	-10.8	0.4

In **other insurance lines** we booked gross premiums of EUR 43.6 million (previous year: EUR 22.0 million). Other insurances include gross premiums written of EUR 0.4 million (previous year: EUR 0.3 million) from the assistance insurance. We concluded the financial year with a loss ratio of 77.9% (previous year: 68.0%) for other insurances. In total, we have achieved an underwriting result for own account of EUR -10.8 million (previous year: EUR 0.4 million).

Reinsurance business assumed

in EUR million	2019	2018
Gross premiums written	111.4	96.2
Loss ratio (%)	94.9	97.0
Underwriting result (for own account)	0.3	-1.7

We operate the assumed reinsurance business mainly in the marine and aviation, liability, fire and property, motor third-party liability insurance as well as casualty lines, and wrote gross premiums of EUR 44.6 million, EUR 27.9 million, EUR 24.7 million, EUR 7.0 million and EUR 5.6 million, respectively, in these lines. In total, we achieved gross premiums of EUR 111.4 million (previous year: EUR 96.2 million), and hence expanded our reinsurance business. Compared to the previous year, a lower loss ratio in the year under review of 94.9% (previous year: 97.0%) increases our underwriting result for own account to EUR 0.3 million (previous year: loss of EUR 1.7 million).

Business ceded to reinsurers

In line with its strategic orientation, HDI Global Specialty SE transferred during the financial year most of its business ceded to reinsurers to companies of the Hannover Re Group as well as to companies of the HDI Group. Hannover Rück SE still has taken over the major portion of the business transferred to Group companies. As a consequence of the realignment of the specialty business implemented in 2019, the cessions to companies of the HDI Group will gradually increase in future. In addition, there are non-proportional reinsurance contracts with various reinsurance companies covering, among other things, high exposures to and risks of natural hazards in selected areas.

Premiums booked for business ceded to reinsurers amount to EUR 1297.3 million (previous year: EUR 856.0 million). Therefore, the level of retained premiums amounting to 9.1% is slightly lower compared to the previous year (9.6%).

From the reinsurers' perspective, the result from business ceded to reinsurers amounted to EUR -184.2 million in the financial year (previous year: EUR 24.3 million).

Capital investment policy

The Company continues to pursue a security-oriented investment policy and observes the following central investment principles:

- Generation of stable and risk-adequate returns while maintaining a high quality standard of the portfolio.
- Ensuring the liquidity and solvency of HDI Global Specialty SE at all times.
- High diversification of risks.
- Limitation of exchange rate and maturity risks through congruent currency and maturity coverage.

The major part of our investments is invested in fixed-income securities to generate regular and predictable income. The portfolio is well diversified, both in terms of investment segments and issuers. In addition, to a minor extent investments have been made in real estate funds. A large part of our investments consists of international government bonds, which are highly secure and highly liquid. Thus, we can always guarantee our solvency. Within the framework of a balanced mix and diversification, part of the capital investments is invested in corporate bonds with, to a minor extent, a BBB rating in order to generate an attractive return even in the current interest rate environment.

In order to control and limit the risk situation, the investments are regularly adjusted to the obligations from the insurance business with regard to the modified durations and the currencies in which they were issued. This enables us to reduce our economic exposure to interest rate and currency risks.

Development of investments

The book value of shares in affiliated companies and equity investments increased to a total of EUR 71,621k (previous year: EUR 135k) in the financial year. Of this amount, EUR 70,462k are shares in affiliated companies and EUR 1,159k are participations.

HGS's portfolio of Other investments at book values decreased in line with our expectations in the year under review by 29.5% from EUR 252,704k to EUR 327,160k. Major additions in this connection relate to bearer bonds and other fixed-income securities as well as other investments.

The distribution of the various investment classes within Other investments for the year under review is as follows. The share of bearer bonds and other fixed-income securities increased slightly to 85.5% (previous year: 84.6%). Accordingly, the share of Other loans continued to decline from 8.5% to 4.9%. Deposits with credit institutions amounted to 3.8% (previous year: 2.0%) as of the balance sheet date. The Other investments consist exclusively of shares in real estate funds subscribed for the first time in the 2017 financial year, and contribute 5.8% (previous year: 4.9%) to our Other investments.

The composition of Other investments by rating classes changed only slightly compared to the previous year. The still overwhelming share is invested in AAA-rated investments, which account for about 51% (previous year: about 48%) of the Other investments. The share of AA-rated investments decreased to about 27% (previous year: about 35%). Individual securities with an A rating account for about 8% (previous year: about 7%) of our portfolio. The share of Other investments with a BBB rating amount to about 8% (previous year: 5%). Overall, investments with a BBB rating and without a rating increased. Their share now amounts to about 14% after about 5% in the previous year. Of this amount, about 6% (previous year: about 5%) is accounted for by real estate funds not having a rating. Consequently, the level of security of our portfolio in its entirety remains almost similar compared to the previous year.

In line with our underwriting liabilities, our investments are mainly denominated in British pounds, Euros, US dollars and Canadian dollars.

The valuation reserves in the Other investments amounted to EUR 3,723k at the balance sheet date (previous year: EUR 1,367k). Of this amount, EUR 2,949k (previous year: EUR 1,201k) are bearer bonds and other fixed-income securities, and EUR 123k (previous year: EUR 257k on balance) are registered bonds and promissory note loans. There are hidden liabilities of EUR 55k (previous year: EUR 91k) in Other investments.

Investment result

The current investment income in the year under review amounts to EUR 5,339k (previous year: EUR 4,479k), of which EUR 4,479k (previous year: EUR 4,479k) relate to current interest income from Other investments.

The result from the disposal of investments amounts to EUR 864k (previous year: EUR 8k) and consists of gains from the disposal of investments amounting to EUR 1,008k (previous year: EUR 340k) and losses from the disposal of investments amounting to EUR 144k (previous year: EUR 771k).

Depreciation on investments amounts to EUR 1,098k (previous year: EUR 1,204k) and relates to bearer bonds and other fixed-income securities, which were valued according to the strict lowest value principle. Appreciation on investments for which write-downs were made in the previous year amount to EUR 649k (previous year: EUR 337k).

The management of investments caused expenses of EUR 583k in the financial year (previous year: EUR 586k).

The total investment result amounts to EUR 5,171k (previous year: EUR 2,595k).

Other result

The other result consists of other income of EUR 21,325k (previous year: EUR 11,223k) and other expenses of EUR 44,684k (previous year: EUR 27,247k), resulting in a loss on balance of EUR 23,359k (previous year: loss of EUR 16,024k) as other result.

Total result

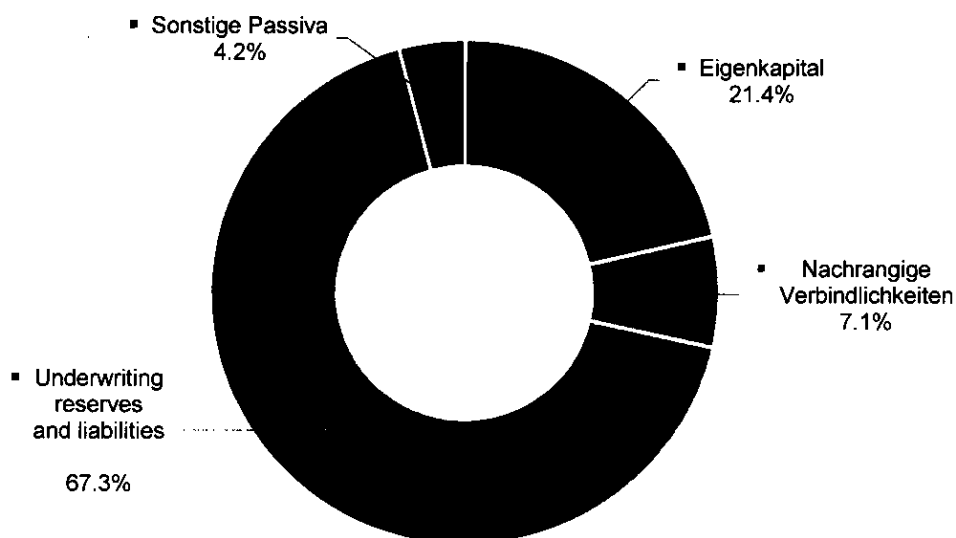
The financial year ended with a loss of EUR 12,818k (previous year: loss of EUR 20,500k). Moreover, we withdrew an amount of EUR 2,018k from the capital reserve according to Section 272 Paragraph 2 No. 4 of the German Commercial Code (*HGB*) and, hence, the balance sheet profit amounts to EUR 33,405k (previous year: EUR 44,205k).

Capital structure

The capital structure and the composition of the liabilities of HDI Global Specialty SE result from our activities as an insurance company. By far the largest share is attributable to underwriting provisions and liabilities. In addition, there are our equity and our subordinated liabilities.

Overall, our capital structure is highly consistent compared with the previous year. With 21.4% (previous year: 20.0%) of the balance sheet total, equity continues to be our most important source of financing. Through continuous monitoring and appropriate control measures, we ensure that our business is backed by sufficient equity at all times. Subordinated liabilities, which further strengthen our capital base, account for 7.1% (previous year: 9.3%) of the balance sheet total. With the nominal values remaining unchanged, the decline was caused, in particular, by the increase in the balance sheet total due to the expansion of business. The share of the underwriting reserves and liabilities amounting to 67.3% (previous year: 68.2%) remains almost at previous year's level.

Capital structure on the balance sheet date



Branches

In the 2019 financial year, HDI Global Specialty had the following branches:

- London, United Kingdom
- Stockholm, Sweden
- Milan, Italy
- Sydney, Australia
- Toronto, Canada

Outsourcing

Asset investment and management were transferred to Ampega Asset Management GmbH, Cologne, under an outsourcing agreement. The function of internal auditing is performed by the internal auditing department of Talanx AG and partially also by the internal auditing department of Hannover Rück SE. The processing of claims in the legal protection insurance segment in the branch office in Stockholm, Sweden, was transferred to Svedea Skadeservice AB in Stockholm.

IT

Under service agreements, data centre and IT-related services are provided by Hannover Rück SE.

Employees

As of 31 December 2019, the Company had 264 employees (previous year: 135).

Our employees

Employee interests, employee development and advancement as well as employee retention

The success of our Company depends directly on the successful work of our employees. We promote the professional, personal and health development of our employees. Like other companies, however, we are also facing various current challenges. For instance, we are observing increasing competition for the best employees. Employees do not only base their decision for a specific employer on hard factors, such as monetary aspects, but also on soft factors, such as the company's reputation, offered development opportunities and additional benefits.

We pay particular attention to the qualifications, experience and motivation of our employees. Based on our strategic personnel planning, we adjust the number and qualifications of our employees to the current and future requirements of our market presence. HGS offers its employees an attractive workplace that promotes motivation, commitment and teamwork and may also include a global scope of duties through membership in a globally acting insurance group. Our attractiveness as an employer is further underpinned by scheduled career development programmes, the commitment to explicitly express our appreciation for our employees as well as a concept that allows them to share in our sustainable business success. Our employees are proud to work for a successful company in the specialty insurance business. We ensure that success can be consciously experienced.

The basis of our common corporate culture is the greatest possible delegation of tasks, responsibility and authority. In this way, we create the conditions for our employees to be able to act quickly and flexibly.

Of particular importance are our managers. They lead their employees according to our leadership principles and, in particular, encourage personal responsibility of their employees. We support our managers in developing their leadership qualities. Where possible, we fill vacant management positions with the same qualifications from within our own ranks and therefore take management potential into account as early as at the hiring stage.

In expanding and establishing our personnel development measures, we attach particular importance to offering services that are tailored to specific needs and target groups. Our advanced training programme, which is open to all employees, includes, in particular, insurance-specific offers, social and methodological skills as well as language courses. These offers are constantly reviewed and revised.

Thanks to the employees

The Executive Directors thank all employees for their commitment in the past year. At all times, the workforce has identified with the Company's objectives and pursued them successfully. We would like to thank the employees and representatives who have been active in our co-determination committees for their critical and constructive cooperation.

Sustainability at HDI Global Specialty SE

For HGS, sustainability means the commitment to long-term economic value creation combined with the forward-looking concept of good corporate governance, ecological self-commitment and social responsibility.

Information on sustainability aspects within the Talanx Group can be found in the non-financial statement in the Talanx Group Annual Report as well as detailed explanations in the Talanx Group Sustainability Report and online at www.talanx.com/nachhaltigkeit.

Risk report

Our ultimate goal

HGS offers tailor-made insurance solutions in selected special and niche markets, which are mainly distributed via brokers and managing general agencies or underwriting agents. The HGS business model is divided up into two segments – Delegated Authority Business and Single Risk Business. In both segments, the product portfolio of HGS does not only comprise the Aviation, Space, Marine, Bloodstock and Equine, Legal Expenses, Manager's Liability, Event, Securities, Kidnap & Ransom lines of business, but also Mining insurance. However, a niche market can also be characterised by a particular clientele, such as churches in Great Britain or professional groups like lawyers, which may then purchase standard products. To be able to take advantage of business opportunities whenever they arise, the Company aims at maintaining an adequate capital base at all times. Moreover, the Company follows the risk-adjusted return requirements. In addition, risk management of HGS is embedded in the risk management system of the Talanx Group. Risk control and monitoring is therefore not only performed at the level of HDI Global Specialty SE, but additionally also at the level of HDI Global SE and the Talanx Group.

Strategy implementation

Our corporate strategy sets out the principles that, across all businesses, ensure the realisation of our vision of a profitable, growing and diversified insurer of specialty risks with efficient processes and a responsible organisation.

We derive our risk strategy from the corporate strategy. The main strategic points of reference for our risk management are the following principles of the corporate strategy:

- We actively manage risks.
- We provide adequate capital resources.
- We focus on sustainability, integrity and compliance.

The risk strategy further specifies the objectives of risk management and documents our understanding of risk. We have defined ten overriding principles in the risk strategy:

1. We comply with the risk appetite set by the management.
2. We integrate risk management into value-based management and allocate our capital according to risk-based principles.
3. We promote an open risk culture and the transparency of the risk management system.
4. We support the Talanx Group in meeting the requirements of the rating agencies.
5. We fulfil the regulatory requirements.
6. We act under due consideration of materiality and proportionality.
7. We apply appropriate quantitative methods.
8. Through our organisational structure we ensure that the individual functions are separated from each other.
9. We use suitable qualitative methods.
10. We continuously develop ourselves in order to adequately address changes in our risk profile.

Our risk strategy identifies our core risks, risk-bearing capacity and risk tolerance. It is the central element in our handling of risks. We review the risk strategy, the risk register, the guidelines for managing operational and reputational risks, the limit and threshold system and the risk and capital management guideline at least once a year. This ensures that our risk management system is up to date.

Significant external factors influencing risk management in the past financial year

In the past financial year, the Company implemented the growth initiative launched in the previous year. Using the extended mandate, new business relations could be established, in particular, in the agency but also the specialty primary insurance business, including in the lines of pecuniary damage liability, corporate bodies' liability, legal protection, sports and entertainment, aviation, offshore energy and animal insurance. This growth was supported by the addition of so-called underwriting teams for bloodstock and equine in the London branch and for aviation in the Australian branch. In addition, a stake was acquired in the Swedish agency Svedea, which contributes to strengthening the Stockholm location. The branches in Denmark, the Netherlands and Belgium are in the start-up phase and, with the renewal rights each transferred from HDI Global SE as the starting base, represent a starting point for further business expansion in the regional markets. The hardening tendencies in conditions and prices in the various insurance markets also had a favourable effect. The Company paid particular attention to cyber risks which, on the one hand, mean a higher exposition of the covers sold to date, but were also identified as a further growth driver, and, on the other hand, threaten information processing systems through external attacks.

The launch of the HDI Global Specialty SE brand accompanied by the new marketing function reinforced the growth trend of the company.

Across all locations, resources were adjusted to the higher premium volume and the associated requirements. Nevertheless, the recruitment and integration of personnel as well as the further development of processes pose a challenge. To successfully cope with the anticipated higher number of units as well as the envisaged expansion of vertical integration, an evaluation project was set up for the introduction of an inventory management system, which is expected to result in a higher degree of automation and also a better service level for our customers. Existing initiatives to modernise the IT landscape, in particular the expansion of a data department store, were further advanced.

Moreover, the past year was characterised by work aimed at optimising the reporting channels into the HDI Group as well as the interaction with changed service providers, in particular in the areas of Internal Audit and Human Resources.

As a result of the Company's growth course, the operational risk is subject to strong dynamics consistently countered by the Company by strengthening its line organisation.

HGS is still in the pre-application phase for an internal capital model to be approved by the supervisory authorities for the calculation of solvency capital requirements, which also covers the most important underwriting, market, operational and receivables default risks for corporate management. In contrast to a standard model, an internal capital model enables us to best reflect the risk structure of our specialty insurance business and our investments.

The decision of Great Britain to withdraw from the EU created the need to reorient the future set-up, in particular of the UK branch, as there may be changes in the freedom of establishment and services depending on the political decisions to be taken. The current legal framework and the associated uncertainty as to which measures are to be taken to maintain uninterrupted business operations represent the main challenge. HGS was included in the so-called „temporary permissions regime” by the Prudential Regulatory Authority (PRA). In case of leaving the regulations of the EU without any subsequent agreement, this status allows HGS to conduct business until a permanent solution is agreed on the legislative side.

The persistently low level of interest rates on the capital markets, in particular with regard to the achievable return on our investments and the volatility of exchange rates, are further major external factors influencing risk management.

Risk capital

In the interest of its policyholders and shareholders, HGS ensures an appropriate ratio between risks and own funds. Our quantitative risk management, based on our internal capital model, provides a uniform framework for the assessment and management of all risks affecting the Company and our capital position. As part of HGS's risk management, compliance with regulatory solvency regulations is regularly monitored.

HGS's internal capital model is a stochastic corporate model covering all business areas of HGS. It takes into account all material risks affecting the development of equity. We have identified a number of risk factors for each of the various risk categories, for which we define probability distributions. Risk factors include, for example, economic indicators such as interest rates, exchange rates and inflation indices, but also insurance-specific indicators like the number of natural catastrophes in a particular region and the insured damage amount per catastrophe. When determining the probability distributions for the risk factors, we make use of historical and publicly available data as well as internal data. Moreover, the process is complemented by the knowledge of internal and external experts.

Organisation and processes of risk management

To ensure an efficient risk management system, HGS has anchored the position of Chief Risk Officer on executive level, established a risk management function and set up a risk committee. The organisation and interaction of the individual risk management functions are decisive for our internal risk management and control system. In our system, the central risk management functions are closely interlinked and the roles, tasks and reporting channels are clearly defined and documented in line with the so-called three lines of defence. The first line of defence consists of risk management and original risk responsibility. The second line of defence consists of the key functions, namely risk management, actuarial function and compliance function. These units are responsible for surveillance. The third line of defence consists of the internal auditing.

Key elements of our risk management system

Our risk strategy, the guidelines for risk and capital management, operational and reputation risks as well as the limit and threshold value system for the main risks of HGS describe the central elements of our risk management system. The risk management system is subject to a permanent cycle of planning, activity, control and improvement. In particular, systematic risk identification, analysis, assessment, control and monitoring as well as risk reporting are of importance for the effectiveness of the overall system.

The guidelines specify, among other things, the tasks, rights and responsibilities, the organisational framework conditions and the risk control process. The regulations are derived from the corporate and risk strategy and also take into account the regulatory requirements for risk management as well as international standards and developments of appropriate corporate governance.

Risk-bearing capacity concept

The determination of the risk-bearing capacity includes the determination of the overall risk coverage potential available and the calculation

how much of it to use to cover all material risks. This is done in accordance with the requirements of the risk strategy and the determination of the risk appetite by the Board of Management. Our internal capital model is used to assess the individual risks that can be quantitatively assessed and the overall risk position. A system of limits and threshold values is in place to monitor material risks. In addition to other key figures of risk relevance, also parameters derived and determined from the risk-bearing capacity are included in this system. Compliance with the overall risk appetite is monitored on an ongoing basis.

Risk identification

Regular risk identification is an essential information basis for monitoring risks. The identified and significant risks are documented in the risk register. Risks are identified, for example, in the form of assessments, scenario analyses or as part of the new-products process. External findings, such as recognised industry know-how from relevant bodies or working groups, are included in the process. Risk identification is important to permanently keep our risk management up to date.

Risk analysis and assessment

Basically, each risk identified and deemed significant is assessed in quantitative and qualitative terms. Risk types for which a quantitative risk measurement is currently not possible or difficult, are only assessed qualitatively, e.g. strategic risks, reputational risks or future risks (emerging risks). The quantitative assessment of the main risks and the overall risk position is carried out by applying the internal capital model of HGS. The model takes into account the risk concentration and risk diversification.

Risk control

The control of all material risks is the responsibility of the operating units. The identified and analysed risks are either consciously accepted, avoided or reduced. Decisions made by the operational units of the first line of defence always consider the chance/risk ratio. Risk control is supported by the requirements of the subscription and investment guidelines and by defined limit and threshold values.

Risk monitoring

The task of Risk Management is to monitor all identified material risks. This includes, among other things, monitoring of the risk strategy implementation, compliance with defined limit and threshold values and the permanent application of risk-relevant methods and processes. Another important task of risk monitoring is to determine whether the risk control measures have been implemented and whether the planned effect of the measures is sufficient.

Risk communication and risk culture

Risk management is firmly integrated into our operational processes. This is supported by transparent risk communication and an open approach to risks as part of our risk culture. Risk communication takes the form, for example, of internal and external risk reports and training courses for employees. Also the regular exchange of information between risk-controlling and risk-monitoring units is fundamental to the proper functioning of risk management.

Risk reporting

Our risk reporting provides structured and timely information on all material risks and their potential impact. The risk reporting system consists of regular risk reports, e.g. on the overall risk situation, compliance with the parameters defined in the risk strategy or the capacity utilisation

of the natural catastrophe scenarios. Risk reporting focuses not only on the current but also on the expected risk situation. In addition to regular reporting, internal immediate reports on material and short-term risks are prepared as required.

We met the regulatory reporting requirements for HGS, among other things, with quantitative reporting, the Solvency and Financial Position Report (SFCR), the Regular Supervisory Report (RSR) and an Own Risk and Solvency Assessment Report (ORSA).

Process-integrated and independent monitoring and quality assurance

The management is responsible for the proper business organisation of the Company, irrespective of the internal rules of responsibility. This also includes monitoring the internal risk management and control system. Process-independent monitoring and quality assurance of risk management is carried out by the internal auditing department and external bodies (supervisory authorities and auditor). The auditor examines, in particular, the early risk detection system. Process-integrated procedures and regulations, such as the internal control system, complete the overall system.

Internal control system

We conduct our business activities such that they always comply with all legal requirements. The internal control system (ICS) is an important element that serves, among other things, to secure and protect existing assets, prevent and detect errors and irregularities and comply with laws and regulations. The core elements of the HGS ICS are documented in a guideline which creates a common understanding for a differentiated implementation of the necessary controls. Its ultimate goal is to consistently control and monitor the implementation of our corporate strategy. This guideline defines terms, regulates responsibilities and provides guidance on the description of controls. In addition, it forms the basis for the implementation of internal goals and the fulfilment of external requirements placed on HGS. The ICS consists of organisational and technical measures and controls within the Company. They include, for example:

- the four-eyes principle,
- the separation of functions,
- the documentation of the controls within the processes as well as
- technical plausibility checks and access authorisations in the IT systems.

For the ICS to function, it is important that the management, executives and employees participate at all levels.

In the area of accounting and financial reporting, processes with integrated controls ensure that the financial statements are prepared completely and correctly. This ensures that we can identify at an early stage and reduce the risk of material errors in the financial statements. As our financial reporting is highly dependent on IT systems, it is also necessary to control these applications. Authorisation concepts regulate the system access and content checks and system checks are implemented for each step to facilitate the analysis and immediate elimination of errors.

Risk landscape

HGS assumes a great many of risks in the course of its business activities. These risks are consciously entered into, managed and monitored in order to take advantage of the associated opportunities. The guidelines and decisions of the Board of Management on risk appetite are fundamental to the assumption of risks. They are based on the calculations of the risk-bearing capacity.

Underwriting risks

Risk management has defined various overarching guidelines for efficient risk management. It is essential that the assumption of risks is, on the one hand, systematically controlled by the existing underwriting guidelines and, on the other hand, mitigated to a large extent by Group-internal reinsurance in accordance with the business model of HGS. Our conservative reservation level is an important indicator for risk management. Basically, we distinguish between risks resulting from business operations in previous years (reserve risk) and risks resulting from business operations in the current year or future years (price/premium risk).

A high diversification effect is achieved by writing business in different lines of business and different regions with different business partners via the most diverse distribution channels. In addition, the active limitation of concentration risks, such as natural catastrophes, strengthens the diversification effect. The degree of diversification is measured in our internal capital model.

The reserve risk, i.e. the risk of under-reserving for losses and the resulting strain on the underwriting result, is of special importance in our risk management. A conservative level of reserves is important for us. To counter the risk of under-reserving, we calculate our loss reserves on the basis of our own actuarial assessments. The IBNR reserve is formed in accordance with the relevant provisions for losses that have already occurred but have not yet come to our attention. The classes of business with a longer run-off period have a significant influence on the IBNR reserve. The IBNR reserve is calculated differentiated according to lines of business and regions. Another monitoring tool is the statistical settlement triangles we use. They show how the provision has changed over time as a result of the payments made and the recalculation of the provision to be formed as at the respective balance sheet date. Their adequacy is monitored by our actuarial department. On an annual basis, quality assurance of our own actuarial calculations regarding the adequacy of the reserve amount is additionally performed by external actuarial and auditing companies.

Licensed scientific simulation models are used to assess the catastrophe risks from natural hazards (in particular earthquakes, storms and floods) that are material to us. We also determine the risk for our portfolio using various scenarios in the form of probability distributions. The monitoring of risks resulting from natural hazards is complemented by realistic extreme loss scenarios. As part of this process, the Board of Management determines the risk appetite for natural hazards once a year on the basis of the risk strategy. To this end, it determines the portion of the economic capital that is available to cover risks from natural hazards. This is an essential basis for our underwriting behaviour in this segment. As part of our holistic risk management, we take into account a large number of scenarios and extreme scenarios, determine their impact on the portfolio and success variables, assess them in comparison with the planned values and point out alternative courses of action. To monitor risks, we regularly report on the effects of various extreme loss scenarios and return periods. Risk management ensures that the maximum amounts made available as part of risk management are complied with.

Market risks

In view of the challenging capital market environment, the preservation of the value of our investments and the stability of our rate of return are of great importance. HGS therefore bases its portfolio on the principles of a balanced risk/return ratio and broad diversification. Based on a low-risk investment mix, the investments reflect both currencies and maturities of our liabilities. Market risks include equity, interest rate, currency, real estate, spread and credit risks. We minimise interest rate and currency risks

by matching payments from securities as closely as possible with forecast future payment obligations from our insurance contracts.

In order to ensure that our investments retain their value, we continuously monitor compliance with a comprehensive early warning system. This system defines clear limits and thresholds as well as escalation paths for the market value fluctuations and realisation results from investments accumulated since the beginning of the year. They are clearly described in line with our risk appetite and will lead to clear information and escalation paths if a corresponding market value development is exceeded.

In addition to the various stress tests, which estimate the loss potential under extreme market conditions, sensitivity and duration analyses and our Asset Liability Management (ALM) are further key risk management measures. Duration bands have also been installed within which the portfolio is being positioned in line with market expectations. The portfolio of fixed-income securities is exposed to the interest rate risk. Falling market yields lead to increases in the market value and rising market yields to decreases in the market value of the fixed-income securities portfolio. In addition, the credit spread risk exists. The credit spread is the difference in interest rates between a high-risk bond and a risk-free bond with identical maturities. Changes in these risk premiums observable on the market lead to changes in the market value of the corresponding securities analogous to changes in pure market yields.

Currency risks exist in particular when there is a currency imbalance between underwriting liabilities and assets.

The installed measurement and monitoring mechanisms ensure a cautious, broadly diversified investment strategy.

Bad debt risk

The bad debt risk consists of the risk of total or partial default by the counterparty and the associated payment default.

Since most of the business written by us is reinsured, the bad debt risk in reinsurance is of major importance to us. In line with its role within the Group, HGS cedes primary insurance risks almost exclusively to companies of the Talanx Group. In order to minimise the bad debt risk resulting from business ceded to third parties, our non-Group reinsurers are carefully selected and monitored from the point of view of creditworthiness. Depending on the type and expected duration of the settlement of the reinsured business, also internal and external expert assessments are used for the selection of reinsurers in addition to the minimum ratings of the rating agencies Standard & Poor's and A. M. Best. The risk of receivables default from companies of the Talanx Group is monitored using the internal capital model. In particular, we also monitor our relationships with brokers, managing general agencies and claims managers who are exposed to a risk, for example through the possible loss of premiums paid by policyholders to business partners. We reduce these risks, for example, by reviewing broker relationships for criteria, such as professional liability insurance, payment behaviour and proper contract execution.

Operational risks

Operational risks include the risk of losses due to inadequate or faulty internal processes as well as employee-related, system-related or external incidents. In contrast to underwriting risks (e.g. reserve risk), which we consciously and controllably enter into in the course of our business activities, operational risks are inseparably linked with our business activities. Hence, the focus is on risk avoidance and reduction.

With the help of self-assessments, we determine the maturity level of our risk management system and define areas for improvement. Evaluation is performed, for instance, by assessing the maturity level of the relevant risk management function or of risk monitoring and reporting. For determining the capital use in our internal model, we use the Self-Assessment of Operational Risks procedure, which enables us to determine future operational loss scenarios.

Within the overall framework of operational risks, we consider in particular business process risks (including data quality), compliance risks, function outsourcing risks, fraud risks, personnel risks, information and IT security risks and business interruption risks.

Business process risks consist of the risk of inadequate or faulty internal processes which may arise, for instance, as a result of inadequate process organisation. Here, data quality is a critical success factor. By continuously optimising our processes, we reduce the risks in this area.

Compliance risks primarily consist of the risk of violations of standards and requirements which can result in lawsuits or official proceedings with a not inconsiderable impairment of the business activities of HGS if they are not observed. Regulatory compliance, compliance with business principles, data protection and also antitrust and competition law compliance were defined as issues of particular relevance to compliance. The compliance risk includes tax and legal risks.

With the help of a sanction testing software, parts of the insurance portfolio of HGS as well as payment transactions are filtered by persons and companies that are subject to sanctions due to a criminal or terrorist background. If such persons or companies are discovered, appropriate measures are taken.

The responsibilities within the compliance organisation are regulated and documented. Interfaces with risk management are established. Regular compliance training programmes supplement the range of instruments.

Function outsourcing risks may result from the outsourcing of services and/or organisational units to third parties outside HGS. To limit the risk, there are binding regulations which, for example, require a risk analysis be performed prior to a material spin-off. Within the framework of such analysis, it is examined, among other things, which specific risks exist and whether a spin-off is possible at all. In particular, when insurance-specific activities are outsourced, risks are reduced by carefully selecting the agencies and claims managers, agreeing binding underwriting and claims settlement guidelines and performing regular reviews.

Fraud risks arise from the risk of intentional violations of laws or regulations by employees (internal fraud) and/or by external parties (external fraud). The internal control system and the line-independent audits of the internal auditing department reduce such risks.

The functional and competitive capability of HGS is largely attributable to the competence and commitment of our employees. In order to reduce personnel risks, we pay particular attention to the qualifications, experience and motivation of our employees and promote them through personnel development and leadership work. Regular monitoring of fluctuation rates and other key personnel figures ensure that personnel risks are identified at an early stage and create scope for action.

Information technology risks and information security risks consist, among other things, of the risk of inadequate integrity, confidentiality or availability of systems and information. For example, potential damage that could result from non-compliant processing of personal data or from the non-availability of

our core systems are essential for us.

In view of the wide range of these risks, there are a variety of control and monitoring measures as well as organisational requirements, such as confidentiality agreements to be concluded with service providers.

The primary objective in reducing the risks of business interruption is to return to normal operation as quickly as possible after a crisis, e.g. by implementing existing emergency plans. On the basis of internationally recognised standards, the decisive framework conditions were worked out and also a crisis unit was formed to serve as a temporary management body in the event of a crisis.

Other risks

In the area of other risks, future risks (emerging risks), strategic risks, reputation risks and liquidity risks are significant for us.

Emerging risks are characterised by the fact that their degree cannot be reliably assessed, particularly with regard to our underwriting portfolio. Such risks gradually develop from weak signals to clear trends. Early risk detection and subsequent assessment are of crucial importance to us.

Strategic risks arise from a possible mismatch between the corporate strategy of HGS and the constantly changing framework conditions of the environment. This imbalance may be caused by wrong fundamental strategic decisions, inconsistent implementation of defined strategies and business plans or wrong allocation of resources. Therefore, we regularly review our corporate strategy and adjust our processes and derived guidelines as necessary. For the operational implementation of the strategic principles and objectives, we have defined success criteria and key figures that are decisive for the achievement of the respective objectives.

Reputational risks relate to the risk that the trust of our customers in our Company, employees or also the public as well as shareholders may be damaged. This risk can significantly jeopardise the business basis of HGS. A good corporate reputation is therefore a basic prerequisite for our business. Reputational risks may arise from all business activities of HGS.

We define liquidity risk as the risk of not being in a position to meet our financial obligations when they fall due or to achieve lower returns on investments. The liquidity risk consists of the refinancing risk (cash and cash equivalents required could not be procured at all or only at increased cost) and the market liquidity risk (financial market transactions could only be concluded at a lower price than expected due to a lack of market liquidity). Key elements of the liquidity management of our investments are, on the one hand, the management of the maturity structure of our investments on the basis of the planned payout profiles from underwriting liabilities and, on the other hand, regular liquidity planning as well as the investment structure of our investments. Beyond the foreseeable payments, unexpected, extraordinarily high payouts could pose a liquidity risk.

We manage the overall liquidity of our portfolio of corresponding government and corporate bonds and cash holdings by monitoring the liquidity of these securities on each trading day and placing them in the context of our short-term and long-term payment obligations. These measures effectively reduce the liquidity risk.

Opportunity report

Profitable growth

As a broad-based provider of specialty insurance, HDI Global Specialty SE enjoys excellent growth perspectives. Exercising the renewal rights in the specialty business having been previously underwritten by HDI Global SE, generates significant momentum for a substantial organic expansion of the portfolio. The ownership structure as a joint venture opens up opportunities for the cooperation with Hannover Rück SE and HDI Global SE. The cross-divisional segment expertise in the specialty segment will be combined in one place and will then be able to focus on particularly profitable and high-growth market segments.

Digitalisation

In particular, digitalisation opens up new opportunities for us, since the business model of HDI Global Specialty SE is ideally suited for the needs of InsurTechs and start-ups. We also have specific cyber insurance products in our product range. This enables us to offer our customers solutions for this changed risk situation.

Emerging Risk

To ensure that opportunities can be further identified and ideas can be successfully implemented in business, HGS pursues several closely linked paths to achieve a holistic opportunity and risk management. Non-overlapping interaction of the various functions within opportunity and risk management is of importance here. The networking of innovative minds results in intensive connections to other projects, working groups and bodies, such as the working group "Emerging Risks and Scientific Affairs" with regard to future risks and opportunities. The working group conducts a qualitative assessment of the emerging risks. As a result, not only the potential risks but also any existing business opportunities are examined. Within the framework of the working group, the topics of artificial intelligence and microplastics were analysed in the year under review.

New products process

If a new business opportunity is to be implemented in concrete terms, the so-called new-products process will generally be completed, provided that the criteria defined for this by risk management are met. This process is supported by HGS's risk management. The process will always be completed if a contractual commitment is to be entered into that has not yet been applied in this form by HGS or the risk to be insured is new or if the liability is substantially higher than the previous scope of cover. If this is the case, all significant internal and external influencing factors will be examined in advance and evaluated by risk management. Furthermore, it is ensured that the Board of Management approves the application or sale of the new insurance product.

Overall assessment of the management

According to our current knowledge, which results from an overall assessment, the management of HGS does not see any risks which could endanger the continued existence of HGS in the short or medium term or which could significantly and sustainably impair the asset situation, financial position and profit situation. We are convinced that:

- our established risk management system provides us with a transparent overview of the current risk situation,
- our overall risk profile and capital resources are appropriate.

In our opinion, the risks described are manageable since our control and monitoring measures are effective and closely interlinked. Our control and monitoring instruments as well as our organisational structure and procedures ensure that we identify

risks in good time. Here, our central monitoring instrument is our established risk management system which brings together both qualitative and quantitative information for effective risk monitoring.

Our own assessment that the existing risks are manageable is confirmed by various financial indicators and external evaluations. In our central limit and threshold value system for the major risks of HGS, specific monitoring indicators, corresponding reporting limits and potential escalation steps are bindingly defined. As a result, the system provides us with an overview of potential undesirable developments of the defined risk tolerances and enables us to react promptly.

Outlook

General economic conditions

We expect a decline in the economic output in the first half of 2020, but anticipate a recovery in the further course of the year, depending on the course of the coronavirus pandemic.

The easing of the monetary policy as well as government aid programmes could dampen the effects of the coronavirus crisis. However, we believe that the economic risks remain high and could lead to a volatile year.

In addition, political risks such as the as yet unresolved Brexit and the development in Italy also weigh on the euro zone and represent further factors of uncertainty.

Overall, the economic environment, in particular against the background of the coronavirus with its consequences for the real and financial economy, is characterised by considerable uncertainty.

Insurance sector

In the international property/casualty insurance, we expect the premium income in 2020 to grow at the level of the year under review. For the developed insurance markets we anticipate a slight slowdown in the pace of growth, whereas we expect a slight upturn for the emerging markets. Profitability is expected to remain stable in 2020, thus requiring a high degree of underwriting discipline as interest rates remain low.

In 2020, we expect a premium income for the developed European insurance markets at the level of the year under review, whereas the trend in the USA is expected to be slightly downward. We expect the premium growth to rise in Central and Eastern Europe and even more strongly in Latin America. The strongest growth in the year to come is likely to continue to be in the emerging markets of Asia, first of all in China.

Outlook for the business as a whole

Despite challenging conditions on the capital market and in specialty primary insurance, we expect a satisfactory overall result for HGS that before changing the equalization reserve is expected to be at the previous year's level. On the basis of stable exchange rates, we expect a further increase in the gross premium income for the 2020 financial year due to an expansion of business activities.

We will adhere to our selective underwriting policy despite hardening tendencies in several market segments. Thanks to our diverse and good customer relationships and access to the global HDI network, we believe we are well positioned in a highly competitive environment.

The Covid-19 pandemic can lead to economic disruptions that might affect also

our clients. On the claims side we do expect manageable additional losses. In principle pandemic risk are not covered in property and casualty insurance. We might be, however, exposed by event cancellation and business interruption. Losses on financial markets might affect assets under own management. At the same time there is an increasing level of uncertainty about the development going forward. We address this increased risk by a conservative asset allocation together with a strict asset-liability-matching. There is currently a high degree of uncertainty in the outlook, depending on the further development of the crisis and on the effectiveness of the actions taken.

Report on relations with affiliated companies

The report on relations with affiliated companies to be prepared by the management according to Section 312 of the German Stock Corporation Act (AktG), stated that, considering the circumstances known at the time when the legal transactions were contracted, HGS received appropriate consideration for each legal transaction with an affiliated company. No measures subject to reporting requirements were undertaken in the year under review.

Lines and types of insurance operated

Direct written insurance business

Casualty insurance (without casualty insurance with guaranteed premium refunds)

Liability insurance

Motor third-party liability insurance

Other motor vehicle insurance

Fire insurance

Householders' comprehensive insurance

Homeowners' comprehensive reinsurance

Other property insurance

Transport insurance

Aviation insurance

Credit insurance

Surety insurance

Legal expense insurance

Assistance insurance

Other insurances

Reinsurance business assumed

Casualty insurance (without casualty insurance with guaranteed premium refunds)

Liability insurance

Motor third-party liability insurance

Other motor vehicle insurance

Fire insurance

Householders' comprehensive insurance

Other property insurance

Transport insurance

Aviation insurance

Credit insurance

Surety insurance

Legal expense insurance

Other insurances

Balance sheet as of 31 December 2019

Assets (in EUR thousand)

31 December 2019

31 December
2018

A. Intangible fixed assets

I. Purchased concessions, industrial and similar rights and assets, and licences in such rights and assets	7,066	6,551
--	-------	-------

B. Investments

II. Investments in affiliated companies and participations		
1. Shares in affiliated companies	70,462	135
2. Participations	1,159	0
	71,621	135
III. Other investments		
1. Bearer bonds and other fixed-income securities	279,875	213,746
2. Other loans		
a) Registered bonds	4,173	4,317
b) Promissory notes and loans	11,732	17,243
	15,905	21,560
3. Deposits with financial institutions	12,500	4,936
4. Other investments	18,880	12,462
	327,160	252,704
IV. Deposits retained on assumed reinsurance business	2,050	1,965
	400,831	254,804

C. Receivables

I. Receivables arising from direct written insurance business due from insurance intermediaries	570,462	410,761
II. Receivables from reinsurance business	49,138	53,293
of which due to affiliated companies: EUR 5,888k (previous year: EUR 6,266k)		
III. Other receivables	6,925	38,258
of which due to affiliated companies: EUR 2,957 (previous year: EUR 22,359k)	626,525	502,312

D. Other assets

I. Tangible fixed assets and inventories	882	1,112
II. Current accounts with financial institutions	122,241	78,594
	123,123	79,706

Amount carried over	1,157,545	843,373
E. Accrued and deferred items		
I. Deferred interest and rents	2,166	1,600
II. Other accrued and deferred items	956	267
	3,122	1,867
Total assets	1,160,667	845,240

Equity and liabilities (in EUR thousand)

A. Equity

	31 December 2019	31 December 2018
I. Subscribed capital	121,600	121,600
II. Capital reserve	80,282	0
III. Retained earnings		
1. Statutory reserve	3,040	3,040
IV. Balance sheet profit	33,405	44,205

238,327 168,845

B. Subordinated liabilities

83,333 78,645

C. Technical provisions

I. Unearned premiums

1. Gross amount	668,838	449,481
2. less: Share for business ceded to reinsurers	550,019	364,721
	118,819	84,760

II. Provisions for outstanding claims

1. Gross amount	1,978,862	1,645,842
2. less: Share for business ceded to reinsurers	1,803,712	1,493,023
	175,150	152,819

III. Equalisation reserve and similar provisions

34,369 22,447

IV. Other technical provisions

1. Gross amount	0	1,830
2. less: Share for business ceded to reinsurers	0	1,556
	0	274

328,338 260,300

D. Other provisions

I. Provisions for pensions and similar obligations	1,391	997
II. Provisions for taxes	1,019	149
III. Other provisions	14,967	10,157
	17,377	11,303

Amount carried over	667,375	519,093
E. Deposits retained on reinsurance ceded	19,084	14,830
F. Other liabilities		
I. Liabilities from direct written insurance business due to intermediaries	18,433	9,814
II. Payables on reinsurance business	424,426	291,468
of which due to affiliated companies:		
EUR 421,663k (previous year:		
EUR 269,229k)		
III. Other liabilities	31,349	10,035
of which		
taxes: EUR 6,691k (previous year:		
EUR 3,548k)	474,208	311,317
due to affiliated companies:		
EUR 2,046k (previous year: EUR 4,998k)		
Total equity and liabilities	1,160,667	845,240

It is confirmed that the provision for outstanding pension claims shown on the balance sheet under Item C II of equity and liabilities has been calculated under due consideration of Section 341f and Section 341g of the German Commercial Code (HGB).

Hannover, 14 February 2020

Rehbock, Responsible Actuary

Income Statement

in EUR thousand

	2019 1 January - 31 December	2018 1 January - 31 December
I. Underwriting account		
1. Premiums earned for own account		
a) Gross premiums written	1,426,473	946,760
b) Premiums ceded to reinsurance	1,297,321	855,953
	129,152	90,807
c) Change to the gross premium reserve unearned	-207,048	-51,160
d) Adjustment of reinsurers' share in gross premiums unearned	-175,212	-39,295
	-31,836	-11,865
	97,316	78,942
2. Other underwriting income for own account	163	493
3. Expenses on insurance claims for own account		
a) Claims payments		
aa) Gross amount	716,884	581,135
bb) Reinsurers' share	649,116	519,968
	67,768	61,167
b) Changes to the provision for outstanding claims		
aa) Gross amount	283,382	6,459
bb) Reinsurers' share	264,910	-1,786
	18,472	8,245
	86,240	69,412
4. Change to other net underwriting provisions		
a) Other net underwriting provisions	-275	275
	-275	275
5. Expenses on profit-related and not profit-related premium refunds for own account	792	0
6. Expenses for insurance operations for own account		
a) Gross expenses for insurance operations	381,480	275,342
b) less: commissions and profit shares received for business ceded to reinsurance	392,319	274,136
	-10,839	1,206
7. Other underwriting expenses for own account	1,958	765
8. Subtotal	19,603	7,777
9. Change to the equalisation reserve and similar provisions	11,922	12,262

Amount carried over	7,681	-4,485
10. Underwriting result for own account	7,681	-4,485

in EUR thousand	2019 1 January - 31 December	2018 1 January - 31 December
II. Non-underwriting account		
1. Investment income		
a) Income from equity investments of which: from affiliated companies EUR 151k (previous year: EUR 0k)	151	0
b) Income from other investments		
aa) Income from other investments	5,188	4,479
	5,188	4,479
c) Income from write-ups	649	337
d) Gains on disposal of investments	1,008	340
	6,996	5,156
2. Investment expenses		
a) Investment management expenses, interest expenses and other expenses related to capital investments	583	586
b) Write-downs of investments of which unscheduled write-downs according to Section 253 Paragraph 3 Sentence 6 of the German Commercial Code (HGB) EUR 0k (previous year: EUR 0k)	1,098	1,204
c) Losses on disposal of investments	144	771
	1,825	2,561
	5,171	2,595
	5,171	2,595
3. Other income	21,325	11,223
4. Other expenses	44,684	27,247
	-23,359	-16,024
5. Result from ordinary activities	-10,507	-17,913
6. Taxes on income and profit	2,311	2,064
7. Other taxes	0	522
	2,311	2,586
8. Income from loss assumption	0	20,500
9. Annual net profit	-12,818	0
10. Profit carried forward from previous year	44,205	44,205
11. Withdrawals from capital reserve	2,018	0
Balance sheet profit	33,405	44,205

Attachment

General information

HDI Global Specialty SE has its registered office at Roderbruchstrasse 26, 30655 Hannover, Germany and is registered in the Commercial Register of the Hannover Local Court under No. HRB 211924.

The Company prepares the annual financial statements in accordance with the regulations of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch; HGB*) under due consideration of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz; AktG*), the German Insurance Supervision Act (*Versicherungsaufsichtsgesetz; VAG*) and the Regulation on the Accounting of Insurance Undertakings (*Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen; RechVersV*).

Where accounts are not yet available at the closing date, estimates of the relevant items are made in the balance sheet and income statement.

Valuation of assets

Intangible fixed assets are valued according to the acquisition cost principle at the lower of amortised cost or fair value in accordance with the cost principle, taking into account depreciation. Depreciation is based on the anticipated useful lives.

Shares in affiliated companies and participations are valued according to the acquisition cost principle at the lower of amortised cost or fair value in accordance with the cost principle, taking into account depreciation.

Bearer bonds and other fixed-income securities are valued according to Section 341b of the German Commercial Code (*HGB*) in conjunction with Section 253 Paragraphs 1, 4 and 5 of the German Commercial Code (*HGB*) according to the strict lower of cost or market principle at acquisition costs less depreciation to the lower fair value.

Registered bonds and promissory notes are recognised at the lower of amortised costs or fair value, taking into account repayments.

Deposits with financial institutions are stated at their nominal value.

Other investments are valued, under due consideration of effects over time, at the lower of amortised costs or fair value. If the securities serve the business continuously, they are valued according to the moderated lowest value principle according to Section 341b Paragraph 1 of the German Commercial Code (*HGB*) and Section 253 Paragraph 3 of the German Commercial Code (*HGB*).

Deposits retained on assumed reinsurance business are recognised at nominal value according to Section 341c of the German Commercial Code (*HGB*).

Receivables and other assets are recognised at their nominal value less repayments made. Allowances are made for default risks. Other assets are recognised at amortised costs and, if appropriate, less depreciation according to the straight-line or declining method. Low-value assets are fully depreciated in the year of acquisition.

Due to the exercise of the option pursuant to Section 274 Paragraph 1 Sentence 2 of the German Commercial Code (*HGB*), no **deferred tax assets** are recognised in the commercial balance sheet in the event of a resulting surplus of assets.

Valuation of equity and liabilities

The **subordinated liabilities** are recognised at their settlement amounts.

The **unearned premium reserves in direct written insurance business** are generally determined using the calculation method that is accurate to the day. Parts of the commissions and other acquisition costs are deducted as not transferable in accordance with the tax guidelines. In exceptional cases, the unearned premium reserves in direct written insurance business are calculated on a lump-sum basis.

The **unearned premium reserves for assumed reinsurance business** are formed according to the duties of the cedants. Parts of the commissions and other acquisition costs are deducted as not transferable in accordance with the tax guidelines.

The **unearned premium reserves for business ceded to reinsurers** are deducted from the gross unearned premium reserves and are generally determined on a daily basis by reducing the portions non-transferable for tax purposes.

The **provision for outstanding claims** consists of the following partial provisions for the direct written insurance business:

- The provisions for known claims are generally valued by applying the settlement amount required in accordance with reasonable commercial judgement on the basis of the individual claims.
- The annuity provision is calculated for each individual annuity according to actuarial principles using appropriate assumptions.
- IBNR provisions for claims incurred but not yet reported by the balance sheet date are determined on a lump-sum basis taking into account past experience.
- Provisions for claims settlement costs are formed according to Section 341 g Paragraph 1 Sentence 2 of the German Commercial Code (HGB).

Receivables from recourse, salvage and division agreements are deducted from the provision for outstanding claims pursuant to Section 26 Paragraph 2 of the Regulation on the Accounting of Insurance Undertakings (RechVersV).

For the assumed reinsurance business, the provision for outstanding claims is generally established on the basis of the provisions ceded by the ceding companies.

The reinsurers' shares in the provisions for outstanding claims are formed for the business ceded to reinsurers in accordance with the contractual agreements.

The **equalisation reserve** and the **reserves similar to the equalisation reserve** are formed pursuant to the provisions of Section 341h of the German Commercial Code (HGB) in conjunction with Sections 29, 30 of the Regulation on the Accounting of Insurance Undertakings (RechVersV). The equalisation reserve is formed according to the Annex to Section 29 of the Regulation on the Accounting of Insurance Undertakings (RechVersV). The calculation of the provision for nuclear installations is based on Section 30 Paragraph 2 of the Regulation on the Accounting of Insurance Undertakings (RechVersV). The provision for major risks for the product liability in connection with pharmaceutical risks is determined pursuant to Section 30 Paragraph 1 of the Regulation on the Accounting of Insurance Undertakings (RechVersV).

Other underwriting provisions are formed on the basis of the contractual provisions in individual contracts in the settlement amount required according to reasonable commercial judgement.

Other provisions are generally recognised at the settlement amount required according to reasonable commercial judgement. If provisions have a remaining term of more than one year, they are discounted at the average market interest rate of the past seven years as published by Deutsche Bundesbank for their remaining term.

Deposits retained on reinsurance ceded are valued at the settlement amount.

Pension obligations are recognised at the amount required to settle the obligation based on reasonable commercial judgement. They are discounted at the average interest rate of the past ten years published by Deutsche Bundesbank in accordance with the Provisions Discounting Ordinance (Rück- AbzinsVO) at 2.71% with an assumed remaining term of 15 years. The pension provision is calculated using the projected unit credit method. A salary trend of 2.50% and a pension trend of 1.74% were assumed. Fluctuation probabilities were determined separately depending on age and gender. The benefit adjustment due to profit participation from reinsurance policies was taken into account in the amount of 0.0%. Valuation is based on the withdrawal probabilities of the "2018G Mortality Tables", which were reinforced in line with the risk experience observed within the Talanx Group. Employee-financed pension commitments, the amount of which is determined exclusively by the fair value of a reinsurance claim, are measured pursuant to Section 253 Paragraph 1 Sentence 3 of the German Commercial Code (HGB). For these commitments, the settlement amount corresponds to the fair value of the actuarial reserve plus profit participation. For securities-based employee-financed commitments, the settlement amount corresponds to the fair value of the security. In this context, claims under reinsurance policies were netted against the obligations as cover assets eligible for netting. The cover assets are recognised at fair value according to Section 253 Paragraph 1 Sentence 4 of the German Commercial Code (HGB). They correspond to the actuarial reserve of the insurance contract with the calculation bases of the premium calculation plus the profit shares having been allocated already and, hence, the amortised cost.

The **other liabilities** are recognised at their settlement amounts.

Deferred tax liabilities were offset against deferred tax assets. Deferred taxes are calculated at a tax rate of 32.63% for differences subject to corporation and trade tax in Germany, while for differences subject to tax abroad the applicable local tax rates there are included in the valuation.

Foreign currency translation

Business transactions posted in foreign currencies are translated into the reporting currency at the exchange rate prevailing on the date of entry. The assets and liabilities shown in the balance sheet are translated into euros at the mean exchange rates on the balance sheet date. To minimise currency risks, liabilities are congruently covered, to the extent possible, by corresponding asset items in the respective currencies. In currency terms, foreign currency liabilities are combined with matching foreign currency assets to form valuation units pursuant to Section 254 of the German Commercial Code (*HGB*) as a result of offsetting opposing changes in value (portfolio hedges), and the result from the currency translation of these foreign currency holdings is reported independently of the acquisition cost and imparity principles.

Notes to the assets

Development of asset items A, B. I. to B. II.

in EUR thousand	2018 Balance sheet amounts as at 31 December	2019					Balance sheet values as at 31 December
		Additions	Disposals	Write-ups	Write-downs	Currency effects	
A. Intangible fixed assets							
1. Purchased concessions, industrial and similar rights and assets, and licences in such rights and assets	6,551	2,980	0	0	2,465	0	7,066
Total A.	6,551	2,980	0	0	2,465	0	7,066
B. I. Investments in affiliated companies and participations							
1. Shares in affiliated companies	135	70,462	135	0	0	0	70,462
2. Participations	0	1,159	0	0	0	0	1,159
3. Total B. I.	135	71,621	135	0	0	0	71,621
B. II. Other investments							
1. Bearer bonds and other fixed-income securities	213,746	182,735	126,553	649	1,098	10,396	279,875
2. Other loans							
a) Registered bonds	4,317	0	144	0	0	0	4,173
b) Promissory notes and loans	17,243	0	5,511	0	0	0	11,732
3. Deposits with financial institutions	4,936	27,324	20,060	0	0	300	12,500
4. Other investments	12,462	6,435	17	0	0	0	18,880
5. Total B. II.	252,704	216,494	152,285	649	1,098	10,696	327,159
Total	259,390	291,095	152,420	649	3,563	10,696	405,847

Write-downs on bearer bonds and other fixed-income securities were made in the financial year under review due to an expected not ongoing depreciation amounting to EUR 1,098k. Other investments with a book value of EUR 18,880k (previous year: EUR 12,462k) were not written down in an amount of EUR 55k (previous year: EUR 91k) due to an only temporary impairment resulting from effects over time. The corresponding financial assets had a book value of EUR 1,681k and a fair value of EUR 1,626k on the balance sheet date. In the opinion of the Company, the omitted write-downs are temporary impairments. For Other investments, there are residual payment obligations in the amount of EUR 6,343k.

Details of shareholdings

Shares in affiliated companies and participations are listed below.

List of shareholdings 2019

Name and registered office of the company	Amount of the share in capital in %	Currency	Equity (Section 266 Paragraph 3 of the German Commercial Code (HGB)) in EUR thousand	Result of the past financial year in EUR thousand
Amounts in 1,000 currency units each				

Shares in affiliated companies

Svedea AB, Stockholm	76.5	SEK	6,580	4,667
----------------------	------	-----	-------	-------

SEK exchange rate as of 31 December 2019: 10.4372

Participations

VOV GmbH, Cologne	35.5	EUR thousand	2,017*	23*
Amaniki GmbH, Frankfurt am Main	49.9	EUR thousand	25*	0*

*Values as of 31 December 2018

Fair value declaration pursuant to Section 54 of the Regulation on the Accounting of Insurance Undertakings (RechVersV)

Transaction values are used for the shares in affiliated companies and participations.

Market values are used to measure bearer bonds and other fixed-income securities. They are generally based on publicly available prices and redemption prices as of the balance sheet date.

The fair values of unlisted securities with specified maturities are determined on the basis of yield curves, taking into account the creditworthiness of the respective debtor as well as the currency of the securities.

The deposits with financial institutions are stated at their nominal value.

The fair values of the other investments are valued according to their net assets.

in EUR thousand

B. I. Investments in affiliated companies and participations

1. Shares in affiliated companies	70,462
2. Participations	1,159

B. II. Other investments

1. Bearer bonds and other fixed-income securities	282,824
2. Other loans	
a) Registered bonds	4,200
b) Promissory notes and loans	11,828
3. Deposits with financial institutions	12,500
4. Other investments	19,531

Total	402,504
-------	---------

Accrued and deferred items

in EUR thousand	2019	2018
Deferred interest and rents	2,166	1,600
Other accrued and deferred items	956	267
Total	3,122	1,867

Deferred tax assets

Due to the exercise of the option pursuant to Section 274 Paragraph 1 Sentence 2 of the German Commercial Code (HGB), no deferred taxes are recognised in the commercial balance sheet in the event of a resulting surplus of assets.

Deferred taxes are measured in Germany at a tax rate of about 32.63% and abroad at the respective local tax rate.

Notes to equity and liabilities

Equity

Subscribed capital

The Company's capital stock remained unchanged at EUR 121,600k as of 31 December 2019. It is divided into 95,000,000 no-par value registered shares. The shares may only be transferred with the consent of the Company. The notional value per share is EUR 1.28.

As of the balance sheet date, HDI Global Specialty Holding GmbH held 50.2% of the Company's shares and Hannover Rück SE the remaining 49.8%.

Capital reserve

The capital reserve pursuant to Section 272 Paragraph 2 No. 4 of the German Commercial Code (HGB) amounts to EUR 80,282k. In the financial year, payments of EUR 82,300k and withdrawals of EUR 2,018k were made.

The balance sheet profit includes a profit carried forward amounting to EUR 33,405k.

Subordinated liabilities

Hannover Rück SE has granted HGS the following subordinated loans:

Issue date	Term	Interest rate	Currency	Amount
17 December 2015	17 December 2045	3.2%	GBP	54,300,000
16 October 2017	16 October 2047	3.5%	GBP	16,700,000

Underwriting provisions (gross)

in EUR thousand	31 December 2019	31 December 2018	31 December 2019	31 December 2018	31 December 2019	31 December 2018
	Total		Of which gross provisions for outstanding claims		Of which equalisation reserve and similar provisions	
Direct written insurance business						
Casualty insurance	18,265	17,602	14,065	13,327	-	-
Liability insurance	1,306,586	1,072,098	1,066,047	932,077	779	66
Motor third-party liability insurance	56,662	124,697	30,181	70,769	21,316	17,171
Other motor vehicle insurance	136,497	38,741	70,797	24,273	5,288	928
Fire and property insurance	561,431	419,359	389,875	303,065	8	-
Of which:						
Fire insurance	381,355	260,493	257,833	190,572	-	-
Householders' comprehensive insurance	1,013	15,347	340	10,780	8	-
Homeowners' comprehensive reinsurance	39	-	4	-	-	-
Other property insurance	179,024	143,519	131,698	101,713	-	-
Marine and aviation insurance	267,698	200,327	186,453	146,355	1,587	1,580
Credit and collateral insurance	68,408	51,298	21,163	15,317	1,092	487
Legal protection insurance	41,878	18,177	40,932	17,153	-	-
Assistance insurance	249	173	176	92	-	-
Other insurances	38,605	30,474	26,059	26,525	-	-
Total	2,496,279	1,972,946	1,845,748	1,548,953	30,070	20,233
Reinsurance business assumed	185,790	146,654	133,114	96,889	4,299	2,215
Total insurance business	2,682,069	2,119,600	1,978,862	1,645,842	34,369	22,447

Other provisions

in EUR thousand	2019	2018
Provisions for pensions and similar obligations	1,391	997
Provisions for taxes	1,019	149
Other provisions	14,967	10,157
Provisions for personnel expenses	9,065	6,991
Provisions for supplier invoices	4,475	2,394
Other provisions	1,427	772
Total	17,377	11,303

The difference amount pursuant to Section 253 Paragraph 6 Sentence 1 of the German Commercial Code (HGB) is EUR 291k (previous year: EUR 261k).

As of the balance sheet date, assets with a fair value of EUR 7k were offset against corresponding liabilities. The acquisition costs amortised according to the lowest value principle and, thus, the fair value within the meaning of Section 255 Paragraph 4 Sentence 3 of the German Commercial Code (HGB) correspond to the so-called business plan actuarial reserve of the insurance contract plus surplus. The

settlement amount of the obligations is EUR 45k as at the reporting date. In this context, interest income from the cover assets amounting to EUR 192.66 was netted with interest expenses amounting to EUR 1,191.46.

Other liabilities

Other liabilities exclusively comprise liabilities with a remaining term of less than one year.

Notes to the Income Statement

Gross premiums written by region of origin

in EUR thousand	2019	2019	2019	2018	2018	2018
	Germany	EU/EEA	Third countries	Germany	EU/EEA	Third countries
Casualty insurance	1,149	9,610	3,790	302	6,245	5,641
Liability insurance	11,693	201,504	268,143	5,648	89,533	184,381
Motor third-party liability insurance	11,538	-6	15,225	4,462	51,679	42,419
Other motor vehicle insurance	-	57,893	83,960	-	11	31,245
Fire and property insurance	1,853	136,891	249,939	2,207	94,280	160,524
Of which:						
Fire insurance	315	90,311	211,287	539	58,411	124,143
Householders' comprehensive insurance	60	1,398	-	-	-5	-
Homeowners' comprehensive reinsurance	60	-	-	-	-	-
Other property insurance	1,418	45,182	38,652	1,667	35,873	36,381
Marine and aviation insurance	6,905	96,395	58,138	6,279	49,620	32,783
Credit and collateral insurance	-	4,054	27,301	-	4,498	25,137
Legal protection insurance	-	24,822	697	-	31,613	-
Assistance insurance	-	415	-	-	346	-
Other insurances	2,399	28,739	12,006	2,800	10,316	8,550
Total	35,537	560,317	719,190	21,098	338,140	490,030

Expenses for insurance operations for own account

in EUR thousand	2019	2018
Gross expenses for insurance operations	381,480	275,342
Of which acquisition costs	363,604	257,930
Of which administrative expenses	17,876	17,412
Less: commissions and profit shares received for business ceded to reinsurance	392,319	274,136
Total	-10,839	1,206

Information on insurance class groups, classes of insurance and types of insurance

in EUR thousand / in pieces

	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019
	Gross premiums written	Gross premiums earned	Net premiums earned	Gross expenses for claims	Gross expenses for insurance operations	Reinsurance balance	Underwriting result for own account	Number of insurance policies concluded for at least one year
Direct written insurance business								
Casualty insurance	14,549	14,717	1,596	6,052	3,330	4,278	1,057	15,852
Liability insurance	481,340	389,799	29,257	307,344	123,425	-51,335	9,430	206,148
Motor third-party liability insurance	26,757	26,525	3,668	10,169	12,067	5,639	-5,546	302,210
Other motor vehicle insurance	141,853	127,190	12,647	72,826	34,893	11,143	3,743	295,349
Fire and property insurance	388,683	333,511	21,845	297,984	107,567	-78,269	4,521	504,489
Of which:								
Fire insurance	301,913	251,448	16,813	211,400	85,347	-51,964	5,019	370,175
Household contents insurance	1,458	935	64	729	302	-140	36	8,610
Homeowners' comprehensive reinsurance	60	25	-2	4	23	-1	-1	6
Other property insurance	85,252	81,103	4,970	85,851	21,895	-26,164	-533	125,698
Marine and aviation insurance	161,438	135,194	9,496	140,380	34,483	-46,778	7,130	73,602
Credit and collateral insurance	31,355	21,478	1,151	7,012	8,709	5,028	508	116,152
Legal protection insurance	25,519	25,659	2,482	34,366	11,583	-17,758	-2,531	8,134
Assistance insurance	415	421	45	200	104	80	37	26
Other insurances	43,144	34,820	2,831	19,417	22,946	3,438	-10,980	8,669
Total	1,315,053	1,109,314	85,018	895,750	359,107	-164,534	7,369	1,530,631
Assumed reinsurance business	111,420	110,111	12,298	104,516	22,373	-19,702	312	-
Total insurance business	1,426,473	1,219,425	97,316	1,000,266	381,480	-184,236	7,681	1,530,631

in EUR thousand / in pieces	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018
	Gross premiums written	Gross premiums earned	Net premiums earned	Gross expenses for claims	Gross expenses for insurance operations	Reinsurance balance	Underwriting result for own account	Number of insurance policies concluded for at least one year
Direct written insurance business								
Casualty insurance	12,189	11,522	1,477	2,220	3,431	5,030	839	6,128
Liability insurance	279,562	249,298	14,892	133,435	78,285	37,624	831	65,958
Motor third-party liability insurance	98,560	89,787	8,982	55,906	26,447	3,701	-6,900	218,593
Other motor vehicle insurance	31,256	32,227	4,409	22,288	10,640	-1,557	-78	59,457
Fire and property insurance	257,009	250,807	20,494	196,138	78,915	-26,689	1,534	470,754
Of which:								
Fire insurance	183,093	172,565	14,419	142,219	58,152	-27,470	-1,258	300,747
Household contents insurance	-5	7,523	1,349	8,560	264	-1,677	440	58,638
Other property insurance	73,921	70,719	4,726	45,359	20,499	2,458	2,352	111,369
Marine and aviation insurance	88,682	91,768	7,567	42,519	23,152	25,108	1,171	44,923
Credit and collateral insurance	29,635	15,499	809	3,938	9,331	3,305	-815	116,105
Legal protection insurance	31,613	31,358	4,552	16,525	16,528	-1,879	184	4,347
Assistance insurance	346	260	18	118	98	37	6	13
Other insurances	21,666	25,994	3,775	20,337	6,037	-774	396	2,238
Total	850,518	798,520	66,975	493,424	252,864	43,906	-2,832	988,516
Assumed reinsurance business	96,242	97,080	11,967	94,170	22,478	-19,566	-1,653	-
Total insurance business	946,760	895,600	78,942	587,594	275,342	24,340	-4,485	988,516

Investment income

in EUR thousand	2019	2018
1. Income from equity investments	151	-
2. Income from other investments	5,188	4,479
3. Income from write-ups	649	337
4. Gains on disposal of investments	1,008	340
Total	6,996	5,156

Investment expenses

in EUR thousand	2019	2018
1. Investment management expenses, interest expenses and other expenses related to capital investments	583	586
2. Write-downs of investments	1,098	1,204
3. Losses on disposal of investments	144	771
Total	1,825	2,561

Unscheduled write-downs of EUR 1,098k (previous year: EUR 1,204k) were made on bearer bonds and other fixed-income securities pursuant to Section 253 Paragraph 4 of the German Commercial Code (HGB).

Commissions and other compensation for insurance agents, personnel expenses

in EUR thousand	2019	2018
1. Commissions of any kind of the insurance agents within the meaning of Section 92 of the German Commercial Code (HGB) for direct written insurance business	325,420	222,601
2. Wages and salaries	27,440	10,347
3. Social security contributions and expenses for employee benefits	3,947	1,929
4. Expenses for retirement benefits	2,647	1,842
5. Total expenses	359,454	236,719

Other disclosures

Other income and other expenses include exchange rate gains of EUR 13,706k (previous year: EUR 5,586k) and exchange rate losses of EUR 9,327k (previous year: EUR 6,302k).

Taxes exclusively relate to the result from ordinary business activities.

HGS generally hedges against currency risks by covering currency liabilities with currency-congruent currency assets. This is intended to compensate for exchange rate-induced changes in the value of currency liabilities (underlying transaction) by offsetting changes in the value of currency assets (hedging instrument). Congruently covered liabilities are combined with the assets covering them per currency to form a balance sheet valuation unit each as part of portfolio hedges. The volume amounts to EUR 165,907k (previous year: EUR 145,132k). The valuation units are accounted for using the direct booking method, whereby effective changes in the value of the underlying and hedging transactions are being reported in the balance sheet and income statement.

We expect annual rental payments of about EUR 2,744k (previous year: EUR 2,229k) from long-term rental agreements for our locations.

As at the reporting date, the Company has obligations of EUR 31,402k from future legal transactions.

The average number of employees in the financial year was 247 (previous year: 126), of which 229 (previous year: 114) were full-time and 18 (previous year: 12) part-time employees.

The total remuneration of the management amounted to EUR1,860k.

Talanx AG, Hannover includes the figures from our annual financial statements in its consolidated financial statements (smallest group of companies). Moreover, our annual financial statements are also included in the consolidated financial statements of HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G., Hannover (the largest group of companies). These financial statements are published in the electronic German Federal Gazette. The inclusion of HGS in the consolidated financial statements of HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G. and Talanx AG exempts the Company from preparing its own consolidated financial statements pursuant to Section 291 Paragraph 1 of the German Commercial Code (HGB).

Regarding the auditor's fees, use was made of the exemption provision of Section 285 No. 17 of the German Commercial Code (HGB) and the required disclosures are contained in the consolidated financial statements of Talanx AG. PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft audited the annual financial statements, the management report and the IFRS reporting package. The quarterly reporting packages prepared in accordance with IFRS were reviewed by an auditor. In addition, the solvency overview as of 31 December 2019 and the provision of tax compliance services on wage tax issues as well as the migration in connection with the introduction of a new IT application were reviewed.

The company maintains extensive reinsurance relations with companies of the Talanx Group. Reasonable consideration is paid or received for reinsurance cover and all related services received or rendered. Thus, there is no influence on the net assets or results of operations of the Company compared to the use and provision of the described services by or for unrelated parties.

In the year under review, there were no transactions with related parties on terms not customary in the market with a material impact on the assessment of the financial or income situation.

There were no significant legal disputes in the year under review or on the balance sheet date - apart from proceedings within the scope of normal insurance and reinsurance business.

The management proposes to carry the balance sheet profit forward to new account.

Supplementary Report

The Company has chosen a one-tier system with a board of directors effective on March 2, 2020.

Governing bodies until 1 March 2020

Board of Management

Ralph Beutter

Chairman of the Board of Management of HDI Global Specialty SE

Andreas Bierschenk

Member of the Board of Management of HDI Global Specialty SE

Thomas Stöckl

Member of the Board of Management of HDI Global Specialty SE

Richard Taylor

Member of the Board of Management of HDI Global Specialty SE

Supervisory Board

Torsten Leue (until 31 May 2019)

Chairman (until 31 May 2019)

Chairman of the Board of Management of Talanx AG

Ulrich Wallin

Chairman (from 01 June 2019)

Former Chairman of the Board of Management of Hannover Rück SE

Dr. Christian Hinsch (until 31 May 2019)

Former Chairman of the Board of Management HDI Global SE

Jens Wohlthat (from 01 June 2019)

Member of the Board of Management HDI Global SE

Roland Vogel (from 01 June 2019)

Member of the Board of Management of Hannover Rück SE

Governing bodies from 02 March 2020

Executive Directors

Ralph Beutter

Executive Director of HDI Global Specialty SE

Andreas Bierschenk

Executive Director of HDI Global Specialty SE

Thomas Stöckl

Executive Director of HDI Global Specialty SE

Richard Taylor

Executive Director of HDI Global Specialty SE

Board of Directors

Ulrich Wallin

Chairman

Former Chairman of the Board of Management of Hannover Rück SE

Jens Wohlthat

Member of the Board of Management HDI Global SE

Roland Vogel

Member of the Board of Management of Hannover Rück SE

Ralph Beutter

Executive Director of HDI Global Specialty SE

Hannover, 19 March 2020

The Executive Directors

Ralph Beutter

Andreas Bierschenk

Thomas Stöckl

Richard Taylor

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To HDI Global Specialty SE, Hannover

REPORT ON THE AUDIT OF THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS AND OF THE MANAGEMENT REPORT*Audit Opinions*

We have audited the annual financial statements of HDI Global Specialty SE, Hannover, which comprise the balance sheet as at 31 December 2019, and the statement of profit and loss for the financial year from 1 January to 31 December 2019 and notes to the financial statements, including the presentation of the recognition and measurement policies. In addition, we have audited the management report of HDI Global Specialty SE for the financial year from 1 January to 31 December 2019.

In our opinion, on the basis of the knowledge obtained in the audit,

- the accompanying annual financial statements comply, in all material respects, with the requirements of German commercial law and give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company as at 31 December 2019 and of its financial performance for the financial year from 1 January to 31 December 2019 in compliance with German Legally Required Accounting Principles, and
- the accompanying management report as a whole provides an appropriate view of the Company's position. In all material respects, this management report is consistent with the annual financial statements, complies with German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development.

Pursuant to § [Article] 322 Abs. [paragraph] 3 Satz [sentence] 1 HGB [Handelsgesetzbuch: German Commercial Code], we declare that our audit has not led to any reservations relating to the legal compliance of the annual financial statements and of the management report.

Basis for the Audit Opinions

We conducted our audit of the annual financial statements and of the management report in accordance with § 317 HGB and the EU Audit Regulation (No. 537/2014, referred to subsequently as "EU Audit Regulation") in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW). Our responsibilities under those requirements and principles are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Annual Financial Statements and of the Management Report" section of our auditor's report. We are independent of the Company in accordance with the requirements of European law and German commercial and professional law, and we have fulfilled our other German professional responsibilities in accordance with these requirements. In addition, in accordance with Article 10 (2) point (f) of the EU Audit Regulation, we declare that we have not provided non-audit services prohibited under Article 5 (1) of the EU Audit Regulation. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinions on the annual financial statements and on the management report.

Key Audit Matters in the Audit of the Annual Financial Statements

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the annual financial statements for the financial year from 1 January to 31 December 2018. These matters were addressed in the context of our audit of the annual financial statements as a whole, and in forming our audit opinion thereon; we do not provide a separate audit opinion on these matters.

In our view, the matter of most significance in our audit was as follows:

① Measurement of the provision for outstanding claims ("loss reserves")

Our presentation of this key audit matter has been structured as follows:

- ① Matter and issue
- ② Audit approach and findings
- ③ Reference to further information

Hereinafter we present the key audit matter:

① Measurement of the provision for outstanding claims ("loss reserves")

- ① In the Company's annual financial statements, provision for outstanding claims ("loss reserves") are reported in the gross amount of € 1,978,9 million and a net amount of € 175,2 million. Insurance companies are to recognise underwriting provisions insofar as they are necessary based on prudent business judgement in order to ensure the permanent ability to satisfy obligations under insurance contracts. In addition to taking the requirements under German GAAP and regulatory requirements into account, the determination of assumptions in order to measure the underwriting provisions requires an estimation of future events and the application of appropriate valuation methods. Judgements and assumptions made by the management are based on the methods applied to determine the amount of the provision for outstanding claims as well as the calculation parameters. Minor changes in these assumptions as well as in the methods applied can have a significant effect on the measurement of the provision for outstanding claims. The measurement of the provision for outstanding claims was particularly important during our audit due to the material importance of these provisions for the Company's net assets and results of operations as well as the management's significant (accounting) judgements and the associated estimation uncertainties.

- ② Considering the importance of the provision for outstanding claims for the Company's business as a whole, we assessed the methods used by the Company and the assumptions made by the management during our audit together with our internal valuation specialists, based, among other things, on our industry knowledge and our industry experience as well as on generally accepted methods. We also assessed the structure and effectiveness of the controls set up by the Company for the determination and recognition of the provision for outstanding claims. Building on this, we conducted further analytical audit procedures and tests of detail with respect to the measurement of the provision for outstanding claims. Among other things, we also reconciled the data underlying the calculation of the settlement amount with the base documents. Accordingly, we closely examined the results calculated by the Company regarding the amount of the provisions on the basis of the applied statutory requirements and reviewed the consistent application of the measurement methods and the proper accrual of the provisions. Based on our audit procedures, we were satisfied that the estimates and assumptions made by the management regarding the measurement of the provision for outstanding claims are justified and sufficiently documented.
- ③ The Company's disclosures regarding its provision for outstanding claims are contained in the Notes to the financial statements in the sections "Valuation of liabilities" and "Notes on liabilities".

Other Information

The executive directors are responsible for the other information. The other information comprises the annual report – excluding cross-references to external information – with the exception of the audited annual financial statements, the audited management report and our auditor's report.

Our audit opinions on the annual financial statements and on the management report do not cover the other information, and consequently we do not express an audit opinion or any other form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit, our responsibility is to read the other information and, in so doing, to consider whether the other information

- is materially inconsistent with the annual financial statements, with the management report or our knowledge obtained in the audit, or
- otherwise appears to be materially misstated.

Responsibilities of the Executive Directors and the Supervisory Board for the Annual Financial Statements and the Management Report

The executive directors are responsible for the preparation of the annual financial statements that comply, in all material respects, with the requirements of German commercial law, and that the annual financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and financial performance of the Company in compliance with German Legally Required Accounting Principles. In addition, the executive directors are responsible for such internal control as they, in accordance with German Legally Required Accounting Principles, have determined necessary to enable the preparation of annual financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual financial statements, the executive directors are responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern. They also have the responsibility for disclosing, as applicable, matters related to going concern. In addition, they are responsible for financial reporting based on the going concern basis of accounting, provided no actual or legal circumstances conflict therewith.

Furthermore, the executive directors are responsible for the preparation of the management report that as a whole provides an appropriate view of the Company's position and is, in all material respects, consistent with the annual financial statements, complies with German legal requirements, and appropriately presents the opportunities and risks of future development. In addition, the executive directors are responsible for such arrangements and measures (systems) as they have considered necessary to enable the preparation of a management report that is in accordance with the applicable German legal requirements, and to be able to provide sufficient appropriate evidence for the assertions in the management report.

The supervisory board is responsible for overseeing the Company's financial reporting process for the preparation of the annual financial statements and of the management report.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Annual Financial Statements and of the Management Report

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and whether the management report as a whole provides an appropriate view of the Company's position and, in all material respects, is consistent with the annual financial statements and the knowledge obtained in the audit, complies with the German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development, as well as to issue an auditor's report that includes our audit opinions on the annual financial statements and on the management report.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with § 317 HGB and the EU Audit Regulation and in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW)

will always detect a material misstatement. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these annual financial statements and this management report.

We exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.

We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the annual financial statements and of the management report, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinions. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal controls.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit of the annual financial statements and of arrangements and measures (systems) relevant to the audit of the management report in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an audit opinion on the effectiveness of these systems of the Company.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the executive directors and the reasonableness of estimates made by the executive directors and related disclosures.
- Conclude on the appropriateness of the executive directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in the auditor's report to the related disclosures in the annual financial statements and in the management report or, if such disclosures are inadequate, to modify our respective audit opinions. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to be able to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the annual financial statements, including the disclosures, and whether the annual financial statements present the underlying transactions and events in a manner that the annual financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and financial performance of the Company in compliance with German Legally Required Accounting Principles.
- Evaluate the consistency of the management report with the annual financial statements, its conformity with German law, and the view of the Company's position it provides.
- Perform audit procedures on the prospective information presented by the executive directors in the management report. On the basis of sufficient appropriate audit evidence we evaluate, in particular,

the significant assumptions used by the executive directors as a basis for the prospective information, and evaluate the proper derivation of the prospective information from these assumptions. We do not express a separate audit opinion on the prospective information and on the assumptions used as a basis. There is a substantial unavoidable risk that future events will differ materially from the prospective information.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with the relevant independence requirements, and communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, the related safeguards.

From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the annual financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter.

OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

Further Information pursuant to Article 10 of the EU Audit Regulation

We were elected as auditor by the supervisory board on 12 August 2019. We were engaged by the supervisory board on 11 December 2019. We have been the auditor of the HDI Global Specialty SE, Hannover without interruption since the financial year 2018.

We declare that the audit opinions expressed in this auditor's report are consistent with the additional report to the audit committee pursuant to Article 11 of the EU Audit Regulation (long-form audit report).

GERMAN PUBLIC AUDITOR RESPONSIBLE FOR THE ENGAGEMENT

The German Public Auditor responsible for the engagement is Florian Möller.

Hannover, 9 April 2020

PricewaterhouseCoopers GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Florian Möller

Wirtschaftsprüfer

[German public auditor]

pp. Janna Brüning

Wirtschaftsprüferin

[German public auditor]

Report of the Administrative Board of HDI Global Specialty SE

With the resolution of the Annual General Meeting of HDI Global SE on 11 December 2019, the foundation was laid for the change from a dualistic management and control system consisting of the Management Board and the Supervisory Board to a so-called monistic system with an Administrative Board as the uniform management and control body. This change came into effect with the entry in the commercial register on 2 March 2020. The Administrative Board of HDI Global SE is composed of the previous members of the Supervisory Board as well as the previous Chairman of the Executive Board of the company, who is now also the Managing Director. The Administrative Board appointed the remaining members of the previous Executive Board of the Company as additional Managing Directors. The Administrative Board of HDI Global Specialty SE hereby reports on the activities of the Supervisory Board in the past year.

The Supervisory Board dealt in detail with the situation and development of the company in the 2019 financial year. It advised the Board of Directors on the management of the company, monitored the management of the company on the basis of written and oral reports from the Board of Directors and, after appropriate consultation, adopted the pending resolutions in three meetings. Where decisions had to be made outside the meetings, they were decided by written resolution. In addition, the Chairman of the Supervisory Board was continuously informed by the Chairman of the Executive Board about important developments and upcoming decisions as well as about the risk situation in the company. Overall, the Supervisory Board participated in the decisions of the Executive Board within the scope of its legal, statutory and regulatory responsibilities.

At the Supervisory Board meetings, the Supervisory Board was informed about the course of business and the situation of the company on the basis of the respective quarterly financial statements, and the Executive Board explained the current earnings expectations for the 2019 financial year. Among other things, the Supervisory Board was informed about the reinsurance strategy. Other focal points of the consultations were the risk and threshold value system as well as the discussion of the various reports according to Solvency II. The reorganisation of specialty business within the Talanx Group and the approval of an internal capital model also occupied a considerable amount of time.

The Supervisory Board received the compliance, risk and audit reports as well as the report on the structure of the remuneration systems and received reports on major projects.

The professional and personal requirements for the Executive Board and Supervisory Board and the comparison of these with the self-assessment of the Supervisory Board's knowledge carried out by us also took up a great deal of time. The Supervisory Board also discussed the operational planning in detail for the 2020 financial year, the medium-term outlook until 2024 and the development in the relevant insurance markets for the company.

As every year, the Supervisory Board dealt with the appropriateness of the remuneration system for the members of the Executive Board. The variable remuneration of the members of the Executive Board was determined on the basis of the findings on the achievement of the respective targets for the 2018 financial year. The annual revision of the capital investment guidelines was approved by the Supervisory Board.

The auditor for the 2019 annual audit was selected by the Supervisory Board; the Chairman of the Supervisory Board issued the specific audit mandate. The audit report of PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft was handed out to all members of the Board of Directors, and the auditors attended the meeting of the Supervisory Board.

The accounts, the annual financial statements and the management report were audited by PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft. The audit did not give rise to any objections; therefore, an unqualified audit certificate was issued. Following the final result of the examination and discussion of the annual financial statements and the management report by the Board of Directors, we concurred with the auditor's opinion and approved the annual financial statements prepared by the Executive Directors. The annual financial statements are thus adopted.

On 26 February 2019, Mr Torsten Leue took over as Chairman of the Supervisory Board. Mr Leue and Dr Christian Hinsch resigned from the Supervisory Board with effect from the end of 31 May 2019. Mr Ulrich Wallin was appointed as the new Chairman of the Board. Mr Roland Vogel and Mr Jens Wohlthat were appointed as new members of the Supervisory Board with effect from 1 June 2019.

The Board of Directors would like to thank the Executive Directors and all employees for their work in the reporting year.

Hanover, 12 May 2020

The Administrative Board

Wallin

Wohlthat

Vogel

Beutter

HDI

Jahresabschluss

2019

HDI Global Specialty SE

Inhalt

Lagebericht.....	2
Jahresabschluss.....	29
Bilanz zum 31.12.2019.....	31
Gewinn- und Verlustrechnung.....	34
Anhang.....	36
Erläuterungen zu den Aktiva	39
Erläuterungen zu den Passiva	41
Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung	43

Lagebericht

Grundlagen des Unternehmens

Bereits im Jahr 2018 begannen Vorbereitungen der Hannover Rück SE und der HDI Global SE unter dem Dach der Talanx AG ein Joint Venture im weltweiten Specialty-Geschäft zu starten. Zu diesem Zweck hat die HDI Global SE im Januar 2019 mit Zustimmung der BaFin 50,2 % der Anteile an der HDI Global Specialty SE („HGS“, „die Gesellschaft“) von der Hannover Rück SE erworben. Die HGS bietet als Spezialversicherer maßgeschneiderte Lösungen für das Agentur- und Spezialversicherungsgeschäft an.

Die HGS zeichnet Geschäft im Wesentlichen über Makler und Zeichnungsagenturen. Im Einklang mit ihrer Strategie zediert die Gesellschaft große Teile des Versicherungsgeschäfts innerhalb der Talanx-Gruppe. Die Gesellschaft verfügt über die Erlaubnis zum Geschäftsbetrieb von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungen („BaFin“) für alle Sparten der Schaden- und Unfallversicherung sowie zum Betrieb der Rückversicherung in Deutschland und im Wege der Dienstleistungsfreiheit innerhalb der Europäischen Union. Darüber hinaus zeichnet die HGS Versicherungsgeschäft über ihre Niederlassungen in Australien, Großbritannien, Italien, Kanada und Schweden. Als eingetragene Gesellschaft bei der National Association of Insurers Commissioners (NAIC), agiert die Gesellschaft als Excess und Surplus Lines Anbieter auf dem US-amerikanischen Markt.

Zum 1. Januar 2020 hat die Gesellschaften weitere Niederlassungen in den Niederlanden und in Belgien errichtet.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr haben wir unsere Strategie planmäßig überarbeitet und weiterhin auf nachhaltiges profitables Wachstum und langfristige Wertsteigerung ausgerichtet. Unsere Geschäftsaktivitäten konzentrieren sich darauf, für unsere Geschäftspartner die beste Option bei der Wahl des Versicherungspartners zu sein. Daher steht für uns der Kunde mit seinen Anliegen im Fokus.

Auch nach Austritt des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union im Januar 2020 besteht Unsicherheit hinsichtlich der künftigen Beziehungen nach Ablauf des vereinbarten Übergangszeitraums. Die Auswirkungen auf unsere Niederlassung in London, Großbritannien, lassen sich derzeit noch nicht abschließend beurteilen. Wir haben Vorkehrungen getroffen, um unser Geschäft, das wir im Rahmen der Niederlassungsfreiheit betreiben auch nach dem Ablauf der Übergangsfrist ohne Unterbrechung fortführen zu können.

Gesamtwirtschaftliche und branchenbezogene Rahmenbedingungen

Volkswirtschaftliche Entwicklung

Das Wachstum der Weltwirtschaft wurde 2019 durch die hohe handelspolitische Unsicherheit im Zuge der protektionistischen US-Handelspolitik, anhaltende Sorgen vor einem ungeordneten Ausscheiden Großbritanniens aus der EU und geopolitische Konflikte signifikant belastet.

Die deutsche Wirtschaft entging im dritten Quartal 2019 nur knapp einer Rezession. Für das Gesamtjahr betrug das Wachstum des Bruttoinlandsprodukts 0,6 %, nach noch 1,5 % im Vorjahr. Neben einer negativen Exportdynamik waren vor allem sektorale Sondereffekte für das schlechte Ergebnis verantwortlich. Die Wirtschaft im Euroraum war besonders deutlich von der Abkühlung des Exportwachstums beeinträchtigt. Darüber hinaus belasteten die anhaltend hohe Unsicherheit rund um die Brexit-Verhandlungen sowie innenpolitische Turbulenzen in Italien das Geschäfts- und Konsumklima. Ein resistenter Arbeitsmarkt sowie eine spürbare Lockerung von Fiskal und Geldpolitik stützten das Wachstum allerdings; es sank von 1,9 % im Jahr 2018 auf voraussichtlich 1,2 % im Berichtsjahr.

In den USA sorgten neben der allgemeinen weltweiten Wachstumsschwäche u. a. der nachlassende fiskalpolitische Stimulus, die Belastung aus der erneuten Eskalation des Handelskonflikts mit China sowie die Straffung der Geldpolitik im Jahr 2018 durch die US-Notenbank für eine spürbare Verlangsamung der Wachstumsdynamik. Das Wachstum wurde vor allem durch den überraschend widerstandsfähigen Konsum und einen geldpolitischen Kurswechsel gestützt. Nach 2,9 % im Jahr 2018 sank das US-Wachstum auf 2,3 % im Berichtsjahr.

Ein schwieriges außenwirtschaftliches Umfeld, niedrigere Öl- und Industriemetallpreise sowie ein geringeres Investoreninteresse setzten die wirtschaftliche Entwicklung in Entwicklungsländern unter Druck. Das Wirtschaftswachstum in China war 2019 vor allem durch die erneute Eskalation des Handelskonflikts mit den USA belastet und fiel mit 6,1 % auf den tiefsten Stand seit 30 Jahren.

Die globale Wachstumsschwäche sowie insgesamt niedrigere Rohstoffpreise sorgten für sinkende Inflationsraten. Selbst in Volkswirtschaften mit hoher Arbeitsmarktauslastung entwickelte sich kein signifikanter Preisdruck. In den USA und der Eurozone fielen die Inflationsraten auf 1,5 % bzw. 1,2 % nach jeweils 2,5 % und 1,8 % im Vorjahr. Diese Faktoren sorgten dementsprechend für eine synchronisierte Lockerung der Geldpolitik: Die US-Notenbank senkte ihren Leitzins um 75 Basispunkte und die Europäische Zentralbank implementierte ein umfangreiches Lockerungspaket im zweiten Halbjahr. Auch andere große Zentralbanken lockerten ihre Geldpolitik.

Kapitalmärkte

Die schwache Wachstums- und Inflationsentwicklung und die daraus folgende Lockerung der Geldpolitik sorgten für einen deutlichen Rückgang des Zinsniveaus und damit für eine Fortsetzung des im Herbst 2018 begonnenen Trends hin zu sinkenden Renditen. Zehnjährige US-Treasury- und Bundesrenditen erreichten im Sommer ihre Tiefststände von unter 1,5 % bzw. -0,7 %. Anschließend setzte im weiteren Jahresverlauf eine moderate Erholung der Renditen ein – mit rund 1,9 % in den USA und -0,2 % in Deutschland zum Jahresende. In einem für Unternehmensanleihen weiter stabilen fundamentalen Umfeld sanken die Risikoaufschläge im Jahresverlauf kontinuierlich und sorgten für eine Outperformance von Kreditprodukten gegenüber dem AAA-Staatsanleihen- und Pfandbriefsegment. Der Euro setzte seine Vorjahresentwicklung gegenüber dem US-Dollar fort und fiel von ca. 1,14 USD/EUR zum Jahresanfang auf knapp unter 1,11 USD/EUR zum Jahresende.

Die weltweiten Aktienmärkte verzeichneten 2019 eine beachtliche Jahresperformance. Die hohen Kursgewinne gleich zu Jahresbeginn sind auch als Erholung nach der Kapitalmarktkorrektur Ende 2018 zu sehen. Die anschließende volatile Seitwärtsbewegung der Aktienmärkte war durch das Spannungsfeld hoher politischer Unsicherheit auf der einen und umfangreiche Lockerungsmaßnahmen der Notenbanken auf der anderen Seite geprägt. Zum Jahresende verzeichneten die Aktienmärkte im vierten Quartal eine positive Tendenz, wodurch sie das Jahr 2019 insgesamt trotz eines schwachen Gewinnwachstums mit einer sehr guten Jahresperformance beenden konnten: Der S&P 500 stieg im Gesamtjahr um 28,9 %, der DAX um 25,5 %, der EURO STOXX 50 um 24,8 % und der Nikkei um 18,2%.

Internationale Versicherungsmärkte

Die internationale Schaden-/Unfallversicherung wies für 2019 insgesamt ein leichtes Prämienwachstum aus, welches in den Schwellenländern deutlich höher ausfiel als in den entwickelten Versicherungsmärkten.

Durch Naturkatastrophen verursachte Schäden lagen im Berichtsjahr auf dem Niveau des langfristigen Durchschnitts der vergangenen 30 Jahre. Der Anteil versicherter Schäden war geringer als im Vorjahr, u. a. aufgrund eines höheren Anteils an Flutschäden, die auch in Industrieländern seltener versichert sind als Sturmschäden. Schadenträchtigste Ereignisse des Jahres waren zwei schwere Wirbelstürme in Japan, von denen einer extreme Niederschläge auch abseits des Sturmzentrums mit sich brachte, gefolgt von Hurrikan „Dorian“ in den USA und den Bahamas. In Europa war eine Kombination aus Hitzewellen, schweren Unwettern und Hagelstürmen der größte Schadentreiber. Die Profitabilität in der internationalen Schaden- und Unfallversicherung hat sich im Berichtsjahr verbessert, was

allerdings zum Teil auf realisierte Investitionsgewinne zurückgeht.

Unter den entwickelten Versicherungsmärkten kam das stärkste Wachstum aus Nordamerika und der Region Asien Pazifik. Gestützt wurde es durch steigende Prämien in der industriellen Sachversicherung.

In Mittel- und Osteuropa blieb die Entwicklung der Versicherungsprämien in der Schaden-/Unfallversicherung unterhalb des langfristigen Trends.

In Lateinamerika stagnierte das Prämienwachstum im Zuge des geringer als erwartet ausgefallenen gesamtwirtschaftlichen Wachstums. Wachstumsstützend wirkten sich insbesondere steigende Preise in der Sachversicherung und der industriellen Haftpflichtversicherung aus (Financial and Professional Liability).

Das stärkste Prämienwachstum in den Schwellenländern wurde erneut in Asien generiert, mit den höchsten Zunahmen in China und Indien. Wachstumstreiber waren in beiden Ländern landwirtschaftliche Versicherungen, in Indien darüber hinaus auch Kfz-Versicherungen.

In der internationalen Schaden-Rückversicherung war das Marktumfeld weiterhin herausfordernd, u. a. durch den Preisdruck aufgrund vorhandener Überkapazitäten zur Deckung von Versicherungsrisiken. In Teilmärkten kam es im Zuge der Vertragserneuerungen zu Preissteigerungen, vor allem in schadenbelasteten Programmen und Regionen wie Nordamerika. Nach einem sehr moderaten Großschadenverlauf im ersten Halbjahr 2019 kam es in der zweiten Jahreshälfte zu einem deutlichen Anstieg der Schadenbelastung durch Naturkatastrophen insbesondere in Japan und den USA.

Deutsche Versicherungswirtschaft

In der Schaden-/Unfallversicherung konnte die deutsche Versicherungswirtschaft 2019 ein Prämienwachstum auf dem Niveau des Vorjahres verzeichnen. Dabei wirkten einer starken Entwicklung insbesondere in der Sachversicherung die abgekühlte Konjunktur und ein hoher Preiswettbewerb entgegen. Die Naturgefahren-Bilanz der deutschen Sachversicherer war 2019 durch einige Extremwetterereignisse gekennzeichnet, lag insgesamt aber auf Vorjahresniveau und im Rahmen des langjährigen Durchschnitts. Schadenzahlungen für Sturm- und Hagelschäden an Kraftfahrzeugen haben sich im Vergleich zum Vorjahr fast verdoppelt, verursacht zu einem großen Teil allein durch eine Unwetterserie an Pfingsten. Weitere schadenträchtige Ereignisse waren die Stürme „Dragi“ und „Eberhard“ im März.

Rechtliche und regulatorische Rahmenbedingungen

Versicherungsunternehmen (Erst- und Rückversicherungsgesellschaften), Banken und Kapitalverwaltungsgesellschaften unterliegen weltweit einer umfassenden Rechts- und Finanzaufsicht durch Aufsichtsbehörden. In der Bundesrepublik Deutschland obliegt diese Aufgabe der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Hinzu kommen umfassende rechtliche Vorgaben für die Geschäftstätigkeit. In den vergangenen Jahren haben sich die regulatorischen Rahmenbedingungen weiter verschärft, was zu einer zunehmenden Komplexität geführt hat. Dieser Trend setzte sich 2019 fort.

Die Einhaltung geltenden Rechts ist für die Gesellschaften des Talanx Konzerns Voraussetzung für eine dauerhaft erfolgreiche Geschäftstätigkeit. Der Talanx Konzern widmet der Anpassung des Geschäfts und seiner Produkte an die gesetzlichen sowie aufsichts- und steuerrechtlichen Rahmenbedingungen große Aufmerksamkeit. Die hierfür installierten Mechanismen gewährleisten, dass künftige Rechtsentwicklungen und ihre Auswirkungen auf unsere Geschäftstätigkeit frühzeitig identifiziert und bewertet werden, damit wir die erforderlichen Anpassungen rechtzeitig vornehmen können.

Geschäftsverlauf

Im Geschäftsjahr 2019 haben sich die Märkte verhärtet, sodass wir in einigen Segmenten von steigenden Raten profitieren und insgesamt Chancen für profitables Versicherungsgeschäft wahrnehmen konnten. Dabei haben wir insgesamt eine risikoadäquate und selektive Zeichnungspolitik angewendet. Erfreulicherweise konnten wir die Prämieinnahmen deutlich gegenüber dem Vorjahr ausbauen.

Die Umrechnungskurse mit der größten Relevanz für uns haben sich folgendermaßen entwickelt:

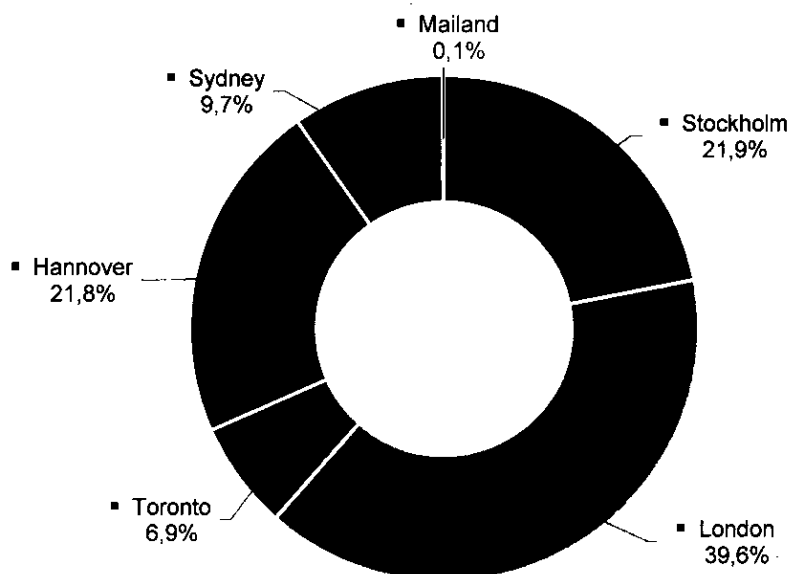
Währung (1 EUR =)	31.12.2019	31.12.2018
Australische Dollar	1,59999	1,62081
Britisches Pfund	0,85201	0,90279
Kanadischer Dollar	1,46202	1,55910
Norwegische Krone	9,85300	9,99120
Schwedische Krone	10,43720	10,27690
US-Dollar	1,11895	1,14510

Das Bruttobeitragsvolumen im Geschäftsjahr beträgt EUR 1.426,5 Mio. und liegt mit 50,7 % signifikant über dem Niveau des Vorjahres (EUR 946,8 Mio.). Der überwiegende Anteil entfällt weiterhin mit EUR 1.315,1 Mio. (i. Vj. EUR 850,5 Mio.) auf das direkte Versicherungsgeschäft. Zur Ergänzung unseres Geschäfts haben wir in geringem Umfang auch Versicherungsgeschäft in Rückdeckung übernommen. Für das in Rückdeckung übernommene Geschäft haben wir EUR 111,4 Mio. (i. Vj. EUR 96,2 Mio.) an Bruttobeiträgen gebucht.

Der sich fortsetzende überproportionale Anstieg des aus Deutschland betriebenen Geschäfts lässt den Anteil der internationalen Niederlassungen auf 78,2 % sinken (i. Vj. 79,1 %). Diese erzielten ein absolutes Prämienvolumen von EUR 1.115,6 Mio. (i. Vj. 748,4 Mio. EUR). Diese stellen damit weiterhin einen maßgeblichen Anteil an den Bruttobeitragseinnahmen dar und spiegeln somit die internationale Ausrichtung der Gesellschaft wider.

Über die Niederlassung in London haben wir im Berichtsjahr Prämien in Höhe von EUR 565,0 Mio. (i. Vj. EUR 373,3 Mio.) gezeichnet. Für das starke im Einklang mit unserer Strategie stehende Beitragswachstum sind sowohl neue Geschäftsgelegenheiten wahrgenommen, als auch das Geschäft mit bestehenden Kunden weiter ausgebaut worden. Die Niederlassung in Stockholm hat im Geschäftsjahr 2019 Bruttobeiträge von EUR 311,8 Mio. (i. Vj. EUR 230,9 Mio.) gebucht und baut somit ihre Marktstellung weiter aus. Am Standort in Hannover konnten wir analog zu den Vorjahren unser Geschäft deutlich ausbauen und haben EUR 310,9 Mio. (i. Vj. EUR 198,3 Mio.) Bruttobeiträge gebucht. Darin spiegelt sich auch der Übertrag von Geschäft von der HDI Global SE wider, der im Rahmen des Joint Ventures vereinbart worden ist. Die erfreuliche Entwicklung des Vorjahres hat sich für unseren Standort in Sydney auch im Geschäftsjahr 2019 fortgesetzt, was sich insbesondere in einer signifikanten Steigerung der gebuchten Bruttoprämien von EUR 81,4 Mio. auf EUR 138,3 Mio. widerspiegelt. Unsere kanadische Niederlassung mit Sitz in Toronto hat ebenfalls einen dynamischen Anstieg der gebuchten Bruttoprämien auf EUR 98,4 Mio. (i. Vj. EUR 62,9 Mio.) zu verzeichnen. Unsere Niederlassung in Italien hat im Berichtsjahr Neugeschäft mit einem Beitragsvolumen von EUR 2,1 Mio. gezeichnet.

Bruttoprämien nach Niederlassungen



Im Berichtsjahr haben wir weiterhin einen großen Teil unseres Geschäfts an die Hannover Rück-Gruppe zediert. Durch die Neuordnung des Specialty-Geschäfts hat unsere Gesellschaft darüber hinaus in 2019 einen Teil des Geschäfts auch innerhalb der HDI-Gruppe rückversichert. Zukünftig wird dieser Anteil sukzessive ansteigen. Darüber hinaus setzen wir in geringem Umfang auch externe Rückversicherungen zur optimalen Steuerung unserer Risiken ein. Die verdienten Bruttobeiträge belaufen sich auf EUR 1.219,4 Mio. (i. Vj. EUR 895,6 Mio.), die verdienten Beiträge für eigene Rechnung auf EUR 97,3 Mio. (i. Vj. EUR 78,9 Mio.).

Eine höhere Belastung aus Großschadenereignissen hat die bilanzielle Schadenquote (brutto) gegenüber dem Vorjahr deutlich auf 82,0 % (i. Vj. 65,6 %) erhöht. Die Bruttoaufwendungen für Versicherungsfälle betrugen EUR 1.000,2 Mio. (i. Vj. EUR 587,6 Mio.).

Die Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb spiegeln den anhaltend hohen Wettbewerb als auch das stark angestiegene Geschäftsvolumen wider und belaufen sich auf EUR 381,4 Mio. (i. Vj. EUR 275,3 Mio.) oder 31,3 % (i. Vj. 30,7 %).

Die kombinierte Schaden-Kostenquote (brutto) liegt bei 113,3 % (i. Vj. 96,4 %).

Der Schwankungsrückstellung und ähnlichen Rückstellungen haben wir entsprechend den gesetzlichen Regelungen einen Betrag von EUR 11,9 Mio. (i. Vj. EUR 12,3 Mio.) zugeführt. Damit beträgt der Bilanzwert der Schwankungsrückstellung und ähnlichen Rückstellungen EUR 34,4 Mio. (i. Vj. EUR 22,5 Mio.). Den der Berechnung der Schwankungsrückstellung zugrundeliegenden Beobachtungszeitraum haben wir dabei – soweit erforderlich – in Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften mit den Schadenquoten aus den für das Versicherungswesen veröffentlichten Tabellen der BaFin aufgefüllt.

Aufgrund des positiven Ergebnisses aus der Rückversicherung haben wir im abgelaufenen Geschäftsjahr ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung in Höhe von EUR 7,9 Mio. (i. Vj. EUR -4,5 Mio.) erzielt.

Zum Zeitpunkt der Aufstellung des Lageberichts ist die wirtschaftliche Lage der HDI Global Specialty SE unverändert positiv.

Im Folgenden erläutern wir den Verlauf des Geschäftsjahres in unseren Versicherungssparten. Soweit nicht anders angegeben, kommentieren wir die Geschäftsentwicklung brutto und geben das versicherungstechnische Ergebnis für eigene Rechnung an.

Selbst abgeschlossenes Versicherungsgeschäft

Haftpflicht

in EUR Mio.	2019	2018
Gebuchte Bruttobeiträge	481,3	279,6
Schadenquote (%)	78,8	53,5
Versicherungstechnisches Ergebnis (f.e.R.)	9,4	0,8

Das Beitragsvolumen in der **Haftpflichtversicherung** beträgt EUR 481,3 Mio. (i. Vj. EUR 279,6 Mio.). Die Sparte stellt mit einem Beitragsvolumen von etwa 36,6 % an unseren Beitragseinnahmen im selbst abgeschlossenen Geschäft auch im Berichtsjahr ein wesentliches Geschäftsfeld dar. Die Schadenquote beträgt im Geschäftsjahr 78,8 % und liegt damit rd. 25 %-Punkte über der Schadenquote im Vorjahr von 53,5 %. Nach Veränderung der Schwankungsrückstellung ergibt sich ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung in Höhe von EUR 9,5 Mio. (i. Vj. EUR 0,8 Mio.).

Unfall

in EUR Mio.	2019	2018
Gebuchte Bruttobeiträge	14,5	12,2
Schadenquote (%)	41,1	19,3
Versicherungstechnisches Ergebnis (f.e.R.)	1,1	0,8

In der **Unfallversicherung** konnten wir die Bruttobeiträge moderat um EUR 2,3 Mio. auf EUR 14,5 Mio. steigern. Die Schadenquote hat sich nach 19,3 % im Vorjahr im Geschäftsjahr auf 41,1 % verschlechtert. Insgesamt ergibt sich ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung von EUR 1,1 Mio. (i. Vj. EUR 0,8 Mio.).

Kraftfahrt

In EUR Mio.	2019	2018
Gebuchte Bruttobeiträge	168,6	129,8
Schadenquote (%)	54,0	64,1
Versicherungstechnisches Ergebnis (f.e.R.)	-1,8	-7,0

In der **Kraftfahrtversicherung** belaufen sich die Bruttobeiträge auf EUR 168,6 Mio. (i. Vj. EUR 129,8 Mio.). Die Schadenquote hat sich im Berichtsjahr auf 54,0 % (i. Vj. 64,1 %) verbessert. Die Zuführung zur Schwankungsrückstellung beträgt für das Geschäftsjahr EUR 8,5 Mio. (i. Vj. EUR 11,4 Mio.). Insgesamt ergibt sich ein versicherungstechnischer Verlust f. e. R. von EUR 1,8 Mio. (i. Vj. vt. Verlust von EUR 7,0 Mio.) erzielt.

Feuer- und Sachversicherung

in EUR Mio.	2019	2018
Gebuchte Bruttobeiträge	388,7	257,0
Schadenquote (%)	89,3	78,2
Versicherungstechnisches Ergebnis (f.e.R.)	4,5	1,5

Mit einem Bruttobeitragsaufkommen von EUR 388,7 Mio. (i. Vj. EUR 257,0 Mio.) trägt die **Feuer- und Sachversicherung** mit knapp einem Drittel an unseren Beitragseinnahmen im selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft maßgeblich zu unseren gesamten Beitragseinnahmen bei. Die Schadenquote liegt mit 89,3 % im Berichtsjahr über der Vorjahresquote von 78,2 %. Das versicherungstechnische Ergebnis für eigene Rechnung beträgt nach Veränderung der Schwankungsrückstellung im Geschäftsjahr EUR 4,5 Mio. (i. Vj. EUR 1,5 Mio.).

Transport- und Luftfahrtversicherung

in EUR Mio.	2019	2018
Gebuchte Bruttobeiträge	161,4	88,7
Schadenquote (%)	103,8	46,3
Versicherungstechnisches Ergebnis (f.e.R.)	7,1	1,2

Das Bruttobeitragsvolumen in der **Transport- und Luftfahrtversicherung** erhöhten sich im Berichtsjahr von EUR 88,7 Mio. auf EUR 161,4 Mio. im Geschäftsjahr. Die Sparte ist im Geschäftsjahr unserer Einschätzung nach von einem wettbewerbsintensiven Umfeld sowie Großschadenereignissen geprägt. Die Schadenquote hat sich dementsprechend verschlechtert und liegt nunmehr bei 103,8 % (i. Vj. 46,3 %). Das versicherungstechnische Ergebnis für eigene Rechnung beläuft sich unter Berücksichtigung der Schwankungsrückstellung auf EUR 7,1 Mio. (i. Vj. EUR 1,2 Mio.).

Kredit- und Kautionsversicherung

in EUR Mio.	2019	2018
Gebuchte Bruttobeiträge	31,4	29,6
Schadenquote (%)	32,6	25,4
Versicherungstechnisches Ergebnis (f.e.R.)	0,5	-0,8

Die **Kredit- und Kautionsversicherung** weist gebuchte Bruttobeiträge in Höhe von EUR 31,4 Mio. (i. Vj. EUR 29,6 Mio.) aus, was eine Steigerung von EUR 1,8 Mio. im Vergleich zum Vorjahr bedeutet. Die Schadenquote hat sich von 25,4 % auf 32,6 % erhöht und liegt damit weiterhin auf einem niedrigen Niveau. Insgesamt ergibt sich nach Veränderung der Schwankungsrückstellung ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung in Höhe von EUR 0,5 Mio. (i. Vj. vt. Verlust von EUR 0,8 Mio.).

Rechtsschutzversicherung

in EUR Mio.	2019	2018
Gebuchte Bruttobeiträge	25,5	31,6
Schadenquote (%)	133,9	52,7
Versicherungstechnisches Ergebnis (f.e.R.)	-2,5	0,2

Im Berichtsjahr hat sich das Geschäft in der **Rechtsschutzversicherung** um EUR 6,1 Mio. auf EUR 25,5 Mio. verringert (i. Vj. EUR 31,6 Mio.). Deutlich gestiegene Aufwendungen für Versicherungsfälle haben einen substantiellen Anstieg der Schadenquote auf 133,9 % (i. Vj. 52,7 %) zur Folge. Insgesamt erzielen wir nach Veränderung der Schwankungsrückstellung einen versicherungstechnischen Verlust für eigene Rechnung in Höhe von EUR -2,5 Mio. (i. Vj. vt. Gewinn EUR 0,2 Mio.).

Sonstige Versicherungen

in EUR Mio.	2019	2018
Gebuchte Bruttobeiträge	43,6	22,0
Schadenquote (%)	55,4	77,9
Versicherungstechnisches Ergebnis (f.e.R.)	-10,8	0,4

In den **sonstigen Versicherungszweigen** haben wir Bruttobeiträge in Höhe von 43,6 Mio. EUR (i. Vj. EUR 22,0 Mio.) gebucht. Die Sonstigen Versicherungen enthalten gebuchte Bruttobeiträge in Höhe von 0,4 Mio. EUR (i. Vj. EUR 0,3 Mio.) aus der Beistandsleistungsverversicherung. Das Geschäftsjahr haben wir bei den der sonstigen Versicherung mit einer Schadenquote von 77,9 % (i. Vj. 68,0 %) abgeschlossen. Insgesamt haben wir einen versicherungstechnischen Verlust für eigene Rechnung von EUR -10,8 Mio. (i. Vj. vt. Gewinn EUR 0,4 Mio.) erzielt.

In Rückdeckung übernommenes Versicherungsgeschäft

in EUR Mio.	2019	2018
Gebuchte Bruttobeiträge	111,4	96,2
Schadenquote (%)	94,9	97,0
Versicherungstechnisches Ergebnis (f.e.R.)	0,3	-1,7

Das in Rückdeckung übernommene Versicherungsgeschäft betreiben wir im Wesentlichen in den Sparten Transport und Luftfahrt, Haftpflicht, Feuer und Sach, Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung sowie Unfall und haben in diesen Sparten gebuchte Bruttobeiträge von EUR 44,6 Mio., EUR 27,9 Mio., EUR 24,7 Mio., EUR 7,0 Mio. und EUR 5,6 Mio. erzielt. Insgesamt haben wir Bruttobeiträge in Höhe von EUR 111,4 Mio. (i. Vj. EUR 96,2 Mio.) erzielt und damit unser übernommenes Geschäft ausgebaut. Eine gesunkene Schadenquote im Berichtsjahr von 94,9 % (i. Vj. 97,0 %) verbessert unser versicherungstechnisches Ergebnis f. e. R. im Vorjahresvergleich auf EUR 0,3 Mio. (i. Vj. vt. Verlust EUR 1,7 Mio.).

In Rückdeckung gegebenes Versicherungsgeschäft

Die HDI Global Specialty SE hat im Geschäftsjahr in Einklang mit ihrer strategischen Ausrichtung den überwiegenden Anteil des in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäfts an Gesellschaften der Hannover Rück-Gruppe, sowie an Gesellschaften der HDI-Gruppe abgegeben. Dabei übernimmt die Hannover Rück SE weiterhin den wesentlichen Anteil des an Gruppengesellschaften abgegebenen Geschäfts. Durch die in 2019 vorgenommene Neuausrichtung des Specialty-Geschäfts werden die Zessionen an Gesellschaften der HDI-Gruppe zukünftig sukzessive ansteigen. Daneben bestehen nicht-proportionale Rückversicherungsverträge mit verschiedenen Rückversicherungsunternehmen, die u.a. hohe Exponierungen und Risiken von Naturgefahren in ausgewählten Bereichen decken.

Die in Rückdeckung gegebenen gebuchten Beiträge belaufen sich auf EUR 1.297,3 Mio. (i. Vj. EUR 856,0 Mio.). Die Selbstbehaltsquote liegt damit mit 9,1 % leicht unter dem Niveau des Vorjahres (i. Vj. 9,6 %).

Das Ergebnis aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft beträgt aus Sicht der Rückversicherer im Geschäftsjahr EUR -184,2 Mio. (i. Vj. EUR 24,3 Mio.).

Kapitalanlagepolitik

Die Gesellschaft verfolgt unverändert eine sicherheitsorientierte Anlagepolitik und orientiert sich an folgenden zentralen Anlagegrundsätzen:

- Generierung stabiler und risikoadäquater Erträge bei gleichzeitiger Wahrung eines hohen Qualitätsstandards der Portefeuilles.
- Gewährleistung der Liquidität und Zahlungsfähigkeit der HDI Global Specialty SE zu jeder Zeit.
- Hohe Diversifizierung der Risiken.
- Begrenzung von Währungskurs- und Laufzeitrissen durch kongruente Währungs- und Laufzeitbedeckung.

Der überwiegende Teil unserer Kapitalanlagen ist in festverzinslichen Wertpapieren angelegt, um regelmäßige und planbare Einnahmen zu generieren. Dabei ist das Portfolio ausgewogen diversifiziert, sowohl in Bezug auf die Anlagesegmente als auch in Bezug auf die Emittenten. Daneben bestehen in geringem Umfang Anlagen in Immobilienfonds. Ein großer Teil unserer Kapitalanlagen besteht aus internationalen Staatsanleihen, die hohe Sicherheit und hohe Liquidität aufweisen. So gewährleisten wir jederzeit unsere Zahlungsfähigkeit. Um auch im derzeitigen Zinsumfeld eine attraktive Rendite zu erwirtschaften, wird im Rahmen einer ausgewogenen Mischung und Streuung ein Teil der Kapitalanlagen in Unternehmensanleihen angelegt, die in geringem Umfang über ein BBB-Rating verfügen.

Zur Steuerung und Begrenzung der Risikosituation werden die Kapitalanlagen in Bezug auf die modifizierte Duration und die Währung, in der sie emittiert worden sind, regelmäßig an die Verpflichtungen aus dem Versicherungsgeschäft angepasst. Dadurch reduzieren wir die ökonomische Exponierung gegenüber dem Zinsänderungs- und Währungsrisiko.

Entwicklung der Kapitalanlagen

Der Buchwert der Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen hat sich im Geschäftsjahr auf insgesamt TEUR 71.621 (i. Vj. TEUR 135) erhöht. Davon entfallen auf Anteile an verbundenen Unternehmen TEUR 70.462 und auf Beteiligungen TEUR 1.159.

Der Bestand an Sonstigen Kapitalanlagen der HGS ist im Berichtsjahr zu Buchwerten im Rahmen unserer Erwartungen um 29,5 % von TEUR 252.704 auf TEUR 327.160 angestiegen. Wesentliche Zugänge betreffen in diesem Zusammenhang die Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere sowie andere Kapitalanlagen.

Die Verteilung der verschiedenen Kapitalanlageklassen innerhalb der Sonstigen Kapitalanlagen für das Berichtsjahr stellt sich wie folgt dar. Der Anteil an Inhaberschuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren hat sich leicht auf 85,5 % erhöht (i. Vj. 84,6 %). Dementsprechend hat sich der Anteil der Sonstigen Ausleihungen von 8,5 % auf 4,9 % weiter reduziert. Der Anteil der Einlagen bei Kreditinstituten beträgt zum Stichtag 3,8 % (i. Vj. 2,0 %). Die Anderen Kapitalanlagen beinhalten ausschließlich Anteile an Immobilienfonds, die erstmals im Geschäftsjahr 2017 gezeichnet worden sind und tragen mit 5,8 % (i. Vj. 4,9 %) zu unseren Sonstigen Kapitalanlagen bei.

Die Zusammensetzung der Sonstigen Kapitalanlagen nach Ratingklassen hat sich im Vorjahresvergleich nur leicht verändert. Der weiterhin überwiegende Anteil ist in Kapitalanlagen mit AAA-Rating investiert, die rd. 51 % (i. Vj. rd. 48 %) an den Sonstigen Kapitalanlagen betragen. Rückläufig ist der Anteil der Kapitalanlagen mit AA-Rating mit rd. 27 % (i. Vj. rd. 35 %). Einzeltitel mit einem A-Rating stellen rd. 8 % (i. Vj. rd. 7 %) unseres Portfolios. Der Anteil der Sonstigen Kapitalanlagen mit einem BBB-Rating beträgt rd. 8 % (i. Vj. 5 %). Die Kapitalanlagen mit einem BBB-Rating und ohne Rating sind insgesamt angestiegen. Ihr Anteil beträgt nunmehr rd. 14 % nach rd. 5 % im Vorjahr. Davon entfallen rd. 6 % (i. Vj. Rd. 5 %) auf die Immobilienfonds welche kein Rating aufweisen. Insgesamt weist damit unser Portfolio ein ähnliches Sicherheitsniveau wie im Vorjahr auf.

Entsprechend unserer versicherungstechnischen Verpflichtungen halten wir unsere Kapitalanlagen im Wesentlichen in den Währungen Britisches Pfund, Euro, US-Dollar und Kanadischer Dollar.

Die Bewertungsreserven in den Sonstigen Kapitalanlagen betragen zum Bilanzstichtag TEUR 3.723 (i. Vj. TEUR 1.367). Davon entfallen TEUR 2.949 (i. Vj. TEUR 1.201) auf Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere und TEUR 123 (i. Vj. im Saldo TEUR 257) auf Namensschuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen. Bei den Anderen Kapitalanlagen bestehen stille Lasten in Höhe von TEUR 55 (i. Vj. TEUR 91).

Kapitalanlageergebnis

Die laufenden Erträge aus Kapitalanlagen betragen im Berichtsjahr TEUR 5.339 (i. Vj. TEUR 4.479) und entfallen in Höhe von TEUR 4.479 (i. Vj. TEUR 4.479) auf laufende Zinserträge aus den Sonstigen Kapitalanlagen.

Das Ergebnis aus dem Abgang von Kapitalanlagen beträgt TEUR 864 (i. Vj. TEUR 8) und setzt sich aus Gewinnen aus dem Abgang von Kapitalanlagen in Höhe von TEUR 1.008 (i. Vj. TEUR 340) und Verlusten aus dem Abgang von Kapitalanlagen in Höhe von TEUR 144 (i. Vj. TEUR 771) zusammen.

Die Abschreibungen auf Kapitalanlagen betragen TEUR 1.098 (i. Vj. TEUR 1.204) und entfallen auf Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere, die nach dem strengen Niederstwertprinzip bewertet worden sind. Die Zuschreibungen auf Kapitalanlagen, bei denen im Vorjahr Abschreibungen vorgenommen worden sind, betragen TEUR 649 (i. Vj. TEUR 337).

Die Verwaltung der Kapitalanlagen verursachte im Geschäftsjahr Aufwendungen in Höhe von TEUR 583 (i. Vj. TEUR 586).

Insgesamt beträgt das Kapitalanlageergebnis TEUR 5.171 (i. Vj. TEUR 2.595).

Übriges Ergebnis

Das übrige Ergebnis setzt sich aus sonstigen Erträgen von TEUR 21.325 (i. Vj. TEUR 11.223) und sonstigen Aufwendungen von TEUR 44.684 (i. Vj. TEUR 27.247) zusammen, sodass im Saldo ein Verlust in Höhe von TEUR 23.539 (i. Vj. Verlust TEUR 16.024) als übriges Ergebnis entstanden ist.

Gesamtergebnis

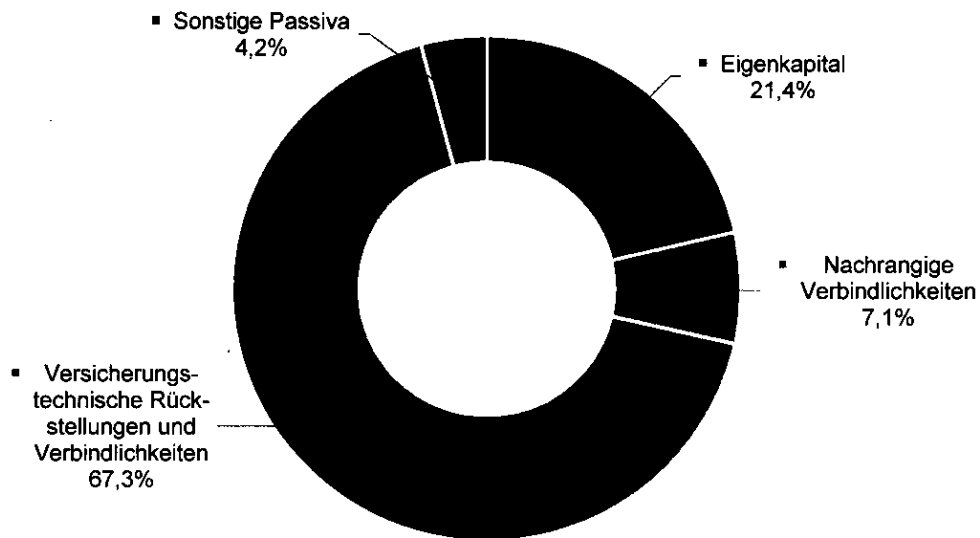
Das Geschäftsjahr wurde mit einem Fehlbetrag von TEUR 12.818 (i. Vj. Fehlbetrag von TEUR 20.500) abgeschlossen. Der Kapitalrücklage gem. § 272 Abs. 2 Nr. 4 HGB einen Betrag von 2.018 TEUR entnommen. Der Bilanzgewinn beträgt 33.405 TEUR (i. Vj. TEUR 44.205).

Kapitalstruktur

Die Kapitalstruktur und die Zusammensetzung der Passiva der HDI Global Specialty SE werden von unserer Tätigkeit als Versicherungsunternehmen geprägt. Der weitaus größte Anteil entfällt auf die versicherungstechnischen Rückstellungen und Verbindlichkeiten. Hinzu kommen unser Eigenkapital sowie unsere nachrangigen Verbindlichkeiten.

Insgesamt weist unsere Kapitalstruktur im Vergleich mit dem Vorjahr eine hohe Konstanz auf. Das Eigenkapital mit 21,4 % (i. Vj. 20,0 %) der Bilanzsumme repräsentiert weiterhin unsere wichtigste Finanzierungsquelle. Durch laufende Überwachung und entsprechende Steuerungsmaßnahmen gewährleisten wir, dass unser Geschäft jederzeit mit ausreichendem Eigenkapital hinterlegt ist. Die nachrangigen Verbindlichkeiten, die unsere Kapitalbasis weiter stärken, umfassen 7,1 % (i. Vj. 9,3 %) der Bilanzsumme. Der Rückgang ist bei unveränderten Nominalwerten insbesondere durch den Anstieg der Bilanzsumme aufgrund der Ausweitung des Geschäfts verursacht. Der Anteil der versicherungstechnischen Rückstellungen und Verbindlichkeiten liegt mit 67,3 % (i. Vj. 68,2 %) nahezu auf dem Niveau des Vorjahres.

Kapitalstruktur am Bilanzstichtag



Zweigniederlassungen

Die HDI Global Specialty verfügte im Geschäftsjahr 2019 über folgende Zweigniederlassungen:

- London, Vereinigtes Königreich
- Stockholm, Schweden
- Mailand, Italien
- Sydney, Australien
- Toronto, Kanada

Ausgliederung

Die Vermögensanlage und -verwaltung wurde mit Ausgliederungsvertrag auf die Ampega Asset Management GmbH, Köln, übertragen. Die Funktion der Internen Revision wird von der Internen Revision der Talanx AG und in Teilen von der Internen Revision der Hannover Rück SE wahrgenommen. Die Leistungsbearbeitung in der Sparte Rechtsschutz in der Zweigniederlassung in Stockholm, Schweden, wurde auf die Svedea Skadeservice AB in Stockholm übertragen.

IT

Aufgrund von Dienstleistungsverträgen werden Rechenzentrums- sowie IT-bezogene Serviceleistungen durch die Hannover Rück SE erbracht.

Mitarbeiter

Zum 31. Dezember 2019 waren 264 (i. Vj. 135) Mitarbeiter bei der Gesellschaft beschäftigt.

Unsere Mitarbeiter

Arbeitnehmerbelange, Mitarbeiterentwicklung und -förderung sowie Mitarbeiterbindung

Der Erfolg unseres Unternehmens hängt unmittelbar von der erfolgreichen Arbeit unserer Mitarbeiter ab. Wir fördern die fachliche, persönliche und gesundheitliche Entwicklung unserer Mitarbeiter. Insgesamt stehen wir auch wie andere Unternehmen auch vor verschiedenen aktuellen Herausforderungen. So beobachten wir einen zunehmenden Wettbewerb um die besten Mitarbeiter. Gleichzeitig knüpfen Arbeitnehmer ihre Entscheidung für einen Arbeitgeber neben harten Faktoren wie monetären Aspekten auch an weiche Faktoren wie z.B. die Reputation des Unternehmens, das Angebot an Entwicklungsmöglichkeiten und zusätzliche Leistungen.

Bei unseren Mitarbeitern achten wir in besonderer Weise auf Qualifikation, Erfahrung und Leistungsbereitschaft. Dabei stimmen wir anhand unserer strategischen Personalplanung die Anzahl und Qualifikation unserer Mitarbeiter auf die aktuellen und zukünftigen Anforderungen unseres Marktauftritts ab. Die HGS bietet ihren Mitarbeitern einen attraktiven Arbeitsplatz, der Motivation, Engagement und Zusammenarbeit im Team fördert und durch die Zugehörigkeit zu einer international tätigen Versicherungsgruppe auch ein globales Aufgabenfeld einschließen kann. Unsere Attraktivität als Arbeitgeber wird weiter untermauert durch planmäßige Laufbahnentwicklungsprogramme, die Verpflichtung, unsere Wertschätzung für unsere Mitarbeiter explizit auszudrücken, sowie ein Konzept, das sie am nachhaltigen Geschäftserfolg teilhaben lässt. Unsere Mitarbeiter sind stolz darauf, für ein erfolgreiches Unternehmen im Spezialversicherungsgeschäft zu arbeiten. Wir sorgen dafür, dass Erfolge bewusst erlebt werden können.

Basis unserer gemeinsamen Unternehmenskultur ist die größtmögliche Delegation von Aufgaben, Verantwortung und Befugnissen. Dadurch schaffen wir die Voraussetzung dafür, dass unsere Mitarbeiter schnell und flexibel agieren können.

Besondere Bedeutung kommt unseren Führungskräften zu. Sie führen ihre Mitarbeiter im Sinne unserer Führungsgrundsätze und fördern insbesondere die Eigenverantwortung ihrer Mitarbeiter. Wir unterstützen unsere Führungskräfte bei der Entwicklung ihrer Führungsqualitäten. Freie Führungspositionen besetzen wir bei gleicher Qualifikation nach Möglichkeit aus den eigenen Reihen und berücksichtigen daher Führungspotenzial bereits bei der Einstellung.

Beim Ausbau und der Etablierung unserer Personalentwicklungsmaßnahmen ist uns ein bedarfs- und zielgruppenspezifisches Angebot besonders wichtig. Unser für alle Mitarbeiter offenes Weiterbildungsprogramm umfasst insbesondere versicherungsspezifische Angebote, Sozial- und Methodenkompetenz sowie Sprachkurse. Diese Angebote werden stetig überprüft und überarbeitet.

Dank an die Mitarbeiter

Die Geschäftsführenden Direktoren danken allen Beschäftigten für ihren Einsatz im vergangenen Jahr. Zu jeder Zeit hat sich die Belegschaft mit den Zielen des Unternehmens identifiziert und diese erfolgreich verfolgt. Den Mitarbeitern sowie Vertretern, die sich in unseren Mitbestimmungsgremien engagiert haben, danken wir für die kritisch-konstruktive Mitarbeit.

Nachhaltigkeit bei der HDI Global Specialty SE

Nachhaltigkeit bedeutet für die HGS die Verpflichtung zu einer langfristigen ökonomischen Wertschöpfung verbunden mit dem vorausschauenden Konzept einer guten Unternehmensführung (Corporate Governance), ökologischer Selbstverpflichtung und sozialer Verantwortung.

Informationen zu Nachhaltigkeitsaspekten im Talanx-Konzern finden Sie in der nicht-finanziellen Erklärung im Geschäftsbericht des Talanx-Konzerns, sowie ausführliche Erläuterungen im Nachhaltigkeitsbericht des Talanx-Konzerns sowie online unter www.talanx.com/nachhaltigkeit.

Risikobericht

Unser oberstes Ziel

Die HGS bietet maßgeschneiderte Versicherungslösungen in ausgewählten Spezial- und Nischenmärkten an, die im Wesentlichen über Makler und Zeichnungsagenturen oder Assekuradeure vertrieben werden. Das Geschäftsmodell der HGS gliedert sich in zwei Segmente – Delegated Authority Business und Single Risk-Geschäft. Das Produktportefeuille der HGS in beiden Segmenten umfasst neben anderen die Sparten Luftfahrt-, Raumfahrt-, Marine-, Reit- und Turnierpferde-, Rechtsschutz-, Managerhaftpflicht-, Veranstaltungs-, Valoren-, Kidnap & Ransom- aber auch Bergbau-Versicherung. Ein Nischenmarkt kann aber auch durch die besondere Kundschaft, wie zum Beispiel Kirchen in Großbritannien oder Berufsgruppen wie Anwälte, die dann möglicherweise Standardprodukte erwerben, gekennzeichnet sein. Um die sich bietenden Geschäftschancen jederzeit wahrnehmen zu können, wird eine stets angemessene Kapitalausstattung angestrebt. Darüber hinaus orientiert sich die Gesellschaft an den risikoadjustierten Renditeanforderungen. Ferner ist das Risikomanagement der HGS eingebettet in das Risikomanagementsystem der Talanx-Gruppe. Daher erfolgt die Risikosteuerung und -überwachung nicht nur auf Stufe der Gesellschaft HDI Global Specialty SE, sondern zusätzlich auch auf der Ebene der HDI Global SE und Talanx-Gruppe.

Strategieumsetzung

Unsere Unternehmensstrategie benennt die Grundsätze, welche geschäftsübergreifend die Realisierung unserer Vision eines profitabel wachsenden und diversifizierten –Versicherers für Spezialrisiken, das mit effizienten Prozessen und einer verantwortungsbewussten Organisation ausgestattet ist, sicherzustellen.

Aus der Unternehmensstrategie leiten wir unsere Risikostrategie ab. Die wesentlichen strategischen Anknüpfungspunkte für unser Risikomanagement sind folgende Grundsätze der Unternehmensstrategie:

- Wir managen Risiken aktiv.
- Wir sorgen für eine angemessene Kapitalausstattung.
- Wir setzen auf Nachhaltigkeit, Integrität und Compliance.

In der Risikostrategie werden die Ziele des Risikomanagements weiter konkretisiert sowie unser Risikoverständnis dokumentiert. Wir haben in der Risikostrategie zehn übergeordnete Prinzipien festgelegt:

1. Wir halten den von der Geschäftsleitung festgelegten Risikoappetit ein.
2. Wir integrieren das Risikomanagement in die wertorientierte Steuerung und ordnen unser Kapital nach risikobasierten Grundsätzen zu.
3. Wir fördern eine offene Risikokultur und die Transparenz des Risikomanagementsystems.
4. Wir unterstützen die Talanx-Gruppe bei der Erfüllung der Anforderungen der Ratingagenturen.
5. Wir erfüllen die aufsichtlichen Vorgaben.
6. Wir agieren unter Berücksichtigung von Wesentlichkeit und Proportionalität.
7. Wir wenden angemessene quantitative Methoden an.
8. Wir stellen durch unsere organisatorische Struktur sicher, dass die einzelnen Funktionen voneinander getrennt sind.
9. Wir nutzen passende qualitative Methoden.
10. Wir entwickeln uns fortlaufend weiter, um den Änderungen von unserem Risikoprofil angemessen begegnen zu können.

Unsere Risikostrategie benennt unsere Kernrisiken, die Risikotragfähigkeit und Risikotoleranz. Sie ist das zentrale Element für unseren Umgang mit den Risiken. Die Risikostrategie, das Risikoregister, die Richtlinien zum Management von Operationellen und Reputationsrisiken sowie das Limit- und Schwellenwertsystem und die Risiko- und Kapitalmanagementrichtlinie überprüfen wir mindestens einmal im Jahr. Dadurch gewährleisten wir die Aktualität unseres Risikomanagementsystems.

Wesentliche externe Einflussfaktoren auf das Risikomanagement im vergangenen Geschäftsjahr

Die Gesellschaft setzte im vergangenen Geschäftsjahr die im Vorjahr initiierte Wachstumsinitiative um. Insbesondere im Agentur- aber auch Spezialerstversicherungsgeschäft, unter anderem in den Sparten Vermögensschadenhaftpflicht, Organhaftpflicht, Rechtsschutz, Sports and Entertainment, Luftfahrt, Offshore Energy und Tierversicherung, konnten unter Nutzung des erweiterten Mandates neue Geschäftsbeziehungen etabliert werden. Unterstützt wurde das Wachstum durch die Aufnahme von Underwriting Teams für Zuchtpferde in der Niederlassung in London sowie für Luftfahrt in der Niederlassung in Australien. Ferner wurde eine Beteiligung an der schwedischen Agentur Svedea erworben, was zur Stärkung des Standortes Stockholm beiträgt. In der Gründungsphase befinden sich die Niederlassungen in Dänemark, den Niederlanden und Belgien, welche, jeweils mit dem übertragenen Erneuerungsrechten von der HDI Global SE als Startbasis, den Ausgangspunkt für weiteren Geschäftsausbau in den regionalen Märkten bilden. Günstig wirkten zudem die Verhärtungstendenzen bei Bedingungen und Preisen in den verschiedenen Versicherungsmärkten. Besondere Aufmerksamkeit legte die Gesellschaft auf Cyber Risiken, die zum Einem die bisher vertriebenen Deckungen höher exponieren, aber auch als weiterer Wachstumstreiber identifiziert wurden und zum Anderem die informationsverarbeitenden Systeme durch Angriffe von außen bedrohen.

Die durch die neue Marketingfunktion begleitete Einführung der Marke HDI Global Specialty SE verstärkte den Wachstumstrend der Gesellschaft.

Standortübergreifend wurden die Ressourcen an das höhere Beitragsvolumen und den damit verbundenen Anforderungen angepasst. Nichtsdestotrotz stellen die Gewinnung und Integration von Personal sowie die Weiterentwicklung von Prozesse eine Herausforderung dar. Um die erwartete höhere Stückzahl, sowie die angestrebte Ausweitung der Fertigungstiefe, erfolgreich zu bewältigen, wurde ein Evaluierungsprojekt zur Einführung eines Bestandsverwaltungssystems aufgesetzt, das einen höheren Automatisierungsgrad und auch einen besseren Servicelevel für unsere Kunden erwarten lässt. Bestehende Initiativen zur Modernisierung, insbesondere Ausbau eines Datenkaufhauses, der IT Landschaft wurden weiter vorangetrieben.

Zudem war das abgelaufenen Jahr geprägt von Arbeiten zur Optimierung der Berichtswege in die HDI-Gruppe sowie der Interaktion mit geänderten Dienstleistungserbringern, insbesondere in den Bereichen der Internen Revision und Personal.

Das operationale Risiko unterliegt als Folge des Wachstumskurses einer starken Dynamik, die die Gesellschaft durch eine verstärkte Linienorganisation konsequent begegnet.

Die HGS ist weiterhin in der Vorantragsphase für ein durch die Aufsichtsbehörden zu genehmigendes internes Kapitalmodell für die Berechnung der Solvenzkapitalanforderungen, welches auch die für die Unternehmenssteuerung wichtigsten Zeichnungs-, Markt-, operationellen und Forderungsausfallrisiken abdeckt. Mit einem internen Kapitalmodell können wir, anders als mit einem Standardmodell, die Risikostruktur unseres Spezialversicherungsgeschäftes und unserer Kapitalanlagen bestmöglich abbilden.

Durch die Entscheidung von Großbritannien, aus der EU auszutreten, entstand die Notwendigkeit, die künftige Organisation, insbesondere die Niederlassung in London, neu auszurichten, da es in Abhängigkeit der zu treffenden politischen Entscheidungen, zu Änderungen in der Niederlassungs- und Dienstleistungsfreiheit kommen kann. Der sich derzeit bildende Rechtsrahmen und die damit verbundene Unsicherheit, welche Maßnahmen zu treffen sind, um einen ununterbrochenen Geschäftsbetrieb aufrecht zu erhalten, stellt die wesentliche Herausforderung dar. Die HGS wurde von der Prudential Regulatory Authority (PRA) in das sogenannte „temporary permissions regime“ aufgenommen. Dieser Status erlaubt der HGS im Falle eines Verlassens der Regelungen der EU ohne ein sich anschließendes Abkommen die Ausübung der Geschäfte bis auf gesetzgeberischer Seite eine dauerhafte Lösung vereinbart wird.

Das weiter anhaltend niedrige Zinsniveau auf den Kapitalmärkten, gerade im Hinblick auf die erzielbare Rendite unserer Kapitalanlagen, die Volatilität der Wechselkurse, sind weitere wesentliche externe Einflussfaktoren auf das Risikomanagement.

Risikokapital

Die HGS stellt im Interesse ihrer Versicherungsnehmer und Anteilseigner ein angemessenes Verhältnis von Risiken und Eigenmitteln sicher. Unser quantitatives Risikomanagement, basierend auf unserem internen Kapitalmodell, bildet ein einheitliches Rahmenwerk zur Bewertung und Steuerung aller das Unternehmen betreffenden Risiken und unserer Kapitalposition. Im Rahmen des Risikomanagements der HGS erfolgt eine regelmäßige Überwachung der Einhaltung aufsichtsrechtlicher Solvenzvorschriften.

Das interne Kapitalmodell der HGS ist ein stochastisches Unternehmensmodell, das alle Geschäftsfelder der HGS abdeckt. Es berücksichtigt alle wesentlichen Risiken, die die Entwicklung des Eigenkapitals beeinflussen. Für die verschiedenen Risikokategorien haben wir jeweils eine Anzahl von Risikofaktoren identifiziert, für die wir Wahrscheinlichkeitsverteilungen festlegen. Risikofaktoren sind zum Beispiel ökonomische Indikatoren, wie Zinsen, Wechselkurse und Inflationsindizes, aber auch versicherungsspezifische Indikatoren, wie die Anzahl von Naturkatastrophen in einer bestimmten Region und die versicherte Schadenhöhe pro Katastrophe. Bei der Festlegung der Wahrscheinlichkeitsverteilungen für die Risikofaktoren greifen wir auf historische und öffentlich verfügbare Daten sowie auf den internen Datenbestand zurück. Ferner ergänzt das Wissen interner und externer Experten den Prozess.

Organisation und Prozesse des Risikomanagements

Um ein effizientes Risikomanagementsystem sicherzustellen, hat die HGS die Position des Chief Risk Officer auf Ebene der Geschäftsführung verankert, eine Risikomanagementfunktion sowie einen Risikoausschuss eingerichtet. Die Organisation und das Zusammenwirken der einzelnen Funktionen im Risikomanagement sind entscheidend für unser internes Risikosteuerungs- und Kontrollsystem. In unserem System sind die zentralen Funktionen des Risikomanagements eng miteinander verzahnt und die Rollen, Aufgaben und Berichtswege sind im Sinne der sogenannten drei Verteidigungslinien klar definiert und dokumentiert. Die erste Verteidigungslinie besteht aus der Risikosteuerung und der originären Risikoverantwortung. Die zweite Verteidigungslinie besteht aus den Schlüsselfunktionen Risikomanagement, versicherungsmathematische Funktion sowie der Compliance-Funktion. Diese Einheiten sind für die Überwachung zuständig. Die dritte Verteidigungslinie besteht aus der internen Revision.

Wesentliche Elemente unseres Risikomanagementsystems

Unsere Risikostrategie, die Richtlinien zum Risiko- und Kapitalmanagement, Operationalen und Reputation Risiken sowie das Limit- und Schwellenwertsystem für die wesentlichen Risiken der HGS beschreiben die zentralen Elemente unseres Risikomanagementsystems. Das Risikomanagementsystem unterliegt einem permanenten Zyklus der Planung, Tätigkeit, Kontrolle und Verbesserung. Insbesondere die systematische Risikoidentifikation, -analyse, -bewertung, -steuerung und -überwachung sowie die Risikoberichterstattung sind von Bedeutung für die Wirksamkeit des Gesamtsystems.

In den Richtlinien werden unter anderem die Aufgaben, Rechte und Verantwortlichkeiten, die organisatorischen Rahmenbedingungen und der Risikokontrollprozess beschrieben. Die Regelungen leiten sich aus der Unternehmens- und der Risikostrategie ab und berücksichtigen zudem die aufsichtsrechtlichen Anforderungen an das Risikomanagement sowie internationale Standards und Entwicklungen einer angemessenen Unternehmensführung.

Risikotragfähigkeitskonzept

Die Ermittlung der Risikotragfähigkeit beinhaltet die Bestimmung des insgesamt zur Verfügung stehenden Risikodeckungspotenzials und der Berechnung, wie viel davon zur Abdeckung aller

wesentlichen Risiken verwendet werden soll. Dies erfolgt im Einklang mit den Vorgaben der Risikostrategie und der Festlegung des Risikoappetits durch den Vorstand. Mit unserem internen Kapitalmodell erfolgt eine Bewertung der quantitativ bewertbaren Einzelrisiken sowie der gesamten Risikoposition. Zur Überwachung der wesentlichen Risiken existiert ein Limit- und Schwellenwertsystem. In dieses System fließen – neben weiteren risikorelevanten Kennzahlen – insbesondere die aus der Risikotragfähigkeit abgeleiteten und ermittelten Kenngrößen ein. Die Einhaltung des Gesamtrisikoappetits wird laufend überprüft.

Risikoidentifikation

Eine wesentliche Informationsbasis für die Überwachung der Risiken ist die turnusmäßige Risikoidentifikation. Die Dokumentation der identifizierten und wesentlichen Risiken findet im Risikoregister statt. Die Risikoidentifikation erfolgt zum Beispiel in Form von Assessments, Szenario Analysen oder im Rahmen des Neue-Produkte-Prozesses. Externe Erkenntnisse, wie anerkanntes Branchen-Know-how aus relevanten Gremien oder Arbeitsgruppen fließen in den Prozess ein. Die Risikoidentifikation ist bedeutend für die dauerhafte Aktualität unseres Risikomanagements.

Risikoanalyse und -bewertung

Grundsätzlich wird jedes identifizierte und als wesentlich erachtete Risiko quantitativ und qualitativ bewertet. Risikoarten, für die eine quantitative Risikomessung derzeit nicht oder schwer möglich ist, werden nur qualitativ bewertet, so z.B. strategische Risiken, Reputationsrisiken oder zukünftige Risiken (Emerging Risks). Die quantitative Bewertung der wesentlichen Risiken und der Gesamtrisikoposition erfolgt durch das interne Kapitalmodell der HGS. Im Modell werden Risikokonzentration und Risikodiversifikation berücksichtigt.

Risikosteuerung

Die Steuerung aller wesentlichen Risiken ist Aufgabe der operativen Einheiten. Dabei werden die identifizierten und analysierten Risiken entweder bewusst akzeptiert, vermieden oder reduziert. Bei den Entscheidungen durch die operativen Einheiten in der ersten Verteidigungslinie wird stets das Chance- und Risikoverhältnis berücksichtigt. Unterstützt wird die Risikosteuerung durch die Vorgaben der Zeichnungs- und Kapitalanlagerichtlinien und durch definierte Limit- und Schwellenwerte.

Risikoüberwachung

Die Aufgabe des Bereichs Risikomanagement ist die Überwachung aller identifizierten wesentlichen Risiken. Dies beinhaltet unter anderem die Überwachung der Umsetzung der Risikostrategie, die Einhaltung der definierten Limit- und Schwellenwerte und die dauerhafte Anwendung von risikorelevanten Methoden und Prozessen. Wichtige Aufgabe der Risikoüberwachung ist es zudem, festzustellen, ob die Maßnahmen zur Risikosteuerung durchgeführt wurden und ob die geplante Wirkung der Maßnahmen ausreichend ist.

Risikokommunikation und Risikokultur

Das Risikomanagement ist fest in unsere betrieblichen Abläufe integriert. Dies wird unterstützt durch eine transparente Risikokommunikation sowie einen offenen Umgang mit Risiken im Rahmen unserer Risikokultur. Die Risikokommunikation erfolgt zum Beispiel durch interne und externe Risikoberichte und Schulungsangebote für Mitarbeiter. Auch der regelmäßige Informationsaustausch zwischen risikosteuernden und risikoüberwachenden Einheiten ist elementar für die Funktionsfähigkeit des Risikomanagements.

Risikoberichterstattung

Unsere Risikoberichterstattung informiert strukturiert und zeitnah über alle wesentlichen Risiken und deren potenzielle Auswirkungen. Das Risikoberichtswesen besteht aus regelmäßigen Risikoberichten, z.B. über die Gesamtrisikosituation, die Einhaltung der in der Risikostrategie definierten Kenngrößen

oder der Kapazitätsauslastung der Naturkatastrophenszenarien. In den Blick nimmt die Risikoberichterstattung nicht nur die laufende, sondern auch die erwartete Risikosituation. Ergänzend zur Regelberichterstattung erfolgt im Bedarfsfall eine interne Sofortberichterstattung über wesentliche und kurzfristig auftretende Risiken.

Die aufsichtsrechtlichen Berichtsanforderungen für die HGS erfüllen wir unter anderem mit dem quantitativen Berichtswesen, dem Bericht über die Solvabilität und Finanzlage (SFCR), dem regelmäßigen aufsichtlichen Bericht (RSR) sowie einem Bericht zum Own Risk and Solvency Assessment (ORSA).

Prozessintegrierte und -unabhängige Überwachung und Qualitätssicherung

Die Geschäftsleitung ist, unabhängig von der internen Zuständigkeitsregelung, für die ordnungsgemäße Geschäftsorganisation des Unternehmens verantwortlich. Dies umfasst auch die Überwachung des internen Risikosteuerungs- und Kontrollsystems. Eine prozessunabhängige Überwachung und Qualitätssicherung des Risikomanagements erfolgt durch die interne Revision und externe Instanzen (Aufsichtsbehörden und Wirtschaftsprüfer). Der Wirtschaftsprüfer prüft insbesondere das Risikofrüherkennungssystem. Durch prozessintegrierte Verfahren und Regelungen, beispielsweise durch das interne Kontrollsystem, wird das Gesamtsystem vervollständigt.

Internes Kontrollsystem

Wir gestalten unsere Geschäftstätigkeit so, dass sie stets im Einklang mit allen gesetzlichen Vorschriften steht. Das interne Kontrollsystem (IKS) ist ein wichtiges Element, das unter anderem dazu dient, vorhandenes Vermögen zu sichern und zu schützen, Fehler und Unregelmäßigkeiten zu verhindern bzw. aufzudecken sowie Gesetze und Vorschriften einzuhalten. Die Kernelemente des IKS der HGS sind in einer Richtlinie dokumentiert, die ein gemeinsames Verständnis für eine differenzierte Umsetzung der notwendigen Kontrollen schafft. Sie hat letztlich zum Ziel, die Umsetzung unserer Unternehmensstrategie konsequent zu steuern und zu überwachen. Diese Richtlinie definiert Begrifflichkeiten, regelt die Verantwortlichkeiten und liefert einen Leitfaden für die Beschreibung von Kontrollen. Darüber hinaus ist sie die Basis zur Umsetzung der internen Ziele und zur Erfüllung externer Anforderungen, die an die HGS gestellt werden. Das IKS besteht aus organisatorischen und technischen Maßnahmen und Kontrollen im Unternehmen. Hierzu zählen beispielsweise:

- das Vieraugenprinzip,
- die Funktionstrennung,
- die Dokumentation der Kontrollen innerhalb der Prozesse sowie
- technische Plausibilitätskontrollen und Zugriffsberechtigungen in den IT-Systemen.

Damit das IKS funktioniert, ist es wichtig, dass Leitung, Führungskräfte und Mitarbeiter auf allen Ebenen mitwirken.

Im Bereich des Rechnungswesens und der Finanzberichterstattung stellen Prozesse mit integrierten Kontrollen sicher, dass der Abschluss vollständig und richtig aufgestellt wird. Damit wird sichergestellt, dass wir das Risiko wesentlicher Fehler im Abschluss frühzeitig erkennen und verringern können. Da unsere Finanzberichterstattung in hohem Maß von IT-Systemen abhängt, ist auch die Kontrolle dieser Anwendungen notwendig. Berechtigungskonzepte regeln den Systemzugriff und für jeden Schritt sind inhaltliche und systemseitige Prüfungen implementiert, durch die Fehler analysiert und umgehend beseitigt werden.

Risikolandschaft

Die HGS geht im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit eine Vielzahl von Risiken ein. Diese Risiken werden bewusst eingegangen, gesteuert und überwacht, um die damit verbundenen Chancen wahrzunehmen. Elementar für die Übernahme von Risiken sind die Vorgaben und Entscheidungen des Vorstands zum Risikoappetit. Diese basieren auf den Berechnungen der Risikotragfähigkeit.

Versicherungstechnische Risiken

Das Risikomanagement hat verschiedene übergreifende Leitlinien zur effizienten Risikosteuerung definiert. Wesentlich ist, dass die Risikoübernahme zum einem systematisch über die vorhandenen Zeichnungsrichtlinien gesteuert und zum anderen zu einem Großteil durch konzerninterne Rückversicherung, entsprechend dem Geschäftsmodell der HGS, mitigiert wird. Unser konservatives Reservierungsniveau ist eine für das Risikomanagement wichtige Kenngröße. Wir unterscheiden grundsätzlich zwischen Risiken, die aus dem Geschäftsbetrieb der Vorjahre resultieren (Reserverisiko) und solchen, die sich aus dem Geschäftsbetrieb des aktuellen Jahres bzw. zukünftiger Jahre ergeben (Preis- / Prämienrisiko).

Ein hoher Diversifikationseffekt entsteht durch Zeichnung von Geschäft in unterschiedlichen Sparten und unterschiedlichen Regionen mit unterschiedlichen Geschäftspartnern durch verschiedenste Vertriebskanäle. Zusätzlich verstärkt die aktive Begrenzung von Konzentrationsrisiken, wie Naturkatastrophen, den Diversifikationseffekt. Die Messung des Grades der Diversifikation wird in unserem internen Kapitalmodell vorgenommen.

Das Reserverisiko, d. h. die Gefahr der Unterreservierung von Schäden und die sich daraus ergebende Belastung des versicherungstechnischen Ergebnisses, hat besondere Bedeutung in unserem Risikomanagementsystem. Ein konservatives Reservierungsniveau ist für uns wichtig. Um dem Risiko der Unterreservierung entgegenzuwirken, ermitteln wir unsere Schadenreserven auf Basis eigener versicherungsmathematischer Einschätzungen. Die Spätschadenreserve bilden wir in Einklang mit den entsprechenden Vorschriften für Schäden, die bereits eingetreten, uns aber noch nicht bekannt geworden sind. Wesentlichen Einfluss auf die Spätschadenreserve haben die Versicherungszweige mit einer längeren Abwicklungsdauer. Die Spätschadenreserve wird differenziert nach Sparten und Regionen errechnet. Ein weiteres Instrument der Überwachung sind die von uns genutzten statistischen Abwicklungsdreiecke. Sie zeigen, wie sich die Rückstellung im Zeitablauf durch die geleisteten Zahlungen und die Neuberechnung der zu bildenden Rückstellung zum jeweiligen Bilanzstichtag verändert hat. Deren Angemessenheit wird von unserem versicherungsmathematischen Bereich überwacht. Eine Qualitätssicherung unserer eigenen versicherungsmathematischen Berechnungen zur Angemessenheit der Reservehöhe erfolgt jährlich zusätzlich durch externe Aktuars- und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften.

Zur Einschätzung der für uns wesentlichen Katastrophenrisiken aus Naturgefahren (insbesondere Erdbeben, Stürme und Fluten) werden lizenzierte wissenschaftliche Simulationsmodelle eingesetzt. Ferner ermitteln wir das Risiko für unser Portefeuille durch verschiedene Szenarien in Form von Wahrscheinlichkeitsverteilungen. Die Überwachung der Risiken, die aus Naturgefahren resultieren, wird durch realistische Extremschadensszenarien vervollständigt. Im Rahmen dieses Prozesses bestimmt der Vorstand auf Basis der Risikostrategie einmal im Jahr die Risikobereitschaft für Naturgefahren. Dazu legt er den Teil des ökonomischen Kapitals fest, der zur Abdeckung der Risiken aus Naturgefahren bereitsteht. Dies ist eine wesentliche Grundlage für unser Zeichnungsverhalten in diesem Segment. Wir berücksichtigen im Rahmen unseres ganzheitlichen Risikomanagements eine Vielzahl von Szenarien und Extremszenarien, ermitteln deren Auswirkung auf die Bestands- und Erfolgsgrößen, beurteilen sie im Vergleich zu den geplanten Werten und zeigen Handlungsalternativen auf. Zur Risikobeobachtung berichten wir regelmäßig über die Auswirkungen für verschiedene Extremschadensszenarien und Wiederkehrperioden. Das Risikomanagement stellt sicher, dass die im Rahmen der Risikosteuerung zur Verfügung gestellten Maximalbeträge eingehalten werden.

Marktrisiken

Angesichts eines herausfordernden Kapitalmarktumfelds kommt der Werterhaltung unserer Kapitalanlagen und der Stabilität der Rendite eine hohe Bedeutung zu. Deshalb richtet die HGS ihr Portefeuille an den Grundsätzen eines ausgewogenen Risiko- / Ertragsverhältnisses und einer breiten Diversifikation aus. Fußend auf einem risikoarmen Kapitalanlagenmix reflektieren die Kapitalanlagen sowohl Währungen als auch Laufzeiten unserer Verbindlichkeiten. Zu den Marktrisiken zählen Aktien-, Zins-, Währungs-, Immobilien-, Spread- und Kreditrisiken. Zins- und Währungsrisiken minimieren wir

durch eine möglichst hohe Kongruenz der Zahlungen aus Wertpapieren mit den prognostizierten, zukünftigen Zahlungsverpflichtungen aus unseren Versicherungsverträgen.

Um den Werterhalt unserer Kapitalanlagen sicherzustellen, überwachen wir fortlaufend die Einhaltung eines übergreifenden Frühwarnsystems. Dieses System definiert klare Limits und Schwellenwerte sowie Eskalationswege für die seit Jahresbeginn aufgelaufenen Marktwertschwankungen und Realisierungsergebnisse aus den Kapitalanlagen. Diese sind im Einklang mit unserem Risikoappetit eindeutig beschrieben und führen, wenn eine entsprechende Marktwertentwicklung überschritten wird, zu klaren Informations- und Eskalationswegen.

Weitere wesentliche Risikosteuerungsmaßnahmen sind neben den diversen Stresstests, die das Verlustpotenzial unter extremen Marktbedingungen abschätzen, Sensitivitäts- und Durationsanalysen und unser Asset Liability Management (ALM). Zusätzlich sind Durationsbänder installiert, innerhalb derer das Portefeuille entsprechend den Markterwartungen positioniert wird. Der Bestand der festverzinslichen Wertpapiere ist dem Zinsänderungsrisiko ausgesetzt. Sinkende Markttrenditen führen zu Marktwertsteigerungen bzw. steigende Markttrenditen zu Marktwertsenkungen des festverzinslichen Wertpapierportefeuilles. Zusätzlich besteht das Credit Spread-Risiko. Als Credit Spread wird die Zinsdifferenz zwischen einer risikobehafteten und einer risikolosen Anleihe bei gleicher Laufzeit bezeichnet. Änderungen dieser am Markt beobachtbaren Risikoaufschläge führen analog der Änderungen der reinen Markttrenditen zu Marktwertänderungen der entsprechenden Wertpapiere.

Währungsrisiken bestehen insbesondere dann, wenn ein Währungsungleichgewicht zwischen den versicherungstechnischen Verbindlichkeiten und den Aktiva besteht.

Die installierten Messungs- und Überwachungsmechanismen stellen eine vorsichtige, breit diversifizierte Anlagestrategie sicher.

Forderungsausfallrisiko

Das Forderungsausfallrisiko besteht in der Gefahr des vollständigen oder partiellen Ausfalls der Gegenpartei und dem damit verbundenen Zahlungsausfall.

Da das von uns gezeichnete Geschäft zu dem weit überwiegenden Teil rückversichert wird, ist das Forderungsausfallrisiko in der Rückversicherung für uns von wesentlicher Bedeutung. Die HGS zediert, im Einklang mit ihrer Rolle in der Gruppe, die Erstversicherungsrisiken nahezu ausschließlich an Gesellschaften der Talanx-Gruppe. Um das aus an Dritte abgegebene Geschäft resultierende Forderungsausfallrisiko möglichst gering zu halten, werden unsere nicht gruppenzugehörigen Rückversicherer unter Bonitätsgesichtspunkten sorgfältig ausgewählt und überwacht. Je nach Art und erwarteter Dauer der Abwicklung des rückversicherten Geschäfts fließen bei der Auswahl der Rückversicherer neben Mindestratings der Ratingagenturen Standard & Poor's und A. M. Best auch interne und externe Experteneinschätzungen ein. Das Forderungsausfallrisiko gegenüber Gesellschaften der Talanx-Gruppe wird mit Hilfe des internen Kapitalmodells überwacht. Insbesondere überwachen wir auch unsere Beziehungen zu Maklern, Zeichnungsagenturen und Schadenverwaltern, die zum Beispiel durch die Möglichkeit eines Verlusts der durch die Versicherten an den Geschäftspartner gezahlten Beiträge, mit einem Risiko behaftet sind. Wir reduzieren diese Risiken beispielsweise, indem wir Maklerbeziehungen auf Kriterien, wie Abschluss einer Berufshaftpflichtversicherung, Zahlungsverhalten und ordnungsgemäße Vertragsabwicklung überprüfen.

Operationelle Risiken

Operationelle Risiken bestehen in der Gefahr von Verlusten, aufgrund unzulänglicher oder fehlerhafter interner Prozesse sowie mitarbeiterbedingter, systembedingter oder auch externer Vorfälle. Im Gegensatz zu versicherungstechnischen Risiken (z. B. dem Reserverisiko), die wir im Rahmen unserer Geschäftstätigkeit bewusst und kontrolliert eingehen, sind die operationellen Risiken untrennbar mit unserer Geschäftstätigkeit gekoppelt. Der Fokus liegt deshalb auf Risikovermeidung und -reduzierung.

Mit Hilfe von Selbsteinschätzungen ermitteln wir den Reifegrad unseres Risikomanagementsystems und definieren Handlungsfelder für Verbesserungen. Die Bewertung erfolgt beispielsweise durch die Einschätzung des Reifegrads der jeweiligen Risikomanagementfunktion oder der Risikoüberwachung und -berichterstattung. Für die Ermittlung der Kapitalbindung in unserem internen Modell nutzen wir das Verfahren Self-Assessment of Operational Risks, dass uns ermöglicht, zukünftige operationale Schadensszenarien zu ermitteln.

Im Gesamtrahmen der operationellen Risiken betrachten wir insbesondere Geschäftsprozessrisiken (einschließlich Datenqualität), Compliance-Risiken, Funktionsausgliederungsrisiken, Betrugsrisiken, Personalrisiken, Informations- bzw. IT-Sicherheitsrisiken und Betriebsunterbrechungsrisiken.

Geschäftsprozessrisiken bestehen in der Gefahr von unzulänglichen oder fehlerhaften internen Prozessen, die z. B. durch eine inadäquate Prozessorganisation entstehen können. Die Datenqualität ist dabei ein kritischer Erfolgsfaktor. Durch die kontinuierliche Optimierung unserer Prozesse vermindern wir die Risiken in diesem Bereich.

Compliance-Risiken bestehen überwiegend aus der Gefahr von Verstößen gegen Normen und Anforderungen, die Klagen oder behördliche Verfahren mit einer nicht unerheblichen Beeinträchtigung der Geschäftstätigkeit der HGS nach sich ziehen können, wenn sie nicht beachtet werden. Als besonders Compliance relevante Themen wurden dabei die aufsichtliche Compliance, die Einhaltung der Geschäftsgrundsätze, Datenschutz und auch die Kartell- und wettbewerbsrechtliche Compliance definiert. Das Compliance-Risiko schließt dabei steuerliche und rechtliche Risiken mit ein.

Mit Hilfe einer Sanktionsprüfsoftware werden Teile des versicherungstechnischen Bestandes der HGS, aber auch die Zahlungsvorgänge nach Personen und Gesellschaften gefiltert, die aufgrund kriminellen oder terroristischen Hintergrundes Gegenstand von Sanktionen sind. Werden solche Personen oder Gesellschaften entdeckt, werden entsprechende Maßnahmen ergriffen.

Die Verantwortlichkeiten innerhalb der Compliance-Organisation sind geregelt und dokumentiert. Schnittstellen zum Risikomanagement sind etabliert. Regelmäßige Compliance-Schulungsprogramme ergänzen das Instrumentarium.

Funktionsausgliederungsrisiken können durch Ausgliederungen von Dienstleistungen und / oder Organisationseinheiten an Dritte, außerhalb der HGS, resultieren. Zur Begrenzung des Risikos existieren verbindliche Regelungen, die z. B. vorsehen, dass vor einer wesentlichen Ausgliederung eine Risikoanalyse durchzuführen ist. Im Rahmen dieser Analyse wird unter anderem geprüft, welche spezifischen Risiken vorhanden sind und ob überhaupt eine Ausgliederung erfolgen kann. Insbesondere bei Ausgliederungen von versicherungsspezifischen Aktivitäten werden durch eine sorgfältige Auswahl der Agenturen und Schadenverwaltern, dem Vereinbaren von verbindlichen Zeichnungs- und Schadenregulierungsrichtlinien und regelmäßige Prüfungen, die Risiken gemindert.

Betrugsrisiken ergeben sich aus der Gefahr vorsätzlicher Verletzungen von Gesetzen oder Regeln durch Mitarbeiter (interner Betrug) und / oder durch Externe (externer Betrug). Risikoreduzierend wirken dabei das interne Kontrollsystem sowie die linienunabhängigen Prüfungen der internen Revision.

Die Funktions- und Wettbewerbsfähigkeit der HGS ist maßgeblich der Kompetenz und dem Engagement unserer Mitarbeiter zu verdanken. Zur Reduzierung der Personalrisiken achten wir in besonderer Weise auf Qualifikation, Erfahrung und Leistungsbereitschaft unserer Mitarbeiter und fördern diese durch Personalentwicklungs- und Führungsarbeit. Durch regelmäßige Überwachung von Fluktuationsquoten und anderen personalwirtschaftlichen Kennzahlen werden die Personalrisiken frühzeitig erkannt und Handlungsspielräume geschaffen.

Informationstechnologierisiken bzw. Informationssicherheitsrisiken bestehen unter anderem in der Gefahr einer unzulänglichen Integrität, Vertraulichkeit oder Verfügbarkeit von Systemen und Informationen. So sind beispielsweise mögliche Schäden, die aus einer nicht konformen Verarbeitung von personenbezogenen Daten oder aus einer Nichtverfügbarkeit unserer Kernsysteme resultieren

könnten, wesentlich für uns.

Angeichts des breiten Spektrums dieser Risiken existieren vielfältige Steuerungs- und Überwachungsmaßnahmen sowie organisatorische Vorgaben, wie z.B. abzuschließende Vertraulichkeitsvereinbarungen mit Dienstleistern.

Vorrangiges Ziel bei der Reduzierung der Betriebsunterbrechungsrisiken ist die schnellstmögliche Rückkehr in den Normalbetrieb nach einem Krisenfall, z. B. durch Umsetzung vorhandener Notfallplanungen. Auf Basis international anerkannter Standards wurden die entscheidenden Rahmenbedingungen ausgearbeitet und unter anderem ein Krisenstab eingerichtet, der im Krisenfall als temporäres Führungsgremium dient.

Sonstige Risiken

Im Bereich der sonstigen Risiken sind für uns die zukünftigen Risiken (Emerging Risks), die strategischen Risiken, die Reputations- und die Liquiditätsrisiken wesentlich.

Emerging Risks sind dadurch gekennzeichnet, dass sich ihr Risikogehalt, insbesondere im Hinblick auf unseren versicherungstechnischen Vertragsbestand, nicht verlässlich beurteilen lässt. Solche Risiken entwickeln sich allmählich von schwachen Signalen zu eindeutigen Tendenzen. Risikofrüherkennung und anschließende Beurteilung sind für uns von entscheidender Bedeutung.

Strategische Risiken ergeben sich aus einem möglichen Missverhältnis zwischen der Unternehmensstrategie der HGS und den sich ständig wandelnden Rahmenbedingungen des Umfelds. Ursachen für ein solches Ungleichgewicht können falsche strategische Grundsatzentscheidungen, eine inkonsequente Umsetzung der festgelegten Strategien und Geschäftspläne oder eine falsche Ressourcenallokation sein. Wir überprüfen deshalb regelmäßig unsere Unternehmensstrategie und passen unsere Prozesse und die abgeleiteten Richtlinien bei Bedarf an. Zur operativen Umsetzung der strategischen Grundsätze und Ziele haben wir Erfolgskriterien und Kennzahlen festgelegt, die für die Erfüllung der jeweiligen Ziele maßgebend sind.

Reputationsrisiken betreffen die Gefahr, dass das Vertrauen unserer Kunden und Mitarbeiter oder auch der weiteren Öffentlichkeit sowie den Anteilseignern in unser Unternehmen beschädigt wird. Dieses Risiko kann die Geschäftsgrundlage der HGS erheblich gefährden. Eine gute Unternehmensreputation ist daher eine Grundvoraussetzung für unser Geschäft. Die Reputationsrisiken können sich aus allen Geschäftsaktivitäten der HGS ergeben.

Unter dem Liquiditätsrisiko verstehen wir die Gefahr, nicht in der Lage zu sein, unseren finanziellen Verpflichtungen bei Fälligkeit nachkommen zu können oder Minderrenditen in der Kapitalanlage zu erzielen. Das Liquiditätsrisiko besteht aus dem Refinanzierungsrisiko (benötigte Zahlungsmittel wären nicht oder nur zu erhöhten Kosten zu beschaffen) und dem Marktliquiditätsrisiko (Finanzmarktgeschäfte könnten aufgrund mangelnder Marktliquidität nur zu einem schlechteren Preis als erwartet abgeschlossen werden). Wesentliche Elemente der Liquiditätssteuerung unserer Kapitalanlagen sind zum einen die Steuerung der Laufzeitenstruktur unserer Kapitalanlagen auf Basis der geplanten Auszahlungsprofile aus den versicherungstechnischen Verpflichtungen und zum anderen die regelmäßigen Liquiditätsplanungen, die zusätzlich die kongruente Währungsbedeckung berücksichtigt. Jenseits der absehbaren Auszahlungen könnten unerwartete, außerordentlich hohe Auszahlungen eine Liquiditätsgefahr darstellen.

Die Gesamtliquidität unseres Bestands an entsprechenden Staats- und Unternehmensanleihen sowie an Geldbeständen steuern wir durch eine börsentägliche Kontrolle der jeweiligen Liquidität dieser Bestandteile und setzen diese in den Zusammenhang mit unseren kurz- und langfristigen Zahlungsverpflichtungen. Diese Maßnahmen bewirken eine wirksame Reduzierung des Liquiditätsrisikos.

Chancenbericht

Profitables Wachstum

Als breit aufgestellter Anbieter von Spezialversicherungen ergeben sich für die HDI Global Specialty SE exzellente Wachstumsperspektiven. Durch die Ausübung der Erneuerungsrechte des Specialty-Geschäftes, welches bislang durch die HDI Global SE gezeichnet wurde, ergeben sich wesentliche Impulse für eine substantielle organische Ausweitung des Portefeuilles. Die Eigentümerstruktur als Joint Venture eröffnet Kooperationsmöglichkeiten mit der Hannover Rück SE und HDI Global SE. Die geschäftsübergreifende Segment-Expertise im Bereich Specialty wird an einer Stelle zusammengeführt und wird sich dann auf besonders profitable und wachstumsstarke Marktsegmente fokussieren können.

Digitalisierung

Insbesondere die Digitalisierung eröffnet uns neue Opportunities, da das Geschäftsmodell der HDI Global Specialty SE ideal zu den Bedürfnissen von InsurTechs und Start-ups passt. Zudem haben wir in unserer Produktpalette die spezifischen Cyberversicherungen. Damit bieten wir unseren Kunden Lösungen für diese veränderte Risikolage an.

Emerging Risk

Damit Chancen weiterhin erkannt und Ideen erfolgreich in Geschäft umgesetzt werden können, verfolgt die HGS mehrere eng miteinander verknüpfte Wege, um ein ganzheitliches Chancen- und Risikomanagement zu erzielen. Von Bedeutung ist hierbei das überschneidungsfreie Zusammenwirken der verschiedenen Funktionen innerhalb des Chancen- und Risikomanagements. Durch die Vernetzung der handelnden innovativen Köpfe ergeben sich intensive Verbindungen zu weiteren Projekten, Arbeitsgemeinschaften und Gremien, etwa zur Arbeitsgruppe „Emerging Risks und Scientific Affairs“ im Hinblick auf zukünftige Risiken und Chancen. Die Arbeitsgruppe führt eine qualitative Bewertung der Emerging Risks durch. Im Ergebnis werden dabei jedoch nicht nur die potenziellen Risiken, sondern auch eventuell vorhandene Geschäftschancen geprüft. Im Rahmen der Arbeitsgruppe wurden im Berichtsjahr unter anderem die Themenbereiche Künstliche Intelligenz und Mikroplastik analysiert.

Neue Produkte Prozess

Sofern eine neue Geschäftschance konkret umgesetzt werden soll, wird im Regelfall – sofern die hierfür durch das Risikomanagement definierten Kriterien zutreffend sind – der sogenannte Neue-Produkte-Prozess durchlaufen. Dieser Prozess wird vom Risikomanagement der HGS begleitet. Der Prozess wird immer dann durchlaufen, wenn eine vertragliche Bindung eingegangen werden soll, die bislang in dieser Form noch nicht von der HGS angewendet wurde bzw. das zu versichernde Risiko neuartig ist oder wenn die Haftung substanziell über dem bisherigen Deckungsumfang liegt. Ist dies der Fall, werden vorab alle wesentlichen internen und externen Einflussfaktoren untersucht und eine Bewertung durch das Risikomanagement vorgenommen. Ferner ist sichergestellt, dass vor Anwendung oder Verkauf des neuen Versicherungsprodukts eine Genehmigung durch den Vorstand erfolgt.

Gesamteinschätzung der Geschäftsleitung

Nach unseren derzeitigen Erkenntnissen, die sich aus einer Gesamtbetrachtung ergeben, sieht die Geschäftsleitung der HGS keine Risiken, die den Fortbestand der HGS kurz- oder mittelfristig gefährden oder die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich und nachhaltig beeinträchtigen könnten. Wir sind davon überzeugt, dass:

- unser etabliertes Risikomanagementsystem uns einen transparenten Überblick über die aktuelle Risikosituation liefert,
- unser Gesamtrisikoprofil und die Kapitalausstattung angemessen ist.

Die beschriebenen Risiken sind unseres Erachtens beherrschbar, weil unsere Steuerungs- und Überwachungsmaßnahmen effektiv und eng miteinander verzahnt sind. Unsere Steuerungs- und Überwachungsinstrumente sowie unsere Aufbau- und Ablauforganisation gewährleisten, dass wir die

Risiken rechtzeitig erkennen. Unser zentrales Überwachungsinstrument ist dabei unser etabliertes Risikomanagement, das sowohl qualitative als auch quantitative Informationen zur wirksamen Risikoüberwachung zusammenführt.

Unsere eigene Einschätzung, dass die vorhandenen Risiken beherrschbar sind, wird dabei durch verschiedene finanzielle Kennzahlen sowie durch externe Bewertungen bestätigt. In unserem zentralen Limit- und Schwellenwertsystem für die wesentlichen Risiken der HGS sind konkrete Überwachungskennzahlen, entsprechende Meldegrenzen sowie potenzielle Eskalationsschritte verbindlich festgelegt. Im Ergebnis liefert uns das System einen Überblick über potenzielle Fehlentwicklungen der festgelegten Risikotoleranzen und gibt uns die Möglichkeit, zeitnah darauf zu reagieren.

Prognosebericht

Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

Für die erste Jahreshälfte 2020 rechnen wir mit einem Rückgang der Wirtschaftsleistung, gehen im weiteren Jahresverlauf – in Abhängigkeit des Verlaufs der Corona-Pandemie – von einer Erholung aus.

Die Lockerung der Geldpolitik sowie staatliche Hilfsprogramme könnten die Auswirkungen der Corona-Krise dämpfen. Die konjunkturellen Risiken bleiben jedoch unserer Ansicht nach weiterhin hoch und könnten für einen volatilen Jahresverlauf sorgen.

Zusätzlich belasten die Eurozone auch politische Risiken wie der noch ungelöste Brexit sowie die Entwicklung in Italien und stellen weitere Unsicherheitsfaktoren dar.

Insgesamt ist das wirtschaftliche Umfeld, insbesondere vor dem Hintergrund des Corona-Virus mit seinen Folgen für die Real- und Finanzwirtschaft, von erheblichen Unsicherheiten geprägt.

Versicherungsbranche

In der internationalen Schaden-/Unfallversicherung erwarten wir für 2020 ein Wachstum der Prämieinnahmen auf dem Niveau des Berichtsjahres. Für die entwickelten Versicherungsmärkte gehen wir dabei von einer leicht nachlassenden Wachstumsdynamik aus, für die Schwellenländer hingegen von einer leicht anziehenden Entwicklung. Die Profitabilität dürfte 2020 stabil bleiben, was angesichts der weiterhin niedrigen Zinsen eine hohe Underwriting-Disziplin erfordert.

Für die entwickelten europäischen Versicherungsmärkte gehen wir für 2020 von einem Prämienaufkommen auf dem Niveau des Berichtsjahres aus, während in den USA die Entwicklung leicht rückläufig eingeschätzt wird. Für Mittel- und Osteuropa und stärker für Lateinamerika erwarten wir ein anziehendes Prämienwachstum. Die stärkste Entwicklung dürften auch im kommenden Jahr die Schwellenländer Asiens aufweisen, allen voran China.

Ausblick auf das Gesamtgeschäft

Wir gehen für das laufende Geschäftsjahr – trotz herausfordernder Rahmenbedingungen sowohl am Kapitalmarkt als auch in der Spezial-Erstversicherung – von einem zufrieden stellenden Gesamtergebnis für die HGS aus, das wir vor Veränderung der Schwankungsrückstellung in etwa auf Vorjahresniveau erwarten. Für das Geschäftsjahr 2020 erwarten wir – auf Basis stabiler Währungskurse – aufgrund einer Ausweitung der Geschäftsaktivitäten einen weiteren Anstieg der Bruttoprämie.

An unserer selektiven Zeichnungspolitik werden wir trotz Verhärtungstendenzen in einigen Marktsegmenten festhalten. Aufgrund unserer vielfältigen und guten Kundenbeziehungen und dem Zugang zum weltweiten HDI-Netzwerk sehen wir uns in einem wettbewerbsintensiven Umfeld gut aufgestellt.

Die COVID-19-Pandemie kann zu wirtschaftlichen Verwerfungen führen, die auch unsere Kunden

belasten können. Schadenseitig erwarten wir derzeit überschaubare zusätzliche Belastungen. Pandemiebedingte Vorfälle sind im Bereich der Sachversicherung in der Regel nicht durch Versicherung gedeckt. Gleichwohl sind wir beispielsweise in Bezug auf Veranstaltungsausfall oder Betriebsschließungen exponiert. Wertverluste an den Finanzmärkten betreffen auch von uns gehaltene Assets. Gleichzeitig wirkt die steigende Unsicherheit über die zukünftige Entwicklung risikoe erhöhend. Dem begegnen wir im Rahmen unserer konservativen Kapitalanlage sowie durch strenges Asset-Liability-Management. Gegenwärtig und bis auf Weiteres sind Prognosen mit großen Unsicherheiten behaftet und hängen vom weiteren Verlauf der Krise sowie von der Wirksamkeit und Effizienz der Gegenmaßnahmen ab.

Bericht über Beziehungen zu verbundenen Unternehmen

In dem von der Geschäftsführung nach § 312 AktG zu erstellenden Bericht über Beziehungen zu verbundenen Unternehmen wurde erklärt, dass die HGS nach den Umständen, die zu dem Zeitpunkt bekannt waren, in dem die Rechtsgeschäfte vorgenommen wurden, bei jedem Rechtsgeschäft mit einem verbundenen Unternehmen eine angemessene Gegenleistung erhielt. Berichtspflichtige Maßnahmen lagen im Berichtsjahr nicht vor.

Betriebene Versicherungszweige und -arten

Selbst abgeschlossenes Versicherungsgeschäft

Unfallversicherung (ohne Unfallversicherung mit Beitragsrückgewähr)

Haftpflichtversicherung

Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung

Sonstige Kraftfahrtversicherung

Feuerversicherung

Verbundene Hausratversicherung

Verbundene Gebäudeversicherung

Sonstige Sachversicherung

Transportversicherung

Luftfahrtversicherung

Kreditversicherung

Kautionsversicherung

Rechtsschutzversicherung

Beistandsleistungsverversicherung

Sonstige Versicherungen

In Rückdeckung übernommenes Versicherungsgeschäft

Unfallversicherung (ohne Unfallversicherung mit Beitragsrückgewähr)

Haftpflichtversicherung

Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung

Sonstige Kraftfahrtversicherung

Feuerversicherung

Verbundene Hausratversicherung

Sonstige Sachversicherung

Transportversicherung

Luftfahrtversicherung

Kreditversicherung

Kautionsversicherung

Rechtsschutzversicherung

Sonstige Versicherungen

Bilanz zum 31.12.2019

Aktiva (in TEUR)	31.12.2019	31.12.2018
A. Immaterielle Vermögensgegenstände		
I. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	7.066	6.551
B. Kapitalanlagen		
II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen		
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	70.462	135
2. Beteiligungen	1.159	0
	71.621	135
III. Sonstige Kapitalanlagen		
1. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	279.875	213.746
2. Sonstige Ausleihungen		
a) Namensschuldverschreibungen	4.173	4.317
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	11.732	17.243
	15.905	21.560
3. Einlagen bei Kreditinstituten	12.500	4.936
4. Andere Kapitalanlagen	18.880	12.462
	327.160	252.704
IV. Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft	2.050	1.965
	400.831	254.804
C. Forderungen		
I. Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft gegenüber Versicherungsvermittler	570.462	410.761
II. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft	49.138	53.293
davon an verbundene Unternehmen: TEUR 5.888 (i. Vj. TEUR 6.266)		
III. Sonstige Forderungen	6.925	38.258
davon an verbundene Unternehmen: TEUR 2.957 (i. Vj. TEUR 22.359)	626.525	502.312
D. Sonstige Vermögensgegenstände		
I. Sachanlagen und Vorräte	882	1.112
II. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten	122.241	78.594
	123.123	79.706

Übertrag	1.157.545	843.373
E. Rechnungsabgrenzungsposten		
I. Abgegrenzte Zinsen und Mieten	2.166	1.600
II. Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten	956	267
	3.122	1.867
Summe der Aktiva	1.160.667	845.240

Passiva (in TEUR)	31.12.2019	31.12.2018
A. Eigenkapital		
I. Gezeichnetes Kapital	121.600	121.600
II. Kapitalrücklage	80.282	0
III. Gewinnrücklagen		
1. Gesetzliche Rücklage	3.040	3.040
IV. Bilanzgewinn	33.405	44.205
	238.327	168.845
B. Nachrangige Verbindlichkeiten	83.333	78.645
C. Versicherungstechnische Rückstellungen		
I. Beitragsüberträge		
1. Bruttobetrag	668.838	449.481
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	550.019	364.721
	118.819	84.760
II. Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle		
1. Bruttobetrag	1.978.862	1.645.842
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	1.803.712	1.493.023
	175.150	152.819
III. Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen	34.369	22.447
IV. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen		
1. Bruttobetrag	0	1.830
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	0	1.556
	0	274
	328.338	260.300
D. Andere Rückstellungen		
I. Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	1.391	997
II. Steuerrückstellungen	1.019	149
III. Sonstige Rückstellungen	14.967	10.157
	17.377	11.303

Übertrag	667.375	519.093
E. Depotverbindlichkeiten aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft	19.084	14.830
F. Andere Verbindlichkeiten		
I. Verbindlichkeiten aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft gegenüber Versicherungsvermittlern	18.433	9.814
II. Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft	424.426	291.468
davon gegenüber verbundenen Unternehmen: TEUR 421.663 (i. Vj. TEUR 269.229)		
III. Sonstige Verbindlichkeiten	31.349	10.035
davon aus Steuern: TEUR 6.691 (i. Vj. TEUR 3.548)		
gegenüber verbundenen Unternehmen: TEUR 2.046 (i. Vj. TEUR 4.998)	474.208	311.317
Summe der Passiva	1.160.667	845.240

Es wird bestätigt, dass die in der Bilanz unter dem Posten C II der Passiva eingestellte Deckungsrückstellung unter Beachtung der §§ 341f und 341g HGB berechnet worden ist.

Hannover, 14. Februar 2020

Rehbock, Verantwortlicher Aktuar

Gewinn- und Verlustrechnung

in TEUR

I. Versicherungstechnische Rechnung

1. Verdiente Beiträge für eigene Rechnung

a) Gebuchte Bruttobeiträge	1.426.473	946.760
b) Abgegebene Rückversicherungsbeiträge	1.297.321	855.953
	129.152	90.807
c) Veränderung der Bruttobeitragsüberträge	-207.048	-51.160
d) Veränderung des Anteils der Rückversicherer an den Bruttobeitragsüberträgen	-175.212	-39.295
	-31.836	-11.865
	97.316	78.942

2. Sonstige versicherungstechnische Erträge für eigene Rechnung

163 493

3. Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung

a) Zahlungen für Versicherungsfälle		
aa) Bruttobetrag	716.884	581.135
bb) Anteil der Rückversicherer	649.116	519.968
	67.768	61.167
b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle		
aa) Bruttobetrag	283.382	6.459
bb) Anteil der Rückversicherer	264.910	-1.786
	18.472	8.245
	86.240	69.412

4. Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Nettorückstellungen

a) Sonstige versicherungstechnische Nettorückstellungen	-275	275
	-275	275

5. Aufwendungen für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattungen für eigene Rechnung

792 0

6. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung

a) Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb	381.480	275.342
b) davon ab: erhaltene Provisionen und Gewinnbeteiligungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft	392.319	274.136
	-10.839	1.206

7. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen für eigene Rechnung

1.958 765

8. Zwischensumme

19.603 7.777

9. Veränderung der Schwankungsrückstellung und ähnlicher Rückstellungen

11.922 12.262

Übertrag	7.681	-4.485
10. Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung	7.681	-4.485

in TEUR	2019 1.1.-31.12.	2018 1.1.-31.12.
II. Nichtversicherungstechnische Rechnung		
1. Erträge aus Kapitalanlagen		
a) Erträge aus Beteiligungen davon: aus verbundenen Unternehmen TEUR 151 (i. Vj. TEUR 0)	151	0
b) Erträge aus anderen Kapitalanlagen		
aa) Erträge aus anderen Kapitalanlagen	5.188	4.479
	5.188	4.479
c) Erträge aus Zuschreibungen	649	337
d) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen	1.008	340
	6.996	5.156
2. Aufwendungen für Kapitalanlagen		
a) Aufwendungen für die Verwaltung von Kapitalanlagen, Zinsaufwendungen und sonstige Aufwendungen für die Kapitalanlagen	583	586
b) Abschreibungen auf Kapitalanlagen davon außerplanmäßige Abschreibungen gemäß § 253 Abs. 3 Satz 6 HGB TEUR 0 (i. Vj. TEUR 0)	1.098	1.204
c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen	144	771
	1.825	2.561
	5.171	2.595
	5.171	2.595
3. Sonstige Erträge	21.325	11.223
4. Sonstige Aufwendungen	44.684	27.247
	-23.359	-16.024
5. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit	-10.507	-17.913
6. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	2.311	2.064
7. Sonstige Steuern	0	522
	2.311	2.586
8. Erträge aus Verlustübernahme	0	20.500
9. Jahresüberschuss	-12.818	0
10. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr	44.205	44.205
11. Entnahmen aus der Kapitalrücklage	2.018	0
Bilanzgewinn	33.405	44.205

Anhang

Allgemeine Angaben

Die HDI Global Specialty SE hat ihren Sitz in der Roderbruchstraße 26, 30655 Hannover, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Hannover HRB 211924.

Die Gesellschaft erstellt den Jahresabschluss nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuchs (HGB), unter Berücksichtigung des Aktiengesetzes (AktG), des Gesetzes über die Beaufsichtigung der Versicherungsunternehmen (VAG) und der Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen (RechVersV).

Soweit Abrechnungen zum Buchungsschluss noch nicht vorliegen, werden Schätzungen der entsprechenden Posten in der Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung vorgenommen.

Bewertung Aktiva

Immaterielle Vermögensgegenstände werden nach dem Anschaffungskostenprinzip unter Berücksichtigung von Abschreibungen zu fortgeführten Anschaffungskosten oder zum niedrigeren beizulegenden Wert bewertet. Die Abschreibungen werden jeweils anhand der voraussichtlichen Nutzungsdauern vorgenommen.

Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen werden nach dem Anschaffungskostenprinzip unter Berücksichtigung von Abschreibungen zu fortgeführten Anschaffungskosten oder zum niedrigeren beizulegenden Wert bewertet.

Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere werden gemäß § 341b HGB in Verbindung mit § 253 Abs. 1, 4 und 5 HGB nach dem strengen Niederstwertprinzip zu Anschaffungskosten vermindert um Abschreibungen auf den niedrigeren beizulegenden Wert bewertet.

Namensschuldverschreibungen und Schuldscheinforderungen werden zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Berücksichtigung von Tilgungen oder zum niedrigeren beizulegenden Wert angesetzt.

Einlagen bei Kreditinstituten werden mit dem Nennbetrag angesetzt.

Andere Kapitalanlagen werden unter Berücksichtigung zeitlicher Wirkungseffekte zu fortgeführten Anschaffungskosten oder zum niedrigeren beizulegenden Wert bewertet. Dienen die Wertpapiere dauernd dem Geschäftsbetrieb erfolgt eine Bewertung nach dem gemilderten Niederstwertprinzip gem. § 341b Abs. 1 HGB i. V. m. § 253 Abs. 3 HGB.

Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft werden gemäß § 341c HGB mit dem Nennbetrag angesetzt.

Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände werden mit dem Nennbetrag abzüglich geleisteter Tilgungen angesetzt. Für Ausfallrisiken werden Wertberichtigungen gebildet. Andere Vermögensgegenstände werden zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt, ggf. abzüglich linearer oder degressiver Abschreibungen. Geringwertige Wirtschaftsgüter werden im Jahr der Anschaffung voll abgeschrieben.

In der Handelsbilanz sind in Ausübung des Wahlrechts gem. § 274 Abs. 1 Satz 2 HGB bei einem sich ergebenden Aktivüberhang keine **aktiven latenten Steuern** angesetzt.

Bewertung Passiva

Die **Nachrangigen Verbindlichkeiten** sind mit Erfüllungsbeträgen angesetzt.

Die **Beitragsüberträge im selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft** werden grundsätzlich nach der taggenauen Berechnungsmethode ermittelt. Teile der Provisionen und sonstigen Abschlussaufwendungen werden gemäß den steuerlichen Richtlinien als nicht übertragfähig abgesetzt. In Ausnahmefällen werden die Beitragsüberträge im selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft pauschal ermittelt.

Die **Beitragsüberträge für das in Rückdeckung übernommene Versicherungsgeschäft** werden nach den Aufgaben der Zedenten gebildet. Teile der Provisionen und sonstigen Abschlussaufwendungen werden gemäß den steuerlichen Richtlinien als nicht übertragfähig abgesetzt.

Beitragsüberträge für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft werden von den Bruttobeitragsüberträgen abgesetzt und grundsätzlich taggenau unter Kürzung steuerlich nicht übertragfähiger Teile ermittelt.

Die **Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle** besteht für das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft aus folgenden Teilrückstellungen:

- Die Rückstellungen für bekannte Versicherungsfälle werden grundsätzlich anhand des nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrags aufgrund der Einzelschäden bewertet.
- Die Renten-Deckungsrückstellung wird für jede einzelne Rente nach versicherungsmathematischen Grundsätzen unter Verwendung angemessener Annahmen ermittelt.
- Spätschadenrückstellungen für bis zum Abschlussstichtag eingetretene, aber noch nicht gemeldete Versicherungsfälle werden pauschal unter Berücksichtigung der bisherigen Erfahrungen ermittelt.
- Rückstellungen für Schadenregulierungskosten werden gemäß § 341g Abs. 1 Satz 2 HGB gebildet.

Forderungen aus Regressen, Provenues und Teilungsabkommen werden gemäß § 26 Abs. 2 RechVersV von der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle abgesetzt.

Für das in Rückdeckung übernommene Versicherungsgeschäft wird die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle grundsätzlich nach den von den Zedenten aufgegebenen Rückstellungen gebildet.

Die Anteile der Rückversicherer an den Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle werden für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft nach den vertraglichen Vereinbarungen gebildet.

Die **Schwankungsrückstellung** und der **Schwankungsrückstellung ähnliche Rückstellungen** werden nach den Vorschriften von § 341h HGB in Verbindung mit den §§ 29, 30 RechVersV gebildet. Die Bildung der Schwankungsrückstellung erfolgt gemäß der Anlage zu § 29 der Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen (RechVersV). Bei der Berechnung der Atomanlagenrückstellung liegt § 30 Abs. 2 RechVersV zugrunde. Die Großrisikenrückstellung für die Produkthaftpflicht von Pharmarisiken wird gemäß § 30 Abs. 1 RechVersV ermittelt.

Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen werden anhand der vertraglichen Regelungen einzelvertraglich in Höhe des nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrags gebildet.

Andere Rückstellungen werden grundsätzlich in Höhe des nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrages angesetzt. Soweit Rückstellungen eine Restlaufzeit von mehr als einem Jahr haben, werden diese mit dem ihrer Restlaufzeit entsprechenden durchschnittlichen von der Deutschen Bundesbank bekanntgegebenen Marktzinssatz der vergangenen sieben Jahre abgezinst.

Depotverbindlichkeiten werden mit dem Erfüllungsbetrag bewertet.

Die Verpflichtungen aus **Pensionen** werden in Höhe des nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrags angesetzt. Sie werden mit dem von der Deutschen Bundesbank gemäß Rückstellungsabzinsungsverordnung (Rück- AbzinsVO) veröffentlichten durchschnittlichen Zinssatz der letzten zehn Jahre bei einer angenommenen Restlaufzeit von 15 Jahren mit 2,71 % abgezinst. Die Pensionsrückstellung wird nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren ermittelt. Als Gehaltstrend wurden 2,50 % und als Rententrend 1,74 % angenommen. Fluktuationswahrscheinlichkeiten wurden in Abhängigkeit von Alter und Geschlecht separat ermittelt. Die Leistungsanpassung aufgrund von Überschussbeteiligung aus Rückdeckungsversicherungen wurde in Höhe von 0,0 % berücksichtigt. Die Bewertung basiert auf den Ausscheidewahrscheinlichkeiten der „Richttafeln 2018G“, die entsprechend dem in der Talanx-Gruppe beobachteten Risikoverlauf verstärkt wurden. Bei den arbeitnehmerfinanzierten Versorgungszusagen, deren Höhe sich ausschließlich nach dem beizulegenden Zeitwert eines Rückdeckungsversicherungsanspruches bestimmt, erfolgt die Bewertung gemäß § 253 Abs. 1 Satz 3 HGB. Für diese Zusagen entspricht der Erfüllungsbetrag dem Zeitwert des Deckungskapitals zzgl. Überschussbeteiligung. Für wertpapiergebundene arbeitnehmerfinanzierte Zusagen entspricht der Erfüllungsbetrag dem Zeitwert des Wertpapiers. Dabei wurden Ansprüche aus Rückdeckungsversicherungen als saldierungsfähiges Deckungsvermögen mit den Verpflichtungen saldiert. Das Deckungsvermögen wird zum beizulegenden Zeitwert gemäß § 253 Abs. 1 Satz 4 HGB angesetzt. Diese entsprechen dem Deckungskapital des Versicherungsvertrags mit den Rechnungsgrundlagen der Beitragskalkulation zuzüglich der bereits zugeteilten Überschussanteile und damit den fortgeführten Anschaffungskosten.

Die **Anderen Verbindlichkeiten** sind mit Erfüllungsbeträgen angesetzt.

Passive latente Steuern wurden mit aktiven latenten Steuern verrechnet. Die latenten Steuern werden mit einem Steuersatz von 32,63 % für die in Deutschland der Körperschaft- und Gewerbesteuer unterliegenden Differenzen ermittelt, für die im Ausland der Steuerpflicht unterliegenden Differenzen werden die dortigen lokalen Steuersätze in die Bewertung einbezogen.

Fremdwährungsumrechnung

Die in fremden Währungen gebuchten Geschäftsvorfälle werden zum Zeitpunkt der Erfassung mit dem jeweils gültigen Monatskurs in die Berichtswährung umgerechnet. Die in die Bilanz eingestellten Aktiva und Passiva werden zu den Devisenmittelkursen am Bilanzstichtag in Euro umgerechnet. Um die Währungsrisiken zu minimieren, erfolgt weitestgehend eine kongruente Bedeckung der Passivposten durch entsprechende Aktivposten in den jeweiligen Währungen. Währungsbezogen werden Fremdwährungspassiva mit kongruent bedeckenden Fremdwährungsaktiva aufgrund sich ausgleichender gegenläufiger Wertänderungen zu Bewertungseinheiten gemäß § 254 HGB (Portfolio-Hedges) zusammengefasst und das Ergebnis aus der Währungsumrechnung dieser Fremdwährungsbestände unabhängig vom Anschaffungskosten- und Imparitätsprinzip bilanziert.

Erläuterungen zu den Aktiva

Entwicklung der Aktivposten A, B. I. bis B. II.

in TEUR	2018	2019					Bilanzwerte 31.12.
	Bilanzwerte 31.12.	Zugänge	Abgänge	Zuschrei- bungen	Abschrei- bungen	Währungs- effekte	
A. Immaterielle Vermögensgegenstände							
1. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	6.551	2.980	0	0	2.465	0	7.066
Summe A.	6.551	2.980	0	0	2.465	0	7.066
B. I. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen							
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	135	70.462	135	0	0	0	70.462
2. Beteiligungen	0	1.159	0	0	0	0	1.159
3. Summe B. I.	135	71.621	135	0	0	0	71.621
B. II. Sonstige Kapitalanlagen							
1. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	213.746	182.735	126.553	649	1.098	10.396	279.875
2. Sonstige Ausleihungen							
a) Namensschuldverschreibungen	4.317	0	144	0	0	0	4.173
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	17.243	0	5.511	0	0	0	11.732
3. Einlagen bei Kreditinstituten	4.936	27.324	20.060	0	0	300	12.500
4. Andere Kapitalanlagen	12.462	6.435	17	0	0	0	18.880
5. Summe B. II.	252.704	216.494	152.285	649	1.098	10.696	327.160
Gesamt	259.390	291.095	152.420	649	3.563	10.696	405.847

Auf Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere wurden im Geschäftsjahr Abschreibungen auf Grund voraussichtlich nicht dauernder Wertminderung in Höhe von TEUR 1.098 vorgenommen. Bei Anderen Kapitalanlagen mit einem Buchwert von TEUR 18.880 (i. Vj. TEUR 12.462) wurden aufgrund einer nur vorübergehenden Wertminderung, die aus zeitlichen Wirkungseffekten resultiert, Abschreibungen in Höhe von TEUR 55 (i. Vj. TEUR 91) nicht vorgenommen. Die korrespondierenden Finanzanlagen haben zum Bilanzstichtag einen Buchwert in Höhe von TEUR 1.681 sowie einen beizulegenden Zeitwert in Höhe von TEUR 1.626. Es handelt sich nach Einschätzung der Gesellschaft bei den unterlassenen Abschreibungen um vorübergehende Wertminderungen. Bei den Anderen Kapitalanlagen bestehen Resteinzahlungsverpflichtungen in Höhe von TEUR 6.343

Angaben über Anteilsbesitz

Die Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen sind nachfolgend aufgeführt.

Aufstellung des Anteilsbesitzes 2019

Name und Sitz des Unternehmens	Höhe des Anteils am Kapital in %	Währung	Eigenkapital (§ 266 Abs. 3 HGB) in TEUR	Ergebnis des letzten Geschäftsjahres in TEUR
Angaben der Beträge in jeweils 1.000 Währungseinheiten				

Anteile an verbundenen Unternehmen

Svedea AB, Stockholm	76,5	SEK	6.580	4.667
----------------------	------	-----	-------	-------

Umrechnungskurs SEK zum 31. Dezember 2019: 10,4372

Beteiligungen

VOV GmbH, Köln	35,5	TEUR	2.017*	23*
Amaniki GmbH, Frankfurt am Main	49,9	TEUR	25*	0*

*Werte zum 31. Dezember 2018

Zeitwertangaben nach § 54 RechVersV

Für die Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen werden Transaktionswerte verwendet.

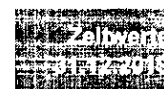
Bei der Bewertung der Inhaberschuldverschreibungen und anderer festverzinslicher Wertpapiere werden Marktwerte herangezogen. Diese ergeben sich grundsätzlich aus öffentlich verfügbaren Preisstellungen und Rücknahmepreisen zum Bilanzstichtag.

Die Zeitwerte der nicht börsennotierten Wertpapiere mit vorgegebener Laufzeit werden anhand von Zinsstrukturkurven unter Berücksichtigung der Bonität des jeweiligen Schuldners sowie der Währung der Wertpapiere ermittelt.

Die Einlagen bei Kreditinstituten werden mit den Nominalwerten angesetzt.

Die Zeitwerte der Anderen Kapitalanlagen werden nach Nettovermögenswerten bewertet.

in TEUR



B. I. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen

1. Anteile an verbundenen Unternehmen	70.462
2. Beteiligungen	1.159

B. II. Sonstige Kapitalanlagen

1. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	282.824
2. Sonstige Ausleihungen	
a) Namensschuldverschreibungen	4.200
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	11.828
3. Einlagen bei Kreditinstituten	12.500
4. Andere Kapitalanlagen	19.531

Gesamt	402.504
--------	---------

Rechnungsabgrenzungsposten

in TEUR	2019	2018
Abgegrenzte Zinsen und Mieten	2.166	1.600
Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten	956	267
Total	3.122	1.867

Aktive latente Steuern

In der Handelsbilanz sind in Ausübung des Wahlrechts gem. § 274 Abs. 1 S. 2 HGB bei einem sich ergebenden Aktivüberhang keine latenten Steuern angesetzt.

Die Bewertung der Steuerlatenzen erfolgt im Inland mit einem Steuersatz von rd. 32,63 % und im Ausland mit dem jeweiligen lokalen Steuersatz.

Erläuterungen zu den Passiva

Eigenkapital

Gezeichnetes Kapital

Das Grundkapital der Gesellschaft beträgt zum 31. Dezember 2019 unverändert TEUR 121.600. Es ist eingeteilt in 95.000.000 auf den Namen lautende Stückaktien. Die Aktien können nur mit Zustimmung der Gesellschaft übertragen werden. Der rechnerische Wert pro Aktie beträgt EUR 1,28.

Die HDI Global Specialty Holding GmbH hält zum Bilanzstichtag 50,2% der Aktien der Gesellschaft, die Hannover Rück SE die übrigen 49,8%.

Kapitalrücklage

Die Kapitalrücklage gem. § 272 Abs. 2 Nr. 4 HGB beträgt TEUR 80.282. Im Geschäftsjahr wurden Einzahlungen i. H. v. TEUR 82.300 bzw. Entnahmen i. H. v. TEUR 2.018 vorgenommen.

Der Bilanzgewinn enthält einen Gewinnvortrag in Höhe von TEUR 33.405.

Nachrangige Verbindlichkeiten

Die Hannover Rück SE hat der HGS folgende nachrangige Darlehen gewährt:

Ausgabedatum	Laufzeit	Zinssatz	Währung	Betrag
17.12.2015	17.12.2045	3,2 %	GBP	54.300.000
16.10.2017	16.10.2047	3,5 %	GBP	16.700.000

Versicherungstechnische Rückstellungen (brutto)

in TEUR	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	Insgesamt		Davon Bruttorekstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle		Davon Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen	
Selbst abgeschlossenes Versicherungsgeschäft						
Unfallversicherung	18.265	17.602	14.065	13.327	-	-
Haftpflichtversicherung	1.306.586	1.072.098	1.066.047	932.077	779	66
Kraftfahrt-Haftpflichtversicherung	56.662	124.697	30.181	70.769	21.316	17.171
Sonstige Kraftfahrtversicherung	136.497	38.741	70.797	24.273	5.288	928
Feuer- und Sachversicherung	561.431	419.359	389.875	303.065	8	-
Davon:						
Feuerversicherung	381.355	260.493	257.833	190.572	-	-
Verbundene Hausratversicherung	1.013	15.347	340	10.780	8	-
Verbundene Gebäudeversicherung	39	-	4	-	-	-
Sonstige Sachversicherung	179.024	143.519	131.698	101.713	-	-
Transport- und Luftfahrtversicherung	267.698	200.327	186.453	146.355	1.587	1.580
Kredit- und Kautionsversicherung	68.408	51.298	21.163	15.317	1.092	487
Rechtsschutzversicherung	41.878	18.177	40.932	17.153	-	-
Beistandsleistungsverversicherung	249	173	176	92	-	-
Sonstige Versicherungen	38.605	30.474	26.059	26.525	-	-
Gesamt	2.496.279	1.972.946	1.845.748	1.548.953	30.070	20.233
In Rückdeckung übernommenes Versicherungsgeschäft	185.790	146.654	133.114	96.889	4.299	2.215
Versicherungsgeschäft insgesamt	2.682.069	2.119.600	1.978.862	1.645.842	34.369	22.447

Andere Rückstellungen

in TEUR	2019	2018
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	1.391	997
Steuerrückstellungen	1.019	149
Sonstige Rückstellungen	14.967	10.157
Rückstellungen für Personalaufwendungen	9.065	6.991
Rückstellungen für Lieferantenrechnungen	4.475	2.394
Übrige Rückstellungen	1.427	772
Gesamt	17.377	11.303

Der Unterschiedsbetrag gemäß § 253 Abs. 6 Satz 1 HGB beträgt TEUR 291 (i. Vj. TEUR 261).

Zum Bilanzstichtag wurden Vermögensgegenstände mit einem beizulegenden Zeitwert von TEUR 7 mit korrespondierenden Schulden saldiert. Die unter Beachtung des Niederstwertprinzips fortgeführten Anschaffungskosten und damit der beizulegende Zeitwert im Sinne des § 255 Abs. 4 Satz 3 HGB entsprechen dem sogenannten geschäftsplanmäßigen Deckungskapital des Versicherungsvertrages

zuzüglich Überschuss. Der Erfüllungsbetrag der Verpflichtungen beträgt zum Stichtag TEUR 45. In diesem Zusammenhang wurden Zinserträge aus dem Deckungsvermögen i. H. v. EUR 192,66 mit Zinsaufwendungen i. H. v. EUR 1.191,46 saldiert.

Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten enthalten ausschließlich Verbindlichkeiten mit einer Restlaufzeit von weniger als einem Jahr.

Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

Gebuchte Bruttobeiträge des selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäfts nach Herkunftsgebieten

in TEUR	2019	2019	2019	2018	2018	2018
	Inland	EU/EWR	Drittländer	Inland	EU/EWR	Drittländer
Unfallversicherung	1.149	9.610	3.790	302	6.245	5.641
Haftpflichtversicherung	11.693	201.504	268.143	5.648	89.533	184.381
Kraftfahrt-Haftpflichtversicherung	11.538	-6	15.225	4.462	51.679	42.419
Sonstige Kraftfahrtversicherung	-	57.893	83.960	-	11	31.245
Feuer- und Sachversicherung	1.853	136.891	249.939	2.207	94.280	160.524
Davon:						
Feuerversicherung	315	90.311	211.287	539	58.411	124.143
Verbundene Hausratversicherung	60	1.398	-	-	-5	-
Verbundene Gebäudeversicherung	60	-	-	-	-	-
Sonstige Sachversicherung	1.418	45.182	38.652	1.667	35.873	36.381
Transport- und Luftfahrtversicherung	6.905	96.395	58.138	6.279	49.620	32.783
Kredit- und Kautionsversicherung	-	4.054	27.301	-	4.498	25.137
Rechtsschutzversicherung	-	24.822	697	-	31.613	-
Beistandsleistungsverversicherung	-	415	-	-	346	-
Sonstige Versicherungen	2.399	28.739	12.006	2.800	10.316	8.550
Insgesamt	35.537	560.317	719.199	21.698	338.140	490.680

Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung

in TEUR	2019	2018
Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb	381.480	275.342
Davon Abschlussaufwendungen	363.604	257.930
Davon Verwaltungsaufwendungen	17.876	17.412
Davon ab: erhaltene Provisionen und Gewinnbeteiligungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft	392.319	274.136
Insgesamt	-10.839	1.206

Angaben zur Versicherungszweiggruppen, Versicherungszweigen und Versicherungsarten

in TEUR / in Stück

	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019
	Gebuchte Brutto-beiträge	Verdiente Brutto-beiträge	Verdiente Netto-beiträge	Bruttoauf-wendungen für Ver-sicherungs-fälle	Brutto-aufwend-ungen für den Versi-cherungs-betrieb	Rückver-sicherungs-saldo	Versiche-rungs-technisches Ergebnis f.e.R.	Anzahl der mind. ein-jährigen Ver-sicherungs-verträge
Selbst abgeschlossenes Versicherungsgeschäft								
Unfallversicherung	14.549	14.717	1.596	6.052	3.330	4.278	1.057	15.852
Haftpflcht-versicherung	481.340	389.799	29.257	307.344	123.425	-51.335	9.430	206.148
Krafftahrt-Haftpflchtversicherung	26.757	26.525	3.668	10.169	12.067	5.639	-5.546	302.210
Sonstige Krafftahrtversicherung	141.853	127.190	12.647	72.826	34.893	11.143	3.743	295.349
Feuer- und Sachversicherung	388.683	333.511	21.845	297.984	107.567	-78.269	4.521	504.489
Davon:								
Feuerversicherung	301.913	251.448	16.813	211.400	85.347	-51.964	5.019	370.175
Verbundene Hausrat-versicherung	1.458	935	64	729	302	-140	36	8.610
Verbundene Gebäude-versicherung	60	25	-2	4	23	-1	-1	6
Sonstige Sachversicherung	85.252	81.103	4.970	85.851	21.895	-26.164	-533	125.698
Transport- und Luftfahrtversicherung	161.438	135.194	9.496	140.380	34.483	-46.778	7.130	73.602
Kredit- und Kautionsversicherung	31.355	21.478	1.151	7.012	8.709	5.028	508	116.152
Rechtsschutzversicherung	25.519	25.659	2.482	34.366	11.583	-17.758	-2.531	8.134
Beistandsleistungsver-sicherung	415	421	45	200	104	80	37	26
Sonstige Versicherungen	43.144	34.820	2.831	19.417	22.946	3.438	-10.980	8.669
Gesamt	1.315.053	1.109.314	85.018	895.750	359.107	-164.534	7.369	1.530.631
In Rückdeckung übernommenes Versicherungs-geschäft	111.420	110.111	12.298	104.516	22.373	-19.702	312	-
Versicherungsgeschäft insgesamt	1.426.473	1.219.425	97.316	1.000.266	381.480	-184.236	7.681	1.530.631

in TEUR / in Stück	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018
	Gebuchte Brutto- beiträge	Verdiente Brutto- beiträge	Verdiente Netto- beiträge	Bruttoauf- wendungen für Ver- sicherungs- fälle	Brutto- aufwend- ungen für den Versi- cherungs- betrieb	Rückver- sicherungs- saldo	Versiche- rungs- technisches Ergebnis f.e.R.	Anzahl der mind. ein- jährigen Ver- sicherungs- verträge
Selbst abgeschlossenes Versicherungsgeschäft								
Unfallversicherung	12.189	11.522	1.477	2.220	3.431	5.030	839	6.128
Haftpflicht- versicherung	279.562	249.298	14.892	133.435	78.285	37.624	831	65.958
Kraftfahrt- Haftpflichtversicherung	98.560	89.787	8.982	55.906	26.447	3.701	-6.900	218.593
Sonstige Kraftfahrtversicherung	31.256	32.227	4.409	22.288	10.640	-1.557	-78	59.457
Feuer- und Sachversicherung	257.009	250.807	20.494	196.138	78.915	-26.689	1.534	470.754
Davon:								
Feuerversicherung	183.093	172.565	14.419	142.219	58.152	-27.470	-1.258	300.747
Verbundene Hausrat- versicherung	-5	7.523	1.349	8.560	264	-1.677	440	58.638
Sonstige Sachversicherung	73.921	70.719	4.726	45.359	20.499	2.458	2.352	111.369
Transport- und Luftfahrtversicherung	88.682	91.768	7.567	42.519	23.152	25.108	1.171	44.923
Kredit- und Kautionsversicherung	29.635	15.499	809	3.938	9.331	3.305	-815	116.105
Rechtsschutzversicherung	31.613	31.358	4.552	16.525	16.528	-1.879	184	4.347
Beistandsleistungsver-sicherung	346	260	18	118	98	37	6	13
Sonstige Versicherungen	21.666	25.994	3.775	20.337	6.037	-774	396	2.238
Gesamt	850.516	798.520	66.975	493.424	252.864	43.906	-2.832	988.516
In Rückdeckung übernommenes Versicherungs- geschäft	96.242	97.080	11.967	94.170	22.478	19.566	1.653	-
Versicherungsgeschäft insgesamt	946.760	895.600	78.942	587.594	275.342	24.340	-4.485	988.516

Erträge aus Kapitalanlagen

in TEUR	2019	2018
1. Erträge aus Beteiligungen	151	-
2. Erträge aus anderen Kapitalanlagen	5.188	4.479
3. Erträge aus Zuschreibungen	649	337
4. Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen	1.008	340
Gesamt	6.996	5.156

Aufwendungen für Kapitalanlagen

in TEUR	2019	2018
1. Aufwendungen für die Verwaltung von Kapitalanlagen, Zinsaufwendungen, und sonstige Aufwendungen für Kapitalanlagen	583	586
2. Abschreibungen auf Kapitalanlagen	1.098	1.204
3. Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen	144	771
Gesamt	1.825	2.561

Außerplanmäßige Abschreibungen gemäß § 253 Abs. 4 HGB wurden in Höhe von TEUR 1.098 (i. Vj. TEUR 1.204) für Inhaberschuldverschreibungen und sonstige festverzinsliche Wertpapiere vorgenommen.

Provisionen und sonstige Bezüge der Versicherungsvertreter, Personal-Aufwendungen

in TEUR	2019	2018
1. Provisionen jeglicher Art der Versicherungsvertreter im Sinne des § 92 HGB für das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft	325.420	222.601
2. Löhne und Gehälter	27.440	10.347
3. Soziale Abgaben und Aufwendungen für Unterstützung	3.947	1.929
4. Aufwendungen für Altersversorgung	2.647	1.842
5. Aufwendungen insgesamt	359.454	236.719

Sonstige Angaben

Die sonstigen Erträge und sonstigen Aufwendungen enthalten Währungskursgewinne in Höhe von TEUR 13.706 (i. Vj. TEUR 5.586) sowie Währungskursverluste in Höhe von TEUR 9.327 (i. Vj. TEUR 6.302).

Die Steuern betreffen ausschließlich das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit.

Die HGS sichert sich grundsätzlich gegen Währungsrisiken durch Bedeckung von Währungspassiva mit währungskongruenten Währungsaktiva ab. Dadurch sollen währungskursinduzierte Wertänderungen der Währungspassiva (Grundgeschäft) durch gegenläufige Wertänderungen der Währungsaktiva (Sicherungsinstrument) kompensiert werden. Kongruent bedeckte Passiva werden zusammen mit den sie bedeckenden Aktiva pro Währung jeweils zu einer bilanziellen Bewertungseinheit im Rahmen von Portfolio-Hedges zusammengefasst. Das Volumen beträgt TEUR 165.907 (i. Vj. TEUR 145.132). Die Bilanzierung der Bewertungseinheiten erfolgt nach der Durchbuchungsmethode, wobei der Ausweis effektiver Wertänderungen von Grund- und Sicherungsgeschäft in Bilanz sowie Gewinn- und Verlustrechnung erfolgt.

Aus langfristig abgeschlossenen Mietverträgen für unsere Standorte erwarten wir jährliche Mietzahlungen von rd. TEUR 2.744 (i. Vj. TEUR 2.229).

Aus zukünftigen Rechtsgeschäften bestehen für die Gesellschaft am Stichtag Verpflichtungen i. H. v. TEUR 31.402.

Die durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter beträgt im Geschäftsjahr 247 (i. Vj. 126), davon 229 (i. Vj. 114) in Vollzeit und 18 (i. Vj. 12) in Teilzeit.

Die Gesamtbezüge der Vorstände betrugen TFUR 1.860.

Die Talanx AG, Hannover bezieht die Zahlen unseres Jahresabschlusses in ihren Konzernabschluss ein (kleinster Kreis von Unternehmen). Weiterhin wird unser Jahresabschluss in den Konzernabschluss des HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G., Hannover, einbezogen (größter Kreis von Unternehmen). Diese Abschlüsse werden im elektronischen Bundesanzeiger bekannt gemacht. Der Einbezug der HGS in die Konzernabschlüsse des HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G., und der Talanx AG befreit nach § 291 Abs. 1 HGB die Gesellschaft von der Erstellung eines eigenen Konzernabschlusses.

Bei den Honoraren des Abschlussprüfers ist von der Befreiungsregelung des § 285 Nr. 17 HGB Gebrauch gemacht worden, die geforderten Angaben sind im Konzernabschluss der Talanx AG enthalten. Die PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft hat den Jahresabschluss nebst Lagebericht und das IFRS Reporting Package geprüft. Die quartalsweise nach den IFRS erstellten Reporting Packages sind einer prüferischen Durchsicht unterzogen worden. Darüber hinaus erfolgte die Prüfung der Solvabilitätsübersicht zum 31. Dezember 2019 und die Erbringung von Tax Compliance Services zu lohnsteuerlichen Sachverhalten sowie die Migration im Zusammenhang mit der Einführung einer neuen IT-Anwendung.

Die Gesellschaft unterhält umfängliche Rückversicherungsbeziehungen mit Unternehmen der Talanx-Gruppe. Für den Rückversicherungsschutz sowie alle damit in Zusammenhang stehenden Dienstleistungen, die empfangen oder erbracht werden, werden angemessene Gegenleistungen gezahlt bzw. erhalten. Insofern ergibt sich kein Einfluss auf die Vermögens- oder Ertragslage der Gesellschaft im Vergleich zur Inanspruchnahme und Erbringung der beschriebenen Leistungen durch oder für nicht nahestehende Unternehmen.

Im Berichtsjahr bestanden keine für die Beurteilung der Vermögens- oder Ertragslage wesentlichen Geschäfte mit nahestehenden Personen zu marktunüblichen Konditionen.

Im Berichtsjahr und am Bilanzstichtag bestanden – abgesehen von Verfahren im Rahmen des üblichen Versicherungs- und Rückversicherungsgeschäfts – keine wesentlichen Rechtsstreitigkeiten.

Die Geschäftsführung schlägt vor den Bilanzgewinn auf neue Rechnung vorzutragen.

Nachtragsbericht

Mit Wirkung zum 2. März 2020 hat die Gesellschaft ein monistisches System mit einem Verwaltungsrat gewählt.

Verwaltungsorgane bis 1. März 2020

Vorstand

Ralph Beutter

Vorsitzender des Vorstands HDI Global Specialty SE

Andreas Bierschenk

Mitglied des Vorstands HDI Global Specialty SE

Thomas Stöckl

Mitglied des Vorstands HDI Global Specialty SE

Richard Taylor

Mitglied des Vorstands HDI Global Specialty SE

Aufsichtsrat

Torsten Leue (bis 31. Mai 2019)

Vorsitzender (bis 31. Mai 2019)

Vorsitzender des Vorstands der Talanx AG

Ulrich Wallin

Vorsitzender (ab 1. Juni 2019)

ehemaliger Vorsitzender des Vorstands der Hannover Rück SE

Dr. Christian Hinsch (bis 31. Mai 2019)

Ehemaliger Vorsitzender des Vorstands der HDI Global SE

Jens Wohlthat (ab 1. Juni 2019)

Mitglied des Vorstands der HDI Global SE

Roland Vogel (ab 1. Juni 2019)

Mitglied des Vorstands der Hannover Rück SE

Verwaltungsorgane ab 2. März 2020

Geschäftsführende Direktoren

Ralph Beutter

Geschäftsführender Direktor HDI Global Specialty SE

Andreas Bierschenk

Geschäftsführender Direktor HDI Global Specialty SE

Thomas Stöckl

Geschäftsführender Direktor HDI Global Specialty SE

Richard Taylor

Geschäftsführender Direktor HDI Global Specialty SE

Verwaltungsrat

Ulrich Wallin

Vorsitzender

ehemaliger Vorsitzender des Vorstands der Hannover Rück SE

Jens Wohlthat

Mitglied des Vorstands der HDI Global SE

Roland Vogel

Mitglied des Vorstands der Hannover Rück SE

Ralph Beutter

Geschäftsführender Direktor HDI Global Specialty SE

Hannover, 19. März 2020

Die geschäftsführenden Direktoren

Ralph Beutter

Andreas Bierschenk

Thomas Stöckl

Richard Taylor

BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die HDI Global Specialty SE, Hannover

VERMERK ÜBER DIE PRÜFUNG DES JAHRESABSCHLUSSES UND DES LAGEBERICHTS***Prüfungsurteile***

Wir haben den Jahresabschluss der HDI Global Specialty SE, Hannover - bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2019 und der Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2019 sowie dem Anhang, einschließlich der Darstellung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden - geprüft. Darüber hinaus haben wir den Lagebericht der HDI Global Specialty SE für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2019 geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse

- entspricht der beigefügte Jahresabschluss in allen wesentlichen Belangen den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Gesellschaft zum 31. Dezember 2019 sowie ihrer Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2019 und
- vermittelt der beigefügte Lagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft. In allen wesentlichen Belangen steht dieser Lagebericht in Einklang mit dem Jahresabschluss, entspricht den deutschen gesetzlichen Vorschriften und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Gemäß § 322 Abs. 3 Satz 1 HGB erklären wir, dass unsere Prüfung zu keinen Einwendungen gegen die Ordnungsmäßigkeit des Jahresabschlusses und des Lageberichts geführt hat.

Grundlage für die Prüfungsurteile

Wir haben unsere Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts in Übereinstimmung mit § 317 HGB und der EU-Abschlussprüferverordnung (Nr. 537/2014; im Folgenden „EU-APrVO“) unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von dem Unternehmen unabhängig in Übereinstimmung mit den europarechtlichen sowie den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Darüber hinaus erklären wir gemäß Artikel 10 Abs. 2 Buchst. f) EU-APrVO, dass wir keine verbotenen Nichtprüfungsleistungen nach Artikel 5 Abs. 1 EU-APrVO erbracht haben. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zum Jahresabschluss und zum Lagebericht zu dienen.

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte in der Prüfung des Jahresabschlusses

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemäßen Ermessen am bedeutsamsten in unserer Prüfung des Jahresabschlusses für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2019 waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses als Ganzem und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt; wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

Aus unserer Sicht war folgender Sachverhalt am bedeutsamsten in unserer Prüfung:

❶ Bewertung der Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle

Unsere Darstellung dieses besonders wichtigen Prüfungssachverhalts haben wir wie folgt strukturiert:

- ❶ Sachverhalt und Problemstellung
- ❷ Prüferisches Vorgehen und Erkenntnisse
- ❸ Verweis auf weitergehende Informationen

Nachfolgend stellen wir den besonders wichtigen Prüfungssachverhalt dar:

❶ Bewertung der Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle

- ❶ Im Jahresabschluss der Gesellschaft werden unter dem Bilanzposten „Versicherungstechnische Rückstellungen“ Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle (sog. „Schadenrückstellungen“) in Höhe von brutto € 1.978,9 Mio und netto € 175,2 Mio ausgewiesen. Versicherungsunternehmen haben versicherungstechnische Rückstellungen insoweit zu bilden, wie dies nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendig ist, um die dauernde Erfüllbarkeit der Verpflichtungen aus den Versicherungsverträgen sicherzustellen. Die Festlegung von Annahmen zur Bewertung der versicherungstechnischen Rückstellungen erfordert von den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft neben der Berücksichtigung der handels- und aufsichtsrechtlichen Anforderungen eine Einschätzung zukünftiger Ereignisse und die Anwendung geeigneter Bewertungsmethoden. Den bei der Ermittlung der Höhe der Schadenrückstellungen angewendeten Methoden sowie Berechnungsparametern liegen Ermessensentscheidungen und Annahmen der gesetzlichen Vertreter zugrunde. Geringfügige Änderungen dieser Annahmen sowie der verwendeten Methoden können eine wesentliche Auswirkung auf die Bewertung der Schadenrückstellungen haben. Aufgrund der betragsmäßig wesentlichen Bedeutung dieser Rückstellungen für die Vermögens- und Ertragslage der Gesellschaft sowie der erheblichen Ermessensspielräume der gesetzlichen Vertreter und den damit verbundenen Schätzunsicherheiten war die Bewertung der Schadenrückstellungen im Rahmen unserer Prüfung von besonderer Bedeutung.

- ② Im Rahmen unserer Prüfung haben wir in Anbetracht der Bedeutung der Schadenrückstellungen für das Gesamtgeschäft der Gesellschaft gemeinsam mit unseren internen Bewertungsspezialisten die von der Gesellschaft verwendeten Methoden und von den gesetzlichen Vertretern getroffenen Annahmen beurteilt. Dabei haben wir unter anderem unser Branchenwissen und unsere Branchenerfahrung zugrunde gelegt sowie anerkannte Methoden berücksichtigt. Zudem haben wir die Ausgestaltung und die Wirksamkeit der eingerichteten Kontrollen der Gesellschaft zur Ermittlung und Erfassung von Schadenrückstellungen gewürdigt. Hierauf aufbauend haben wir weitere analytische Prüfungshandlungen und Einzelfallprüfungshandlungen in Bezug auf die Bewertung der Schadenrückstellungen vorgenommen. Wir haben unter anderem auch die der Berechnung des Erfüllungsbetrags zugrunde liegenden Daten mit den Basisdokumenten abgestimmt. Damit einhergehend haben wir die berechneten Ergebnisse der Gesellschaft zur Höhe der Rückstellungen anhand der anzuwendenden gesetzlichen Vorschriften nachvollzogen und die konsistente Anwendung der Bewertungsmethoden und die Periodenabgrenzungen überprüft. Auf Basis unserer Prüfungshandlungen konnten wir uns davon überzeugen, dass die von den gesetzlichen Vertretern vorgenommenen Einschätzungen und getroffenen Annahmen zur Bewertung der Schadenrückstellungen begründet und hinreichend dokumentiert sind.
- ③ Die Angaben der Gesellschaft zu den Schadenrückstellungen sind im Abschnitt „Bewertung Passiva“ und „Erläuterung zu den Passiva“ des Anhangs enthalten.

Sonstige Informationen

Die sonstigen Informationen umfassen die übrigen Teile des Geschäftsberichts – ohne weitergehende Querverweise auf externe Informationen –, mit Ausnahme des geprüften Jahresabschlusses, des geprüften Lageberichts sowie unseres Bestätigungsvermerks.

Unsere Prüfungsurteile zum Jahresabschluss und zum Lagebericht erstrecken sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresabschluss, zum Lagebericht oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Jahresabschluss und den Lagebericht

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresabschlusses, der den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Jahresabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit den deutschen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren haben sie die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus sind sie dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, sofern dem nicht tatsächliche oder rechtliche Gegebenheiten entgegenstehen.

Außerdem sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Aufstellung des Lageberichts, der insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Jahresabschluss in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Vorkehrungen und Maßnahmen (Systeme), die sie als notwendig erachtet haben, um die Aufstellung eines Lageberichts in Übereinstimmung mit den anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften zu ermöglichen, und um ausreichende geeignete Nachweise für die Aussagen im Lagebericht erbringen zu können.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der Gesellschaft zur Aufstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und ob der Lagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Jahresabschluss sowie mit den bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt, sowie einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unsere Prüfungsurteile zum Jahresabschluss und zum Lagebericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 317 HGB und der EU-APrVO unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger

Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses und Lageberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresabschluss und im Lagebericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresabschlusses relevanten internen Kontrollsystem und den für die Prüfung des Lageberichts relevanten Vorkehrungen und Maßnahmen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieser Systeme der Gesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresabschluss und im Lagebericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass die Gesellschaft ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresabschluss die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt.
- beurteilen wir den Einklang des Lageberichts mit dem Jahresabschluss, seine Gesetzesentsprechung und das von ihm vermittelte Bild von der Lage der Gesellschaft.
- führen wir Prüfungshandlungen zu den von den gesetzlichen Vertretern dargestellten zukunftsorientierten Angaben im Lagebericht durch. Auf Basis ausreichender geeigneter Prüfungsnachweise vollziehen wir dabei insbesondere die den zukunftsorientierten Angaben

von den gesetzlichen Vertretern zugrunde gelegten bedeutsamen Annahmen nach und beurteilen die sachgerechte Ableitung der zukunftsorientierten Angaben aus diesen Annahmen. Ein eigenständiges Prüfungsurteil zu den zukunftsorientierten Angaben sowie zu den zugrundeliegenden Annahmen geben wir nicht ab. Es besteht ein erhebliches unvermeidbares Risiko, dass künftige Ereignisse wesentlich von den zukunftsorientierten Angaben abweichen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Wir geben gegenüber den für die Überwachung Verantwortlichen eine Erklärung ab, dass wir die relevanten Unabhängigkeitsanforderungen eingehalten haben, und erörtern mit ihnen alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit auswirken, und die hierzu getroffenen Schutzmaßnahmen.

Wir bestimmen von den Sachverhalten, die wir mit den für die Überwachung Verantwortlichen erörtert haben, diejenigen Sachverhalte, die in der Prüfung des Jahresabschlusses für den aktuellen Berichtszeitraum am bedeutsamsten waren und daher die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte sind. Wir beschreiben diese Sachverhalte im Bestätigungsvermerk, es sei denn, Gesetze oder andere Rechtsvorschriften schließen die öffentliche Angabe des Sachverhalts aus.

SONSTIGE GESETZLICHE UND ANDERE RECHTLICHE ANFORDERUNGEN

Übrige Angaben gemäß Artikel 10 EU-APrVO

Wir wurden vom Aufsichtsrat am 12. August 2019 als Abschlussprüfer gewählt. Wir wurden am 11. Dezember 2019 vom Aufsichtsrat beauftragt. Wir sind ununterbrochen seit dem Geschäftsjahr 2018 als Abschlussprüfer der HDI Global Specialty SE, Hannover, tätig.

Wir erklären, dass die in diesem Bestätigungsvermerk enthaltenen Prüfungsurteile mit dem Zusätzlichen Bericht an den Prüfungsausschuss nach Artikel 11 EU-APrVO (Prüfungsbericht) in Einklang stehen.

VERANTWORTLICHER WIRTSCHAFTSPRÜFER

Der für die Prüfung verantwortliche Wirtschaftsprüfer ist Florian Möller.

Hannover, den 9. April 2020

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Florian Möller
Wirtschaftsprüfer

ppa. Janna Brüning
Wirtschaftsprüferin

Bericht des Verwaltungsrats der HDI Global Specialty SE

Mit dem Beschluss der Hauptversammlung der HDI Global SE vom 11. Dezember 2019 wurde die Grundlage für den Wechsel von einem dualistischen Leitungs- und Kontrollsystem, bestehend aus Vorstand und Aufsichtsrat, in ein so genanntes monistisches System mit einem Verwaltungsrat als einheitliches Leitungs- und Kontrollorgan gelegt. Dieser Wechsel trat mit Eintragung im Handelsregister am 2. März 2020 in Kraft. Der Verwaltungsrat der HDI Global SE setzt sich aus den bisherigen Mitgliedern des Aufsichtsrats sowie dem bisherigen Vorstandsvorsitzenden der Gesellschaft, der nunmehr gleichzeitig geschäftsführender Direktor ist, zusammen. Zu weiteren geschäftsführenden Direktoren bestimmte der Verwaltungsrat die übrigen Mitgliedern des bisherigen Vorstands der Gesellschaft. Der Verwaltungsrat der HDI Global Specialty SE erstattet hiermit Bericht über die Tätigkeit des Aufsichtsrates im vergangenen Jahr.

Der Aufsichtsrat befasste sich im Geschäftsjahr 2019 eingehend mit der Lage und Entwicklung der Gesellschaft. Er beriet den Vorstand bei der Leitung des Unternehmens, überwachte die Geschäftsführung auf der Grundlage schriftlicher und mündlicher Berichterstattung des Vorstands und fasste in drei Sitzungen, nach entsprechender Beratung, die anstehenden Beschlüsse. Soweit Entscheidungen außerhalb der Sitzungen anstanden, wurde darüber im schriftlichen Verfahren entschieden. Darüber hinaus wurde der Vorsitzende des Aufsichtsrats vom Vorstandsvorsitzenden laufend über wichtige Entwicklungen und anstehende Entscheidungen sowie über die Risikolage im Unternehmen unterrichtet. Insgesamt hat der Aufsichtsrat im Rahmen seiner gesetzlichen, satzungs- und geschäftsordnungsmäßigen Zuständigkeit an den Entscheidungen des Vorstands mitgewirkt.

In den Aufsichtsratssitzungen ließ sich der Aufsichtsrat anhand der jeweiligen Quartalsabschlüsse über den Gang der Geschäfte und die Lage des Unternehmens unterrichten sowie die jeweils aktuelle Ergebniserwartung für das Geschäftsjahr 2019 vom Vorstand erläutern. Unter anderem ließ sich der Aufsichtsrat über die Rückversicherungsstrategie informieren. Weitere Beratungsschwerpunkte stellten das Risiko- und Schwellenwertsystem wie auch die Auseinandersetzung mit den verschiedenen Berichten nach Solvency II dar. Nicht unerheblichen Raum nahmen auch die Neuordnung des Specialty-Geschäfts innerhalb der Talanx-Gruppe sowie die Genehmigung eines internen Kapitalmodells ein.

Der Aufsichtsrat nahm die Compliance-, Risiko-, und Revisionsberichte sowie den Bericht über die Ausgestaltung der Vergütungssysteme entgegen und hat sich die wesentlichen Projekte berichten lassen.

Großen Raum nahmen auch die fachlichen und persönlichen Anforderungen für den Vorstand und Aufsichtsrat und der Vergleich dieser mit der von uns durchgeführten Selbsteinschätzung der Kenntnisse des Aufsichtsrats ein. Ausführlich behandelt wurden im Aufsichtsrat des Weiteren die operative Planung für das Geschäftsjahr 2020, der mittelfristige Ausblick bis 2024 und die Entwicklung in den für die Gesellschaft relevanten Versicherungsmärkten.

Der Aufsichtsrat befasste sich, wie jedes Jahr, mit der Angemessenheit des Vergütungssystems der Mitglieder des Vorstands. Die variable Vergütung der Mitglieder des Vorstands wurde auf der Grundlage der Feststellungen zur Erreichung der jeweiligen Ziele für das Geschäftsjahr 2018 festgelegt. Die jährliche Revision der Kapitalanlagerichtlinien wurde vom Aufsichtsrat genehmigt.

Die Wahl des Abschlussprüfers für die Jahresabschlussprüfung 2019 erfolgte durch den Aufsichtsrat; der Aufsichtsratsvorsitzende erteilte den konkreten Prüfungsauftrag. Der Prüfungsbericht der PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft wurde allen Verwaltungsratsmitgliedern ausgehändigt und die Abschlussprüfer nahmen an der Bilanzaufsichtsratssitzung teil.

Die Buchführung, der Jahresabschluss und der Lagebericht sind von der PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft geprüft worden. Die Prüfung hat keinen Anlass zur Beanstandung gegeben; dementsprechend wurde der uneingeschränkte Bestätigungsvermerk erteilt. Nach dem abschließenden Ergebnis der vom Verwaltungsrat vorgenommenen Prüfung und Erörterung des Jahresabschlusses und des Lageberichts, haben wir uns dem Urteil des Abschlussprüfers angeschlossen und den von den geschäftsführenden Direktoren aufgestellten Jahresabschluss gebilligt. Der Jahresabschluss ist damit festgestellt.

Am 26. Februar 2019 übernahm Herr Torsten Leue den Aufsichtsratsvorsitz. Herr Leue und Herr Dr. Christian Hinsch sind mit Wirkung zum Ablauf des 31. Mai 2019 aus dem Aufsichtsrat ausgeschieden. Zum neuen Vorsitzenden des Vorstands wurde Herr Ulrich Wallin ernannt. Zu neuen Mitgliedern des Aufsichtsrats bestellt wurden die Herren Roland Vogel und Jens Wohlthat mit Wirkung ab 1. Juni 2019.

Der Verwaltungsrat dankt den geschäftsführenden Direktoren und allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern für ihre Arbeit im Berichtsjahr.

Hannover, den 12. Mai 2020

Der Verwaltungsrat

Wallin

Wohlthat

Vogel

Beutter



FILE COPY

**CERTIFICATE OF REGISTRATION
OF AN OVERSEA COMPANY**

(Registration of a UK establishment)

Company Number FC038545

UK Establishment No. BR023640

The Registrar of Companies hereby certifies that

HDI GLOBAL SPECIALTY SE - UK

has this day been registered under the Companies Act 2006 as having established a UK Establishment in the United Kingdom.

Given at Companies House on **28th June 2021**.



Companies House



**THE OFFICIAL SEAL OF THE
REGISTRAR OF COMPANIES**