

Talanx Finanz (Luxemburg) S.A.
Halbjahresabschluss
zum 30. Juni 2011
(unaudited)

5, Rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg
RC Luxembourg B87351

**Lagebericht der
Talanx Finanz (Luxemburg) S.A.
zum Halbjahresabschluss 2011**

Das erste Halbjahr 2011 schloss mit einem Überschuss in Höhe von € 117,489,08 (Vorjahr € 2.093.581,34).

Zum jetzigen Zeitpunkt sind keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag bekannt, die die wirtschaftliche und finanzielle Situation der Gesellschaft beeinträchtigen.

Für das Geschäftsjahr 2011 wird aus der ordentlichen Geschäftstätigkeit ein leicht positives Ergebnis erwartet.

Luxemburg, 01. August 2011


Dr. Immo Querner


Olivier Schmidt-Berteau

Talanx Finanz (Luxemburg) S.A.

Bilanz zum 30. Juni 2011
(unaudited)

	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
	EUR	EUR	EUR
Aktiva			
Anlagevermögen			
Finanzanlagen			
Forderungen an verbundene Unternehmen	269.636.657,27	271.285.463,36	271.285.463,36
Umlaufvermögen			
Forderungen			
Sonstige Forderungen	72,95	47,33	6.345.652,41
Guthaben bei Kreditinstituten	1.983.025,83	7.922.818,16	7.847.093,02
sonstige Sachanlagen	1.735,87		1.301,08
	<u>1.984.834,65</u>	<u>7.922.770,83</u>	<u>14.194.046,51</u>
Rechnungsabgrenzungsposten	654.685,06	818.356,31	736.744,89
	<u><u>272.276.176,98</u></u>	<u><u>280.026.637,83</u></u>	<u><u>286.216.254,76</u></u>
Passiva			
Eigenkapital			
Gezeichnetes Kapital	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00
Ausgabeagio	3.000.000,00	3.000.000,00	3.000.000,00
Gesetzliche Rücklage	200.000,00	200.000,00	200.000,00
Freie Rücklage	1.410.727,14	858.827,14	858.827,14
Gewinn des Geschäftsjahres	117.489,08	2.093.581,34	2.200.706,09
	<u>6.728.216,22</u>	<u>8.152.408,48</u>	<u>8.259.533,23</u>
Rückstellungen			
Steuerrückstellungen	738.635,75	7.066.385,95	7.106.411,88
Sonstige Rückstellungen	21.325,00	19.843,40	55.612,00
	<u>759.960,75</u>	<u>7.086.229,35</u>	<u>7.162.023,88</u>
Verbindlichkeiten			
Anleihen	264.788.000,00	264.788.000,00	264.788.000,00
Sonstige Verbindlichkeiten	0,00	0,00	6.006.697,64
	<u>264.788.000,00</u>	<u>264.788.000,00</u>	<u>270.794.697,64</u>
	<u><u>272.276.176,98</u></u>	<u><u>280.026.637,83</u></u>	<u><u>286.216.254,75</u></u>

Talanx Finanz (Luxemburg) S.A.
Gewinn- und Verlustrechnung zum 30. Juni 2011
(unaudited)

	01.01.2011 30.06.2011 EUR	01.01.2010 30.06.2010 EUR	01.01.2010 31.12.2010 EUR
Aufwendungen			
Sonstige externe Aufwendungen	48.461,26	23.570,53	77.198,30
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	5.990.822,19	6.000.135,84	12.088.444,90
Steuern vom Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	77.385,21	751.386,42	861.902,35
Sonstige Steuern	25,00	219,38	419,38
Ergebnis des Geschäftsjahres	117.489,08	2.093.581,34	2.200.706,09
	6.234.182,74	8.868.893,51	15.228.671,02
Erträge			
Sonstige betriebliche Erträge	0,00	2.283.264,50	2.283.264,50
Erträge aus Forderungen des AV	6.227.420,58	6.578.180,93	12.923.733,73
<i>davon verb. Unternahmen</i>	6.227.420,58	6.578.180,93	12.923.733,73
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	6.762,16	7.448,08	21.672,79
	6.234.182,74	8.868.893,51	15.228.671,02

Talanx Finanz (Luxemburg) S.A.

Anhang zum Halbjahresabschluss
zum 30. Juni 2011
(unaudited)

1. Grundlage

Die Gesellschaft wurde am 13. Mai 2002 in Luxemburg in der Rechtsform einer Aktiengesellschaft luxemburgischen Rechts gegründet.

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

Die Gesellschaft kann Darlehen jeder Art aufnehmen, Schuldverschreibungen ausgeben sowie jegliche andere Art von gesicherten Verbindlichkeiten aufnehmen. Die Gesellschaft kann Darlehen an ihre Tochtergesellschaften oder an andere Gesellschaften der „HDI“ Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G.-Gruppe vergeben oder für ihre Tochtergesellschaften oder für andere Gesellschaften der „HDI“ Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V.a.G.-Gruppe gegenüber Dritten bürgen. Die Gesellschaft kann Währungsswapverträge und/oder Zinsswapverträge abschliessen sowie Verträge über Derivate, Kurssicherungsverträge (hedging) oder ähnliche Verträge.

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

Der Sitz der Gesellschaft ist in der Stadt Luxemburg.

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

2. Allgemeine Bewertungsgrundsätze

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

2.1 Währungsumrechnung

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

Talanx Finanz (Luxemburg) S.A.

Anhang zum Halbjahresabschluss
zum 30. Juni 2011
(Fortsetzung)

2.2 Bewertung der Vermögenswerte

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

Die Sonstigen Forderungen und Guthaben bei Kreditinstituten werden zum Nennwert angesetzt.

2.3 Bewertung der Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten sind mit dem Rückzahlungswert bilanziert.

3. Finanzanlagen

Die Finanzanlagen haben sich wie folgt entwickelt:

	Stand 01.01.2011	Zugänge	Abgänge	Stand 30.06.2011
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Forderungen an verbundene Unternehmen	271.285	-	1.648	269.636

4. Sonstige Forderungen

Es handelt sich im Wesentlichen um die Zinsabgrenzung auf die Finanzanlage.

5. Rechnungsabgrenzungsposten

Hierbei handelt es sich um das Disagio auf die im Februar 2005 von der Gesellschaft zum Ausgabepreis von 99,358 % begebene Schuldverschreibung in Höhe von EUR 350.000.000,00 (Guaranteed Subordinated Fixed to Floating Rate Bond), das über die Laufzeit von 20 Jahren aufwandswirksam verteilt wird. Der Bond ist durch die Talanx AG, Hannover, Deutschland besichert.

Talanx Finanz (Luxemburg) S.A.

Anhang zum Halbjahresabschluss
zum 30. Juni 2011
(Fortsetzung)

6. Eigenkapital

Das voll eingezahlte gezeichnete Kapital beträgt EUR 2.000.000,00 und ist eingeteilt in 2.000 Namensaktien mit einem Nennwert von EUR 1.000 je Aktie.

Das eingezahlte Ausgabeagio beträgt EUR 3.000.000,00.

Die freie Rücklage beinhaltet auf der Grundlage von Art. 174 bis LIR das Fünffache der Vermögensteuerschuld der Geschäftsjahre

2006 in Höhe von EUR 154.900,00

2007 in Höhe von EUR 160.543,75

2008 in Höhe von EUR 149.300,00

2009 in Höhe von EUR 151.525,00

2010 in Höhe von EUR 551.900,00

die auf die Körperschaftsteuer angerechnet wurden. Diese Rücklagen sind jeweils ab Einstellungsjahr für fünf Jahre nicht verfügbar.

7. Rückstellungen

Bei der Steuerrückstellung in Höhe von EUR 738.635,75 (2010: EUR 7.066.385,95) handelt es sich um zurückgestellte Ertragsteuern für das Geschäftsjahr 2010.

8. Verbindlichkeiten

Unter den Verbindlichkeiten sind die unter Punkt 5 beschriebene Schuldverschreibung sowie die dazugehörigen abgegrenzten Zinsen ausgewiesen.

Die Anleihe hat eine Restlaufzeit von mehr als fünf Jahren.

9. Honorare des Réviseur d' Entreprises

Die im 1. Halbjahr 2011 erfolgswirksam erfassten Honorare des Réviseur d'Entreprises betragen EUR 6.284,00 inkl. MwSt (2010: EUR 7.119,00 inkl. MwSt).

Talanx Finanz (Luxemburg) S.A.

Anhang zum Halbjahresabschluss
zum 30. Juni 2011
(Fortsetzung)

10. Konzernabschluss

Die Gesellschaft wird in den Konzernabschluss der Talanx AG, Hannover, Deutschland einbezogen.

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