

# GESCHÄFTSBERICHT 2016

# KENNZAHLEN

| KONZERN  | 2016     | 2015     |
|--|----------|----------|
| Anzahl der Verträge (in Mio. Stück)                        | 10,1     | 9,5      |
| Verdiente Bruttobeiträge (in Mio. EUR)                     | 2.867,0  | 2.720,9  |
| Versicherungstechnische Netto-Rückstellungen (in Mio. EUR) | 13.912,9 | 13.574,9 |
| Kapitalanlagen (in Mio. EUR)                               | 15.473,4 | 14.954,5 |
| Nettoerträge aus Kapitalanlagen (in Mio. EUR)              | 653,9    | 547,0    |
| Konzernjahresüberschuss (in Mio. EUR)                      | 127,8    | 140,1    |
| Eigenkapital (in Mio. EUR)                                 | 1.265,9  | 1.140,6  |
| Bilanzsumme (in Mio. EUR)                                  | 16.493,8 | 16.093,1 |
| Durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter/-innen            | 2.951    | 2.853    |

## WESENTLICHE VHV GESELLSCHAFTEN

| SCHADEN-/UNFALLVERSICHERUNGEN <sup>1)</sup>                                    | VHV                        |         | Hannoversche          |      |
|--|----------------------------|---------|-----------------------|------|
|  | Allgemeine Versicherung AG |         | Direktversicherung AG |      |
|  | 2016                       | 2015    | 2016                  | 2015 |
| Anzahl der Verträge (in Mio. Stück)  | 8,7                        | 8,1     | 0,1                   | 0,1  |
| Verdiente Bruttobeiträge (in Mio. EUR)   | 1.773,2                    | 1.645,6 | 21,5                  | 21,9 |
| Verdiente Beiträge f. e. R. (in Mio. EUR)                                      | 1.710,7                    | 1.563,3 | 20,6                  | 21,0 |
| Geschäftsjahresschadenquote (in %) <sup>2)</sup>                               | 80,0                       | 78,6    | 92,1                  | 95,2 |
| Verwaltungskostenquote [Aufwand für Versicherungsbetrieb] (in %) <sup>2)</sup> | 21,0                       | 21,6    | 13,9                  | 14,3 |
| Combined Ratio (in %) <sup>2)</sup>  | 91,9                       | 88,7    | 97,6                  | 99,4 |
| Versicherungstechnische Brutto-Rückstellungen <sup>3)</sup> (in Mio. EUR)      | 4.000,1                    | 3.840,2 | 47,2                  | 43,5 |
| Versicherungstechnische Netto-Rückstellungen <sup>3)</sup> (in Mio. EUR)       | 3.674,4                    | 3.465,2 | 27,8                  | 24,2 |
| Versicherungstechnisches Ergebnis f. e. R. <sup>3)</sup> (in Mio. EUR)         | 57,7                       | 128,4   | -2,6                  | -2,8 |
| Nettoerträge aus Kapitalanlagen (in Mio. EUR)                                  | 107,4                      | 112,1   | 0,9                   | 0,9  |
| Eigenkapital (in Mio. EUR)   | 600,5                      | 520,5   | 20,0                  | 20,0 |
| Bilanzsumme (in Mio. EUR)  | 4.634,8                    | 4.406,2 | 49,5                  | 45,3 |

<sup>1)</sup> Kennzahlen der Schaden-/Unfallversicherungen für das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft

<sup>2)</sup> Angaben in % beziehen sich jeweils auf den verdienten Bruttobeitrag

<sup>3)</sup> inkl. des in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäfts

**LEBENSVERSICHERUNGEN**

Hannoversche  
Lebensversicherung AG  
2016 2015

**Neuzugang**

|   |         |         |
|---|---------|---------|
| Versicherungsverträge (in Tsd. Stück)   | 57,9    | 54,7    |
| Versicherungssumme (in Mio. EUR)        | 8.301,8 | 7.450,9 |
| Lfd. Beitrag für ein Jahr (in Mio. EUR) | 50,0    | 48,0    |
| Einmalbeitrag (in Mio. EUR)             | 209,7   | 186,1   |
| Beitragssumme (in Mio. EUR)             | 1.191,3 | 1.123,7 |

**Versicherungsbestand**

|   |          |          |
|---|----------|----------|
| Versicherungsverträge (in Tsd. Stück)   | 964,1    | 958,3    |
| Versicherungssumme (in Mio. EUR)        | 87.739,5 | 83.903,2 |
| Lfd. Beitrag für ein Jahr (in Mio. EUR) | 729,4    | 728,7    |

**Beitragseinnahmen**

|  |       |       |
|--|-------|-------|
| Verdiente Beiträge (in Mio. EUR)                                       | 963,7 | 941,1 |
| Beiträge aus der Rückstellung für Beitragsrückerstattung (in Mio. EUR) | 4,9   | 5,4   |

**Leistungen zugunsten der Versicherungsnehmer**

|   |       |       |
|---|-------|-------|
| Ausgezahlte Versicherungsleistungen (in Mio. EUR)               | 960,5 | 826,1 |
| Ausgezahlte Gewinnanteile (in Mio. EUR)                         | 367,0 | 359,8 |
| Zuwachs/Verminderung der Leistungsverpflichtungen (in Mio. EUR) | 30,4  | 51,7  |

**Für Versicherungsnehmer reservierte Leistungen**

|   |         |         |
|---|---------|---------|
| Deckungsrückstellung (in Mio. EUR)                    | 8.793,6 | 8.689,7 |
| Rückstellung für Beitragsrückerstattung (in Mio. EUR) | 783,3   | 801,0   |
| Gewinn Guthaben (in Mio. EUR)                         | 635,9   | 711,1   |

**Kapitalanlagen**

|   |          |          |
|---|----------|----------|
| Bestand der Kapitalanlagen (in Mio. EUR)      | 10.600,7 | 10.420,2 |
| Nettoerträge aus Kapitalanlagen (in Mio. EUR) | 479,3    | 380,3    |

**Eigenkapital**

|                            |       |       |
|----------------------------|-------|-------|
| Eigenkapital (in Mio. EUR) | 251,3 | 237,8 |
|----------------------------|-------|-------|

**Bilanzsumme**

|                           |          |          |
|---------------------------|----------|----------|
| Bilanzsumme (in Mio. EUR) | 10.909,5 | 10.851,3 |
|---------------------------|----------|----------|

# KONZERNSTRUKTUR\*)

## WESENTLICHE GESELLSCHAFTEN AM 31.12.2016



\*) Die Konzernstruktur ist Bestandteil des Konzernlageberichts.





## **INHALTSVERZEICHNIS**

|                       |    |
|-----------------------|----|
| Abkürzungsverzeichnis | 4  |
| Glossar               | 5  |
| Vorwort               | 10 |

## **VHV GRUPPE / KONZERN**

|  |    |
|--|----|
| Konzernlagebericht   | 15 |
| Konzernjahresbilanz zum 31. Dezember 2016  | 46 |
| Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2016 | 48 |
| Konzernkapitalflussrechnung, Entwicklung des Eigenkapitals                           | 51 |
| Konzernanhang  | 52 |
| Bestätigungsvermerk des Konzern-Abschlussprüfers                                     | 70 |
| Bericht des Aufsichtsrats  | 71 |

## **VHV ALLGEMEINE VERSICHERUNG AG**

|  |     |
|--|-----|
| Lagebericht  | 75  |
| Jahresbilanz zum 31. Dezember 2016   | 98  |
| Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2016 | 100 |
| Anhang   | 102 |
| Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers                                     | 113 |
| Bericht des Aufsichtsrats  | 114 |

## **HANNOVERSCHE LEBENSVERSICHERUNG AG**

|  |     |
|--|-----|
| Lagebericht  | 119 |
| Jahresbilanz zum 31. Dezember 2016   | 140 |
| Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2016 | 142 |
| Anhang   | 144 |
| Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers                                     | 179 |
| Bericht des Aufsichtsrats  | 180 |

## **HANNOVERSCHE DIREKTVERSICHERUNG AG**

|  |     |
|--|-----|
| Lagebericht  | 185 |
| Jahresbilanz zum 31. Dezember 2016   | 200 |
| Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2016 | 202 |
| Anhang   | 204 |
| Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers                                     | 212 |
| Bericht des Aufsichtsrats  | 213 |

## ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS

|                              |   |
|------------------------------|---|
| ABS                          | Asset Backed Securities   |
| AktG                         | Aktiengesetz  |
| ALM                          | Asset-Liability-Management  |
| BaFin                        | Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Bonn und Frankfurt am Main   |
| BIP                          | Bruttoinlandsprodukt  |
| DAV                          | Deutsche Aktuarvereinigung e.V., Köln   |
| DAX                          | Deutscher Aktienindex   |
| DeckRV                       | Verordnung über Rechnungsgrundlagen für die Deckungsrückstellungen (Deckungsrückstellungsverordnung – DeckRV) vom 18. April 2016    |
| DRS                          | Deutsche Rechnungslegungs Standards   |
| EGHGB                        | Einführungsgesetz zum Handelsgesetzbuch   |
| EuGH                         | Europäischer Gerichtshof, Luxemburg   |
| EWG                          | Europäische Wirtschaftsgemeinschaft   |
| EZB                          | Europäische Zentralbank, Frankfurt am Main  |
| Fed                          | Federal Reserve System  |
| FinMin NRW                   | Finanzministerium Nordrhein-Westfalen, Düsseldorf   |
| GDV                          | Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft, Berlin   |
| HD                           | Hannoversche Direktversicherung AG, Hannover  |
| HGB                          | Handelsgesetzbuch   |
| HL                           | Hannoversche Lebensversicherung AG, Hannover  |
| IKS                          | Internes Kontrollsystem   |
| JARP II                      | Corsair Finance (Ireland) No. 6 Ltd., Dublin/Irland   |
| KfW                          | Kreditanstalt für Wiederaufbau, Frankfurt am Main   |
| PE                           | Private Equity  |
| Pensionskasse                | Pensionskasse der VHV-Versicherungen, Hannover  |
| PIIGS                        | Portugal, Italien, Irland, Griechenland, Spanien  |
| RechVersV                    | Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen (Versicherungsunternehmens-Rechnungslegungsverordnung – RechVersV) |
| RfB                          | Rückstellung für Beitragsrückerstattung   |
| Securess Versicherungsmakler | Securess Versicherungsmakler GmbH, Essen  |
| URCF                         | Unabhängige Risikocontrollingfunktion   |
| VAG                          | Gesetz über die Beaufsichtigung der Versicherungsunternehmen (Versicherungsaufsichtsgesetz – VAG)                                   |
| VAV                          | VAV Versicherungs-Aktiengesellschaft, Wien/Österreich   |
| VHV a.G.                     | VHV Vereinigte Hannoversche Versicherung a.G., Hannover   |
| VHV Allgemeine               | VHV Allgemeine Versicherung AG, Hannover  |
| VHV Holding                  | VHV Holding AG, Hannover  |
| VHV Konzern                  | VHV Vereinigte Hannoversche Versicherung a.G. / Konzern, Hannover   |
| VHV Leben                    | VHV Lebensversicherung AG, Hannover   |
| VHV Re                       | VHV Reasürans A.Ş., Istanbul/Türkei   |
| VHV solutions                | VHV solutions GmbH, Hannover (vormals: VHV insurance services GmbH)   |
| VHV-Stiftung                 | VHV-Stiftung, Hannover  |
| VHV Vermögen                 | VHV Vermögensanlage AG, Hannover  |
| VVH                          | VVH Versicherungsvermittlung Hannover GmbH, Hannover  |
| WAVE                         | WAVE Management AG, Hannover  |

## A

### **Abgewickelte/bilanzielle Schadenquote**

Die abgewickelte/bilanzielle Schadenquote ist der in Prozent ausgewiesene Anteil der im Geschäftsjahr angefallenen Aufwendungen für Versicherungsfälle, einschließlich der Aufwendungen aus der Abwicklung der in den Vorjahren angefallenen Versicherungsfälle, an dem verdienten Beitrag.

### **Abschlussaufwendungen**

Abschlussaufwendungen sind Aufwendungen, die unmittelbar oder mittelbar durch den Abschluss eines Versicherungsvertrages entstehen.

### **Abschlusskostenquote (Leben)**

Die Abschlusskostenquote ist das Verhältnis der Abschlusskosten zur Beitragssumme des Neugeschäfts.

### **Abwicklung**

Die Abwicklung ist die Differenz aus in den Vorjahren gebildeten Schadenrückstellungen und den daraus zu deckenden Schadenzahlungen sowie den im aktuellen Berichtsjahr neugebildeten Schadenrückstellungen.

### **Aktienquote**

Die Aktienquote ist der Quotient aus gehaltenen Aktien unter Berücksichtigung von etwaigen Aktienderivaten und dem Gesamtbestand der Kapitalanlagen zu Marktwerten.

### **Anbündelungsprodukt**

Verträge eines Anbündelungsprodukts werden ausschließlich in Verbindung mit einem Vertrag einer anderen Sparte verkauft (beispielsweise Verkehrs-Service-Versicherung in Verbindung mit Kraftfahrt-Haftpflicht-Versicherung).

### **Annual Premium Equivalent**

Summe aus laufenden Neugeschäftsbeiträgen und einem Zehntel der Neugeschäfts-Einmalbeiträge.

### **Anwartschaftsbarwertverfahren**

Es handelt sich um ein versicherungsmathematisches Bewertungsverfahren für Verpflichtungen aus betrieblicher Altersversorgung, bei dem zu jedem Bewertungsstichtag nur der Teil der Verpflichtung bewertet wird, der bereits erdient ist.

### **Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb**

Aufwendungen, die im Versicherungsunternehmen im Zusammenhang mit dem Betrieb des Versicherungsgeschäfts entstehen. Die ausgewiesenen Aufwendungen beziehen sich entweder auf den Abschluss oder auf die Verwaltung des Versicherungsgeschäfts.

### **Aufwendungen für Versicherungsfälle**

Die Aufwendungen für Versicherungsfälle umfassen die im Geschäftsjahr für Versicherungsfälle geleisteten Zahlungen sowie die Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle.

## B

### **Bedeckungsquote**

Die Bedeckungsquote gibt Auskunft über das Verhältnis zwischen den Eigenmitteln und dem zur Abdeckung der Risiken erforderlichen Risikokapital.

### **Beiträge**

Die gebuchten Beiträge stellen den Bruttoumsatz im Prämiengeschäft dar und beinhalten die Beiträge der Kunden zu den entsprechenden Versicherungsprodukten. Der verdiente Beitrag beinhaltet die auf das Geschäftsjahr entfallenden Beiträge, zuzüglich der Überträge des Vorjahres und abzüglich der Überträge in Folgejahre.

### **Beitragsüberträge**

Bei Beitragsüberträgen handelt es sich um Beiträge für einen bestimmten Zeitraum nach dem Bilanzstichtag. Für diese wird eine versicherungstechnische Rückstellung im Jahresabschluss gebildet.

### **Betriebskostenquote**

Die Betriebskostenquote ist der in Prozent ausgewiesene Anteil der Brutto-Betriebsaufwendungen (Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb) zum verdienten Brutto-Beitrag.

### **Bruttoinlandsprodukt (BIP)**

Das Bruttoinlandsprodukt gibt den Gesamtwert aller Waren und Dienstleistungen an, die in einem Jahr innerhalb der Landesgrenzen einer Volkswirtschaft hergestellt wurden und dem Endverbrauch dienen. Bei der Berechnung werden Güter, die nicht direkt weiterverwendet, sondern auf Lager gestellt werden, als Vorratsveränderung berücksichtigt.

### **Bruttoneuanlage**

Als Bruttoneuanlage werden die gesamten Zugänge eines Bilanzpostens innerhalb eines Geschäftsjahres bezeichnet.

<sup>\*)</sup> Das Glossar gilt übergreifend für die Geschäftsberichte der deutschen Versicherungsgesellschaften der VHV Gruppe einschließlich des Konzerngeschäftsberichts und ist Bestandteil des jeweiligen Lageberichts.

## D

### **Deckungsrückstellung**

Deckungsrückstellungen sind die aus dem Lebensversicherungsvertrag oder einem anderen Vertrag mit lang andauerndem Versicherungsschutz resultierenden Verpflichtungen.

### **Depotforderungen/-verbindlichkeiten**

Hinterlegung von Sicherheiten beim Erstversicherer durch den Rückversicherer.

### **Discounted-Cash-Flow-Modelle**

Die Discounted-Cash-Flow-Modelle sind Verfahren zur Unternehmensbewertung, bei denen die überwiegend zukünftigen Zahlungsüberschüsse einschließlich der Zinsen auf das Fremdkapital des Unternehmens mit dem gewogenen Kapitalkostensatz der im Unternehmen gebundenen finanziellen Mittel abgezinst werden.

### **Direktgutschrift**

Form der Überschussbeteiligung von Versicherungsnehmern, bei der die Beträge direkt aus dem Jahresergebnis ausgeschüttet und den Versicherungsnehmern zugeteilt werden, ohne dass sie vorher in der Rückstellung für Beitragsrückerstattung zurückgestellt wurden.

### **Durchschnittsbeitrag**

Der Durchschnittsbeitrag ist der Quotient aus dem verdienten Beitrag und der Anzahl der Verträge zum Jahresende.

### **Durchschnittsschadenaufwand**

Der Durchschnittsschadenaufwand ist das Verhältnis der Schadenaufwendungen zu den gemeldeten Schäden.

## E

### **Effektivzinsmethode**

Diskontierung der erwarteten Cash Flows über den gesamten Lebenszyklus eines finanziellen Vermögenswertes oder einer finanziellen Verbindlichkeit mit dem effektiven Zins.

## F

### **Fluktuationsrate**

Mit der Fluktuationsrate wird ermittelt, wie hoch der Anteil der Mitarbeiter ist, der im Vergleich zur durchschnittlichen Belegschaft jährlich das Unternehmen verlässt.

## G

### **Geschäftsjahresschadenaufwand**

Der Geschäftsjahresschadenaufwand ist die Summe der Schadenaufwendungen einschließlich Schadenregulierungskosten für im Geschäftsjahr eingetretene Schäden einschließlich unbekannter Spätschäden.

### **Geschäftsjahresschadenquote**

Die Geschäftsjahresschadenquote ist der in Prozent ausgewiesene Anteil der Geschäftsjahresschadenaufwendungen an dem verdienten Beitrag.

### **Gewinnzerlegung**

In der Gewinnzerlegung wird der Rohüberschuss nach seinen Quellen aufgeteilt. Somit gibt die Gewinnzerlegung im Rahmen der Nachkalkulation Auskunft darüber, woher der Überschuss stammt. Dabei wird für jede Ergebnisquelle der tatsächliche Geschäftsverlauf den bei der Beitragsfestsetzung zugrunde gelegten Rechengrößen gegenübergestellt.

## I

### **Immobilienquote**

Die Immobilienquote ist der Quotient der Summe aller Immobilieninvestments und dem Gesamtbestand der Kapitalanlagen.

### **In Rückdeckung übernommenes Versicherungsgeschäft**

Versicherungsgeschäft, das von einem Erst- oder Rückversicherer in Rückversicherung übernommen wird.

## L

### **Laufende Durchschnittsverzinsung**

Die laufende Durchschnittsverzinsung ist definiert als Quotient aus laufenden Erträgen der Kapitalanlagen abzüglich der laufenden Aufwendungen für Kapitalanlagen und dem mittleren Bestand der Kapitalanlagen zum Jahresanfang und zum Jahresende.

### **Laufende Erträge aus Kapitalanlagen**

Unter laufenden Erträgen aus Kapitalanlagen werden ordentliche Erträge wie Dividenden, Couponzahlungen und Zinsen verstanden. Übrige Erträge aus Kapitalanlagen, die durch Zuschreibungen oder die Veräußerung von Wertpapieren realisiert werden, fallen nicht unter diese Definition.

### **Leerstandsquote**

Die Leerstandsquote gibt das Verhältnis der unvermieteten zur vermieteten Fläche innerhalb eines Objekts an.

**N****Net Asset Value (NAV)**

Englisch für Nettoinventarwert. Wert aller materiellen und immateriellen Vermögensgegenstände eines Unternehmens oder Investmentfonds abzüglich sämtlicher Verbindlichkeiten.

**Nettoergebnis aus Kapitalanlagen**

Die Erträge aus Kapitalanlagen abzüglich der Aufwendungen für Kapitalanlagen ergeben das Nettoergebnis.

**Nettoverzinsung**

Die Nettoverzinsung ist definiert als Quotient aus sämtlichen Erträgen der Kapitalanlagen abzüglich der Aufwendungen für Kapitalanlagen und dem mittleren Bestand der Kapitalanlagen zum Jahresanfang und zum Jahresende.

**Nichtversicherungstechnisches Ergebnis**

Der Saldo aus Erträgen und Aufwendungen, die nicht direkt dem Versicherungsgeschäft zugerechnet werden können.

**P****Produktivität**

Die Produktivität entspricht dem Verhältnis der bearbeiteten Verträge zu den internen und externen Beschäftigungsgraden.

**R****Rechnungszins**

Der Rechnungszins - auch Garantiezins genannt - ist eine Rechnungsgrundlage für die Berechnung der Beiträge und der Deckungsrückstellungen in der Lebensversicherung. Der höchstzulässige Rechnungszins für Deckungsrückstellungen im Neugeschäft wird in der DeckRV festgelegt.

**Risikotragfähigkeit**

Die Risikotragfähigkeit ist die Fähigkeit eines Unternehmens, die aus den eingegangenen Risiken resultierenden unerwarteten Verluste mit dem definierten Sicherheitsniveau abdecken zu können. Übersteigt das Risikodeckungspotenzial den Risikokapitalbedarf, so ist die Risikotragfähigkeit gegeben. Die Risikotragfähigkeit wird definiert über die Bedeckung des Risikokapitalbedarfs durch das Risikodeckungspotenzial.

**Rohüberschuss**

Mehrbetrag der Erträge über den Aufwendungen vor Dotierung der Rückstellung für Beitragsrückerstattung und der Direktgutschriften sowie der Rücklagen und der Dividenden in der Lebensversicherung.

**Rückstellung für Beitragsrückerstattung**

Es handelt sich um eine versicherungstechnische Rückstellung, die den Anspruch der Versicherungsnehmer auf zukünftige Überschussbeteiligungen abbildet, soweit er aufgrund ausgewiesener Überschüsse bereits entstanden ist oder durch rechtliche Verpflichtungen unabhängig davon besteht.

**Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle**

Es handelt sich um eine versicherungstechnische Rückstellung. Sie wird für bis zum Bilanzstichtag eingetretene, aber noch nicht abgewickelte Schäden gebildet.

**Rückversicherung**

Vertrag oder Verträge, die den Transfer von versicherungstechnischem Risiko zum Gegenstand haben und die ein (Erst-)Versicherungsunternehmen mit einem anderen Versicherungsunternehmen schließt.

**S****Schadenhäufigkeit**

Verhältnis der Anzahl der gemeldeten Geschäftsjahresschäden zur gemittelten Anzahl der Verträge per 01.01. und per 31.12. des Geschäftsjahres.

**Schadenquote**

Quotient aus Aufwendungen für Versicherungsfälle und verdienten Beiträgen. Die Schadenquote wird in Prozent angegeben.

**Schaden-Kostenquote (Combined Ratio)**

Die Combined Ratio ist der Quotient aus Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb und Schadenaufwendungen (einschließlich Abwicklung) zu den verdienten Beiträgen.

**Schlussüberschussanteil**

Die Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer in der Lebensversicherung besteht aus laufenden Überschüssen, Schlussüberschussanteilen und der Beteiligung an den Bewertungsreserven. Unter dem Schlussüberschussanteil versteht man die Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer, die erst am Ende der Laufzeit des Versicherungsvertrags gewährt wird. Die endgültige Höhe steht immer erst im Jahr der Vertragsbeendigung fest und kann in den Jahren davor auch stärkeren Schwankungen unterliegen.

## **Schwankungsrückstellung**

Versicherungstechnische Rückstellung in der Schaden- und Unfallversicherung sowie in der Rückversicherung, die zum Ausgleich der Volatilitäten im Schadenverlauf im handelsrechtlichen Jahresabschluss gebildet wird.

## **Selbst abgeschlossenes Versicherungsgeschäft**

Direkt mit dem Versicherungsnehmer abgeschlossenes Versicherungsgeschäft.

## **Selbstbehaltsquote**

Quotient aus gebuchten Nettobeiträgen und gebuchten Bruttobeiträgen.

## **Sicherungsvermögen**

Der Teil der Aktiva eines Versicherungsunternehmens, der dazu dient, im Insolvenzfall die Ansprüche der Versicherungsnehmer zu sichern.

## **Sockelbeteiligung**

Die Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer in der Lebensversicherung besteht aus laufenden Überschüssen, Schlussüberschussanteilen und der Beteiligung an den Bewertungsreserven. Unter der Sockelbeteiligung versteht man die deklarierte Mindestbeteiligung an den Bewertungsreserven.

## **Sollbetrag der Schwankungsrückstellung**

Der Sollbetrag der Schwankungsrückstellung ist die obere Grenze für die Bildung einer bzw. Zuführung zu einer Schwankungsrückstellung.

## **Solvabilität**

Solvabilität ist die Ausstattung eines Versicherungsunternehmens mit Eigenmitteln, die dazu dienen, Risiken des Versicherungsgeschäfts abzudecken und somit die Ansprüche der Versicherungsnehmer auch bei ungünstigen Entwicklungen zu sichern.

## **Solvency II**

Gemäß Richtlinie 2009/138/EG werden mit Solvency II weiterentwickelte Solvabilitätsanforderungen für Versicherer eingeführt, denen eine ganzheitliche Risikobetrachtung zugrunde liegt und neue Bewertungsvorschriften hinsichtlich Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, die künftig mit Marktwerten anzusetzen sind, aufgestellt. Die Richtlinie ist am 1. Januar 2016 in Kraft getreten.

## **Stille Reserven**

Nicht aus der Bilanz ersichtliche Bestandteile des Eigenkapitals von Unternehmen, die sowohl durch eine Unterbewertung von Vermögen als auch durch eine Überbewertung von Schulden entstehen können.

## **Stornoquote**

Die Stornoquote gibt den Prozentsatz der vor Vertragsablauf gekündigten oder beitragsfrei gestellten Verträge von Versicherungen an.

## **Strategische Asset-Allokation**

Unter der Strategischen Asset-Allokation wird die Zielgewichtung der einzelnen Anlagekategorien verstanden. Die Strategische Asset-Allokation stellt sicher, dass die langfristigen Zielsetzungen bei der konkreten Ausgestaltung des Portfolios ausreichend berücksichtigt werden.

## **Stückkosten**

Die Stückkosten entsprechen dem Verhältnis der angefallenen Personal- und Sachkosten zu den bearbeiteten Verträgen.

## **T**

### **Telefonische Erreichbarkeit**

Die telefonische Erreichbarkeit entspricht dem Verhältnis der angenommenen Anrufe zu den eingehenden Anrufen.

## **U**

### **Unisex**

Versicherungstarif, der das Geschlecht des Versicherungsnehmers in der Risikobewertung außer Acht lässt.

## **V**

### **Value-at-risk (VaR)**

Spezifisches Risikomaß mit Anwendungen im Bereich der Finanzrisiken (Risiko), insbesondere der versicherungswirtschaftlichen Risiken. Ausgehend von einem fixierten Zeitintervall und einer vorgegebenen Ausfallwahrscheinlichkeit (Konfidenzniveau) ist der VaR einer Finanzposition diejenige Ausprägung der Verlusthöhe, die mit der vorgegebenen Wahrscheinlichkeit nicht überschritten wird.

### **Versicherungstechnisches Ergebnis**

Das versicherungstechnische Ergebnis ist die Differenz aus Erträgen und Aufwendungen aus dem reinen Versicherungsgeschäft.

**Verwaltungsaufwendungen**

Sämtliche Aufwendungen, die für die laufende Verwaltung des Versicherungsbestandes entstehen.

**Verwaltungskostenquote**

Quotient aus Aufwendungen für die Verwaltung von Versicherungsverträgen und verdienten Beiträgen.

**Z****Zillmerung**

Bei der Zillmerung handelt es sich um ein versicherungsmathematisches Verfahren, bei dem bereits angefallene, aber noch nicht getilgte Abschlusskosten in der Lebensversicherung Berücksichtigung finden. Dies führt bei einem gezillmerten Tarif dazu, dass in den ersten Versicherungsjahren sehr geringe oder sogar negative Deckungsrückstellungen vorhanden sind.

**Zinszusatzreserve**

Gesetzlich vorgeschriebene zusätzliche Rückstellung für Lebensversicherer, die eine vorausschauende Erhöhung der Reserven im Hinblick auf Phasen niedriger Zinserträge vorsieht. Die Höhe der Zinszusatzreserve ist von einem Referenzzinssatz abhängig. Sinkt der Referenzzinssatz unter den Rechnungszins eines Vertrags, wird eine Zinszusatzreserve aufgebaut. Bei einem Anstieg des Referenzzinssatzes wird die Zinszusatzreserve hingegen wieder sukzessive aufgelöst.

# VORWORT

Sehr geehrte Damen und Herren,

das Jahr 2016 war für die VHV Gruppe erneut ein erfolgreiches Jahr. Im Kompositgeschäft profitierten wir von einem deutlich über Plan und Markt liegenden Wachstum bei weiterhin guter Portfolioqualität. In der Kfz-Versicherungssparte, der größten Sparte innerhalb unserer Versicherungsgruppe, konnte ein klar marküberdurchschnittliches Wachstum sowohl im Beitrag als auch in der Vertragsanzahl erzielt werden. Im Bereich Bau profitierten wir von unserer ausgewiesenen Spezialisierung und Kompetenz sowie einer unverändert starken Baukonjunktur. In der Lebensversicherung liegt unser Bestand an Versicherungsverträgen leicht über Vorjahresniveau trotz hoher Ablaufleistungen im Geschäftsjahr. Die Entwicklung im Neugeschäft, insbesondere im Bereich der Biometrie, verlief positiv.

Mit dieser guten versicherungstechnischen Situation und einem soliden Kapitalanlageergebnis konnten wir auch im Geschäftsjahr 2016 unsere Substanz und Leistungsfähigkeit weiter stärken.

Dies spiegelt sich auch in unserem aktuellen Rating von Standard & Poor's vom Mai des Jahres 2016 wider. S&P bewertete die VHV Gruppe erstmals mit einem positiven Ausblick für das A-Rating. Damit ist die VHV Gruppe seit 2014 der erste Versicherungskonzern, dessen Bonitätsrating sich im derzeitigen schwierigen Zinsumfeld bzgl. Gesamtrating oder Ausblick verbessert hat. Das A-Rating hält die VHV Gruppe seit inzwischen elf Jahren. Ausschlaggebend für die Verbesserung ist insbesondere die Kapitalstärke der Gruppe, zu der maßgeblich die starke Profitabilität der VHV Allgemeine und das vorteilhafte Risiko-/Rendite-Profil im Lebensversicherungsgeschäft der Hannoverischen beigetragen haben. Dabei wurden die Kapitalisierung und Ertragskraft der VHV Gruppe über AAA-Niveau betont, die in den nächsten 24 Monaten für eine Hochstufung auf „A+“ qualifizieren können. Da die VHV Gruppe als Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit organisiert ist, kommt diese Substanzstärke des Unternehmens ausschließlich ihren Kunden zur Sicherung ihrer Ansprüche zu Gute.

All dies trägt dazu bei, dass wir uns über viele Jahre einen Wettbewerbsvorsprung erarbeitet haben. Dies war und ist nur möglich mit ausgezeichneten, flexiblen und einsatzbereiten Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern. Ihnen danken meine Kollegen und ich sehr herzlich. Denn so konnten wir auch in diesem Jahr unser Fitnessprogramm ohne Abstriche verfolgen und werden auch 2017 konsequent weiter daran arbeiten, unsere Kosten und Prozesse auf die sich schnell verändernden Anforderungen einzustellen. Damit wollen wir nicht nur unseren Wettbewerbsvorsprung im Markt sichern, sondern schaffen auch die Voraussetzungen, die Digitalisierung unseres Unternehmens, seiner Produkte und Prozesse, weiter voranzutreiben. Die Digitalisierung ist die große Herausforderung, aber auch Chance unserer Branche. Sie erfordert erhebliche Ressourcen und Investitionen. Wir haben hier frühzeitig die erforderlichen Projekte angestoßen. 2016 konnten wir unsere geplanten Maßnahmen zur Stabilisierung des IT-Betriebes, Modernisierung der IT-Infrastruktur und Schaffung der organisatorischen und personellen Grundlagen für eine umfassende Digitalisierung der VHV Gruppe weitestgehend wie vorgesehen beenden.

Bei allen diesen durchaus positiven Entwicklungen beschäftigen wir uns aber auch intensiv mit der Frage, wie sich die Versicherungswirtschaft langfristig weiter entwickeln wird und welche Anforderungen absehbare Veränderungen an uns stellen werden. In der Lebensversicherung müssen wir uns darauf einstellen, dass bei Fortsetzung der Niedrigzinsphase klassische Sparprodukte zukünftig weit weniger Relevanz haben werden. In der Schaden-/Unfallversicherung ist beispielsweise erkennbar, dass insbesondere im Kfz-Geschäft möglicherweise weitreichende Veränderungen auf uns zukommen können, z.B. durch immer bessere Assistenzsysteme in den Kraftfahrzeugen. Darüber hinaus müssen wir uns damit auseinandersetzen, welche Auswirkungen z.B. autonomes Fahren in den nächsten 10 bis 20 Jahren auf Haftungsfragen haben könnten. Unabhängig hiervon müssen wir uns auch mit möglichen etwaigen Auswirkungen der derzeit instabilen politischen Situation in Europa und darüber hinaus befassen.

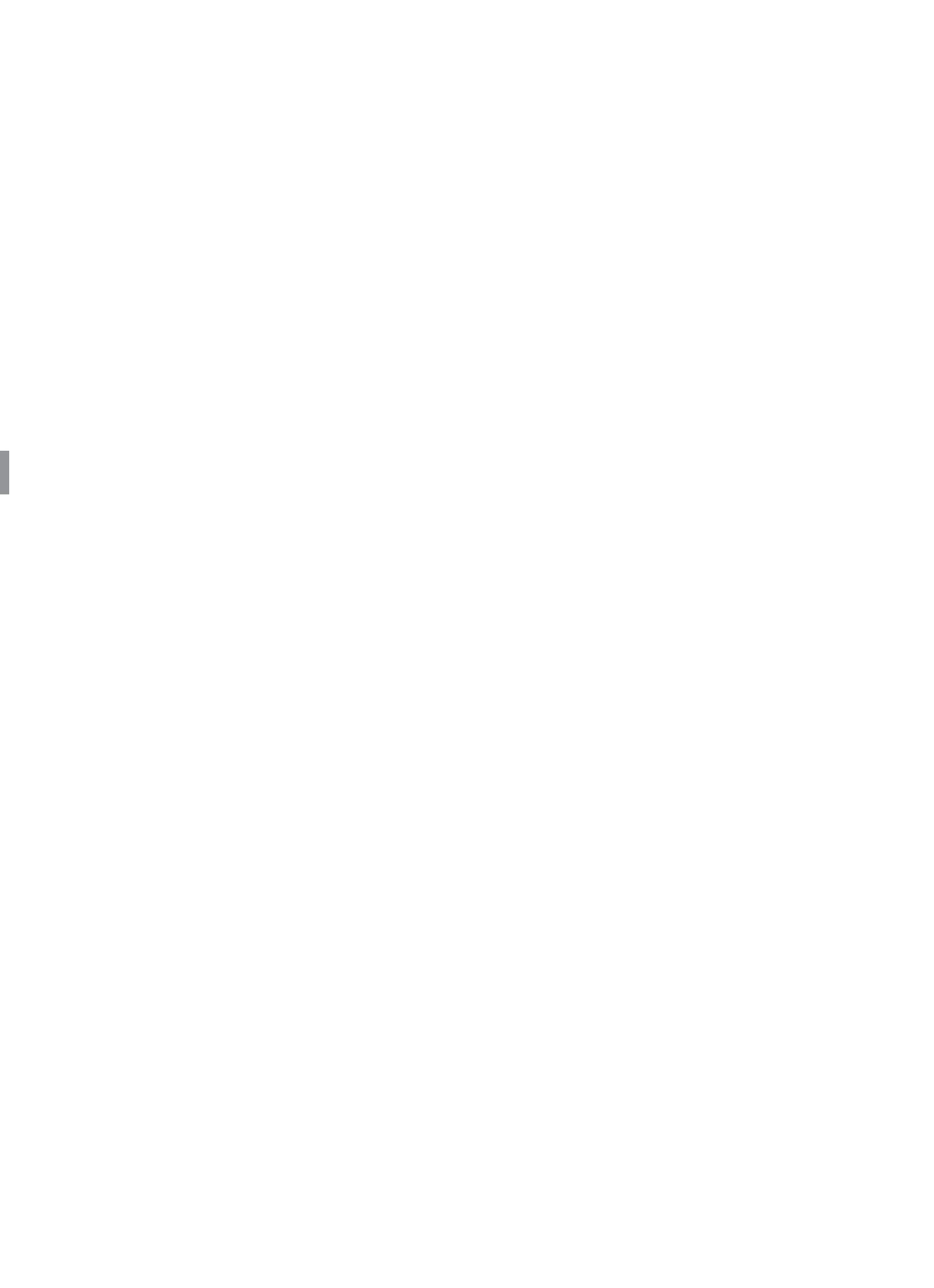
Diesen Risiken stehen aber auch große langfristige Chancen gegenüber, mit denen wir uns zurzeit ebenfalls intensiv beschäftigen. Das sind z.B. neue Produktfelder für unsere Lebensversicherung und neben unseren Auslandsaktivitäten, insbesondere in Italien, das Entstehen eines völlig neuen Geschäftsfeldes in der Kompositversicherung, den Cyber-Risiken.

Zu unseren Chancen zählt auch unsere Eigenschaft als Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit. Wenn wir dies nicht nur als formale Rechtsform, sondern als Anspruch verstehen, unser Verhalten am historischen Gegenseitigkeitsgedanken einer Solidargemeinschaft sowie an der Leistungs- und Ergebnisorientierung unseres Fitnessprogramms auszurichten, dann können wir unsere langfristig verlässliche, bodenständige und zugleich erfolgsorientierte Geschäftspolitik für unsere Kunden und Vertriebspartner als Vorteil der VHV Gruppe erlebbar machen. Die inhaltlichen Voraussetzungen für dieses Versprechen haben wir uns in den letzten Jahren bereits erarbeitet. Zukünftig wollen wir dies für unsere Kunden und Vertriebspartner noch besser sichtbar machen.

Daher sind meine Kollegen und ich zuversichtlich, dass wir auch 2017 unseren Kunden und Vertriebspartnern wieder überzeugend zeigen können, was in unserem Unternehmen steckt.

Freundlich grüßt Sie  
im Namen aller Vorstandsmitglieder und Geschäftsführer

Uwe H. Reuter  
Vorstandsvorsitzender VHV Holding AG



# GESCHÄFTSBERICHT 2016

## VHV GRUPPE

KONZERN



# KONZERNLAGEBERICHT

## VHV VEREINIGTE HANNOVERSICHE

### VERSICHERUNG a. G.

Die VHV a.G. legt hiermit als Konzernobergesellschaft den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht zum 31.12.2016 vor.

#### GESCHÄFTSMODELL DES KONZERNS

Die VHV Gruppe ist ein traditionsreicher Konzern von Spezialisten für Versicherungen, Vorsorge und Vermögen. Im Zentrum der Strategie der VHV Gruppe stehen ihre Kunden und Vertriebspartner. Das Mutterunternehmen des VHV Konzerns ist als Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit organisiert. Diese Organisationsform ermöglicht es, langfristig strategisch zu denken und zu handeln und die unternehmerischen Aktivitäten nicht an einem kurzfristigen Shareholder-Value zu orientieren.

Durch einen permanenten Verbesserungsprozess will die VHV Gruppe beweglicher und kundenorientierter am Markt agieren als der Wettbewerb. Moderne Strukturen, klar definierte Geschäftsfelder, ein effizientes Kostenmanagement und kundenorientierte, leistungsstarke Produkte kennzeichnen den Konzern. Kunden und Vertriebspartner profitieren von Produkten und Beratung mit einem sehr guten Kosten-/Leistungsverhältnis.

Die VHV Gruppe ist ein Verbund von Gesellschaften, die als spezialisierte Experten in klar definierten Teilmärkten eigenständig auftreten. Die **VHV Holding AG** steuert die strategische Entwicklung und Ausrichtung des Konzerns.

In Deutschland treten die einzelnen Gesellschaften unter den Marken VHV Versicherungen und Hannoversche auf. In Österreich unter der Marke VAV Versicherungen und in der Türkei unter der Marke VHV Versicherungen.

Die VHV solutions GmbH und die WAVE Management AG sind konzerninterne Dienstleister.

Die **VHV Versicherungen** sind als Bauspezialversicherer und bedeutender Auto- und Haftpflichtversicherer einer der großen deutschen Anbieter in der Schaden-/Unfallversicherung. Mit über 14.000 Vermittlern bieten sie ihren Kunden optimale auf die jeweiligen Bedürfnisse zugeschnittene Versicherungslösungen zu einem günstigen Preis.

Die **Hannoversche** ist Deutschlands erfahrenster Direktversicherer. Seit 1875 ist die Hannoversche Lebensversicherung als kompetenter Spezialist für Versicherungen, Vorsorge und Vermögen am Markt. Gute Produkte zu niedrigen Preisen ist seitdem die Strategie und Basis des Erfolges der Hannoverschen. Heute bietet die Hannoversche auch Auto- und Hausratversicherungen im Direktvertrieb an.

Die **VAV Versicherungen** sind der erfolgreiche Schaden- und Unfallversicherer auf dem österreichischen Markt. Die VAV vertreibt ihre Produkte über ungebundene Vermittler und ist als Bauversicherer und großer Autoversicherer profiliert.

Die **VHV solutions GmbH** bündelt als zentrale Servicegesellschaft der Gruppe alle Abläufe der Vertragsabwicklung und Schadenregulierung sowie die Verantwortlichkeit für alle Bereiche der Informatik. Damit kann die VHV Gruppe diese Abläufe kompetent und schneller und effizienter als die meisten ihrer Mitbewerber gestalten.

Die **WAVE Management AG** managt die Kapitalanlagen der VHV Gruppe. Die WAVE zeichnet sich durch eine exzellente Expertise in der stabilitäts- und sicherheitsorientierten Kapitalanlage aus.

Die **VHV Reasürans A.Ş.** zeichnet in der Türkei fakultatives Rückversicherungsgeschäft.

# KONZERNLAGEBERICHT

## FOLGENDE VERSICHERUNGSZWEIGE UND -ARTEN WERDEN BETRIEBEN:

### 1. in der Schaden- und Unfallversicherung:

#### UNFALLVERSICHERUNG

##### Allgemeine Unfallversicherung

Einzelunfallversicherung ohne Beitragsrückgewähr

Unfallvollversicherung

Versicherung gegen außerberufliche Unfälle

Luftfahrtunfallversicherung

Funktionelle Invaliditätsversicherung

##### Gruppen-Unfallversicherung ohne Beitragsrückgewähr

Gruppen-Unfallvollversicherung

Gruppen-Unfallteilversicherung

##### Kraftfahrtunfallversicherung

#### HAFTPFLICHTVERSICHERUNG

##### Privathaftpflichtversicherung

##### Betriebs- und Berufshaftpflichtversicherung

Baugewerbe (einschl. Architekten und Bauingenieure),  
Industrie-, Handels- und sonstige Gewerbebetriebe

##### Umwelt-Haftpflichtversicherung / Umweltschadensversicherung

##### Vermögensschaden-Haftpflichtversicherung

##### Strahlen- und Atomanlagen-Haftpflichtversicherung

##### Feuerhaftungsversicherung

##### Baugewährleistungsversicherung

##### Baufertigstellungsversicherung

##### R. C. Décennale

##### Übrige und nicht aufgegliederte Haftpflichtversicherung

#### KRAFTFAHRZEUG-HAFTPFLICHTVERSICHERUNG

#### SONSTIGE KRAFTFAHRTVERSICHERUNGEN

##### Fahrzeugvollversicherung

##### Fahrzeugteilversicherung

#### FEUER- UND SACHVERSICHERUNG

##### Feuerversicherung

##### Feuer-Industrieversicherung

##### Sonstige Feuerversicherung

##### Verbundene Hausratversicherung

##### Verbundene Wohngebäudeversicherung

##### Sonstige Sachversicherung

##### Einbruchdiebstahlversicherung

##### Leitungswasserversicherung

##### Glasversicherung

##### Sturmversicherung

##### Hagelversicherung\*)

#### Technische Versicherungen

Maschinenversicherung

Montageversicherung

Bauleistungsversicherung

Elektronikversicherung

Wetterrisikoversicherung

#### Extended-Coverage (EC-) Versicherung

#### TRANSPORTVERSICHERUNG

#### KREDIT- UND KAUTIONSVERSICHERUNG

##### Kautionsversicherung

##### Warenkreditversicherung

#### RECHTSSCHUTZVERSICHERUNG

#### VERKEHRS-SERVICE-VERSICHERUNG

#### SONSTIGE VERSICHERUNGEN

##### Betriebsunterbrechungs-Versicherung

##### Feuer-Betriebsunterbrechungs-Versicherung

##### Sonstige Betriebsunterbrechungs-Versicherung

##### Sonstige Schadenversicherung

##### Ausstellungsversicherung

##### Kühlgüterversicherung

##### Reisegepäckversicherung

##### Campingversicherung

##### Mietverlustversicherung

##### Dynamische Sachversicherung

##### Allgefahrenversicherung

##### Atomanlagen-Sachversicherung

#### LEBENSVERSICHERUNG\*)

#### LUFTFAHRTVERSICHERUNG\*)

\*) nur im in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft

**Rechtsschutzversicherungen** werden an die Neue Rechtsschutz-Versicherungsgesellschaft AG, Mannheim, vermittelt.

## 2. in der Lebensversicherung:

### KAPITALEINZELVERSICHERUNGEN (TEILWEISE MIT DYNAMIK)

- Kapitalversicherung auf den Todes und Erlebensfall
- Risikoversicherung (Klassik, Plus, Exklusiv) mit gleichbleibender Versicherungssumme
- Partner-Risikoversicherung (Klassik, Plus) mit gleichbleibender Versicherungssumme
- Risikoversicherung (Klassik, Plus, Exklusiv) mit fallender Versicherungssumme
- Risikoversicherung (Klassik, Plus, Exklusiv) nach Tilgungsplan
- Sterbegeldversicherung

### RENTENEINZELVERSICHERUNGEN (TEILWEISE MIT DYNAMIK)

- Sofort beginnende und aufgeschobene Rentenversicherung
- Sofort beginnende und aufgeschobene Basisrente gemäß § 10 Abs. 1 Nr. 2b EStG
- Rentenversicherung gemäß dem Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetz (AltZertG)
- Sparplan mit Rentenoption

### KOLLEKTIVVERSICHERUNGEN (TEILWEISE MIT DYNAMIK)

- Kollektiv-Kapitalversicherung auf den Todes- und Erlebensfall
- Kollektiv-Risikoversicherung (Klassik, Plus) mit gleichbleibender Versicherungssumme
- Sofort beginnende und aufgeschobene Kollektiv-Rentenversicherung
- Sofort beginnende und aufgeschobene Kollektiv-Basisrente gemäß § 10 Abs. 1 Nr. 2b EStG
- Kollektiv-Rentenversicherung gemäß dem Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetz (AltZertG)
- Kollektiv-Sparplan mit Rentenoption

### FONDSGEBUNDENE RENTENVERSICHERUNGEN ALS EINZEL- ODER KOLLEKTIV-VERSICHERUNG (MIT DYNAMIK)

- Aufgeschobene fondsgebundene Rentenversicherung mit garantiertem Todesfallschutz und optionaler Beitragsgarantie
- Aufgeschobene fondsgebundene Basisrente (als Einzelversicherung) gemäß § 10 Abs. 1 Nr. 2b EStG

### KAPITALISIERUNGSGESCHÄFTE

### BERUFSUNFÄHIGKEITSVERSICHERUNGEN

- Berufsunfähigkeitsversicherung für Befreiung von der Beitragszahlung und Zahlung einer Rente bei Eintritt von Berufsunfähigkeit

### ZUSATZVERSICHERUNGEN

- Unfall-Zusatzversicherung für Kapitalleistung bei Tod durch Unfall
- Berufsunfähigkeits-Zusatzversicherung für Befreiung von der Beitragszahlung und Zahlung einer Rente bei Eintritt von Berufsunfähigkeit, als Comfort-BUZ und als Comfort-BUZ Plus
- Erwerbsunfähigkeits-Zusatzversicherung für Befreiung von der Beitragszahlung und Zahlung einer Rente bei Eintritt von Erwerbsunfähigkeit
- Zusatzversicherung von Hinterbliebenenrente bei Tod des Hauptversicherten

## WIRTSCHAFTSBERICHT

### Gesamtwirtschaftliche Entwicklung

Die Weltkonjunktur war in 2016 von nachlassender Dynamik und einer anhaltend expansiven Geldpolitik geprägt. Insbesondere in den Industrienationen wurden geringere Wachstumsbeiträge verzeichnet. Die volkswirtschaftliche Entwicklung in den großen Schwellenländern fiel hingegen besser als prognostiziert aus. Die USA verzeichneten im Gesamtjahr ein BIP-Wachstum in Höhe von 1,6 %, die Eurozone wies einen Wachstumsbeitrag in Höhe von 1,7 % aus. Die heterogene wirtschaftliche Entwicklung der einzelnen Länder der Währungszone spiegelte sich in unterschiedlichen Wachstumsraten wider. Während sich das Wirtschaftswachstum in Frankreich und Italien mit Werten von 1,3 % bzw. 0,7 % unterdurchschnittlich entwickelte, überraschte Spanien mit einem BIP-Wachstum in Höhe von 3,1 % positiv. Die Wirtschaftsleistung in Deutschland lag in 2016 mit 1,9 % leicht über dem Durchschnittswert der Eurozone. Die bedeutenden asiatischen Volkswirtschaften Japan und China verzeichneten BIP-Wachstumsraten in Höhe von 0,7 % bzw. 6,6 %.

Die Inflationsraten normalisierten sich, ausgehend von historisch unterdurchschnittlichen Werten, im Jahresverlauf. Zum Jahresende betrug die Inflationsrate in der Eurozone 0,3 %, die Teuerungsrate in den USA belief sich auf 1,2 %. Ursächlich für diese Entwicklung war primär die Erholung des Ölpreises, welche sich zeitverzögert in den Inflationsraten niederschlug.

Angesichts der lediglich von moderatem Wachstum gekennzeichneten volkswirtschaftlichen Rahmenbedingungen, blieb die Geldpolitik der global relevanten Notenbanken in 2016 expansiv. Mit lediglich einem vollzogenen Zinsschritt agierte die US-Notenbank Fed deutlich zurückhaltender als noch zu Jahresbeginn erwartet. Die EZB weitete die monetären Maßnahmen aus, indem sie zum einen ihr Anleiheankaufprogramm aufstockte und um das Segment der Unternehmensanleihen erweiterte. Zum anderen wurde die Laufzeit der Maßnahmen bis mindestens Dezember 2017 verlängert.

Die Entwicklung an den Kapitalmärkten verlief in 2016 im Spannungsfeld zwischen nachlassender konjunktureller Dynamik, der expansiven Politik der Notenbanken und überraschenden politischen Entwicklungen volatil. Insbesondere das EU-Austrittsvotum Großbritanniens sowie der unerwartete Ausgang der US-Präsidentenwahl, sorgten in 2016 für hohe Schwankungen an den Finanzmärkten.

Am europäischen Rentenmarkt fand bis Jahresmitte der Trend abschmelzender Renditen seine Fortsetzung. In der Folge erreichte die Rendite von Bundesanleihen mit 10-jähriger Laufzeit ein neues Allzeittief bei einem Wert in Höhe von -0,19 %. Steigende Inflationsraten, verbesserte Konjunkturaussichten und die Erwartung einer Zinserhöhung der US-Notenbank Fed führten im Jahresverlauf zu steigenden Renditen. Zum Jahresresultimo 2016 rentierten 10-jährige deutsche Staatstitel mit 0,21 % um 42 Basispunkte tiefer als zum Jahresende 2015 (0,63 %). Bundesanleihen mit Laufzeiten bis zu acht Jahren wiesen am Jahresende negative Renditen auf.

Unternehmensanleihen entwickelten sich, verglichen mit Staatsanleihen, in 2016 überproportional positiv. Die Entwicklung wurde auch in diesem Segment durch den Anleiheankauf der EZB begünstigt. Infolge der erneut thematisierten italienischen Bankenkrise weiteten sich die Risikoaufschläge von Bankanleihen zeitweise deutlich aus.

Aktien lieferten in 2016 ein gemischtes Ertragsbild. Während die US-Indizes Dow Jones und S&P500 Kursgewinne in Höhe von 13,4 % bzw. 9,5 % verzeichneten und neue Allzeithochs markierten, wiesen die europäischen Pendanten relative Schwäche auf. Der deutsche Leitindex DAX pendelte unter hoher Volatilität und zeitweise signifikanten Zwischenverlusten in einer Spanne zwischen 8.753 und 11.481 Punkten. Per saldo stieg der DAX in 2016 um 6,9 %, der EuroStoxx50 verbuchte lediglich Kursgewinne in Höhe von 0,7 %.

Der Euro gab gegenüber dem US-Dollar, ausgehend von 1,09 USD/EUR zum Jahresbeginn, weiter nach und notierte am Jahresresultimo 2016 bei 1,05 USD/EUR.

### Versicherungswirtschaftliches Umfeld

Gemäß der Hochrechnung des GDV von November 2016 kann für das Geschäftsjahr 2016 im direkt abgeschlossenen inländischen Schaden- und Unfallversicherungsgeschäft mit einem Beitragswachstum von 2,9 % bei einer Zunahme der Geschäftsjahresschadenaufwendungen von 3,7 % gerechnet werden. Die Combined Ratio wird im Geschäftsjahr 2016 bei ca. 96 % liegen und damit ungefähr dem Vorjahresniveau entsprechen.

Wie beim direkt abgeschlossenen inländischen Schaden- und Unfallversicherungsgeschäft insgesamt zeichnet sich auch in der Kraftfahrtversicherung laut Prognose des GDV ein Zuwachs der Beitragseinnahmen um 2,5 % bei noch stärkerer Zunahme der Schadenaufwendungen um 3,9 % ab. Die negative Schadenentwicklung könnte in der Kraftfahrt-Haftpflichtversicherung durch eine gestiegene Fahrleistung aufgrund anhaltend niedriger Kraftstoffpreise begünstigt worden sein.

In der Kaskoversicherung wird ein durchschnittliches „Elementarschadenjahr“ unterstellt. Aufgrund eines in allen Teilsparthen der Kraftfahrtversicherung zu erwartenden Anstiegs des Schadendurchschnitts von 2,5 %–3,0 % wird im Geschäftsjahr 2016 von einem deutlich steigenden Schadenaufwand ausgegangen.

Trotz des zu erwartenden Anstiegs des Schadenaufwands könnte laut GDV die Kraftfahrtversicherung insgesamt nach 2015 auch in 2016 wieder mit einem, wenn auch geringeren, positiven versicherungstechnischen Ergebnis abschließen.

In der Sachversicherung und in der Allgemeinen Haftpflichtversicherung rechnet der GDV mit einem Anstieg der Beitragseinnahmen von voraussichtlich 3,7 % bzw. 2,5 %, in der Allgemeinen Unfallversicherung wird ebenfalls mit steigenden Beitragseinnahmen von 1,0 % gerechnet. Der Beitragsanstieg in der Haftpflichtversicherung wird auf Beitragsanpassungen sowie steigende Lohn- und Umsatzsummen zurückgeführt.

In der Kredit-, Kautions- und Vertrauensschadenversicherung ist gegenüber dem Vorjahr mit leicht steigenden Beitragseinnahmen bei deutlich steigendem Schadenaufwand und einem versicherungstechnischen Ergebnis leicht unter Vorjahresniveau zu rechnen.

Als Spezialversicherer der Bauwirtschaft hat die VHV Allgemeine großes Interesse an der wirtschaftlichen Situation und Entwicklung der Bauwirtschaft. Die Deutsche Bauindustrie sowie das Deutsche Baugewerbe gehen laut ihrer statistischen Prognose von Januar 2017 von einem Umsatzplus in Höhe von 5,8 % im Jahr 2016 aus. Damit wird ein Gesamtumsatz im Bauhauptgewerbe von über EUR 106 Mrd. erwartet. Im Wohnungsbau wird der Umsatz insgesamt um voraussichtlich 9,0 % steigen. Beim Wirtschaftsbau wird mit einem Umsatzanstieg von 3,5 % und im öffentlichen Bau von einem deutlichen Anstieg des Umsatzes von 5,0 % gegenüber dem Vorjahr ausgegangen.

Der Lebensversicherungsmarkt hat nach den vorläufigen Angaben des GDV im Jahr 2016 gemessen an den gebuchten Bruttobeiträgen einen Rückgang verzeichnet. Der Trend eines sinkenden Bestands an Verträgen setzte sich erneut fort.

Die gebuchten Bruttobeiträge verringerten sich gegenüber 2015 um 1,7 % auf EUR 86,6 Mrd. Davon entfielen EUR 61,6 Mrd. (-0,4 %) auf laufende und EUR 25,0 Mrd. (-4,5 %) auf Einmalbeiträge. Die Anzahl der neu abgeschlossenen Versicherungsverträge sank dabei gegenüber

dem Vorjahr um 3,5 % und liegt bei 4,9 Mio. Stück. Der laufende Beitrag für ein Jahr belief sich im Neuzugang auf EUR 5,3 Mrd. (+2,2 %). Die eingelösten Einmalbeiträge sanken um 5,1 % und lagen bei EUR 24,6 Mrd.

### Geschäftsentwicklung des Konzerns

- Im Bereich Schaden/Unfall deutlich über Marktniveau und Erwartungen liegendes Vertragswachstum sowie ein erfreuliches Beitragswachstum in Verbindung mit über dem Vorjahr liegenden Schadenaufwendungen
- In der Lebensversicherung erwartungsgemäß stabile Bestandsbeiträge und Vertragszahlen mit über dem Vorjahr liegender Beitragsentwicklung im Neugeschäft
- Deutlich über der Prognose liegende Ergebnisentwicklung der Kapitalanlagen infolge hoher Veräußerungsgewinne bei einer erwartungsgemäß sinkenden laufenden Verzinsung
- Weitestgehend plankonforme Umsetzung der Großprojekte
- Im Wesentlichen plangemäße Umsetzung des „Fitnessprogramms“

Der Konzern wies einen Jahresüberschuss in Höhe von EUR 127,8 Mio. (Vorjahr: EUR 140,1 Mio.) aus. Dadurch konnte auch im Interesse unserer Versicherungsnehmer die finanzielle Unternehmenssubstanz weiter gestärkt werden.

Im Schaden und Unfallversicherungsgeschäft wurde ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung von EUR 49,4 Mio. (Vorjahr: EUR 118,5 Mio.) erzielt. Das versicherungstechnische Ergebnis reduzierte sich vornehmlich aufgrund der höheren Zuführung zur Schwankungsrückstellung, was zu einem weiteren Substanzaufbau führte.

Das Lebensversicherungsgeschäft schloss mit einem versicherungstechnischen Ergebnis von EUR 45,2 Mio. (Vorjahr: EUR 20,1 Mio.) ab. Die Verbesserung des versicherungstechnischen Ergebnisses ist auf eine geringere Zuführung zur latenten Rückstellung für Beitragsrückerstattung bei der HL sowie auf eine geringere Zuführung zur Deckungsrückstellung bei der Pensionskasse zurückzuführen.

Insgesamt betrug das versicherungstechnische Ergebnis für eigene Rechnung EUR 94,6 Mio. (Vorjahr: EUR 138,6 Mio.).

# KONZERNLAGEBERICHT

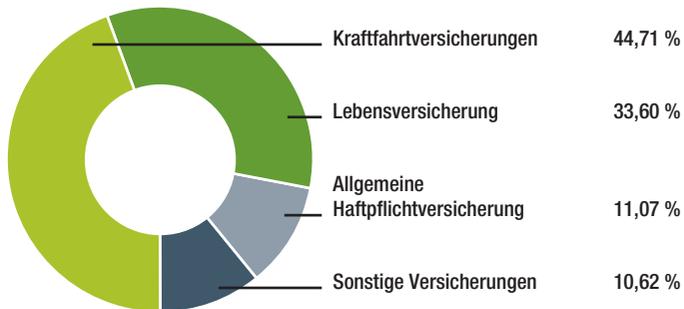
## BESTANDSENTWICKLUNG IM SELBST ABGESCHLOSSENEN VERSICHERUNGSGESCHÄFT

|  | ANZAHL DER VERTRÄGE |                     |              | VERDIENTER BRUTTOBEITRAG |                  |              |
|--|---------------------|---------------------|--------------|--------------------------|------------------|--------------|
|  | 31.12.2016<br>Stück | 31.12.2015<br>Stück | Veränderung  | 2016<br>TEUR             | 2015<br>TEUR     | Veränderung  |
| <b>Unfallversicherung</b>                    | 442.211             | 394.036             | 12,2 %       | 33.040                   | 29.314           | 12,7 %       |
| <b>Haftpflichtversicherung</b>               | 1.469.784           | 1.423.066           | 3,3 %        | 316.607                  | 299.891          | 5,6 %        |
| <b>Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung</b> | 2.922.208           | 2.722.816           | 7,3 %        | 781.541                  | 718.548          | 8,8 %        |
| <b>Sonstige Kraftfahrtversicherungen</b>     | 2.194.674           | 2.022.474           | 8,5 %        | 496.853                  | 463.475          | 7,2 %        |
| <b>Feuer- und Sachversicherung</b>           | 893.956             | 855.274             | 4,5 %        | 159.022                  | 151.087          | 5,3 %        |
| davon:                                       |                     |                     |              |                          |                  |              |
| Verbundene Hausratversicherung               | 440.553             | 421.355             | 4,6 %        | 43.701                   | 42.145           | 3,7 %        |
| Verbundene Wohngebäudeversicherung           | 133.889             | 130.262             | 2,8 %        | 39.992                   | 37.055           | 7,9 %        |
| Sonstige Sachversicherung                    | 278.920             | 264.680             | 5,4 %        | 61.974                   | 59.453           | 4,2 %        |
| davon: Technische Versicherungen             | 59.595              | 56.661              | 5,2 %        | 40.852                   | 40.041           | 2,0 %        |
| <b>Kredit- und Kautionsversicherung</b>      | 49.377              | 47.061              | 4,9 %        | 75.620                   | 72.843           | 3,8 %        |
| <b>Rechtsschutzversicherung</b>              | 22.583              | 20.995              | 7,6 %        | 2.188                    | 1.989            | 10,0 %       |
| <b>Verkehrs-Service-Versicherung</b>         | 1.068.902           | 991.192             | 7,8 %        | 8.623                    | 6.832            | 26,2 %       |
| <b>Sonstige Versicherungen</b>               | 49.727              | 46.655              | 6,6 %        | 6.926                    | 6.407            | 8,1 %        |
| <b>Summe Schaden und Unfall</b>              | <b>9.113.422</b>    | <b>8.523.569</b>    | <b>6,9 %</b> | <b>1.880.420</b>         | <b>1.750.384</b> | <b>7,4 %</b> |
| <b>HL</b>                                    | 964.088             | 958.316             | 0,6 %        | 963.657                  | 941.095          | 2,4 %        |
| <b>Summe Leben</b>                           | <b>964.088</b>      | <b>958.316</b>      | <b>0,6 %</b> | <b>963.657</b>           | <b>941.095</b>   | <b>2,4 %</b> |
| <b>Gesamt VHV Konzern</b>                    | <b>10.077.510</b>   | <b>9.481.885</b>    | <b>6,3 %</b> | <b>2.844.077</b>         | <b>2.691.479</b> | <b>5,7 %</b> |

## ERTRAGSLAGE

Die verdienten Bruttobeiträge des Konzerns erreichten insgesamt EUR 2.867,0 Mio. (Vorjahr: EUR 2.720,9 Mio.).

**VERDIENTER BEITRAG**  
(Anteil in %)



Im selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft wurden verdiente Beiträge von EUR 2.842,3 Mio. (Vorjahr: EUR 2.690,9 Mio.) erzielt und im in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft von EUR 24,7 Mio. (Vorjahr: EUR 30,0 Mio.). Unter Berücksichtigung der abgegebenen Rückversicherungsbeiträge von EUR 125,2 Mio. ergab sich ein Beitrag für eigene Rechnung von EUR 2.741,8 Mio. (Vorjahr: EUR 2.558,6 Mio.). Das entsprach einer Selbstbehaltsquote von 95,6 % (Vorjahr: 94,0 %).

Die Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb des Konzerns lagen, bezogen auf den verdienten Bruttobeitrag, bei 16,3 % (Vorjahr: 16,4 %).

Das Nettoergebnis aus Kapitalanlagen belief sich auf EUR 653,9 Mio. (Vorjahr: EUR 547,0 Mio.) und ergab eine Nettoverzinsung von 4,3 % (Vorjahr: 3,7 %). Der wesentliche Grund für das höhere Nettoergebnis aus Kapitalanlagen im Vergleich zum Vorjahr ist die Realisierung von Bewertungsreserven bei der HL zur Finanzierung der Zinszusatzreserve.

Die laufenden Erträge aus den Kapitalanlagen von EUR 512,3 Mio. nahmen gegenüber dem Vorjahr (EUR 531,8 Mio.) um 3,7 % ab.

Die Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen haben sich im Vergleich zum Vorjahr von EUR 43,6 Mio. auf EUR 172,0 Mio. erhöht.

Die Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen fielen mit EUR 1,0 Mio. um EUR 2,6 Mio. geringer aus als im Vorjahr. Die Abschreibungen erhöhten sich um EUR 2,1 Mio. auf EUR 10,2 Mio.

Die Zuschreibungen reduzierten sich geringfügig um EUR 0,1 Mio. auf EUR 0,7 Mio.

## GESCHÄFTSENTWICKLUNG IM SCHADEN- UND UNFALL-VERSICHERUNGSGESCHÄFT

Die Angaben zum Geschäftsverlauf basieren auf Bruttowerten (vor Rückversicherung), soweit nicht anders benannt.

Der verdiente Beitrag im Schaden- und Unfallversicherungsgeschäft betrug insgesamt EUR 1.903,7 Mio. (Vorjahr: EUR 1.780,0 Mio.). Davon entfielen auf das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft EUR 1.879,0 Mio. und auf das in Rückdeckung übernommene Geschäft EUR 24,7 Mio.

Der verdiente Beitrag für eigene Rechnung erhöhte sich gegenüber dem Vorjahr um 9,9 % auf EUR 1.786,8 Mio. (Vorjahr: EUR 1.625,7 Mio.).

Die Geschäftsjahresschadenquote im selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft erhöhte sich von 78,6 % im Vorjahr auf 79,8 % im Geschäftsjahr. Für den leichten Anstieg der Geschäftsjahresschadenquote waren eine Steigerung der Schadenstückzahl sowie die Steigerung des Durchschnittschadens im Vergleich zum Vorjahr maßgeblich, was allerdings im Rahmen der Erwartungen lag. Unter Einbeziehung des Abwicklungsergebnisses ist die bilanzielle Schadenquote im selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft daher von 67,4 % im Vorjahr auf 70,9 % im Geschäftsjahr angestiegen.

Die Betriebskostenquote des selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäfts sank gegenüber dem Vorjahr von 21,9 % auf 21,3 %.

Nach einem erneut guten Geschäftsverlauf im selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft liegt die Combined Ratio bei 92,2 % (Vorjahr: 89,3 %). Die Veränderung im Vorjahresvergleich ist überwiegend bedingt durch das höhere Abwicklungsergebnis im Vorjahr.

Über die einzelnen Versicherungszweige und -arten des selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäfts wird ohne Berücksichtigung der in den Sparten erwirtschafteten Kapitalerträge wie folgt berichtet:

## Unfallversicherung

In der Unfallversicherung erhöhte sich die Anzahl der versicherten Risiken gegenüber dem Vorjahr um 12,2 % auf 442.211. Die verdienten Beiträge legten insgesamt um 12,7 % auf EUR 33,0 Mio. zu. Die Entwicklung der Anzahl der Verträge und des Beitrags entsprach damit unseren Prognosen.

Das erfreuliche Wachstum ist auf das nach wie vor gute Preis/Leistungsverhältnis unserer Unfallprodukte zurückzuführen. In der privaten Unfallversicherung wurde zum 01.07.2015 ein leistungsstarkes Produkt eingeführt, welches vom Markt sehr gut angenommen wurde. Ferner verbesserte sich die Bestandsstruktur durch den risikoselektiven Tarif und den Fokus auf die Absicherung junger Kunden.

Die Schadenhäufigkeit ist um 3,3 % gestiegen. Der Geschäftsjahresschadenaufwand steigerte sich aufgrund mehrerer Großschadenereignisse sowie gestiegener Schadenzahlungsdurchschnitte deutlich. Die Geschäftsjahresschadenquote ist gegenüber dem Vorjahr auf 85,5 % (Vorjahr: 70,4 %) gestiegen. Die Combined Ratio stieg dadurch von 84,5 % im Vorjahr auf 96,1 % im Geschäftsjahr.

Nach einer Entnahme aus der Schwankungsrückstellung in Höhe von EUR 0,3 Mio. wurde ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung von EUR 0,9 Mio. ausgewiesen.

## Haftpflichtversicherung

In der Haftpflichtversicherung wuchs die Anzahl der Versicherungsverträge gegenüber dem Vorjahr um 3,3 % auf 1.469.784 Verträge. Die verdienten Beiträge stiegen insgesamt um 5,6 % auf EUR 316,6 Mio.

Der Firmenkundenbestand in der Haftpflichtversicherung sank in der Vertragsstückzahl trotz guter Neugeschäftsentwicklung. Diese Entwicklung beruht im Wesentlichen auf Bestandsbereinigungsaktionen in der Betriebshaftpflicht- und Baugewährleistungsversicherung, durch die Integration separater Verträge der Umweltschadenversicherung in die Grundverträge und durch eine verschärfte Preis- und Annahmepolitik in der Berufshaftpflichtversicherung.

Der verdiente Beitrag entwickelte sich in 2016 im Haftpflicht-Firmenkundengeschäft entsprechend unseren Prognosen weiterhin positiv. Hierbei verteilte sich das Beitragswachstum nahezu auf alle Produkte und Zielgruppen.

Die positive Beitragsentwicklung ist zum einen auf eine überplanmäßig gute Neugeschäftsentwicklung in der Betriebs- und Berufshaftpflichtversicherung, u.a. auch auf die Zeichnung einiger Großrisiken

zurückzuführen. Zum anderen konnte der verdiente Beitrag auch in 2016 durch gezielte Maßnahmen der Bestandsbewirtschaftung in der Berufshaftpflichtversicherung gesteigert werden. Diese Entwicklung wurde weiterhin begünstigt durch die stabil gute Baukonjunktur; die hiermit verbundene Steigerung der Umsatz-, Lohn- und Honorarsummen hatte zusätzlich positive Auswirkungen auf die Beitragsentwicklung.

In der Privathaftpflichtversicherung konnte in der Vertragsstückzahl ein Wachstum von 3,8 % erzielt werden. Im laufenden Jahr wurden 48.036 Verträge hinzugewonnen, der Bestand wuchs auf 1.300.532 Verträge an. Aufgrund des Bestandswachstums konnte in diesem Segment eine erfreuliche Erhöhung des verdienten Beitrags um 7,5 % auf EUR 74,9 Mio. bei einem Rückgang der Geschäftsjahresschadenquote von 55,5 % im Vorjahr auf 49,9 % im Geschäftsjahr erzielt werden.

Die Geschäftsjahresschadenquote ist in der Haftpflichtversicherung insgesamt um 3,6 %-Punkte auf 72,3 % (Vorjahr: 75,9 %) gesunken. Um den längeren Abwicklungsdauern in dieser Sparte Rechnung zu tragen und das Reserveniveau an aktualisierte unternehmensspezifische Reservierungsstandards heranzuführen, wurde im Geschäftsjahr eine Verstärkung der Schadenrückstellungen für Vorjahre vorgenommen, die zu entsprechenden Abwicklungsverlusten geführt hat. Die Combined Ratio erhöhte sich infolgedessen von 97,8 % im Vorjahr auf 122,7 % im Geschäftsjahr.

Nach Entnahme aus der Schwankungsrückstellung in Höhe von EUR 21,7 Mio. wurde ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung von EUR -43,6 Mio. (Vorjahr: EUR -20,4 Mio.) ausgewiesen.

## Kraftfahrtversicherung

Die Anzahl der Versicherungsverträge in der Kraftfahrt- einschließlich Kraftfahrtunfall- und Verkehrs-Service-Versicherung erhöhte sich um 8,0 % und verzeichnete ein Wachstum deutlich über Marktniveau.

Der verdiente Beitrag erhöhte sich ebenfalls deutlich um 8,3 % auf EUR 1.290,4 Mio. Die Durchschnittsbeiträge sind damit leicht gesunken.

Die konsequente Weiterentwicklung der Risikoselektion und des Schadenmanagements haben auch in 2016 wesentlich zu der Ertragskraft in der Kraftfahrtversicherung beigetragen.

## Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung

In der Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung erhöhte sich die Anzahl der Versicherungsverträge um 7,3 %. Die Anzahl der gemeldeten

Schäden ist dagegen um 5,6 % gestiegen. Diese Reduktion der Schadenhäufigkeit ist vor allem dem effizienten Einsatz des technischen Pricings zuzuschreiben. Der verdiente Beitrag stieg deutlich um 8,8 % auf EUR 781,5 Mio. (Vorjahr: EUR 718,5 Mio.).

Die Geschäftsjahresschadenquote konnte sich insbesondere infolge der durchgeführten Schadenmanagementmaßnahmen von 89,6 % im Vorjahr auf 89,3 % im Geschäftsjahr leicht verbessern. In Kombination mit einem deutlich verbesserten Abwicklungsergebnis ergibt sich eine gegenüber dem Vorjahr um 5,8 %-Punkte verbesserte Combined Ratio von 82,0 % (Vorjahr: 87,8 %).

Nach einer Zuführung zur Schwankungsrückstellung von EUR 60,2 Mio. (Vorjahr: EUR -42,4 Mio.) ergab sich ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung von EUR 76,0 Mio. (Vorjahr: EUR 126,1 Mio.). Die Schwankungsrückstellung in der Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung betrug zum 31.12.2016 EUR 325,3 Mio.

### **Sonstige Kraftfahrzeugversicherungen**

Die Zahl der Versicherungsverträge stieg in der Fahrzeugvollversicherung deutlich um 11,3 % und in der Fahrzeugteilversicherung um 4,5 %. Die verdienten Beiträge erhöhten sich im Geschäftsjahr um 7,2 % auf EUR 496,9 Mio. Insgesamt ist in der Kraftfahrtskaskoversicherung ein leichter Rückgang der Durchschnittsbeiträge zu verzeichnen.

Im Gegensatz zum Vorjahr gab es in 2016 eine durchschnittliche Elementarschadenbelastung.

Die Anzahl der gemeldeten Schäden ist in der Fahrzeugvollversicherung im Geschäftsjahr um 9,7 % und in der Fahrzeugteilversicherung um 5,5 % deutlich angestiegen.

Die Geschäftsjahresschadenquote stieg von 77,3 % im Vorjahr auf 81,4 % im Geschäftsjahr. Die Combined Ratio erhöhte sich dadurch von 92,0 % im Vorjahr auf 95,5 % im Geschäftsjahr.

Nach einer Zuführung zur Schwankungsrückstellung von EUR 20,7 Mio. entstand ein versicherungstechnischer Verlust für eigene Rechnung in Höhe von EUR -2,2 Mio. Die Schwankungsrückstellung in den sonstigen Kraftfahrtsversicherungen betrug zum 31.12.2016 EUR 144,5 Mio.

### **Feuer- und Sachversicherung**

Unter der Feuer- und Sachversicherung des selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäfts werden die Feuer-, Feuer-Industrie, Verbundene Hausrat, Verbundene Wohngebäude, Technischen-, Einbruch-

diebstahl-, Leitungswasser-, Sturm-, Glas- und Extended Coverage (EC)-Versicherungen erfasst. Über die Verbundene Hausratversicherung, die Verbundene Wohngebäudeversicherung und die Technischen Versicherungen wird separat berichtet.

In den nicht getrennt aufgeführten Versicherungsarten der Feuer- und Sachversicherung legten die verdienten Beiträge um 8,3 % von EUR 31,8 Mio. im Vorjahr auf EUR 34,5 Mio. im Geschäftsjahr zu.

Es wurde ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung von EUR -5,9 Mio. (Vorjahr: EUR -5,0 Mio.) ausgewiesen.

Das überproportionale Wachstum im Sach-Firmen und Industrie-Bereich ist weiterhin auf einem hohen Niveau geblieben. In Bezug auf das industrielle Geschäft erfolgte die Zeichnung selektiver als bisher und ausschließlich auf Zielgruppen fokussiert. Das Produkt FIRMEN-PROTECT ist gut im Markt positioniert. Die VHV Allgemeine ist in diesem Segment als qualifizierter und zuverlässiger Partner etabliert.

In der Feuer und Sachversicherung insgesamt konnte die Anzahl der Versicherungsverträge mit 38.682 Stück um 4,5 % gesteigert werden. Die verdienten Bruttobeiträge konnten dabei um 5,3 % von EUR 151,1 Mio. im Vorjahr auf EUR 159,0 Mio. im Geschäftsjahr zulegen, was unseren Erwartungen entsprach. Die Geschäftsjahresschadenquote ist von 63,1 % im Vorjahr auf 66,6 % im Geschäftsjahr gestiegen. Die Combined Ratio hat sich ebenfalls von 94,6 % im Vorjahr auf 95,0 % im Geschäftsjahr leicht erhöht.

### **Verbundene Hausratversicherung**

Die Anzahl der Versicherungsverträge erhöhte sich gegenüber dem Vorjahr um 4,6 % auf 440.553 Stück. Das im Jahr 2015 in den Markt gebrachte Produkt hat zu einer guten Neugeschäftsentwicklung geführt. Die Neugeschäftsstückzahl konnte gesteigert werden. Die verdienten Beiträge stiegen um 3,7 % von EUR 42,1 Mio. im Vorjahr auf EUR 43,7 Mio. im Geschäftsjahr. Damit haben sich unsere Erwartungen bestätigt.

Die Schadenhäufigkeit ist im Geschäftsjahr aufgrund einer deutlich geringeren Anzahl an Sturmschäden um 11,0 % gesunken. Demgegenüber ist der Geschäftsjahresschadenaufwand infolge höherer Elementarschadenaufwendungen durch Überschwemmungen um 4,6 % gestiegen. Die Geschäftsjahresschadenquote hat sich dadurch um 2,2 %-Punkte auf 49,1 % erhöht.

Die Combined Ratio ist um 2,7 %-Punkte auf 86,6 % (Vorjahr: 83,9 %) gestiegen.

# KONZERNLAGEBERICHT

Nach einer Entnahme aus der Schwankungsrückstellung von EUR 0,2 Mio. wurde ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung von EUR 3,6 Mio. ausgewiesen.

## **Verbundene Wohngebäudeversicherung**

Die Anzahl der Versicherungsverträge hat sich gegenüber dem Vorjahr um 2,8 % auf 133.889 Stück erhöht. Die verdienten Beiträge konnten dabei um 7,9 % von EUR 37,1 Mio. im Vorjahr auf EUR 40,0 Mio. im Geschäftsjahr gesteigert werden, was unsere Erwartungen leicht übertraf.

Durch weiterhin gezielte Bestandsmaßnahmen wurde die Tragfähigkeit des Wohngebäudegeschäftes verbessert, der durchschnittliche Bestandsbeitrag wurde gesteigert und die Neugeschäftsentwicklung in Stücken gebremst.

Die Combined Ratio hat sich aufgrund eines im Vergleich zum Vorjahr höheren Abwicklungsergebnisses von 100,9 % auf 100,2 % geringfügig verbessert.

Nach einer Zuführung zur Schwankungsrückstellung in Höhe von EUR 5,9 Mio. wurde ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung von EUR -7,3 Mio. ausgewiesen.

## **Technische Versicherungen**

Die positive Entwicklung in den Technischen Versicherungen konnte auch in 2016 mit einer Steigerung der Vertragsstückzahlen gegenüber dem Vorjahr von 5,2 % auf 59.595 Stück weiter fortgesetzt werden. Impulsgeber waren neben den Maschinenversicherungen auch die Bauleistungsversicherungen.

Die verdienten Beiträge stiegen im Geschäftsjahr um 2,0 % auf EUR 40,8 Mio. Darin enthalten sind EUR 0,4 Mio. Frontinggeschäft aus der Kooperation mit der Helvetia Gruppe. Der Beitragsanstieg im originären VHV-Geschäft resultierte dabei vor allem aus der Bauleistungs- und Maschinenversicherung. Besonders positive Einflüsse zeigten die stationären Maschinenversicherungen. Der Anstieg der Vertragsstückzahlen und des Beitrags entsprach unseren Erwartungen.

Die Geschäftsjahresschadenquote verbesserte sich um 1,1 %-Punkte von 76,8 % im Vorjahr auf 75,7 % im Geschäftsjahr. Hierdurch und aufgrund eines deutlich über Plan liegenden Abwicklungsergebnisses hat sich die Combined Ratio von 95,1 % im Vorjahr auf 88,0 % im Geschäftsjahr deutlich verbessert.

Nach Zuführung zur Schwankungsrückstellung von EUR 5,9 Mio. (Vorjahr: EUR 0,7 Mio.) verblieb ein versicherungstechnisches Ergebnis von EUR -2,4 Mio.

## **Kredit- und Kautionsversicherung**

In der Kredit- und Kautionsversicherung setzte sich die positive Entwicklung der vergangenen Jahre auf der Vertragsseite fort. Die Versicherungssparte profitierte dabei vom Wachstum der Bauwirtschaft im Geschäftsjahr und der guten Positionierung der auf die verschiedenen Bereiche des Bauhaupt- und Baunebengewerbes zugeschnittenen Produkte.

Die Anzahl der Versicherungsverträge nahm im Vergleich zum Vorjahr um 4,9 % auf 49.377 Stück zu (Vorjahr: 47.061 Stück). Der verdiente Beitrag stieg im Geschäftsjahr mit 3,8 % auf EUR 75,6 Mio. an (Vorjahr: EUR 72,8 Mio.). Der Anstieg der Vertragsstückzahlen und des Beitrags entspricht unseren Prognosen aus dem Vorjahr.

Das Obligo der im Geschäftsjahr ausgestellten Bürgschaften erhöhte sich auf EUR 1.915,0 Mio. Dies entspricht einem Anstieg im Vergleich zum Vorjahr von 7,5 %.

Die Geschäftsjahresschadenquote ist von 26,5 % im Vorjahr auf 26,1 % im Geschäftsjahr leicht gesunken.

Nach Zuführung zur Schwankungsrückstellung in Höhe von EUR 3,0 Mio. wurde insgesamt ein sehr gutes versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung von EUR 46,0 Mio. ausgewiesen.

## **Verkehrs-Service-Versicherung**

In der Verkehrs-Service-Versicherung erhöhte sich die Anzahl der Versicherungsverträge deutlich um 7,8 % auf 1.068.902 Stück. Der verdiente Beitrag ist dabei hauptsächlich aufgrund der Beitragserhöhungen von EUR 6,8 Mio. um 26,2 % auf EUR 8,6 Mio. gestiegen. Die Geschäftsjahresschadenquote von 90,8 % im Vorjahr ist auf 84,7 % im Geschäftsjahr gesunken.

Unter Berücksichtigung einer Zuführung zur Schwankungsrückstellung von EUR 1,3 Mio. ergab sich ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung von EUR -1,9 Mio.

## **Sonstige Versicherungen**

Hierunter sind die Transportversicherung (überwiegend Autoinhaltsversicherung), Betriebsunterbrechungs-Versicherung, die sonstige Schadenversicherung sowie die Rechtsschutzversicherung zusammenfassend dargestellt.

Die Anzahl der Versicherungsverträge stieg gegenüber dem Vorjahr um 6,9 % auf 72.310 Stück (Vorjahr: 67.650). Die verdienten Beiträge erhöhten sich um 8,6 % von EUR 8,4 Mio. im Vorjahr auf EUR 9,1 Mio. im Geschäftsjahr.

Im Geschäftsjahr wurde in diesen Versicherungszweigen/-arten ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung von EUR -1,2 Mio. ausgewiesen.

#### **In Rückdeckung übernommenes Versicherungsgeschäft**

Im in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft, das in den Versicherungszweigen Unfall-, Haftpflicht-, Kraftfahrt-, Feuer- und Sach-, Rechtsschutz-, Lebens-, Luftfahrt-, Transportversicherung und Technische Versicherungen betrieben wird, entstand in 2016 ein versicherungstechnischer Verlust für eigene Rechnung von EUR 9,9 Mio. (Vorjahr: EUR -2,2 Mio.). Maßgeblich hierfür war eine Zuführung zur Schwankungsrückstellung von EUR 8,7 Mio.

#### **GESCHÄFTSENTWICKLUNG IM LEBENSVERSICHERUNGSGESCHÄFT**

Die Anzahl der neu eingelösten Versicherungsverträge betrug 57.924 Stück, was einer Steigerung entgegen des Markttrendes (Markt: -3,5 %) von 5,8 % (Vorjahr: 54.733 Stück) gegenüber 2015 entspricht. Hiervon entfielen 85,5 % oder 49.524 Stück auf Einzel-Risikoversicherungen. Dies sind 5,5 % mehr als im Vorjahr (46.941 Stück).

Insgesamt sind die Neubeiträge von EUR 234,1 Mio. in 2015 auf EUR 259,7 Mio. in 2016 um 11,0 % gestiegen. Hiervon entfielen EUR 50,0 Mio. auf laufende Beiträge (+4,2 %) und EUR 209,7 Mio. auf Einmalbeiträge (+12,7 %). Lässt man bei den Einmalbeiträgen das Kapitalisierungsgeschäft unberücksichtigt, so sind Sparprodukte gegen Einmalbeitrag in einer Höhe von EUR 79,9 Mio. bestandswirksam geworden. Die Einzel-Risikoversicherungen hatten einen Anteil von 78,0 % am Neuzugang gegen laufenden Beitrag. Hier wurden EUR 39,0 Mio. bestandswirksam und somit 7,8 % mehr Beiträge als in 2015 (Vorjahr: EUR 36,2 Mio.).

Der Versicherungsbestand erhöhte sich, gemessen an der Versicherungssumme, um 4,6 % auf EUR 87.739,5 Mio. (Vorjahr: EUR 83.903,2 Mio.). Den gesamten Zugängen in Höhe von EUR 8.381,8 Mio. (Vorjahr: EUR 7.536,3 Mio.) standen Abgänge in Höhe von EUR 4.545,5 Mio. Versicherungssumme (Vorjahr: EUR 3.980,8 Mio.) gegenüber. Der vorzeitige Abgang durch Rückkauf, Umwandlung in beitragsfreie Verträge und sonstigen vorzeitigen

Abgang belief sich auf EUR 1.068,5 Mio. Versicherungssumme (Vorjahr: EUR 1.020,3 Mio.).

Gemessen am laufenden Beitrag erhöhte sich der Versicherungsbestand um 0,1 % von EUR 728,7 Mio. auf EUR 729,4 Mio. Entgegen dem Markttrend stieg der Versicherungsbestand von 958.316 Verträgen um 5.772 Verträge auf 964.088 Verträge.

Die Stornoquote bezogen auf den Mittelwert des laufenden Beitrags hat sich gegenüber dem Vorjahr um 0,2 %-Punkte auf 1,8 % verringert und liegt weiterhin deutlich unter dem Branchendurchschnitt von 4,3 % in 2016.

Die gebuchten Bruttobeiträge sind um 2,3 % von EUR 935,2 Mio. auf EUR 956,7 Mio. erwartungsgemäß angestiegen. Der überwiegende Teil der Bruttobeiträge entfiel auf laufende Beitragseinnahmen mit EUR 724,8 Mio. (Vorjahr: EUR 725,4 Mio.). In den Beiträgen aus Einmalzahlungen in Höhe von EUR 231,9 Mio. (Vorjahr: EUR 209,8 Mio.) sind Beiträge aus Kapitalisierungsgeschäften in Höhe von EUR 129,8 Mio. (Vorjahr: EUR 119,3 Mio.) enthalten.

Die Auszahlungen an die Versicherungsnehmer für Versicherungsleistungen und Gewinnanteile erhöhte sich im Geschäftsjahr von EUR 1.185,9 Mio. auf EUR 1.327,5 Mio. Davon entfielen auf Abläufe, Renten, Todesfälle und Rückkäufe EUR 960,5 Mio. und auf Gewinngut haben EUR 367,0 Mio. Für künftige Leistungen an die Versicherungsnehmer hat die HL im Geschäftsjahr ihre versicherungstechnischen Rückstellungen bzw. Verbindlichkeiten um EUR 30,4 Mio. von EUR 10.344,3 Mio. auf EUR 10.374,7 Mio. erhöht.

Der Rohüberschuss nach Steuern betrug EUR 264,9 Mio. (Vorjahr: EUR 228,0 Mio.). Davon führte die HL EUR 159,2 Mio. der RfB zu und EUR 92,2 Mio. wurden als Direktgutschrift ausgeschüttet. Auf den Jahresüberschuss entfielen EUR 13,5 Mio. (Vorjahr: EUR 10,2 Mio.). Der dargestellte Rohüberschuss nach Steuern konnte trotz weiterer Zuführungen zur Zinszusatzreserve in Höhe von EUR 189,0 Mio. (Vorjahr: EUR 107,4 Mio.) erzielt werden.

#### **GESCHÄFTSENTWICKLUNG IN DEN ÜBRIGEN KONZERNBEREICHEN**

##### **Optimierung von Qualität und Kosten in der Vertrags- und Schadenbearbeitung**

Der Geschäftsverlauf der VHV solutions zeichnete sich erneut durch eine deutliche Steigerung der Produktivität bei gleichzeitig sinkenden

Stückkosten insbesondere im Bereich Vertrag aus. Damit setzte sich der positive Trend der letzten Jahre bei der Produktivitätsentwicklung und den Stückkosten weiter fort. Gründe hierfür waren die weitere Verbesserung der Automatisierungsquoten im Antragsbereich, operative Prozessoptimierungen sowie eine reduzierte Krankenquote der Belegschaft. Der Durchschnittschadenaufwand in den Sparten der Kraftfahrtversicherung entwickelte sich bislang auf Marktniveau (Marktdaten 11/2016). Damit konnte der in den letzten zwei Jahren erarbeitete Vorsprung gegenüber dem Markt als Folge des Programms „Ertragsorientiertes Schadenmanagement“ (Senkung Schadenaufwand durch intensive Bearbeitung der Schadenfälle) gesichert werden.

Die Gesamtkosten lagen erwartungsgemäß unter dem Vorjahresniveau. Dies resultierte aus der planmäßigen Reduzierung der Personal- und Sachkosten. Vor allem die Aufwendungen für die Altersversorgung sind aufgrund der im Geschäftsjahr 2016 verabschiedeten Anpassung des Rechnungszinses der Pensionsrückstellungen im Vergleich zum Vorjahr gesunken.

Im Geschäftsjahr lag im Bereich Informatik der Fokus weiter auf dem Programm „ThinkFIT“ (Sicherstellung der nachhaltigen Zukunftsfähigkeit der IT-Anwendungslandschaft und Modernisierung des IT-Betriebs) als Vorbereitung auf künftige Digitalisierungsinitiativen. Weiterhin erfolgte der plangemäße Abschluss des Projektes „OPAL“ (Optimierung und Konsolidierung der Zahlungsverkehrsprozesse). Mit Ablauf zum 31.12.2016 sind die zur Erfüllung des Code of Conduct (Verhaltensregeln zum Umgang mit personenbezogenen Daten in der Versicherungswirtschaft) geplanten Änderungsmaßnahmen abgeschlossen worden. Zudem wurde das Projekt „Test- und Releasemanagement“ (Standardisierung der Testumgebung und Zentralisierung des Releasemanagements) fortgeführt.

Die Qualitätsparameter in den Backoffice-Bereichen Vertrag und Schaden entwickelten sich weitestgehend besser als geplant.

## VERMÖGENSLAGE

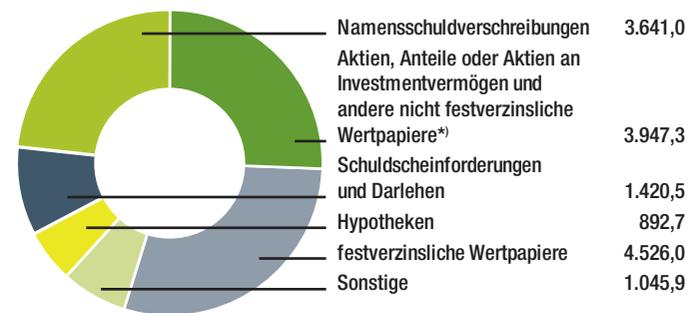
Für die VHV Gruppe als Versicherungskonzern ist die Vermögenslage und Struktur der Bilanz überwiegend durch das Versicherungsgeschäft geprägt, auch wenn Dienstleistungsgesellschaften in den Konzern einbezogen sind. Auf der Aktivseite der Bilanz überwiegen dabei die Kapitalanlagen, während auf der Passivseite die versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen und Verbindlichkeiten den größten Anteil an der Bilanzsumme ausmachen.

## Kapitalanlagenbestand

Der Kapitalanlagenbestand stieg im Geschäftsjahr um 3,5 % auf EUR 15.473,4 Mio. Die Bruttoneuanlage (ohne Grundstücke) betrug EUR 1.957.325 Mio.

### BESTAND KAPITALANLAGEN

in Mio. EUR



\*) Aktienquote zu Marktwerten 1,4 %

Der überwiegende Teil der Kapitalanlagen wurde festverzinslich angelegt. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere sowie Namensschuldverschreibungen bildeten mit einem Gesamtanteil von EUR 8.167,0 Mio. (52,8 %) den Anlageschwerpunkt im Portefeuille. Ihnen folgten Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere mit EUR 3.947,3 Mio. (25,5 %) sowie mit einem Anteil von EUR 1.420,5 Mio. (9,2 %) Schuldscheinforderungen und Darlehen.

Der Bestand des ABS-Portfolios (mit Forderungen besicherte Wertpapiere) lag zum Bilanzstichtag bei einem Buchwert in Höhe von EUR 27,9 Mio. Um die „Buy-and-hold“-Charakteristik (langfristige Anlagestrategie) des ABS-Portfolios zu dokumentieren, werden die Inhabertitel des ABS-Portfolios überwiegend im Anlagevermögen geführt.

Insgesamt wurden Zuschreibungen auf ABS-Papiere von unter EUR 0,1 Mio. durchgeführt. Der ABS-Bestand weist zum Geschäftsjahresende 2016 Nettoreserven in Höhe von EUR 2,7 Mio. aus.

Zum 31.12.2016 wies der Konzern einen Buchwertbestand an PE-Investments in Höhe von EUR 574,2 Mio. (Vorjahr: EUR 510,1 Mio.)

aus. Der PE-Marktwert lag insgesamt bei EUR 801,9 Mio. (Vorjahr: EUR 653,7 Mio.). Insgesamt ergab sich, bezogen auf den gesamten Kapitalanlagenbestand, eine PE-Quote von rund 3,7 % (Vorjahr: 3,4 %).

Im Bereich der Immobilien-Investments wurden in 2016 selektive Zu- und Verkäufe getätigt. Der Konzern hielt kumuliert per 31.12.2016 Immobilien-Spezialfonds-Anteile mit einem Buchwert von EUR 901,8 Mio. (Vorjahr: EUR 836,5 Mio.).

Durch die Zuordnung von Wertpapieren in den Bilanzpositionen Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere sowie Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere mit einem Buchwert von insgesamt EUR 6.376,2 Mio. (Vorjahr: EUR 6.182,6 Mio.) zum Anlagevermögen gem. § 341b Abs. 2 HGB in Verbindung mit § 253 Abs. 3 Satz 5 HGB (gemildertes Niederstwertprinzip) sind Abschreibungen in Höhe von EUR 17,4 Mio. (Vorjahr: EUR 17,5 Mio.) vermieden worden.

### Garantiemittel

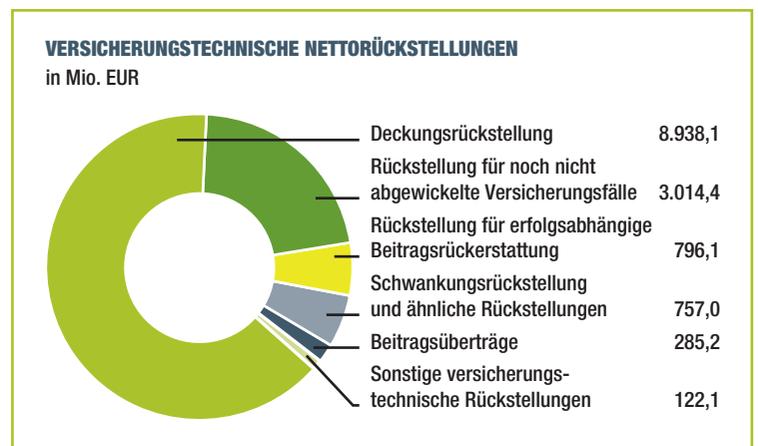
Die Garantiemittel des Konzerns erhöhten sich um 2,5 % und setzen sich zusammen aus:

| GARANTIEMITTEL                              |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 2016<br>Mio. EUR | 2015<br>Mio. EUR |
| Eigenkapital                                | 1.265,9          | 1.140,6          |
| Nachrangige Verbindlichkeiten               | –                | 95,0             |
| Versicherungstechnische Nettorückstellungen | 13.912,9         | 13.574,9         |
| <b>Garantiemittel für eigene Rechnung</b>   | <b>15.178,8</b>  | <b>14.810,5</b>  |

Im Jahr 2016 sind sämtliche nachrangige Verbindlichkeiten in Höhe von EUR 95,0 Mio. getilgt worden.

### Versicherungstechnische Nettorückstellungen

Die versicherungstechnischen Nettorückstellungen setzen sich zum Bilanzstichtag folgendermaßen zusammen:



Der überwiegende Teil der versicherungstechnischen Nettorückstellungen betrifft mit 64,2 % die Deckungsrückstellung.

Von den ausgewiesenen Deckungsrückstellungen betrifft der Hauptteil mit 51,3 % die Kapital-Einzelversicherungen der Lebensversicherungsgesellschaft der VHV Gruppe. Die Kollektivversicherungen haben einen Anteil von 20,0 % gefolgt von den Renten-Einzelversicherungen mit einem Anteil von 18,3 % an der gesamten Deckungsrückstellung. Zur Erfüllung zukünftiger Zinsverpflichtungen beinhaltet die Deckungsrückstellung eine Zinszusatzreserve in Höhe von EUR 615,1 Mio.

### FINANZLAGE

#### Liquidität

Die Finanzlage und die Entwicklung der Cashflows werden durch das Versicherungsgeschäft geprägt.

Zur Erfüllung laufender Verpflichtungen wird ein rollierendes aktives Liquiditätsmanagement betrieben.

Berücksichtigt werden hierzu Beitragseinnahmen sowie Rückzahlungen aus Kapitalanlagen, welche den laufenden Versicherungsleistungen, Reinvestitionen in Kapitalanlagen und den laufenden Auszahlungen des Versicherungsbetriebs gegenübergestellt werden. Dadurch wurde für 2016 und wird auch weiterhin die jederzeitige Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen gewährleistet.

# KONZERNLAGEBERICHT

| POSTEN  | 2016<br>TEUR    | 2015<br>TEUR   |
|---|-----------------|----------------|
| Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit   | -20.320         | 267.097        |
| Cashflow aus der Investitionstätigkeit  | -28.232         | -13.706        |
| Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit   | -91.540         | -50.000        |
| <b>Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds</b>                                   | <b>-140.092</b> | <b>203.391</b> |
| Wechselkurs-, konsolidierungskreis- und bewertungsbedingte Änderungen des Finanzmittelfonds | 3.702           | -1.016         |
| Finanzmittelfonds am Anfang der Periode   | 317.431         | 115.056        |
| <b>Finanzmittelfonds am Ende der Periode</b>  | <b>181.041</b>  | <b>317.431</b> |

Der Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit, der nach der indirekten Methode ermittelt wurde, ist im Vergleich zum Vorjahr gesunken. Dieser umfasst insbesondere die Ein- und Auszahlungen aus der Versicherungstechnik sowie den sonstigen Kapitalanlagen.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr überstiegen die Auszahlungen die Einzahlungen der sonstigen Kapitalanlagen. Investmentzertifikate und andere festverzinsliche Wertpapiere bildeten dabei den Investitionsschwerpunkt.

Der Cashflow aus der Investitionstätigkeit wird im Wesentlichen durch die Ein- und Auszahlungsströme der Kapitalanlagen für fondsgebundene Rentenversicherungen und Beteiligungen bestimmt.

Der Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit beruht auf der Tilgung von Darlehensverbindlichkeiten sowie der Aufnahme von Weiterleitungskrediten der KfW im Rahmen des Hypothekendarlehensgeschäfts.

Für weitere Details wird auf die Kapitalflussrechnung auf Seite 51 verwiesen.

## Investitionen

Die VHV Gruppe hat im Geschäftsjahr 2016 im Wesentlichen Investitionen im Kapitalanlagebereich getätigt.

Darüber hinaus wurden Investitionen im Rahmen des Programms „ThinkFIT“ (Sicherstellung der nachhaltigen Zukunftsfähigkeit der IT-Anwendungslandschaft und Modernisierung des IT-Betriebs) als Vorbereitung auf künftige Digitalisierungsinitiativen getätigt.

## SONSTIGES

Die Ratingagentur Standard & Poor's (S&P) hat in 2016 das Rating von „A“ der VHV Gruppe und deren Kerngesellschaften VHV Allgemeine und HL bestätigt und den Ausblick von „stabil“ auf „positiv“ verbessert.

Die Verbesserung ist insbesondere auf die Kapitalisierung und Ertragskraft der VHV Gruppe über „AAA“-Niveau zurückzuführen. Darüber hinaus wurden die starke Wettbewerbsposition mit einer hohen Kosteneffizienz und die geringe Stornoquote der HL hervorgehoben.

Damit ist die VHV Gruppe der erste Versicherungskonzern in Deutschland seit 2014, dessen Ausblick sich trotz eines herausfordernden Marktumfelds verbessert hat.

Die VHV Gruppe und deren Kerngesellschaften VHV Allgemeine und HL halten seit nunmehr elf Jahren das „A“-Rating.

Zahlreiche Auszeichnungen für Produkte und Service belegen die gute Positionierung der VHV Allgemeine und HL am Markt.

Von der kundenorientierten Kölner Ratingagentur ASSEKURATA erhielt die HL zum fünften Mal in Folge die Bestnote „exzellent A++“. Für das Ergebnis sind die exzellenten Bewertungen der Teilqualitäten „Wachstum/Attraktivität am Markt“, „Kundenorientierung“ und „Sicherheit“ ausschlaggebend. Weiterhin „sehr gut“ sind die Leistungen der HL in den Teilqualitäten „Erfolg“ und „Gewinnbeteiligung/Performance“.

Darüber hinaus erzielte die HL bei der im Rahmen des Ratingprozesses im Vorjahr durchgeführten Kundenbefragung ein exzellentes Ergebnis, was die Kundenorientierung der HL nochmals unterstreicht.

Den Belastungstest des Analysehauses Morgen & Morgen bestand die HL auch 2016 mit der Note „ausgezeichnet“.

## PERSONALBERICHT

Basis für das gute Ergebnis der VHV Gruppe ist die Kompetenz und Leistungsbereitschaft der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter sowie der Führungskräfte.

Für die VHV Gruppe waren im Jahr 2016 durchschnittlich 2.951 Mitarbeiter tätig (2015: 2.853 Mitarbeiter). Zu dieser Entwicklung haben sowohl wesentliche Personalaufstockungen in bestimmten Bereichen

(z.B. Vertrag, Schaden und Informatik) als auch Personalreduzierungen in anderen Funktionen (z.B. administrative Tätigkeiten) beigetragen. Die in 2016 erreichte Steigerung der verdienten Bruttobeiträge (+5,7 %) und Anzahl der Verträge (+6,3 %) bei gleichzeitiger Verbesserung wichtiger Parameter der Bearbeitungsqualität belegt, dass unsere Belegschaft auch 2016 ihre Produktivität weiter erhöht hat.

Wesentliche Schwerpunktthemen der Personalarbeit im Jahr 2016 waren die Qualifizierung und Ausbildung der Mitarbeiter und der Ausbau des betrieblichen Gesundheitsmanagements. Letzteres schlägt sich nieder in einer weiteren Verbesserung der Krankenquote, die sich in 2016 mit 3,8 % nochmals gegenüber dem Vorjahr deutlich verbesserte und damit unter vergleichbaren Werten des Versicherungsmarkts (ca. 6 %) liegt. Zusammen mit den positiven Ergebnissen der in 2016 durchgeführten Mitarbeiterbefragung sowie der mit 1,9 % niedrigen Quote an Mitarbeiterkündigungen belegt dieses ein gutes Arbeitsklima mit hoher Mitarbeitermotivation.

Die VHV Gruppe legt großen Wert auf eine stetige Weiterentwicklung und Qualifizierung der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter. Beim Aufbau und Erhalt haben sich die internen Akademien auch in 2016 bewährt. Hauptthemen waren dabei die Fach- und Methodenkompetenz sowie das Führungskräfte-Training.

Unser Dank gilt allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern, die durch ihren persönlichen Einsatz, ihr Wissen und ihre Erfahrungen wesentlich dazu beigetragen haben, die Herausforderungen des Jahres 2016 erfolgreich zu bewältigen. Dem Sprecherausschuss der Leitenden Angestellten, dem Gesamtbetriebsrat und den örtlichen Betriebsräten dankt der Vorstand für die konstruktive und vertrauensvolle Zusammenarbeit.

#### PERSONALZAHLEN DER VHV GRUPPE (OHNE AUSZUBILDENDE)<sup>\*)</sup>

|   | 2016  | 2015  |
|---|-------|-------|
| Jahresdurchschnitt Anzahl Mitarbeiter                   | 2.951 | 2.853 |
| Anzahl Mitarbeiter Jahresende                           | 3.010 | 2.897 |
| Durchschnittliche Anzahl Innendienst-Mitarbeiter        | 2.719 | 2.619 |
| Durchschnittsalter der Mitarbeiter (Jahre)              | 44,4  | 44,5  |
| Durchschnittliche Zugehörigkeit zum Unternehmen (Jahre) | 15,4  | 15,6  |
| Anteil Hochschulabsolventen (%)                         | 24,9  | 23,4  |

<sup>\*)</sup> inkl. befristeter Arbeitsverhältnisse

#### GESAMTAUSSAGE DES VORSTANDS

In der Kraftfahrtversicherung konnte die VHV Allgemeine ihre Positionierung im Markt klar verbessern. Ein Schwerpunkt auch des letzten Jahres lag daneben auf dem Ausbau des Nicht-Kfz-Geschäftes. Dies ist der VHV Allgemeine besonders in der Haftpflichtsparte, in der Feuer- und Sachversicherung und im Kreditgeschäft gelungen. Als Spezialversicherer der Bauwirtschaft profitierte die VHV von der positiven konjunkturellen Lage, welche zu steigenden Lohn-, Umsatz- und Honorarsummen führte. Diese bilden die Grundlage für die Beitragsbemessung. Unterstützt wird die Entwicklung durch gute, bedarfsgerechte Produkte und Leistungen.

Das Geschäftsjahr 2016 ist für die VHV Allgemeine unter Berücksichtigung aller Faktoren sehr positiv und erfolgreich verlaufen.

Im Bereich Leben konnte trotz weiterer Zuführungen zur Zinszusatzreserve in Höhe von EUR 189,0 Mio. ein Rohüberschuss nach Steuern von EUR 264,9 Mio. erzielt werden. Der HL ist es auch im abgelaufenen Geschäftsjahr gelungen, bei der Abschluss- und Verwaltungskostenquote sowie bei der Stornoquote eine Spitzenposition im deutschen Lebensversicherungsmarkt einzunehmen. Durch die niedrige Stornoquote werden die Zufriedenheit der Kunden und die hohe Qualität bei der Beratung zum Ausdruck gebracht. Die im Marktvergleich sehr niedrige Verwaltungskostenquote zeigt die hohe Produktivität des Unternehmens und ist ein Beleg für den verantwortungsvollen und effizienten Umgang mit den Kundenmitteln.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurde ein deutlich über Plan liegendes Nettoergebnis aus Kapitalanlagen in Höhe von EUR 653,9 Mio. (Vorjahr: 547,0 Mio.) erwirtschaftet.

Das Geschäftsjahr 2016 ist insgesamt positiv verlaufen, wodurch es der VHV Gruppe nach dem sehr guten Jahr 2015 gelungen ist, dass der Konzernjahresüberschuss - besser als erwartet - nur leicht rückläufig ist.

# KONZERNLAGEBERICHT

## CHANCEN- UND RISIKOBERICHT

### RISIKOBERICHT

#### Zielsetzung

Die VHV Gruppe misst einem professionellen Risikomanagement größte Bedeutung bei. Die Risikomanagementmethoden werden kontinuierlich weiterentwickelt und verbessert. Das Risikomanagement dient in der VHV Gruppe der Sicherstellung der Risikotragfähigkeit und damit der langfristigen und nachhaltigen Existenzsicherung der VHV Gruppe sowie der einzelnen Versicherungsgesellschaften. Ziele des Risikomanagements sind vor allem:

- Konsequente Etablierung der Risikokultur innerhalb der VHV Gruppe
- Unterstützung und Absicherung der Geschäftsstrategie
- Herstellung von Transparenz zu allen wesentlichen Risiken
- Erfüllung von aufsichtsrechtlichen Anforderungen an das Risikomanagement

#### Auswirkung aus der Einführung von Solvency II

Zum 1. Januar 2016 ist das neue Aufsichtsrecht Solvency II in Kraft getreten. Die VHV Gruppe hat sich in den vergangenen Jahren intensiv mit der Umsetzung der neuen aufsichtsrechtlichen Anforderungen beschäftigt, sodass die VHV Gruppe auf die neuen Anforderungen gut vorbereitet ist. Neben den Anforderungen an die Geschäftsorganisation sind ebenfalls die neuen Kapital- und Berichtsanforderungen zu berücksichtigen.

Die VHV Gruppe und deren Einzelgesellschaften haben in 2016 die neuen aufsichtsrechtlichen Solvabilitätskapitalanforderungen mit anrechenbaren Eigenmitteln deutlich überdeckt.

Dabei kommt die exzellente Sicherheitslage der HL im neuen Aufsichtssystem Solvency II durch den risikoorientierten Bewertungsansatz noch stärker zur Geltung. Die HL verfügt per 31.12.2016 auch ohne die genehmigungspflichtigen Instrumente der Übergangsmaßnahmen und ohne Volatilitätsanpassungen über eine deutliche, mehrfache Überdeckung.

Aufgrund abweichender Bewertungsgrundsätze zwischen der HGB-Bilanzierung und den neuen aufsichtsrechtlichen Vorgaben entsprechen die Risikokategorien des Chancen- und Risikoberichtes unverändert der bisherigen Klassifizierung auf Basis des DRS 20.

Die Chancen- und Risikoeinschätzung des Chancen- und Risikoberichts bezieht sich auf einen Prognosezeitraum von einem Jahr.

#### Risikostrategie

Die Grundlage für ein angemessenes Risikomanagement bildet die Risikostrategie der VHV Gruppe, die sich aus der Geschäftsstrategie ableitet und den Umgang mit den sich daraus ergebenden Risiken regelt. Die Risikostrategie wird jährlich durch den Vorstand überprüft und verabschiedet. Die Risikostrategie dokumentiert, welche Risiken in der Verfolgung der Geschäftsstrategie bewusst eingegangen werden und wie diese zu steuern sind. Sie dient weiterhin der Schaffung eines übergreifenden Risikoverständnisses und der Etablierung einer konzernweiten Risikokultur.

#### Organisation

Die Gesamtverantwortung für ein funktionierendes Risikomanagement liegt beim **Vorstand**. Aufgrund der Vielzahl von Konzernunternehmen existiert in der VHV Gruppe ein Risk Committee als gesellschaftsübergreifendes Risikomanagementgremium. Die Hauptaufgabe des Risk Committees besteht darin, im Auftrag der Vorstandsgremien die konzerneinheitliche Weiterentwicklung der Risikomanagementsysteme, -methoden und -verfahren sicherzustellen. Das Risk Committee bietet zudem eine Plattform für die gesellschaftsübergreifende Diskussion der Risikolage und kann Entscheidungen initiieren. Dem Risk Committee gehören die Vorstände der VHV a. G., VHV Holding, Vertreter der Tochtergesellschaften sowie der Chief Risk Officer (CRO), der Leiter Compliance und der Leiter interne Revision an.

Zusätzlich wurde ein Unterausschuss des Risk Committees eingerichtet, der Hilfestellungen in technischen und operativen Fragestellungen zu den Risikomodellen gibt.

Nach dem Prinzip der Funktionstrennung wird innerhalb der VHV Gruppe die Verantwortung für die Steuerung von Risiken und deren Überwachung aufbauorganisatorisch bis auf Ebene der Vorstandsressorts getrennt, sodass eine unabhängige Überwachung gewährleistet wird. Wenn eine Funktionstrennung unverhältnismäßig ist, werden stattdessen flankierende Maßnahmen (z.B. gesonderte Berichtswege) ergriffen.

Um der gesteigerten Bedeutung des Risikomanagements auch auf **Aufsichtsrats**ebene gerecht zu werden, hat der Aufsichtsrat für wesentliche Konzerngesellschaften Risikoausschüsse gebildet. In den Sitzungen der Risikoausschüsse werden die Risikostrategie und die Berichte der Schlüsselfunktionen unter Solvency II (unabhängige Risikocontrollingfunktion (URCF), versicherungsmathematische Funktion, Compliance-Funktion und interne Revision) mit dem Vorstand und den verantwortlichen Personen der Schlüsselfunktionen erörtert. Dies beinhaltet die Erörterung des ORSA-Berichts, des Berichts zur Solvabilität und Finanzlage und der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems.

Darüber hinaus werden die interne Überprüfung der Geschäftsorganisation sowie die Methoden und Instrumente der Schlüsselfunktionen sowie Veränderungen in der Organisation erörtert.

Das Risikomanagement wird in der VHV Gruppe durch das **Konzernrisikomanagement** unter Leitung des Chief Risk Officers (CRO) koordiniert und weiterentwickelt. Das Konzernrisikomanagement bildet den Kern der URCF, die um dezentrale Risikocontroller aus ausgewählten Fachbereichen ergänzt wird. Aufgabe der URCF ist die Gewährleistung eines konsistenten und effizienten Risikomanagementsystems.

In den **Geschäftsbereichen** sind Risikoverantwortliche in strenger Funktionstrennung zur URCF benannt, die für die operative Steuerung der Risiken und die Einhaltung von Limiten verantwortlich sind. Durch eine eindeutige interne Zuordnung von Risikoverantwortung wird insbesondere das Ziel verfolgt, die Risikokultur im Unternehmen zu fördern.

Die **Compliance Funktion** überwacht die Einhaltung von Gesetzen und Verordnungen sowie der aufsichtsbehördlichen Anforderungen innerhalb der VHV Gruppe. Die zentrale Organisationseinheit Konzerncompliance bearbeitet hierbei u. a. die Themengebiete Aufsichts- und Kartellrecht, Vertriebsrecht, Versicherungsvertragsrecht, Geldwäschegesetz, Finanzsanktionen und Embargo, Datenschutzrecht und Anti-Fraud-Management.

Die **interne Revision** übernimmt eine wichtige Rolle im Risikomanagementkontext. So wird insbesondere eine risikoorientierte Prüfungsplanung durchgeführt. Das Konzernrisikomanagement als auch die dezentralen Risikomanagementbereiche werden regelmäßig von der internen Revision geprüft.

Darüber hinaus wird das Risikofrüherkennungssystem im Hinblick auf bestandsgefährdende Risiken im Rahmen der Jahresabschlussprüfung gem. § 317 Abs. 4 HGB durch den **Jahresabschlussprüfer** geprüft.

Die interne Überprüfung der gesamten Geschäftsorganisation wurde vom Vorstand veranlasst, bewertet und die Ergebnisse dokumentiert.

### Risikomanagementprozess

Den Risikomanagementprozess verstehen wir als die Gesamtheit aller organisatorischen Regelungen und Maßnahmen von der Risikoidentifikation bis zur Risikosteuerung.

Ziel der **Risikoidentifikation** ist die Erfassung und Dokumentation aller wesentlichen Risiken. Hierzu werden im Rahmen einer halbjährlichen Risikoerhebung sämtliche Risiken bei den Risikoverantwortlichen

abgefragt und aktualisiert. Zur unterjährigen Identifikation von Risiken bestehen zudem weitreichende Ad-hoc-Meldepflichten. Darüber hinaus erfolgt eine Erhebung von prozessorientierten Risiken im Rahmen einer systemgestützten Geschäftsprozessdokumentation.

Unter **Risikobewertung** werden alle Methoden und Prozesse verstanden, die der Bemessung und Bewertung von identifizierten Risiken dienen. Zur Ermittlung des Gesamtsolvabilitätsbedarfs in der unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung (ORSA) werden unternehmensindividuelle Gegebenheiten in den Modellen berücksichtigt. Die Ermittlung des Gesamtsolvabilitätsbedarfs erfolgt jährlich, während die Standardformel quartalsweise berechnet wird.

Nicht modellbasiert bewertete Risiken werden über eine Experten-schätzung der Risikoverantwortlichen der VHV Gruppe nach den Kriterien Eintrittswahrscheinlichkeit und ökonomisches Verlustpotenzial quantifiziert.

Die **Risikoüberwachung** wird durch die URCF sichergestellt. Hierzu wurde ein umfangreiches Limitsystem zur operativen Umsetzung der Risikostrategie implementiert, das permanent weiterentwickelt und an umweltbedingte Veränderungen angepasst wird. Das Limitsystem stellt sicher, dass die im Risikotragfähigkeitskonzept definierten Risikotoleranzgrößen durch eine Vielzahl von Risikokennzahlen überwacht werden. Unterschiedliche Eskalationsprozesse stellen sowohl eine Frühwarnung als auch eine unverzügliche Ad-hoc-Meldung wesentlicher Überschreitungen sicher.

Die **Berichterstattung** wird im Rahmen der unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung auf Gruppenebene und für jedes Versicherungsunternehmen sichergestellt. Der Bericht über die Ergebnisse aus der unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung wird vom Vorstand genehmigt und den Mitgliedern der Risikoausschüsse der Aufsichtsräte sowie der Aufsichtsbehörde zur Verfügung gestellt. Bei Bedarf werden zudem Ad-hoc-Risikoanalysen erstellt. Im Zusammenhang mit dem quartalsweisen aufsichtsrechtlichen Melde-wesen wird auch unterjährig über die Bedeckungsquote gemäß Standardformel berichtet.

Unter **Risikosteuerung** sind das Treffen von Entscheidungen und die Umsetzung von Maßnahmen zur Bewältigung einer Risikosituation zu verstehen. Dazu zählen die bewusste Risikoakzeptanz, die Risikovermeidung, die Risikoreduzierung sowie der Risikotransfer. Insbesondere neue Geschäftsfelder, Kapitalmarkt und Versicherungsprodukte sowie Auslagerungsvorhaben werden vor der Beschlussfassung einer Risiko-

prüfung durch die URCF unterzogen, sodass hierauf aufbauend risikoorientierte Vorstandsentscheidungen getroffen werden können.

## Internes Kontrollsystem

Die VHV Gruppe verfügt über ein IKS, in dem alle wesentlichen Geschäftsprozesse einschließlich der enthaltenen Risiken sowie der hiermit in Verbindung stehenden Kontrollen in einer einheitlichen Prozessmodellierungssoftware abgebildet sind. Das IKS ist angemessen in die Strukturen und Prozesse eingebunden.

Die Angemessenheit und Wirksamkeit des IKS wird auf Basis eines Regelprozesses mindestens einmal jährlich nach einem einheitlichen Verfahren systematisch überprüft und bewertet. Der IKS-Regelprozess ist dabei primär auf eine Beurteilung der wesentlichen Kontrollaktivitäten sowie einer ganzheitlichen Bestätigung der Funktionsfähigkeit des IKS durch alle leitenden Angestellten der VHV Gruppe ausgerichtet. Die Koordination des IKS-Regelprozesses erfolgt durch den IKS-Beauftragten mit Unterstützung der IKS-Koordinatoren in den einzelnen Ressorts. Die Ergebnisse der IKS-Überprüfung werden an den Vorstand berichtet.

Das IKS stellt rechnungslegungsbezogen insbesondere die Vollständigkeit und Richtigkeit des Jahresabschlusses sicher.

Im Folgenden werden die Risikokategorien beschrieben. Die Bedeutung für die VHV Gruppe gibt die folgende Rangfolge wieder:

1. Versicherungstechnisches Risiko der Schaden-/Unfallversicherung
2. Marktrisiko
3. Kredit-/Ausfallrisiko
4. Versicherungstechnisches Risiko der Lebensversicherung
5. Operationelles Risiko
6. Strategisches Risiko und Reputationsrisiko
7. Liquiditätsrisiko

## Versicherungstechnisches Risiko der Schaden-/Unfallversicherung

Das versicherungstechnische Risiko bezeichnet das Risiko, dass bedingt durch Zufall, Irrtum oder Änderung der tatsächliche Aufwand für Schäden und Leistungen vom prognostizierten Aufwand abweicht. Das versicherungstechnische Risiko der Schaden-/Unfallversicherung entstammt schwerpunktmäßig den gezeichneten Sparten Kraftfahrzeug-Haftpflicht, Allgemeine Haftpflicht und Kraftfahrt Kasko. Das versicherungstechnische Risiko aus dem Schaden-/Unfallversicherungsgeschäft wird nachfolgend in das Prämien-, Reserve- und Katastrophenrisiko unterteilt.

Unter dem **Prämienrisiko** wird das Risiko verstanden, dass (abgesehen von Katastrophen) die Versicherungsprämien nicht ausreichen, um künftige Schadenzahlungen, Provisionen und sonstige Kosten zu decken. Das Prämienrisiko wird insbesondere durch den Einsatz versicherungsmathematischer Verfahren bei der Tarifikalkulation sowie der Berücksichtigung von entsprechenden Zuschlägen gemindert. Die Tarifierung der Prämien erfolgt auf Basis einschlägiger versicherungsmathematischer Methoden. Die versicherungsmathematische Funktion überprüft diese regelmäßig. Des Weiteren wird die Einhaltung wesentlicher Zeichnungs- und Annahmerichtlinien durch ein etabliertes Controllingsystem unabhängig überwacht. Zudem erfolgt regelmäßig eine Beurteilung der Zeichnungs- und Annahmepolitik durch die versicherungsmathematische Funktion. Durch eine laufende Überwachung der Schadenaufwendungen werden Veränderungen im Schadenverlauf zeitnah erkannt, sodass bei Bedarf Maßnahmen eingeleitet werden können. Darüber hinaus wird das Prämienrisiko durch den gezielten Einsatz von Rückversicherung gemindert. Zusätzlich bestehen in großem Umfang Schwankungsrückstellungen, durch die versicherungstechnische Schwankungen im Zeitverlauf ausgeglichen werden können. Das Prämienrisiko wird zusammen mit dem Katastrophenrisiko jährlich in stochastischen Analysen zur Aktiv-Passiv-Steuerung durch die URCF untersucht. Durch den Risikoausgleich im Kollektiv und die Risikodiversifikation zwischen den Sparten ergab sich bei den Schadenquoten eine geringe zufallsbedingte Streuung.

Nachfolgend werden die bilanziellen Schadenquoten der in den Konzernabschluss einbezogenen Schaden- und Unfallversicherungsunternehmen in % der verdienten Beiträge für eigene Rechnung für die Geschäftsjahre 2007 bis 2016 dargestellt.

### SCHADENQUOTE SCHADEN-UNFALL

| 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 82,9 | 80,9 | 84,0 | 82,2 | 81,3 | 77,8 | 79,1 | 73,8 | 68,9 | 71,3 |

Unter dem **Reserverisiko** wird das Risiko verstanden, dass die versicherungstechnischen Rückstellungen nicht ausreichen, um die künftigen Schadenzahlungen für noch nicht abgewickelte oder noch nicht bekannte Schäden vollständig zu begleichen. Risiken können sich insbesondere durch nicht vorhersehbare Schadentrends infolge einer geänderten Rechtsprechung, veränderter gesetzlicher Rahmenbedingungen, von Änderungen in der medizinischen Versorgung sowie von gesamtwirtschaftlichen Faktoren, wie beispielsweise der Inflation, ergeben, die sich erheblich auf das Abwicklungsergebnis auswirken

können. Das Reserverisiko wird durch eine konservative Reservierungspolitik eingegrenzt und die Wahrscheinlichkeit von Abwicklungsverlusten reduziert.

Darüber hinaus werden Spätschadenrückstellungen für unbekannte Schäden gebildet. Die Abwicklung wird zudem fortlaufend überwacht und Erkenntnisse daraus bei der Ermittlung der Bedarfsrückstellungen einschließlich der erforderlichen Spätschadenrückstellungen berücksichtigt. Das Abwicklungspotenzial der Schadenrückstellungen wird zusätzlich von der versicherungsmathematischen Funktion überwacht. Die nachfolgend dargestellten Abwicklungsergebnisse aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft in % der Eingangsrückstellung für eigene Rechnung belegen die vorsichtige Reservierungspolitik.

#### ABWICKLUNGSERGEBNISSE

| 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 4,3  | 6,8  | 7,0  | 6,3  | 4,7  | 5,1  | 4,5  | 4,7  | 7,3  | 6,7  |

Die Darstellung der Abwicklungsergebnisse zeigt ein durchgängig positives Abwicklungsergebnis. Das Risiko von Abwicklungsverlusten ist als gering einzuschätzen.

Das **Katastrophenrisiko** bezeichnet das Risiko, das sich daraus ergibt, dass der tatsächliche Aufwand für Katastrophenschäden von dem in der Versicherungsprämie kalkulierten Anteil abweicht. Dabei kann das Katastrophenrisiko in Form von Naturkatastrophen und sogenannten „von Menschen verursachte“ Katastrophen auftreten. Für die VHV Gruppe besteht im Wesentlichen das Risiko aus Naturkatastrophen, insbesondere gegenüber Hagel, Sturm und Überschwemmung. Weitere Risikokonzentrationen durch Naturkatastrophen bestehen im betriebenen Versicherungsgeschäft durch das Erdbebenrisiko in der Türkei. Die VHV Gruppe zeichnet versicherungstechnische Risiken schwerpunktmäßig in Deutschland. Durch den deutschlandweiten Vertrieb über Vermittler ist der Fahrzeugbestand der VHV großflächig über Deutschland verteilt. Die räumliche Streuung ergibt eine sehr gute Diversifizierung gegenüber Elementargefahren. Weiter wird dem Katastrophenrisiko neben einer angemessenen Berücksichtigung in der Tarifikalkulation insbesondere durch eine ausreichend hohe Rückversicherungsdeckung gegen Naturgefahren begegnet, in der das Kumulrisiko aus Elementarschäden abgesichert wird. Der Rückversicherungsbedarf wird dabei jährlich anhand von externen Analysen überprüft und orientiert sich grundsätzlich am 200-Jahresereignis. Die versicherungsmathematische Funktion führt mindestens jährlich eine Stellungnahme zur Angemessenheit der Rückversicherungsstruktur auf

Basis einer Analyse des Rückversicherungsprogramms durch. Bezüglich der Rückversicherungspartner legt die VHV Gruppe Anforderungen an die Solidität fest und achtet auf die Vermeidung von Konzentrationen bei einzelnen Rückversicherungsgruppen.

#### Versicherungstechnisches Risiko der Lebensversicherung

Zum versicherungstechnischen Risiko in der Lebensversicherung zählen die biometrischen Risiken sowie das Zinsgarantie-, das Storno-, das Kosten-, und das Katastrophenrisiko. Eine Erläuterung der verwendeten Rechnungsgrundlagen wird im Anhang des Jahresabschlusses der Lebensversicherungsgesellschaft bei der Darstellung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden gegeben.

Unter **biometrischen Risiken** werden sämtliche Risiken verstanden, die unmittelbar mit dem Leben einer versicherten Person verknüpft sind. Hierzu zählen das Sterblichkeits-, das Langlebighkeits- und das Invaliditätsrisiko. Bei der Kalkulation werden zum Teil unternehmensindividuelle Tafeln für Sterbe- und Invalidisierungswahrscheinlichkeiten verwendet, die sich grundsätzlich an den Wahrscheinlichkeitstafeln des Statistischen Bundesamtes bzw. der DAV orientieren und in die unternehmensindividuelle Erfahrungen eingeflossen sind. Schwankungszuschläge und Änderungsrisiken werden gemäß DAV-Herleitung ermittelt. Für Rentenversicherungen werden die von der DAV veröffentlichten Sterbetafeln verwendet. Ab dem 21.12.2012 dürfen nur noch Tarife angeboten werden, deren Beiträge und Leistungen sich geschlechtsspezifisch nicht mehr unterscheiden. Zur Herleitung der entsprechenden Unisex-Rechnungsgrundlagen werden mit Sicherheitszuschlägen versehene unternehmensindividuelle Untersuchungsergebnisse über den Geschlechtermix verwendet. In Bezug auf das Langlebighkeitsrisiko könnte es zu einer Fehleinschätzung von Todesfallwahrscheinlichkeiten kommen, sofern die zukünftigen Fortschritte in der Medizin über den Erwartungen liegen. Sollte der Geschlechtermix der abgeschlossenen Unisex-Verträge trotz der eingerechneten Sicherheitszuschläge deutlich von der in der Kalkulation getroffenen Annahme abweichen, dann könnte es sein, dass künftig eine zusätzliche Reserve gestellt werden muss. Zur Überprüfung der Angemessenheit der Berechnung werden laufend Bestandsstatistiken ausgewertet und weitere Untersuchungen aufbauend auf der Gewinnzerlegung vorgenommen und gegebenenfalls gegensteuernde Maßnahmen eingeleitet. Ab einer definierten Größenordnung werden biometrische Risiken aus dem Todesfall- und Invaliditätsbereich durch Rückversicherungslösungen beschränkt.

Das **Zinsgarantierisiko** bezeichnet das Risiko, dass der aus den Kapitalanlagen erwirtschaftete Nettoertrag nicht ausreicht, um die bei Vertragsbeginn gegebenen Zinsgarantien zu erfüllen. Das Zinsgarantierisiko wird mit Hilfe von Analysen zur Aktiv-Passiv-Steuerung,

Bestandshochrechnungen, der internen Gewinnerlegung und Stress-tests laufend kontrolliert und bewertet. Hierbei wird insbesondere auch das Szenario einer lang anhaltenden Niedrigzinsphase analysiert. Im Ergebnis zeigen die Untersuchungen, dass auch eine andauernde Niedrigzinsphase beherrschbar ist, wenngleich in diesem Fall weitere Maßnahmen - wie beispielsweise eine weitere Absenkung der Überschussbeteiligung und eine erhöhte Realisierung von Bewertungsreserven - erforderlich werden können. Zusätzlich wird die Zinszusatzreserve, die in 2011 infolge der Änderung der DeckRV erstmals gebildet werden musste, weiter aufgebaut. Bei der Berechnung der Zinszusatzreserve wurden erstmals Storno- und Kapitalwahlrechtswahrscheinlichkeiten sowie reduzierte Sicherheitszuschläge in der Rechnungsgrundlage Biometrie angesetzt. Aufgrund des nochmals gesunkenen Zinsniveaus ist der für die Dotierung der Zinszusatzreserve maßgebliche Referenzzinssatz weiter gesunken und beträgt Ende 2016 2,54 %. Da es sich bei dem Referenzzins um einen 10-jährigen Durchschnittszins handelt, kann dieser selbst bei einem Zinsanstieg weiter absinken, was weitere Zuführungen zur Zinszusatzreserve zur Folge haben kann. Zusätzlich würde ein Zinsanstieg zu einem Rückgang der Marktwerte bei den Kapitalanlagen führen, sodass für die Zuführung zur Zinszusatzreserve weniger realisierbare Bewertungsreserven zur Verfügung stünden. Die Finanzierung kann grundsätzlich zu Lasten der Bewertungsreserven, der freien RfB oder des Eigenkapitals gehen.

Aufgrund der in den letzten Jahren getroffenen Maßnahmen, der vergleichsweise geringen Restlaufzeiten bei den Kapitallebensversicherungen sowie des hohen Anteils von zinsunabhängigen Produkten im Bestand hat die HL im Marktvergleich zukünftig mit geringeren Zuführungen zur Zinszusatzreserve zu rechnen.

Die weitere Reduzierung des Garantiezinses auf 0,90 % für Neuabschlüsse ab dem 1. Januar 2017 wirkt sich positiv auf das Zinsgarantierisiko aus.

Das **Kostenrisiko** besteht darin, dass die tatsächlichen Kosten die erwarteten Kosten übersteigen. Das Kostenrisiko wird als gering eingestuft.

Das **Stornorisiko** repräsentiert ein Schockereignis, bei dem ein hoher Anteil der Verträge storniert wird. Ein Massenstornoszenario im Biometriebereich hätte wesentliche Auswirkungen auf die VHV Gruppe. Die Eintrittswahrscheinlichkeit dieses Risikos wird allerdings als gering bewertet, da kein wirtschaftlicher Anreiz für die Stornierung solcher Verträge besteht. Die Stornoquote liegt deutlich unter dem Marktdurchschnitt und wird laufend anhand von Bestandsbewegungs- und Leistungsstatistiken überwacht.

Das **Katastrophenrisiko** in der Lebensversicherung besteht hauptsächlich in dem möglichen Auftreten einer Pandemie und den damit verbundenen erhöhten Sterblichkeitsraten. Hierdurch könnte es zu einer unerwartet hohen Anzahl von Versicherungsfällen kommen, die über den in den Prämien kalkulierten Anteil hinausgehen. Aufgrund der Streuung der biometrischen Risiken im Versicherungskollektiv (Diversifikationseffekt) und des bestehenden Rückversicherungsschutzes ist das Katastrophenrisiko beherrschbar und wird als gering eingestuft.

## Marktrisiko

Das Marktrisiko bezeichnet die Risiken eines Verlustes oder einer nachteiligen Veränderung der Vermögens- und Finanzlage, die sich direkt oder indirekt aus Schwankungen in der Höhe bzw. der Volatilität der Marktpreise für die Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und Finanzinstrumente ergeben.

Aufgrund des großen Anteils an Rentenpapieren resultieren die Marktrisiken im Wesentlichen aus Schwankungen des Marktzinses.

Eine risikobewusste Allokation der Kapitalanlagen wird in der VHV Gruppe über regelmäßige Value-at-Risk-Analysen sowie im Rahmen der unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung sichergestellt. Die Strategische Asset-Allokation wird unter Berücksichtigung der Risikotragfähigkeit und unter Einbeziehung des Konzernrisikomanagements und des verantwortlichen Aktuars in Leben erstellt. Kernelement der strategischen Allokation ist die Festlegung von Mindestträgen. Deren Einhaltung wird über Szenariorechnungen überprüft. Die Einhaltung der Strategischen Asset-Allokation wird laufend überwacht.

Nachfolgende Abbildungen zeigen exemplarisch die Auswirkungen von simulierten Marktveränderungen auf den Wert der aktienkurs- und zinssensiblen Kapitalanlagen.

## AKTIEN UND ANDERE NICHT FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE

| Aktienkursveränderung*)  | Marktwertänderung aktienkurs-sensitiver Kapitalanlagen |          |
|--------------------------|--|----------|
| Rückgang um 20 %         | EUR  | -49 Mio. |
| Marktwert zum 31.12.2016 | EUR  | 243 Mio. |

\*) Aktienkursveränderung unter Berücksichtigung von etwaigen Aktienderivaten. Private Equity und Beteiligungen wurden nicht berücksichtigt.

## FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE UND AUSLEIHUNGEN

| Zinsveränderungen          | Marktwertänderung zins-sensitiver Kapitalanlagen |
|----------------------------|--|
| Veränderung um + 1 %-Punkt | EUR – 1.178 Mio.                                 |
| Veränderung um – 1 %-Punkt | EUR 1.280 Mio.                                   |
| Marktwert zum 31.12.2016   | EUR 15.144 Mio.                                  |

Es bestehen des Weiteren Risiken aus den Investitionen im Rahmen eines PE-Programms, das vornehmlich über diverse Dachfonds durchgeführt wird. Aufgrund der langfristigen Strategie in diesem Segment und der hohen Diversifikation (Manager, Regionen, Jahre, Segmente, Industrien) werden aus den PE-Investments nur unwesentliche Risiken gesehen.

Die VHV Gruppe trägt in einem wesentlichen Umfang auch Marktrisiken aus Beteiligungen. Diese werden jedoch laufend im Rahmen des aktiven Beteiligungsmanagements und -controllings überwacht.

Weitere Marktrisiken resultieren für den über Fonds gehaltenen Immobilienbestand durch sinkende Marktwerte infolge einer Immobilienkrise sowie durch Leerstände. Diese Risiken werden durch ein regelmäßiges Beobachten der Fondsentwicklung sowie kritischer Kennzahlen wie beispielsweise Leerstandsquoten überwacht. Der Anlagefokus ist bewusst auf den deutschen Immobilienmarkt ausgerichtet.

Zusätzlich besteht für Kapitalanlagen in Fremdwährung ein Währungskursrisiko. Dieses wird durch festgelegte Fremdwährungsquoten limitiert und laufend überwacht. Zusätzlich wird das Fremdwährungsrisiko über Sicherungsgeschäfte reduziert.

Insgesamt wird das Währungskursrisiko als gering eingeschätzt.

### Kredit-/Ausfallrisiko

Das Kreditrisiko bezeichnet das Risiko eines Verlustes oder einer nachteiligen Veränderung der Finanzlage, das sich aufgrund eines Ausfalls oder aufgrund einer Veränderung der Bonität oder der Bewertung von Bonität von Wertpapieremittenten, Gegenparteien und anderen Schuldner (z.B. Rückversicherer, Versicherungsnehmer, Versicherungsvermittler) ergibt, gegenüber denen das Unternehmen Forderungen hat.

Bezogen auf den gesamten Kapitalanlagenbestand beträgt der Anteil der Exponierung gegenüber den sogenannten PIIGS-Staaten nur 0,6 % (Vorjahr: 2,7 %) und bezieht sich überwiegend auf Spanien und Italien. Im Berichtsjahr wurde die Exponierung insbesondere in Italien und

Spanien deutlich reduziert. Das Risiko in Bezug auf Staatsanleihen des Euroraumes wird im Marktvergleich als unterproportional eingestuft.

Die folgenden Abbildungen zeigen die Zusammensetzung der festverzinslichen Wertpapiere und Ausleihungen zu Buchwerten und die entsprechende Verteilung auf die Ratingklassen.

## ZUSAMMENSETZUNG DER FESTVERZINSLICHEN WERTPAPIERE UND AUSLEIHUNGEN

|   | Mio. EUR      |
|---|---------------|
| Festverzinsliche Wertpapiere                          | 9.473         |
| davon Bankschuldverschreibungen                       | 3.233         |
| davon Pfandbriefe                                     | 2.820         |
| davon Anleihen und Schatzanweisungen                  | 1.637         |
| davon Corporates                                      | 1.704         |
| davon Sonstige  | 79            |
| Hypotheken  | 893           |
| Darlehen und Vorauszahlungen auf Versicherungsscheine | 26            |
| <b>Insgesamt</b>                                      | <b>10.392</b> |

## ANTEILE DER RATINGKLASSEN IN %

|   | AAA         | AA          | A           | BBB        | <BBB       | NR          |
|---|-------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|
| Festverzinsliche Wertpapiere                          | 43,9        | 23,1        | 13,7        | 8,1        | 0,9        | 1,5         |
| Hypotheken  | –           | –           | –           | –          | –          | 8,6         |
| Darlehen und Vorauszahlungen auf Versicherungsscheine | –           | –           | 0,2         | –          | –          | –           |
| <b>Insgesamt</b>                                      | <b>43,9</b> | <b>23,1</b> | <b>13,9</b> | <b>8,1</b> | <b>0,9</b> | <b>10,1</b> |

Es bestehen Risiken aus dem Bereich der Nachrangdarlehen und Genussscheine, die aufgrund des nachrangigen Charakters dieser Forderungen grundsätzlich größer sind als bei nicht nachrangigen Wertpapieren. Im Berichtsjahr konnte das Risiko bei gewinnabhängigen Nachrangpapieren reduziert werden.

Innerhalb der ABS-Bestände bestehen insbesondere Emittenten-Ausfallrisiken. Steigende Kreditausfallraten können demnach einen negativen Effekt auf die Entwicklung der ABS-Titel haben. Der weitaus überwiegende Teil der ABS-Bestände ist in vorrangig besicherten bzw. kapitalbesicherten Titeln investiert. Aufgrund der positiven Entwicklung der Zeitwerte, des verbesserten durchschnittlichen Ratings sowie des insgesamt rückläufigen ABS-Bestandes werden die Kreditrisiken aus dem ABS-Bestand als gering bewertet.

Forderungsausfallrisiken gegenüber Versicherungsnehmern und Versicherungsvermittlern werden durch entsprechende organisatorische und technische Maßnahmen minimiert. Zusätzlich werden zur Risikovorsorge Wertberichtigungen auf den Forderungsbestand vorgenommen. Zum Bilanzstichtag betragen die Forderungen aus dem Versicherungsgeschäft gegenüber Versicherungsnehmern, deren Fälligkeitszeitpunkt mehr als 90 Tage zurückliegt, unter Berücksichtigung dieser Wertberichtigungen EUR 34,5 Mio. (Vorjahr: EUR 43,9 Mio.). Aus möglichen Ausfällen von Forderungen gegenüber Versicherungsnehmern und Versicherungsvermittlern resultieren keine wesentlichen Risiken.

Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft bestehen zum Bilanzstichtag in Höhe von EUR 41,5 Mio. Bei den Forderungen gegenüber Rückversicherern handelt es sich in dem abgegebenen Rückversicherungsgeschäft fast ausschließlich um Forderungen aus Rückversicherungsverhältnissen mit einem Standard & Poor's Rating von mindestens A-.

Unter dem **Konzentrationsrisiko** wird das Risiko verstanden, das sich dadurch ergibt, dass das Unternehmen einzelne Risiken oder stark korrelierte Risiken einget, die ein bedeutendes Ausfallpotenzial haben.

Die VHV Gruppe misst dem Konzentrationsrisikomanagement im Bereich der Kapitalanlagen eine hohe Bedeutung bei. Gemäß dem Grundsatz der unternehmerischen Vorsicht wird auf eine breite Mischung und Streuung der Kapitalanlagen geachtet. Die entsprechenden Vorgaben sind in einem internen Anlagekatalog festgelegt. Weiterhin wird langfristig eine noch stärkere Diversifizierung der Emittenten angestrebt. Um diese Entwicklung operativ sicherzustellen, werden zur Risiko- steuerung ein umfassendes Emittentenlimitsystem sowie ein Kredit- portfoliomodell eingesetzt.

## **Liquiditätsrisiko**

Das Liquiditätsrisiko bezeichnet das Risiko, dass ein Unternehmen aufgrund mangelnder Liquidierbarkeit von Vermögenswerten nicht in der Lage ist, seinen finanziellen Verpflichtungen bei Fälligkeit nachzukommen. Die Realisierung von Vermögenswerten kann erforderlich sein, wenn die auszahlenden Leistungen und Kosten die eingenommenen Prämien und Erträge aus Kapitalanlagen übersteigen. Die VHV Gruppe war in 2016 jederzeit in der Lage ihren finanziellen Verpflichtungen nachzukommen.

Die VHV Gruppe minimiert dieses Risiko durch ein aktives Liquiditätsmanagement. Hierzu erfolgt eine monatliche Liquiditätsplanung mit anschließender Abweichungsanalyse. Darüber hinaus findet eine

Überwachung der Liquiditätsklassen statt. Dabei werden die Kapitalanlagen, nach ihrer Liquidierbarkeit, in vier unterschiedliche Klassen eingeordnet und hochliquide Kapitalanlagen in ausreichender Höhe vorgehalten. Die Mindesthöhe an hochliquiden Kapitalanlagen orientiert sich dabei an den identifizierten Stressereignissen und ist im Limitsystem verankert. Langfristige Liquiditätsrisiken werden zudem über unser System zur Aktiv-Passiv-Steuerung überwacht. Abgesehen von den Liquiditätsrisiken, die sich auf die Kapitalmärkte beziehen, unterliegt die VHV Gruppe, insbesondere die Versicherungsgesellschaften, keinem wesentlichen Liquiditätsrisiko. Zu begründen ist dies mit dem Geschäftsmodell von Versicherungsunternehmen, die aufgrund der regelmäßigen Beitragseingänge in der Regel über ausreichend Liquidität verfügen.

## **Operationelles Risiko**

Das operationelle Risiko bezeichnet das Verlustrisiko, das sich aus der Unangemessenheit oder dem Versagen von internen Prozessen, Mitarbeitern oder Systemen oder durch externe Ereignisse ergibt.

Die VHV Gruppe ist gegenüber den folgenden operationellen Risiken exponiert, die in der halbjährlichen Risikoerhebung identifiziert und bewertet werden.

Das **Rechtsrisiko** bezeichnet Risiken von Nachteilen aufgrund der unzureichenden Beachtung der aktuellen Rechtslage sowie der falschen Anwendung einer ggf. unklaren Rechtslage. Zu dem Rechtsrisiko zählt auch das Rechtsänderungsrisiko, das sich aufgrund einer Änderung der Rechtsgrundlagen ergibt. Das Rechtsrisiko wird durch den Einsatz von qualifizierten Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern sowie durch die bedarfsweise Einholung von externer Beratung beschränkt. Es ist sichergestellt, dass Änderungen der Rechtsgrundlagen und der Rechtsprechung zeitnah berücksichtigt werden. Zur Reduzierung des Rechtsrisikos ist ferner ein Compliance-Management-System eingerichtet, in dem die Beratungsaufgabe, die Frühwarnaufgabe, die Risikokontrollaufgabe und Überwachungsaufgabe zur Reduzierung des Rechtsrisikos wahrgenommen werden. Das Datenschutzrisiko wird zudem durch die Tätigkeit des Datenschutzbeauftragten im Rahmen seiner gesetzlichen Aufgaben und Verantwortlichkeiten reduziert. Die Mitarbeiter der VHV Gruppe werden regelmäßig zu den Vorschriften des Datenschutzes geschult und es sind Verfahren zur Meldung und Behebung von datenschutzrechtlichen Risiken eingerichtet. Ergänzend werden das Geldwäscherisiko sowie das Fraudurisiko explizit im Risikomanagementsystem berücksichtigt und durch das Compliance-Management-System reduziert. Hierzu sind die Rollen des Geldwäscherbeauftragten und des Anti-Fraud-Managers in der VHV Gruppe

etabliert. Die Mitarbeiter der aus dem Geldwäschegesetz verpflichteten Gesellschaften der VHV Gruppe erhalten jährlich bzw. beim Einstieg in das Unternehmen Schulungen zur Geldwäscheprävention. Zur internen und externen Meldung von geldwäschebezogenen Verdachtsfällen wurde ein Verfahren eingerichtet. Gleiches gilt für die interne Meldung und Verfolgung von strafbaren Handlungen.

Das **Organisationsrisiko** kann aus der Organisationsstruktur des Unternehmens entstehen, wie z.B. aus komplexen Geschäftsregeln, hohem Abstimmungsaufwand oder unzureichend definierten Schnittstellen. Um dieses Risiko zu reduzieren, verfügt die VHV Gruppe über eine angemessene und transparente Geschäftsorganisation, die regelmäßig überprüft wird sowie über ein internes Kontrollsystem, in dem alle wesentlichen Geschäftsprozesse einschließlich der enthaltenen Risiken und der hiermit in Verbindung stehenden Kontrollen in einer einheitlichen Prozessmodellierungssoftware abgebildet sind. Arbeitsrichtlinien werden den Mitarbeitern über das Intranet zugänglich gemacht.

Die Prozesse der Risikoselektion sind grundsätzlich mit operationellen Risiken behaftet. Diese beziehen sich insbesondere auf das Individualgeschäft der Schaden-/Unfallversicherung sowie das Lebensversicherungsgeschäft. Dieses Risiko wird durch eine sorgfältige Risikoprüfung und entsprechende Zeichnungsrichtlinien gemindert. Die Einhaltung der Zeichnungsrichtlinien wird über ein Controllingssystem überwacht.

Das **Risiko aus IT-Systemen** bezeichnet die Gefahr der Realisierung von Verlusten, die infolge der Verletzung eines oder mehrerer Schutzziele (Vertraulichkeit, Integrität, Verfügbarkeit) durch IT-Systeme entstehen können. IT-Risiken bestehen durch ständig steigende Anforderungen an die IT-Architektur und IT-Anwendungen durch sich verändernde Marktanforderungen sowie steigende regulatorische Anforderungen. Um diesen Rechnung zu tragen, wurde dem Vorstand der VHV Holding im Frühjahr 2015 eine detaillierte Reifegrad-Analyse der IT nach Marktstandard vorgestellt. Die Erkenntnisse hieraus sind in die Konzern-Projektlandschaft und hier insbesondere in das Programm „ThinkFIT“ (Sicherstellung der nachhaltigen Zukunftsfähigkeit der IT-Anwendungslandschaft und Modernisierung des IT-Betriebs) eingeflossen. Sowohl in den Vorstands- als auch in den Aufsichtsratssitzungen wird regelmäßig über den Status der IT und des Programms „ThinkFIT“ berichtet. Die bestehenden IT-Risiken werden intensiv überwacht. Zwecks Risikominderung ist insbesondere eine Online-Spiegelung der wichtigsten Systeme an zwei Standorten eingerichtet. Die Wirksamkeit der Sicherungsmaßnahmen wurde im Berichtszeitraum über eine IT-Notfallübung überprüft und dokumentiert. Neben der Prävention vor

Ausfällen der Datenverarbeitungssysteme, Dienstleistern, Gebäuden und des Personals, spielt die Informationssicherheit und insbesondere der Schutz vor Angriffen auf Computersysteme eine zunehmende Rolle. Hierfür hat die VHV Gruppe entsprechende Vorsorgemaßnahmen implementiert und überwacht deren Wirksamkeit.

Das **Risiko aus Auslagerungen** bezeichnet Risiken von fehlerhaften Entscheidungen, Verträgen oder einer fehlerhaften Durchführung eines Auslagerungsprozesses sowie weitere operationelle Risiken, die aus einer Auslagerung resultieren können. Die Gesellschaften der VHV Gruppe haben Teile ihrer Prozesse an interne und externe Dienstleister ausgelagert. Für die wesentlichen Auslagerungen wurden Risikoanalysen erstellt, die bei wesentlichen Veränderungen überprüft und bei Bedarf aktualisiert werden. Infolge der sorgfältigen Auswahl der Partner und entsprechender Kontrollmechanismen entsteht keine unverhältnismäßige Steigerung des operationellen Risikos.

Das **Personalrisiko** bezeichnet Risiken mit Bezug zu den Mitarbeiterkapazitäten der Unternehmensbereiche, der Mitarbeiterqualifikation, etwaigen Kopfmonopolen sowie der Mitarbeiterfluktuation. Um diesen Risiken zu begegnen, werden Aus- und Weiterbildungsmaßnahmen durchgeführt, die eine hohe fachliche Qualifikation der Mitarbeiter sicherstellen. Vertretungs- und Nachfolgeregelungen mindern das Risiko von Störungen in den Arbeitsabläufen.

Ergänzend zu den dargestellten operationellen Risiken werden das **Datenqualitätsrisiko**, das **Risiko aus externen Ereignissen und Infrastruktur** sowie das **Projektrisiko** systematisch identifiziert, bewertet, berichtet und gesteuert.

Die VHV Gruppe verfügt des Weiteren über umfassende Schutzbedarfsanalysen und führt regelmäßige Business Impact Analysen durch, in denen Extremszenarien modelliert werden, um das operationelle Risiko zu kontrollieren. Aus den Ergebnissen dieser Analysen werden Notfallpläne abgeleitet, die regelmäßig aktualisiert werden. Sofern Ressourcen wie Mitarbeiter, Gebäude oder IT-Systeme nur eingeschränkt zur Verfügung stehen, bleibt die VHV Gruppe somit weiterhin handlungsfähig, sodass auch im Notfall der Geschäftsbetrieb aufrechterhalten werden kann.

### **Strategisches Risiko**

Das strategische Risiko ist das Risiko, das sich aus strategischen Geschäftsentscheidungen ergibt. Zu dem strategischen Risiko zählt auch das Risiko, das sich daraus ergibt, dass Geschäftsentscheidungen nicht einem geänderten Wirtschaftsumfeld angepasst werden.

# KONZERNLAGEBERICHT

Die wesentlichen Märkte der VHV Gruppe sind gesättigt. Sie sind durch geringe Wachstumsraten bei starkem Preiswettbewerb, bei einem intensiven Preiskampf und Verdrängungswettbewerb gekennzeichnet. Die VHV Gruppe begegnet diesem Risiko durch konsequentes Kostenmanagement sowie ggf. durch Verzicht auf Stückzahlwachstum, sofern das Preisniveau nicht auskömmlich ist.

Durch eine traditionell geringe Internationalisierung ist die VHV Gruppe zudem wesentlich von der volkswirtschaftlichen Entwicklung in Deutschland abhängig. Zur Reduzierung dieser Abhängigkeit und zur Partizipation an einem Wachstumsmarkt hat die VHV Allgemeine in 2015 eine türkische Tochtergesellschaft gegründet, die in 2016 den Geschäftsbetrieb aufgenommen hat. Die politische und volkswirtschaftliche Entwicklung in der Türkei könnte negative Auswirkungen auf das Geschäft der türkischen Tochtergesellschaft haben.

Im Schaden-/Unfallbereich besteht vertriebsseitig eine Fokussierung auf das Maklergeschäft. Weiterhin ist eine hohe Abhängigkeit von der Sparte Kraftfahrt vorhanden. Gemessen am Bruttobeitrag beträgt die Abhängigkeit der VHV Gruppe von den Kraftfahrtsparteien inklusive Verkehrs-Service-Versicherung derzeit 45,1 %. Zudem ist der Schaden-/Unfallbereich bezüglich der Kundenseite von der Baubranche abhängig.

Vor dem Hintergrund des anhaltenden Niedrigzinsniveaus sowie den aufsichtsrechtlichen Solvabilitätskapitalanforderungen von Solvency II ziehen sich diverse Marktteilnehmer aus dem klassischen Lebensversicherungsgeschäft mit langfristigen Garantien zurück. Als Alternative wurden insbesondere Produkte zur Absicherung von biometrischen Risiken mit einer geringeren Kapitalbindung identifiziert. Als einer der führenden Anbieter von Risikolebensversicherungen besteht für die HL daher die Gefahr, Marktanteile an Wettbewerber zu verlieren. Dieses Risiko wird fortlaufend überwacht.

Die bestehenden strategischen Konzentrationen der VHV Gruppe werden laufend analysiert und im Einklang mit der Geschäftsstrategie bewusst eingegangen. Insbesondere sollen auch die Chancen aus starken Marktstellungen genutzt werden, die untrennbar mit den bestehenden strategischen Risikokonzentrationen verbunden sind.

## Reputationsrisiko

Das Reputationsrisiko ist das Risiko, das sich aus einer möglichen Schädigung des Rufes des Unternehmens infolge einer negativen Wahrnehmung in der Öffentlichkeit ergibt.

Die VHV Gruppe tritt mit ihren Marken als solider und verlässlicher Partner am Markt auf. Dem Risiko einer negativen Wahrnehmung durch Kunden, Makler oder sonstige Stakeholder wird zum Beispiel durch intensives Qualitätsmanagement, kurze Durchlaufzeiten bei der Vertrags- und Schadenbearbeitung sowie einer hohen telefonischen Erreichbarkeit entgegengewirkt. Service Level Agreements mit den internen und externen Dienstleistern der VHV Gruppe ermöglichen ein laufendes Controlling der wesentlichen Kennzahlen.

Aktuelle Studien und Testergebnisse belegen die Kunden- und Maklerfreundlichkeit. Derzeit gibt es keine Indikatoren, die auf wesentliche Reputationsrisiken hinweisen. Das Reputationsrisiko wird fortlaufend durch die zentrale Abteilung Unternehmenskommunikation überwacht.

## Emerging Risks

Bei „Emerging Risks“ handelt es sich um neuartige Risiken, deren Gefährdung sich gar nicht oder nur schwer einschätzen lässt (u. a. Nanotechnologie oder Klimawandel). Sie zeichnen sich ferner durch ein hohes Potenzial für große Schäden aus, sodass einer frühzeitigen Risikoidentifizierung eine entscheidende Bedeutung beikommt. Daher werden Emerging Risks explizit im Rahmen der Risikoerhebung von den Risikoverantwortlichen identifiziert und bewertet.

## Risikotragfähigkeit

Die Risikotragfähigkeit der VHV Gruppe war während des gesamten Berichtszeitraums zu jeder Zeit in vollem Umfang gegeben. Durch den risikoorientierten Bewertungsansatz kommt im neuen Aufsichtssystem die Finanzkraft der VHV Gruppe stärker zur Geltung.

Die VHV Gruppe verfügt per 31.12.2016 auch ohne die genehmigungspflichtigen Instrumente der Übergangsmaßnahmen und Volatilitätsanpassung über eine deutliche Überdeckung der gesetzlichen Solvenzkapitalanforderungen mit anrechnungsfähigen Eigenmitteln.

## CHANCENBERICHT

Das Identifizieren von Chancen stellt einen wesentlichen Bestandteil einer zukunftsorientierten Unternehmensführung dar. Im Rahmen der strategischen Planung werden die aktuellen Rahmenbedingungen analysiert, um die sich hieraus bietenden Chancen frühzeitig zu identifizieren und entsprechend zu handeln.

## Schaden/Unfall

Grundlage für wettbewerbsfähige Produkte ist insbesondere die Marktbeobachtung, um in einem durch hohe Wettbewerbsintensität geprägten Marktumfeld frühzeitig Trends und Entwicklungen zu identifizieren.

Die VHV Allgemeine hat sich als Partner der Vermittler/Makler und als Spezialversicherer der Bauwirtschaft positioniert. In 2016 hat die VHV Allgemeine mit einem neuen Kombiprodukt VHV Kautionsversicherung PREMIUM mit dem Zusatzbaustein VHV Forderungsausfall Start sowie der BAUPROTECT Betriebshaftpflicht ein umfassendes Schutzpaket für das Baugewerbe auf dem Markt gebracht.

Insgesamt sieht sich die VHV Gruppe durch ihre Produktpalette gut positioniert. Darüber hinaus können Verbesserungen der Wirtschaftlichkeit und Produktivität über verbesserte Stückkosten zur Konkurrenzfähigkeit der Produkte beitragen. Hierzu sollen die bereits eingeleiteten Maßnahmen zur Produktivitätssteigerung fortgeführt sowie die Steuerung der externen Dienstleister weiter professionalisiert werden.

Weitere Chancen ergeben sich auf dem österreichischen Markt für die VAV aus einer konsequenten Umsetzung der Risikodifferenzierung in allen Sparten des Privat- und Firmengeschäfts. Zur Erreichung des strategischen Ziels eines überproportionalen Wachstums in den Nicht-Kfz-Sparten soll zusätzlich die Maklerbasis ausgebaut sowie das hervorragende Angebot für Klein- und Mittelbetriebe betont werden. Der Vertriebs Erfolg soll hierbei u. a. durch die Beibehaltung der guten Servicelevels, Steigerung der Bekanntheit durch Fernsehwerbung sowie der Steigerung der Automatisierung der Geschäftsverarbeitung unterstützt werden.

Im Hinblick auf das versicherungstechnische Ergebnis bieten der verstärkte Ausbau des Schadenmanagements sowie die Weiterentwicklung der Methoden der Schadenbearbeitung gute Chancen, die Schadenkosten weiter zu senken.

## Leben

Der demographische Wandel und die damit verbundenen Risiken einer steigenden Altersarmut bieten neue Wachstumschancen insbesondere bei geförderten Produkten und der betrieblichen Altersvorsorge.

Vor dem Hintergrund des Niedrigzinsniveaus sowie den Kapitalanforderungen unter Solvency II gewinnen Produkte zur Absicherung biometrischer Risiken verstärkt an Bedeutung, da diese weitestgehend unabhängig vom Kapitalmarktumfeld sind und sich positiv auf die Solvabilitätskapitalanforderungen unter Solvency II auswirken. Als einer der führenden Anbieter von Risikolebensversicherungen sieht die HL in diesem Segment weitere Wachstumschancen. Insbesondere aufgrund ihrer kosteneffizienten und schlanken Organisation kann die HL entweder Markttrends setzen oder bereits frühzeitig auf Markttrends reagieren. So hat die HL in 2016 ihre Risikotarife innovativ überarbeitet.

Als weiteres Wachstumsfeld wird die Absicherung der Arbeitskraft im Bereich der Invaliditätsversicherung gesehen.

Insgesamt sieht sich die HL im Markt gut positioniert.

## Kapitalanlagen

Vor dem Hintergrund des weiterhin anhaltenden Niedrigzinsumfeldes haben alternative Investmentmöglichkeiten zunehmend an Bedeutung gewonnen. Die VHV Gruppe hat in 2016 weiterhin in PE und Immobilienfonds investiert. Darüber hinaus wurde in geringem Umfang in den Bereich Infrastruktur investiert. Chancen bestehen daher neben der grundsätzlich positiven Portfoliodiversifikation in einer über dem Markt liegenden Rendite sowie der Möglichkeit, an den positiven Marktentwicklungen zu partizipieren.

## Sonstiges

Die Gesellschaftsstruktur der VHV Gruppe mit einem Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit als obersten Mutterunternehmen bietet im jetzigen Marktumfeld Chancen. In einem dynamischen Marktumfeld mit sich ändernden internen und externen Rahmenbedingungen kann die VHV Gruppe aufgrund ihrer Unternehmensstruktur schnell und effizient agieren und sich somit positiv im Marktumfeld behaupten.

Ferner tragen Unternehmensgewinne zu einer Stärkung der Substanz bei und müssen nicht an etwaige Anteilseigner ausgeschüttet werden. Die voranschreitende Digitalisierung aufgrund des sich verändernden Kundenverhaltens und technischer Innovationen wird die Zukunft der Versicherungsbranche entscheidend beeinflussen. Gerade für einen mittelständischen Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit mit langfristiger ausgerichteter Strategie und der flexiblen organisatorischen Aufstellung der VHV Gruppe (Spezial-Know-how in den Versicherungsunternehmen VHV Allgemeine und HL, Prozess- und IT-Kompetenz im Backoffice der VHV solutions, Kapitalanlage-Kompetenz in der WAVE, Querschnittsfunktionen in der VHV Holding) bieten sich hier im Zuge der Umsetzung der in 2015 ausgearbeiteten Digitalisierungsstrategie deutliche Chancen im künftigen Wettbewerb.

Aufgrund der durch den digitalen Fortschritt veränderten Kundenbedürfnisse gewinnen zusätzliche Kommunikationskanäle wie Social Media und Chats weiter an Bedeutung. Die Schnelligkeit zur Beantwortung von Fragen wird zukünftig ein zentraler Erfolgsfaktor sein. Die VHV Gruppe sieht sich aufgrund neuer Kommunikationskanäle bei der HL sowie einer komplett überarbeiteten Internetseite der VHV Allgemeine gut positioniert. Dies zeigt sich auch in der Auszeich-

nung der neu gestalteten Internetseite der VHV Allgemeine mit dem Gold Stevie Award sowie dem Red Dot Awards Communication Design in 2016.

Die Stärkung der VHV Gruppe als attraktiver Arbeitgeber bietet vor dem Hintergrund des demografischen Wandels ebenfalls Chancen. Grundlage für eine kompetente und qualitativ hochwertige Zusammenarbeit mit Kunden, Maklern und weiteren Geschäftspartnern sind motivierte und qualifizierte Mitarbeiter. Interne Weiterbildungsmaßnahmen, fortlaufende Schulungen und ein systematisches Nachfolgemanagement stellen die hohe fachliche Qualifikation der Mitarbeiter sicher. Darüber hinaus wird der Vereinbarkeit von Beruf und Familie sowie dem betrieblichen Gesundheitsmanagement eine hohe Bedeutung beigemessen.

Die Kunden- und Maklerzufriedenheit stellt einen zentralen Faktor für die zukünftige Marktposition und Ertragskraft der VHV Gruppe dar. Daher legt die VHV Gruppe einen hohen Wert auf eine überdurchschnittliche und vom Markt differenziert wahrgenommene Serviceorientierung. Unterschiedliche Testurteile und Auszeichnungen unterstreichen die hohe Servicequalität der VHV Gruppe. So wurde in 2016 die HL mit dem Kunden-Innovationspreis ausgezeichnet. Die Servicequalität wird laufend durch externe Überprüfungen überwacht.

## ZUSAMMENFASSUNG

Die aktuellen Erkenntnisse und die Einschätzung der künftigen Entwicklung lassen derzeit keine nachhaltigen und wesentlichen Beeinträchtigungen der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der VHV Gruppe erwarten.

## PROGNOSEBERICHT

### Gesamtwirtschaftliche Entwicklung und Kapitalmarkt

Die konjunkturellen Frühindikatoren deuten darauf hin, dass per saldo ein moderates Wirtschaftswachstum in 2017 zu erwarten ist. Die wirtschaftlichen Entwicklungen der einzelnen Regionen werden voraussichtlich sehr heterogen verlaufen. Eine wesentliche Bedeutung kommt der künftigen US-Wirtschaftspolitik zu. Die mögliche Realisierung von angekündigten Infrastruktur- und Konjunkturmaßnahmen könnte den Welthandel stimulieren. Sollte es hingegen verstärkt zu protektionistischen Maßnahmen kommen, könnten vorrangig Exportregionen wie die Eurozone oder die asiatischen Volkswirtschaften unter Druck geraten.

Die Entwicklung an den Kapitalmärkten wird in 2017 weiterhin unter dem Einfluss der Entscheidungen der global relevanten Notenbanken stehen. Die US-Notenbank Fed wird den eingeschlagenen Zinserhöhungspfad voraussichtlich fortsetzen. In der Eurozone ist eine Beibehaltung der expansiven Geldpolitik durch die EZB zunächst wahrscheinlich. In Ergänzung zur Geldpolitik haben politische Ereignisse im Verlauf des Jahres 2017 das Potenzial Marktschwankungen auszulösen. Es stehen mit den Wahlen in den Niederlanden, in Frankreich und der Bundesrepublik Deutschland politische Großereignisse auf der Agenda. Darüber hinaus wird sich aller Voraussicht nach der EU-Austritt Großbritanniens konkretisieren.

Die Rentenmärkte der Eurozone werden mit hoher Wahrscheinlichkeit weiterhin von einem historisch unterdurchschnittlichen Zinsniveau geprägt sein. Aufgrund der teilweise negativen Renditen, insbesondere am kurzen Ende der Zinskurve, dürfte jedoch nicht mit weiter deutlich fallenden Zinsen zu rechnen sein.

Aktien bleiben in 2017 voraussichtlich fundamental gut unterstützt und weisen, verglichen mit zinstragenden Anlageformen, relative Attraktivität auf. Die hohe Sensitivität in Bezug auf wirtschaftliche und politische Ereignisse lässt jedoch weiterhin eine hohe Volatilität erwarten.

Aufgrund der beschriebenen Lage am Kapitalmarkt und der Anlagestruktur der VHV Gruppe wird von einer Nettoverzinsung der Kapitalanlagen deutlich unter dem Niveau von 2016 ausgegangen.

### Schaden- und Unfallversicherung

Die Bauwirtschaft wird sich 2017 bedingt durch das günstige Investitionsumfeld in allen Bausparten und insbesondere durch das niedrige Zinsniveau weiterhin positiv entwickeln, es wird mit einem Umsatzwachstum von 5,0 % gerechnet.

Der private Wohnungsbau ist in 2016 wie erwartet gewachsen. Für 2017 wird aufgrund des nach wie vor knappen Wohnraums vor allem in Ballungsräumen sowie der hohen Nettozuwanderung und der anhaltenden Binnenwanderung mit weiter steigenden Wohnungsbauinvestitionen gerechnet. Das historisch niedrige Hypothekenzinsniveau und Minimalrenditen auf alternative, sichere Kapitalanlagen werden zu etwas günstigeren Finanzierungskonditionen für die privaten Haushalte führen.

Auch im Wirtschaftsbau wird in 2017 mit steigenden Umsätzen gerechnet. Die Auftragslage ist insbesondere im Bereich Fabrik- und

Werkstattgebäude erfreulich. Insgesamt wird das Wachstum jedoch geringer als im Wohnungs- und öffentlichen Bau erwartet. Im öffentlichen Bau wird in 2017 aufgrund des höheren Budgets eine deutliche Steigerung der Investitionen und damit ein signifikantes Wachstum erwartet.

Die VHV Gruppe ist in ihren Kerngeschäftsfeldern gut aufgestellt und wird sich aus heutiger Sicht auch zukünftig in einem schwierigen Marktumfeld mit wettbewerbsfähigen Tarifen und Produkten gut behaupten können.

Nach erfolgreichen Jahren mit starkem Wachstum, aber auch marktweit hoher Combined Ratio, hat die VHV Gruppe schon in 2010 die Strategie für die Autoversicherung in Richtung Ertragssteigerung ausgerichtet. Diese Strategie wurde in 2016 fortgeführt und wird auch maßgebend für die nächsten Jahre sein.

Getragen wird diese Strategie neben Beitragsanpassungen sowie Sanierungen im gewerblichen Geschäft vor allem von umfassenden Maßnahmen im Schadenmanagement. Die VHV Gruppe setzt künftig noch stärker auf die Regulierung von Schäden in Partnerwerkstätten und eine konstruktive Zusammenarbeit mit Kunden und Vertriebspartnern, um den Schadenaufwand positiv zu beeinflussen. Darüber hinaus beabsichtigt die VHV Gruppe, ihre gesamte Wettbewerbsfähigkeit durch Neuaufgabe des in den letzten Jahren erfolgreichen umfassenden Fitnessprogramms mit einer Themenspanne von Servicequalität über Kostenoffensive bis hin zur Risikoselektion weiter zu verbessern.

Das Haftpflichtgeschäft für Firmenkunden wird auch in 2017 durch einen intensiven Preis- und Leistungswettbewerb beeinflusst. Tendenzen zur Marktverhärtung sind nur in einzelnen, besonders risikorexponierten Segmenten zu beobachten.

Als auf die Zielgruppe Bau spezialisierter Branchenversicherer ist die VHV Gruppe weiterhin gut aufgestellt. Trotz nachhaltig hohem Wettbewerbsdruck wird erwartet, dass die gute Neugeschäftsproduktion in 2017 stabil bleibt. Da auch die Prognose der konjunkturellen Entwicklung für 2017 weiterhin positiv ist, wird auch im kommenden Jahr, insbesondere in der Bauwirtschaft, mit steigenden Lohn-, Honorar- und Umsatzsummen in der Betriebs- und Berufshaftpflichtversicherung gerechnet. Diese gute konjunkturelle Lage, die auch in 2017 fortgeführte marktorientierte Produktstrategie sowie die Fortsetzung der aktiven Bewirtschaftung des Bestandes der Berufshaftpflichtversicherung für Architekten und Ingenieure lassen eine optimistische Erwartung

in Bezug auf die Beitragsentwicklung im Haftpflicht-Firmenkundengeschäft zu. Diese Entwicklung wird unterstützt durch zunehmende Produktentwicklungs- und Marktaktivitäten im Segment der Vermögensschaden-Haftpflichtversicherung.

In der Privathaftpflichtversicherung wird im Mai 2017 ein neues Produkt auf den Markt gebracht. Dadurch wird ebenfalls ein neuer Impuls Richtung Neugeschäft gesetzt.

Die Unfallversicherung entwickelt sich im Beitragswachstum weiterhin positiv. Der Maklermarkt hat das per 01.07.2015 eingeführte, neue Produkt gut angenommen. Die monatlichen Neugeschäftsquoten sind konstant gut. Besonders positiv wirkt die Optimierung der Annahmeprozesse.

Für die Sparte Technische Versicherungen wird auch weiterhin eine positive Entwicklung in Stückzahlen und Beitrag über alle Bereiche erwartet.

Für die Kredit- und Kautionsversicherung wird in 2017 aufgrund der stabilen Nachfrage nach den Produkten der Sparte sowohl ein Anstieg der Beitragseinnahmen als auch der Vertragsstückzahlen erwartet. Auch längerfristig ist wegen des steigenden Bedarfs nach Bürgschaften von einer positiven Entwicklung der Kautionsversicherung auszugehen.

In den Versicherungssparten der Feuer- und Sachversicherung werden sich aufgrund der Wettbewerbsfähigkeit der Produkte wiederum erfreuliche Zuwächse in der Anzahl der Verträge bzw. im Beitrag ergeben. Dies gilt insbesondere für die Sach-Firmen- und die Hausratversicherung.

Aufgrund der im industriellen Sachversicherungsmarkt anhaltenden Untertarifierung wird die Zeichnung des großgewerblichen und industriellen Geschäftes künftig noch selektiver stattfinden als zuvor. Der Fokus liegt hier weiterhin im Baubereich und in Segmenten, die ein ertragsreiches Wachstum versprechen. In den neu definierten Zielgruppen rechnen wir mit einer deutlichen Steigerung der Vertragsstückzahlen wie auch des Bestandsbeitrags.

Das Produkt FIRMENPROTECT Sach für das gewerbliche Segment wird weiterentwickelt und den angebondenen Vertriebspartnern zur gezielten Bedarfsdeckung im Firmenkundenbereich mit vielen Erweiterungen und Extras zur Verfügung gestellt.

Es ist der VHV Gruppe durch die beschriebenen Maßnahmen gelungen, sich neben den bekannten Sparten Kraftfahrt, Haftpflicht, Kautions- und SHU Privat auch in der Sparte Sach Gewerbe und bei ihren Vertriebspartnern durchzusetzen.

Insgesamt geht die VHV Gruppe für die kommenden Jahre von im Wesentlichen stabilen Durchschnittsbeiträgen im Bestand und im Neugeschäft aus. Für das Jahr 2017 wird erwartet, dass der Schaden- aufwand moderat steigen wird. Bei einem in 2017 geplanten, höheren Vertragsbestand und damit einhergehenden moderat steigenden Beitragseinnahmen werden Schadenmanagementmaßnahmen, vor allem im Kraftfahrtgeschäft und Maßnahmen zur Senkung der Verwaltungskosten eine hohe Priorität haben, um die Wettbewerbsposition auch zukünftig zu sichern. Nach dem erneut hervorragenden Geschäftsjahr 2016 mit einem sehr erfreulichen Wachstum erwartet die VHV Gruppe für das kommende Jahr 2017, unter Berücksichtigung einer zu erwartenden weiteren Zuführung zur Schwankungsrückstellung, ein deutlich rückläufiges Ergebnis.

## **Lebensversicherung**

Im Jahr 2017 wird mit einem Anhalten der bereits seit Jahren bestehenden Niedrigzinsphase und den daraus resultierenden Herausforderungen gerechnet. Die HL sieht sich innerhalb dieser Rahmenbedingungen gut aufgestellt.

Um im derzeitigen Niedrigzinsumfeld zukünftige Zinsverpflichtungen erfüllen zu können, werden bei den Lebensversicherern seit 2011 Rückstellungen in Form der Zinszusatzreserve gebildet. Die Zinszusatzreserve stellt insofern eine vorausschauende Reservestärkung dar. Die HL hat den erforderlichen Aufbau der Zinszusatzreserve vorgenommen und es wird davon ausgegangen, dass auch in 2017 weitere Zuführungen erfolgen werden. Sollten die Zinsen jedoch nachhaltig auf einem sehr niedrigen Niveau bleiben, wird die zukünftige Dotierung der Zinszusatzreserve zwar eine Herausforderung für die gesamte Versicherungswirtschaft darstellen, die HL sieht sich hier jedoch aufgrund des ausgewogenen Verhältnisses der Duration von Aktiv- und Passivseite und des äußerst geringen Anteils von Rentenversicherungen im Portfolio im Marktumfeld gut aufgestellt. Weiterhin werden die Auswirkungen von Niedrigzinsszenarien mittels ALM-Studien bei der HL laufend überprüft, um die Kapitalanlagepolitik auch in Zukunft entsprechend auf die Anforderungen der Passivseite ausrichten zu können.

In der Kapitalanlage ist für 2017 eine unveränderte Strategie geplant. Daher werden weiterhin langlaufende Rentenanlagen mit guter Bonität

im Fokus der Investitionen stehen. Es ist zudem ein leichter Aufbau der Immobilienquote geplant. Des Weiteren sind Investitionen in alternative Anlagen zur Portfolioerweiterung vorgesehen. Die HL plant für das Jahr 2017 einen leichten Rückgang beim Volumen der Kapitalanlagen. Aufgrund der beschriebenen Lage am Kapitalmarkt und der Anlagestruktur wird von einer Nettoverzinsung der Kapitalanlagen deutlich unter dem Niveau von 2016 ausgegangen.

Im Jahr 2017 wird weiter auf den Ausbau von Biometrieprodukten gesetzt, um die Erfolgsgeschichte bei der Absicherung biometrischer Risiken - insbesondere bei Risikolebensversicherungen und Berufsunfähigkeitsschutz - fortzusetzen. Durch innovative Angebote, wie die Plus-Bausteine für diverse Produkte, dem Exklusiv-Baustein für die Risikolebensversicherung, dem Fit-Tarif und bedarfsgerechte Produkte zur Absicherung der Berufs- bzw. Erwerbsunfähigkeit sowie der hohen Vertriebs- und Servicequalität, ist die HL am Markt gut positioniert. So konnte der Marktanteil am Neugeschäft bei den Risikoversicherungen in den vergangenen Jahren kontinuierlich ausgebaut werden. Dieser Anteil soll in einem von zunehmender Wettbewerbsintensität geprägten Umfeld gehalten und ausgebaut werden.

Die staatliche Rente wird auch in 2017 weiter unter Druck stehen, weshalb mit einem zunehmenden Bedarf der Bürger in Bezug auf die eigenverantwortliche Vorsorge zu rechnen ist. Entsprechend hoch ist weiterhin das Potenzial, insbesondere bei geförderten Altersvorsorgeprodukten. Allerdings hat bei dieser Produktgruppe die negative mediale Berichterstattung zu einer spürbaren (Kauf-)Zurückhaltung geführt. Eine der Herausforderungen der HL in 2017 wird es sein, sich in diesem eher negativ geprägten Umfeld positiv zu entwickeln. Der Neigung bestimmter Kundengruppen, sich eher kurz- bis mittelfristig zu binden, kommt die HL mit entsprechenden Angeboten entgegen. Diese Produktstrategie hat sich bereits in 2016 und 2015 bewährt. Die Ablaufleistungen für Versicherungsnehmer werden in 2017 deutlich unter der Größenordnung von 2016 liegen. Die Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb werden gegenüber dem Jahr 2016 leicht steigen.

Vor dem Hintergrund, dass Verbraucher bezüglich der weiteren wirtschaftlichen Entwicklung anhaltend verunsichert sind, ist die Haltung der Marktteilnehmer geprägt durch ihre Abneigung gegenüber risikobehafteten Anlagen und gegen langfristige Kapitalbindung. Entsprechend ist bei den Einmalbeiträgen zu erwarten, dass das Geschäft durch die Nachfrage nach Produkten mit kurzen Laufzeiten dominiert wird. Der Stellenwert der Einmalbeiträge beim Neugeschäft der Branche wird auch in 2017 unverändert hoch sein.

Insgesamt erwartet die HL im kommenden Jahr stabile Beitragseinnahmen. Das geplante Rohergebnis wird in 2017 im Vergleich zu 2016 moderat abfallen.

Diese stabile Entwicklung bei den Beitragseinnahmen wird zudem durch eine Weiterführung des in den letzten Jahren durchgeführten „Fitnessprogramms“ mit einer Themenspanne von Produktinnovationen über Servicequalität, Kostenoffensive bis hin zur Risikoselektion unterstützt. Durch die systematische Abarbeitung der einzelnen Themenfelder des „Fitnessprogramms“ sollen u.a. die ausgezeichnete Kundenzufriedenheit weiter verbessert sowie die niedrige Kostenquote auf dem jeweiligen Niveau gehalten werden.

### Übrige

Die WAVE agiert hauptsächlich als Konzern-Asset-Management-Gesellschaft der VHV Gruppe, die zusätzlich ausgewählte Dienstleistungen im Asset-Management für institutionelle Dritte sowie für Privatkunden anbietet.

Insgesamt ist die WAVE gut positioniert und auf veränderte Rahmenbedingungen vorbereitet. Für das Jahr 2017 wird ohne Berücksichtigung von performanceabhängigen Vergütungen mit einem leicht rückläufigen Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit gerechnet. Für die darauffolgenden Jahre werden konstant bleibende Ergebnisse erwartet.

Hinsichtlich des Geschäftszwecks plant die VHV solutions auch für das Geschäftsjahr 2017 keine wesentlichen Änderungen. Die in den vergangenen Jahren eingeschlagene Strategie zur Steigerung der Produktivität und Senkung der Stückkosten bei gleichzeitiger Verbesserung der Qualitätsparameter im Bereich Vertrag soll auch in 2017 weitergeführt werden. Hierbei ist die Durchführung diverser Maßnahmen zur Realisierung von Automatisierungspotentialen ebenso wichtig wie der ständige Review der Prozesse und organisatorischen Aufstellung in den einzelnen Geschäftsbereichen zur nachhaltigen Senkung der Kosten. Im Hinblick auf den Bereich Schaden ist die Fortführung und Ausweitung des „Ertragsorientierten Schadenmanagements“ zur nachhaltigen Senkung des Durchschnittsschadenaufwands weiterhin von wesentlicher Bedeutung.

Für die VHV solutions, in der die Back-Office- und IT-Aktivitäten der Gesellschaften der VHV Gruppe gebündelt sind, besteht weiterhin ein wichtiges Ziel für das Geschäftsjahr 2017 in der Fortführung der im Rahmen des „Fitnessprogramms“ seit Jahren kontinuierlich verfolgten

Maßnahmen zur Verbesserung von Kosten und Qualität sowie weitere Maßnahmen zu verschiedenen Projekten (IT, Digitalisierung „Think-FIT“ und Fortführung der Umsetzung der IT-Zielbilder).

Unter Berücksichtigung der Planung der Risikoträgergesellschaften rechnet die VHV solutions mit leicht steigenden Umsatzerlösen und einem Ergebnis vor Steuern leicht über dem Vorjahrsniveau.

Die VHV Holding wird im kommenden Jahr weiter die umfangreichen Großprojekte, in die auch ganz wesentlich die Informatik der VHV solutions einbezogen wird, steuern. Der Fokus liegt auf dem Abschluss des Programms „ThinkFIT“ (Sicherstellung der nachhaltigen Zukunftsfähigkeit der IT-Anwendungslandschaft und Modernisierung des IT-Betriebs) sowie der Fortführung der Umsetzung der IT-Zielbilder Schaden/Unfall und Leben. Des Weiteren erfolgt die Fortführung des Projektes „Test- und Releasemanagement“ (Standardisierung der Testumgebungen und Zentralisierung des Releasemanagements) sowie die Unterstützung des neu initiierten Projektes „Protego“ zur Umsetzung der Anforderungen aus der zwischenzeitlich erlassenen Europäischen Datenschutzgrundverordnung (EU-DSGVO). Darüber hinaus wird sich die VHV Gruppe unter Federführung des Ressorts Operations/IT in 2017 auf die Umsetzung der in 2015 erarbeiteten Digitalisierungsstrategie für die VHV Gruppe konzentrieren.

Nach dem insgesamt positiv verlaufenen Geschäftsjahr 2016 erwartet die VHV Gruppe für das kommende Jahr 2017 aufgrund weiterer Zuführungen zur Schwankungsrückstellung einen deutlich rückläufigen Konzernjahresüberschuss.

### Vorbehalt bei Zukunftsaussagen

Der vorliegende Prognosebericht beinhaltet Einschätzungen für die kommende Entwicklung des Unternehmens. Unter Abwägung aller bekannten Chancen und Risiken und auf Basis von Planungen und Hochrechnungen wurden Annahmen getroffen, die aufgrund unbekannter Risiken und Unsicherheiten so nicht eintreten oder nicht vollständig eintreffen müssen.



**KONZERNJAHRESBILANZ  
ZUM 31. DEZEMBER 2016  
KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG  
FÜR DIE ZEIT VOM 1. JANUAR BIS  
31. DEZEMBER 2016  
KAPITALFLUSSRECHNUNG  
ENTWICKLUNG DES EIGENKAPITALS**

**KONZERNJAHRESBILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2016**  
**VHV VEREINIGTE HANNOVERSCHE VERSICHERUNG a. G.**

| Aktivseite   | EUR           | EUR | EUR            | 31. 12. 2016<br>EUR   | 31. 12. 2015<br>EUR   |
|--|---------------|-----|----------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>A. Immaterielle Vermögensgegenstände</b>  |               |     |                |                       |                       |
| I. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten |               |     | 39.822.164     |                       | 46.537.621            |
| II. Geschäfts- oder Firmenwert   |               |     | 4.977.374      |                       | 9.921.270             |
| III. Geleistete Anzahlungen  |               |     | 305.086        |                       | 64.443                |
|  |               |     |                | 45.104.624            | 56.523.334            |
| <b>B. Kapitalanlagen</b>   |               |     |                |                       |                       |
| I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken                                    |               |     | 129.860.734    |                       | 132.782.034           |
| II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen  |               |     |                |                       |                       |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen  | 36.054.709    |     |                |                       | 21.137.919            |
| 2. Beteiligungen an assoziierten Unternehmen   | 46.255.033    |     |                |                       | 46.527.930            |
| 3. Sonstige Beteiligungen  | 70.915.211    |     |                |                       | 71.640.802            |
|  |               |     | 153.224.953    |                       | 139.306.651           |
| III. Sonstige Kapitalanlagen   |               |     |                |                       |                       |
| 1. Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere   | 3.947.245.629 |     |                |                       | 3.570.025.817         |
| 2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere  | 4.525.987.754 |     |                |                       | 4.423.519.829         |
| 3. Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen   | 892.747.933   |     |                |                       | 826.534.754           |
| 4. Sonstige Ausleihungen   |               |     |                |                       |                       |
| a) Namensschuldverschreibungen   | 3.641.037.093 |     |                |                       | 3.606.050.759         |
| b) Schuldscheinforderungen und Darlehen  | 1.420.545.723 |     |                |                       | 1.696.170.403         |
| c) Darlehen und Vorauszahlungen auf Versicherungsscheine   | 25.837.362    |     |                |                       | 31.112.514            |
| d) Übrige Ausleihungen   | 19.676.864    |     |                |                       | 18.753.287            |
|  |               |     | 5.107.097.042  |                       | 5.352.086.963         |
| 5. Einlagen bei Kreditinstituten   | 91.500.000    |     |                |                       | 16.800.000            |
| 6. Andere Kapitalanlagen   | 625.756.153   |     |                |                       | 493.460.773           |
|  |               |     | 15.190.334.511 |                       | 14.682.428.136        |
|  |               |     |                | 15.473.420.198        | 14.954.516.821        |
| <b>C. Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolicen</b>   |               |     |                |                       |                       |
|  |               |     |                | 81.342.985            | 72.107.874            |
| <b>D. Forderungen</b>  |               |     |                |                       |                       |
| I. Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft an:  |               |     |                |                       |                       |
| 1. Versicherungsnehmer   | 62.075.658    |     |                |                       | 74.126.692            |
| 2. Versicherungsvermittler   | 5.718.537     |     |                |                       | 3.853.815             |
|  |               |     | 67.794.195     |                       | 77.980.507            |
| II. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft   |               |     |                |                       |                       |
|  |               |     | 43.550.554     |                       | 50.038.164            |
| davon an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht: EUR 6.656.760 (Vorjahr: EUR 8.095.991)                                 |               |     |                |                       |                       |
| III. Sonstige Forderungen  |               |     |                |                       |                       |
|  |               |     | 37.432.646     |                       | 36.523.898            |
| davon gegenüber verbundenen Unternehmen: EUR 9.141 (Vorjahr: EUR 11.901)   |               |     |                | 148.777.395           | 164.542.569           |
| davon an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht: EUR 381.554 (Vorjahr: EUR 341.665)                                     |               |     |                |                       |                       |
| <b>E. Sonstige Vermögensgegenstände</b>  |               |     |                |                       |                       |
| I. Sachanlagen und Vorräte   |               |     | 14.397.844     |                       | 16.107.629            |
| II. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand  |               |     | 181.041.152    |                       | 317.431.368           |
| III. Andere Vermögensgegenstände   |               |     | 46.780.527     |                       | 45.500.997            |
|  |               |     |                | 242.219.523           | 379.039.994           |
| <b>F. Rechnungsabgrenzungsposten</b>   |               |     |                |                       |                       |
| I. Abgegrenzte Zinsen und Mieten   |               |     | 159.325.907    |                       | 170.990.911           |
| II. Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten  |               |     | 37.694.955     |                       | 41.065.675            |
|  |               |     |                | 197.020.862           | 212.056.586           |
| <b>G. Aktive latente Steuern</b>   |               |     |                |                       |                       |
|  |               |     |                | 291.262.741           | 238.542.604           |
| <b>H. Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung</b>  |               |     |                |                       |                       |
|  |               |     |                | 14.694.388            | 15.760.238            |
| <b>SUMME DER AKTIVA</b>  |               |     |                | <b>16.493.842.716</b> | <b>16.093.090.020</b> |

**KONZERNJAHRESBILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2016**  
**VHV VEREINIGTE HANNOVERSCHE VERSICHERUNG a. G.**

| Passivseite  | EUR           | EUR           | 31. 12. 2016<br>EUR   | 31. 12. 2015<br>EUR   |
|--|---------------|---------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>A. Eigenkapital</b>   |               |               |                       |                       |
| <b>I. Gewinnrücklagen</b>  |               |               |                       |                       |
| 1. Verlustrücklage gemäß § 193 VAG   | 64.103.644    |               |                       | 64.103.644            |
| 2. andere Gewinnrücklagen  | 1.189.679.074 |               |                       | 1.061.889.622         |
|  |               | 1.253.782.718 |                       | 1.125.993.266         |
| <b>II. Eigenkapitaldifferenz aus Währungsumrechnung</b>  |               | 12.076.888    |                       | 14.568.045            |
|  |               |               | 1.265.859.606         | 1.140.561.311         |
| <b>B. Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung</b>   |               |               | 8.789.371             | 8.994.129             |
| <b>C. Nachrangige Verbindlichkeiten</b>  |               |               | 0                     | 95.000.000            |
| <b>D. Versicherungstechnische Rückstellungen</b>   |               |               |                       |                       |
| <b>I. Beitragsüberträge</b>  |               |               |                       |                       |
| 1. Bruttobetrag  | 296.901.303   |               |                       | 294.088.048           |
| 2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft  | 11.688.410    |               |                       | 13.364.631            |
|  |               | 285.212.893   |                       | 280.723.417           |
| <b>II. Deckungsrückstellung – Bruttobetrag</b>   |               | 8.938.089.869 |                       | 8.827.440.036         |
| <b>III. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle</b>  |               |               |                       |                       |
| 1. Bruttobetrag  | 3.337.519.363 |               |                       | 3.257.030.579         |
| 2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft  | 323.078.896   |               |                       | 370.128.543           |
|  |               | 3.014.440.467 |                       | 2.886.902.036         |
| <b>IV. Rückstellung für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung – Bruttobetrag</b>  |               | 796.124.834   |                       | 814.194.200           |
| <b>V. Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen</b>  |               | 756.946.845   |                       | 667.603.086           |
| <b>VI. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen</b>   |               |               |                       |                       |
| 1. Bruttobetrag  | 122.428.949   |               |                       | 98.497.944            |
| 2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft  | 341.134       |               |                       | 439.912               |
|  |               | 122.087.815   |                       | 98.058.032            |
|  |               |               | 13.912.902.723        | 13.574.920.807        |
| <b>E. Versicherungstechnische Rückstellungen im Bereich der Lebensversicherung, soweit das Anlagerisiko von den Versicherungsnehmern getragen wird</b> |               |               |                       |                       |
| <b>I. Deckungsrückstellung – Bruttobetrag</b>  |               |               | 81.342.986            | 72.107.874            |
| <b>F. Andere Rückstellungen</b>  |               |               |                       |                       |
| <b>I. Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen</b>  |               | 92.968.859    |                       | 94.079.273            |
| <b>II. Steuerrückstellungen</b>  |               | 64.843.106    |                       | 24.365.306            |
| <b>III. Sonstige Rückstellungen</b>  |               | 111.886.516   |                       | 100.945.519           |
|  |               |               | 269.698.481           | 219.390.098           |
| <b>G. Depotverbindlichkeiten aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft</b>  |               |               | 5.984.572             | 5.250.111             |
| <b>H. Andere Verbindlichkeiten</b>   |               |               |                       |                       |
| <b>I. Verbindlichkeiten aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft gegenüber:</b>  |               |               |                       |                       |
| 1. Versicherungsnehmern  | 857.666.674   |               |                       | 885.029.635           |
| 2. Versicherungsvermittlern  | 8.967.004     |               |                       | 8.228.184             |
|  |               | 866.633.678   |                       | 893.257.819           |
| <b>II. Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft</b>  |               | 8.645.964     |                       | 14.123.075            |
| davon gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht: EUR 116.001 (Vorjahr: EUR 0)  |               |               |                       |                       |
| <b>III. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>   |               | 3.467.002     |                       | 3.588.733             |
| <b>IV. Sonstige Verbindlichkeiten</b>  |               | 69.380.026    |                       | 64.650.313            |
| davon gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht: EUR 1.469.319 (Vorjahr: EUR 1.344.656)                                      |               |               | 948.126.670           | 975.619.940           |
| davon aus Steuern: EUR 29.069.882 (Vorjahr: EUR 27.035.283)  |               |               |                       |                       |
| davon im Rahmen der sozialen Sicherheit: EUR 281.124 (Vorjahr: EUR 283.068)  |               |               |                       |                       |
| <b>I. Rechnungsabgrenzungsposten</b>   |               |               | 1.138.307             | 1.245.750             |
| <b>SUMME DER PASSIVA</b>   |               |               | <b>16.493.842.716</b> | <b>16.093.090.020</b> |

**KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DIE ZEIT VOM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2016**  
**VHV VEREINIGTE HANNOVERSCHE VERSICHERUNG a. G.**

| Posten  | EUR            | EUR            | 2016<br>EUR        | 2015<br>EUR        |
|---|----------------|----------------|--------------------|--------------------|
| <b>I. VERSICHERUNGSTECHNISCHE RECHNUNG FÜR DAS SCHADEN- UND UNFALLVERSICHERUNGSGESCHÄFT</b>                       |                |                |                    |                    |
| <b>1. Verdiente Beiträge für eigene Rechnung</b>  |                |                |                    |                    |
| a) Gebuchte Bruttobeiträge  | 1.913.462.531  |                | 1.784.936.081      |                    |
| b) Abgegebene Rückversicherungsbeiträge   | -115.292.827   |                | -149.889.240       |                    |
|   |                | 1.798.169.704  | 1.635.046.841      |                    |
| c) Veränderung der Bruttobeitragsüberträge  | -9.769.168     |                | -4.968.766         |                    |
| d) Veränderung des Anteils der Rückversicherer an den Bruttobeitragsüberträgen                                    | -1.621.553     |                | -4.391.308         |                    |
|   |                | -11.390.721    | -9.360.074         |                    |
|   |                |                | 1.786.778.983      | 1.625.686.767      |
| <b>2. Technischer Zinsertrag für eigene Rechnung</b>  |                |                |                    |                    |
|   |                |                | 773.212            | 741.415            |
| <b>3. Sonstige versicherungstechnische Erträge für eigene Rechnung</b>  |                |                |                    |                    |
|   |                |                | 4.682.028          | 4.412.142          |
| <b>4. Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung</b>   |                |                |                    |                    |
| a) Zahlungen für Versicherungsfälle   |                |                |                    |                    |
| aa) Bruttobetrag  | -1.250.314.226 |                | -1.165.491.297     |                    |
| bb) Anteil der Rückversicherer  | 94.273.569     |                | 117.148.434        |                    |
|   |                | -1.156.040.657 | -1.048.342.863     |                    |
| b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle                                    |                |                |                    |                    |
| aa) Bruttobetrag  | -71.786.405    |                | -52.099.331        |                    |
| bb) Anteil der Rückversicherer  | -46.101.132    |                | -19.014.516        |                    |
|   |                | -117.887.537   | -71.113.847        |                    |
|   |                |                | -1.273.928.194     | -1.119.456.710     |
| <b>5. Veränderung der sonstigen versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen</b>                                 |                |                |                    |                    |
|   |                |                | -1.149.368         | -1.380.960         |
| <b>6. Aufwendungen für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattungen für eigene Rechnung</b>   |                |                |                    |                    |
|   |                |                | -3.412.413         | -3.775.047         |
| <b>7. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung</b>   |                |                |                    |                    |
| a) Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb  | -412.099.820   |                | -394.266.729       |                    |
| b) davon ab: erhaltene Provisionen und Gewinnbeteiligungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft |                | 40.779.077     | 51.282.393         |                    |
|   |                |                | -371.320.743       | -342.984.336       |
| <b>8. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen für eigene Rechnung</b>                                       |                |                |                    |                    |
|   |                |                | -3.671.155         | -3.225.455         |
| <b>9. Zwischensumme</b>   |                |                |                    |                    |
|   |                |                | <b>138.752.350</b> | <b>160.017.816</b> |
| <b>10. Veränderung der Schwankungsrückstellung und ähnlicher Rückstellungen</b>                                   |                |                |                    |                    |
|   |                |                | -89.353.915        | -41.563.303        |
| <b>11. Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung im Schaden- und Unfallversicherungsgeschäft</b>      |                |                |                    |                    |
|   |                |                | <b>49.398.435</b>  | <b>118.454.513</b> |

**KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DIE ZEIT VOM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2016**  
**VHV VEREINIGTE HANNOVERSCHE VERSICHERUNG a. G.**

| Posten   | EUR          | EUR          | 2016<br>EUR       | 2015<br>EUR       |
|--|--------------|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>II. VERSICHERUNGSTECHNISCHE RECHNUNG FÜR DAS LEBENSVERSICHERUNGSGESCHÄFT</b>  |              |              |                   |                   |
| <b>1. Verdiente Beiträge für eigene Rechnung</b>   |              |              |                   |                   |
| a) Gebuchte Bruttobeiträge   | 956.699.844  |              |                   | 935.226.820       |
| b) Abgegebene Rückversicherungsbeiträge  | -8.275.520   |              |                   | -7.977.523        |
|  |              | 948.424.324  |                   | 927.249.297       |
| c) Veränderung der Bruttobeitragsüberträge   |              | 6.610.521    |                   | 5.694.230         |
|  |              |              | 955.034.845       | 932.943.527       |
| <b>2. Beiträge aus der Brutto-Rückstellung für Beitragsrückerstattung</b>  |              |              |                   |                   |
|  |              |              | 4.926.711         | 5.416.746         |
| <b>3. Erträge aus Kapitalanlagen</b>   |              |              |                   |                   |
| a) Erträge aus anderen Kapitalanlagen  |              |              |                   |                   |
| aa) Erträge aus Grundstücken, grundstücksgleichen Rechten und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken  | 8.148.995    |              |                   | 8.148.995         |
| bb) Erträge aus anderen Kapitalanlagen   | 374.009.460  |              |                   | 393.737.200       |
|  |              | 382.158.455  |                   | 401.886.195       |
| b) Erträge aus Zuschreibungen  |              | 437.943      |                   | 161.995           |
| c) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen   |              | 159.182.082  |                   | 33.495.977        |
|  |              |              | 541.778.480       | 435.544.167       |
| <b>4. Nicht realisierte Gewinne aus Kapitalanlagen</b>   |              |              |                   |                   |
|  |              |              | 3.428.581         | 3.020.019         |
| <b>5. Sonstige versicherungstechnische Erträge für eigene Rechnung</b>   |              |              |                   |                   |
|  |              |              | 458.174           | 215.645           |
| <b>6. Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung</b>  |              |              |                   |                   |
| a) Zahlungen für Versicherungsfälle  |              |              |                   |                   |
| aa) Bruttobetrag   | -963.733.699 |              |                   | -829.174.036      |
| bb) Anteil der Rückversicherer   | 5.164.153    |              |                   | 679.260           |
|  |              | -958.569.546 |                   | -828.494.776      |
| b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle   |              |              |                   |                   |
| aa) Bruttobetrag   | -9.009.802   |              |                   | 6.094.757         |
| bb) Anteil der Rückversicherer   | -785.554     |              |                   | 970.375           |
|  |              | -9.795.356   |                   | 7.065.132         |
|  |              |              | -968.364.902      | -821.429.644      |
| <b>7. Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen</b>  |              |              |                   |                   |
| a) Deckungsrückstellung – Bruttobetrag   |              |              | -119.884.945      | -185.188.877      |
| <b>8. Aufwendungen für erfolgsabhängige Beitragsrückerstattungen für eigene Rechnung</b>                                 |              |              |                   |                   |
|  |              |              | -159.247.083      | -131.475.401      |
| <b>9. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung</b>  |              |              |                   |                   |
| a) Abschlussaufwendungen   | -47.529.664  |              |                   | -44.094.791       |
| b) Verwaltungsaufwendungen   | -9.062.466   |              |                   | -8.429.156        |
|  |              | -56.592.130  |                   | -52.523.947       |
| c) davon ab: erhaltene Provisionen und Gewinnbeteiligungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft        |              | 5.338.193    |                   | 4.665.000         |
|  |              |              | -51.253.937       | -47.858.947       |
| <b>10. Aufwendungen für Kapitalanlagen</b>   |              |              |                   |                   |
| a) Aufwendungen für die Verwaltung von Kapitalanlagen, Zinsaufwendungen und sonstige Aufwendungen für die Kapitalanlagen |              | -15.270.061  |                   | -13.605.236       |
| b) Abschreibungen auf Kapitalanlagen   |              | -6.156.570   |                   | -5.224.667        |
| c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen  |              | -120.912     |                   | -779.603          |
|  |              |              | -21.547.543       | -19.609.506       |
| <b>11. Nicht realisierte Verluste aus Kapitalanlagen</b>   |              |              |                   |                   |
|  |              |              | -302.632          | -523.960          |
| <b>12. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen für eigene Rechnung</b>   |              |              |                   |                   |
|  |              |              | -139.814.728      | -150.904.067      |
| <b>13. Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung im Lebensversicherungsgeschäft</b>                          |              |              |                   |                   |
|  |              |              | <b>45.211.021</b> | <b>20.149.702</b> |

**KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DIE ZEIT VOM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2016**  
**VHV VEREINIGTE HANNOVERSCHE VERSICHERUNG a. G.**

| Posten   | EUR         | EUR         | EUR         | 2016<br>EUR        | 2015<br>EUR        |
|--|-------------|-------------|-------------|--------------------|--------------------|
| <b>III. NICHTVERSICHERUNGSTECHNISCHE RECHNUNG</b>  |             |             |             |                    |                    |
| <b>1. Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung</b>  |             |             |             |                    |                    |
| a) im Schaden- und Unfallversicherungsgeschäft   |             |             | 49.398.435  |                    | 118.454.513        |
| b) im Lebensversicherungsgeschäft  |             |             | 45.211.021  |                    | 20.149.702         |
|  |             |             |             | 94.609.456         | 138.604.215        |
| <b>2. Erträge aus Kapitalanlagen, soweit nicht unter II.3. aufgeführt</b>  |             |             |             |                    |                    |
| a) Erträge aus Beteiligungen   |             |             |             |                    |                    |
| aa) an nicht in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen  | 6.762.669   |             |             |                    | 7.265.772          |
| bb) an assoziierten Unternehmen  | 1.587.220   |             |             |                    | 2.706.784          |
|  |             | 8.349.889   |             |                    | 9.972.556          |
| b) Erträge aus anderen Kapitalanlagen  |             |             |             |                    |                    |
| aa) Erträge aus Grundstücken, grundstücksgleichen Rechten und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken  | 671.123     |             |             |                    | 654.126            |
| bb) Erträge aus anderen Kapitalanlagen   | 121.123.819 |             |             |                    | 119.263.030        |
|  |             | 121.794.942 |             |                    | 119.917.156        |
| c) Erträge aus Zuschreibungen  |             | 304.348     |             |                    | 660.850            |
| d) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen   |             | 12.805.854  |             |                    | 10.086.245         |
| e) Erträge aus Gewinnabführungsverträgen   |             | 420.514     |             |                    | 398.888            |
|  |             |             | 143.675.547 |                    | 141.035.695        |
| <b>3. Aufwendungen für Kapitalanlagen, soweit nicht unter II.10. aufgeführt</b>  |             |             |             |                    |                    |
| a) Aufwendungen für die Verwaltung von Kapitalanlagen, Zinsaufwendungen und sonstige Aufwendungen für die Kapitalanlagen |             |             |             |                    |                    |
|  |             | -5.094.841  |             |                    | -4.285.145         |
| b) Abschreibungen auf Kapitalanlagen   |             |             |             |                    |                    |
|  |             | -4.001.459  |             |                    | -2.822.502         |
| c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen  |             |             |             |                    |                    |
|  |             | -897.831    |             |                    | -2.824.287         |
|  |             |             | -9.994.131  |                    | -9.931.934         |
|  |             |             | 133.681.416 |                    | 131.103.761        |
| <b>4. Technischer Zinsertrag</b>   |             |             |             |                    |                    |
|  |             |             | -960.450    |                    | -933.012           |
|  |             |             |             | 132.720.966        | 130.170.749        |
| <b>5. Sonstige Erträge</b>   |             |             |             |                    |                    |
|  |             |             | 43.847.541  |                    | 35.528.917         |
| <b>6. Sonstige Aufwendungen</b>  |             |             |             |                    |                    |
|  |             |             | -95.355.035 |                    | -121.729.485       |
|  |             |             |             | -51.507.494        | -86.200.568        |
| <b>7. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit</b>   |             |             |             |                    |                    |
|  |             |             |             | <b>175.822.928</b> | <b>182.574.396</b> |
| <b>8. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag</b>   |             |             |             |                    |                    |
|  |             |             |             | -47.660.141        | -42.223.059        |
| darunter: Ertrag aus latenten Steuern: EUR 52.260.450 (Vorjahr: EUR 45.658.392)  |             |             |             |                    |                    |
| <b>9. Sonstige Steuern</b>   |             |             |             |                    |                    |
|  |             |             |             | -373.334           | -276.994           |
|  |             |             |             | -48.033.475        | -42.500.053        |
| <b>10. Jahresüberschuss</b>  |             |             |             |                    |                    |
|  |             |             |             | <b>127.789.453</b> | <b>140.074.343</b> |
| <b>11. Einstellungen in Gewinnrücklagen</b>  |             |             |             |                    |                    |
| a) in die Verlustrücklage gemäß § 193 VAG  |             |             |             |                    |                    |
|  |             |             |             | 0                  | -2.957.478         |
| b) in andere Gewinnrücklagen   |             |             |             |                    |                    |
|  |             |             |             | -127.789.453       | -137.116.865       |
| <b>12. KONZERNBILANZGEWINN</b>   |             |             |             |                    |                    |
|  |             |             |             | <b>0</b>           | <b>0</b>           |

## KAPITALFLUSSRECHNUNG VHV VEREINIGTE HANNOVERSCHE VERSICHERUNG a. G. / KONZERN

| Posten  | 2016<br>TEUR    | 2015<br>TEUR   |
|---|-----------------|----------------|
| <b>Periodenergebnis (Konzernjahresüberschuss)</b>   | <b>127.790</b>  | <b>140.074</b> |
| Veränderung der versicherungstechnischen Rückstellungen - netto   | 347.217         | 293.453        |
| Veränderung der Depotforderungen und -verbindlichkeiten sowie der Abrechnungsforderungen und -verbindlichkeiten | 1.745           | 18.697         |
| Veränderung der sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten   | -9.646          | -30.836        |
| Veränderung der Kapitalanlagen, die nicht der Investitionstätigkeit zuzuordnen sind                             | -342.622        | -110.847       |
| Veränderungen sonstiger Bilanzposten, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind   | 24.528          | 3.189          |
| Sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen/Erträge sowie Berichtigungen des Periodenergebnisses                   | 20.301          | 27.431         |
| Gewinn/Verlust aus dem Abgang von Kapitalanlagen, Sachanlagen und immateriellen Vermögensgegenständen           | -170.981        | -42.388        |
| Ertragsteueraufwand/-ertrag   | 47.660          | 42.223         |
| Ertragsteuerzahlungen   | -66.312         | -73.899        |
| <b>Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit</b>  | <b>-20.320</b>  | <b>267.097</b> |
| Einzahlungen aus dem Verkauf von konsolidierten Unternehmen und sonstigen Geschäftseinheiten                    | 5.596           | 12.908         |
| Auszahlungen aus dem Erwerb von konsolidierten Unternehmen und sonstigen Geschäftseinheiten                     | -19.572         | -9.600         |
| Einzahlungen aus dem Verkauf von Kapitalanlagen der Fondsgebundenen Rentenversicherung                          | 2.740           | 3.362          |
| Auszahlungen aus dem Erwerb von Kapitalanlagen der Fondsgebundenen Rentenversicherung                           | -8.900          | -10.881        |
| Sonstige Einzahlungen aus Abgängen von Sachanlagen und immateriellen Vermögensgegenständen                      | 200             | 278            |
| Sonstige Auszahlungen aus Zugängen von Sachanlagen und immateriellen Vermögensgegenständen                      | -8.296          | -9.773         |
| <b>Cashflow aus der Investitionstätigkeit</b>   | <b>-28.232</b>  | <b>-13.706</b> |
| Einzahlungen und Auszahlungen aus sonstiger Finanzierungstätigkeit  | -91.540         | -50.000        |
| <b>Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit</b>  | <b>-91.540</b>  | <b>-50.000</b> |
| <b>Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds</b>   | <b>-140.092</b> | <b>203.391</b> |
| <b>Wechselkurs-, konsolidierungskreis- und bewertungsbedingte Änderungen des Finanzmittelfonds</b>              | <b>3.702</b>    | <b>-1.016</b>  |
| Finanzmittelfonds am Anfang der Periode   | 317.431         | 115.056        |
| Finanzmittelfonds am Ende der Periode   | 181.041         | 317.431        |

Der Finanzmittelfonds entspricht dem Bilanzposten „Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand“.

## ENTWICKLUNG DES EIGENKAPITALS VHV VEREINIGTE HANNOVERSCHE VERSICHERUNG a. G. / KONZERN

| <b>MUTTERUNTERNEHMEN</b>   |                                     |  |   |                                  |  |
|----------------------------|-------------------------------------|--|---|----------------------------------|--|
|                            | Kumuliertes übriges Konzernergebnis |  |   |                                  |  |
|                            | Verlustrücklage<br>gem. § 193 VAG   | Erwirtschaftetes<br>Konzern-<br>eigenkapital | Ausgleichsposten<br>aus der<br>Fremdwährungs-<br>umrechnung | andere neutrale<br>Transaktionen | Eigenkapital<br>gemäß<br>Konzernbilanz |
|                            | TEUR                                | TEUR   | TEUR  | TEUR                             | TEUR                                   |
| <b>Stand am 31.12.2014</b> | <b>61.146</b>                       | <b>834.611</b>                               | <b>8.013</b>  | <b>90.162</b>                    | <b>993.932</b>                         |
| übrige Veränderungen       | -                                   | -  | 6.555   | -                                | 6.555                                  |
| Konzern-Jahresüberschuss   | 2.958                               | 137.116                                      | -   | -                                | 140.074                                |
| <b>Stand am 31.12.2015</b> | <b>64.104</b>                       | <b>971.727</b>                               | <b>14.568</b>   | <b>90.162</b>                    | <b>1.140.561</b>                       |
| übrige Veränderungen       | -                                   | -  | -2.491  | -                                | -2.491                                 |
| Konzern-Jahresüberschuss   | -                                   | 127.790                                      | -   | -                                | 127.790                                |
| <b>Stand am 31.12.2016</b> | <b>64.104</b>                       | <b>1.099.517</b>                             | <b>12.077</b>   | <b>90.162</b>                    | <b>1.265.860</b>                       |

# KONZERNANHANG VHV VEREINIGTE HANNOVERSCHE VERSICHERUNG a. G.

## ALLGEMEINE ANGABEN

### ANGABEN ZUR IDENTIFIKATION DES MUTTERUNTERNEHMENS

Sitz der VHV Vereinigte Hannoversche Versicherung a. G. ist Hannover. Die Gesellschaft ist unter der Nummer HRB 3387 im Handelsregister des Amtsgerichts Hannover eingetragen.

### RECHTSGRUNDLAGEN DER KONSOLIDIERUNG

Dieser Konzernabschluss wurde gemäß §§ 341i und 341j HGB unter Anwendung der Formblätter 1 und 4 nach §§ 58 ff. RechVersV aufgestellt.

Konzernbilanzstichtag ist der 31.12.2016.

### KONSOLIDIERUNGSKREIS

In den Konzernabschluss sind neben der VHV Vereinigte Hannoversche Versicherung a. G., Hannover, als oberstes Mutterunternehmen, wie im Vorjahr weitere 17 Tochterunternehmen, darunter drei Zweckgesellschaften, einbezogen. Die Anzahl der vollkonsolidierten Tochterunternehmen hat sich gegenüber dem Vorjahr nicht verändert.

Die Einbeziehung der Zweckgesellschaften ergibt sich aus § 290 Abs. 2 Nr. 4 HGB, da bei wirtschaftlicher Betrachtung der Konzern die Mehrheit der Risiken und Chancen dieser Zweckgesellschaften trägt.

Die Anteile von drei assoziierten Unternehmen sind wie im Vorjahr nach der Equity-Methode bewertet.

Sechs Tochterunternehmen wurden wegen untergeordneter Bedeutung gemäß § 296 Abs. 2 HGB nicht vollkonsolidiert, hiervon werden zwei Unternehmen voraussichtlich in 2017 abgewickelt.

Ein assoziiertes Unternehmen wurde gemäß § 311 Abs. 2 HGB nicht nach der Equity-Methode bewertet. Im Geschäftsjahr war ein im Vorjahr weiteres nicht nach der Equity-Methode bewertetes assoziiertes Unternehmen aufgelöst worden. Aus Gründen der Klarheit und Übersichtlichkeit wurden die nicht nach der Equity-Methode bewerteten Unternehmensanteile unter den sonstigen Beteiligungen ausgewiesen.

Die wichtigsten Tochterunternehmen der VHV Vereinigte Hannoversche Versicherung a. G., Hannover, sind:

### DIE WICHTIGSTEN TOCHTERUNTERNEHMEN

|                | Anteile des Konzerns am Kapital |
|----------------|---------------------------------|
| VHV Holding    | 100,00 %                        |
| VHV Allgemeine | 100,00 %                        |
| HL             | 100,00 %                        |
| VAV            | 100,00 %                        |
| HD             | 100,00 %                        |
| WAVE           | 100,00 %                        |
| VHV solutions  | 100,00 %                        |
| VHV Vermögen   | 100,00 %                        |

Über die vollständige Aufstellung des Anteilsbesitzes gemäß § 313 Abs. 2 HGB wird auf Seite 67 berichtet. Der Konzernabschluss wird im elektronischen Bundesanzeiger bekannt gemacht.

### KONSOLIDIERUNGSGRUNDSÄTZE

Im Konzernabschluss erfolgt die Kapitalkonsolidierung gemäß § 301 Abs. 1 HGB nach der Neubewertungsmethode.

Der Beteiligungsbuchwert wird dabei gegen das neubewertete Eigenkapital (Zeitwert der Vermögens- und Schuldposten) des erworbenen Tochterunternehmens im Erwerbszeitpunkt aufgerechnet. Ein nach der Verrechnung verbleibender Unterschiedsbetrag ist in der Konzernbilanz, wenn er auf der Aktivseite entsteht, als „Geschäfts- oder Firmenwert“ und, wenn er auf der Passivseite entsteht, als „Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung“ nach dem Eigenkapital auszuweisen. Der Geschäfts- oder Firmenwert ist in den Folgejahren planmäßig abzuschreiben.

Der Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung ist ergebniswirksam aufzulösen, soweit in den Folgejahren die beim Erwerb des Tochterunternehmens erwarteten Belastungen eingetreten sind oder am Abschlussstichtag feststeht, dass es sich um einen realisierten Gewinn handelt.

Die vor dem 31.12.2009 nach der Buchwertmethode vorgenommenen Kapitalkonsolidierungen bleiben gemäß Art. 66 Abs. 3 Satz 4 EGHGB unverändert bestehen.

Anteile an assoziierten Unternehmen werden nach der Equity-Methode bewertet. In der Konzernbilanz sind die Anteile mit dem Buchwert im Erwerbszeitpunkt, ergänzt um die dem Konzern nach dem Erwerb zuzurechnenden Eigenkapitalveränderungen, zu bewerten. Auf die Anteile entfallenden Gewinnausschüttungen sind davon abzusetzen. Der Unterschiedsbetrag zwischen dem Buchwert und dem anteiligen Eigenkapital des assoziierten Unternehmens beim Erwerb ist den einzelnen Vermögensgegenständen und Schulden des Unternehmens zuzuordnen, soweit deren beizulegender Zeitwert höher oder niedriger ist, und in den Folgejahren fortzuschreiben. Ein danach verbleibender Geschäfts- oder Firmenwert ist ebenfalls in den Folgejahren planmäßig abzuschreiben.

Der Equity-Wert ist zu jedem Konzernabschlussstichtag auf seine Werthaltigkeit zu überprüfen. Übersteigt der Equity-Wert den beizulegenden Zeitwert, so ist eine außerplanmäßige Abschreibung vorzunehmen. Wenn der Grund für die außerplanmäßige Abschreibung nicht mehr besteht, ist der Equity-Wert zuzuschreiben.

Die vor dem 31.12.2009 vorgenommenen Equity-Bewertungen, wonach beim Erwerb der Unterschiedsbetrag zwischen dem Buchwert und dem anteiligen Eigenkapital des assoziierten Unternehmens mit den Gewinnrücklagen verrechnet wurde, bleiben gemäß Art. 66 Abs. 3 Satz 4 EGHGB unverändert bestehen.

Forderungen und Verbindlichkeiten, Aufwendungen und Erträge sowie Zwischenergebnisse zwischen einbezogenen Unternehmen wurden eliminiert.

Der Anteil des Konzerns an den nach der Erstkonsolidierung entstandenen Jahresergebnissen der Tochterunternehmen wurde in die Gewinnrücklagen eingestellt bzw. den Gewinnrücklagen entnommen.

Im Konzernabschluss ist gemäß § 300 Abs. 2 HGB von der Möglichkeit Gebrauch gemacht worden, Bilanzansatzwahlrechte neu auszuüben, sodass gemäß § 308 Abs. 1 HGB eine einheitliche Bewertung im Konzern vorgenommen wurde.

Gemäß § 294 Abs. 2 HGB wird der Vergleichbarkeit aufeinanderfolgender Konzernabschlüsse bei wesentlichen Änderungen des Konsolidierungskreises durch verbale Erläuterungen und zusätzliche Angaben im Anhang Rechnung getragen.

## BILANZIERUNGS-, BEWERTUNGS- UND ERMITTLUNGSMETHODEN

Die in den Konzernabschluss übernommenen Aktiva und Passiva sowie die Aufwendungen und Erträge der einbezogenen Unternehmen wurden gemäß § 308 Abs. 1 HGB einheitlich bewertet.

Bilanz- und Wertansätze nach speziellen Vorschriften für ausländische Versicherungsunternehmen wurden gemäß §§ 300 Abs. 2 und 308 Abs. 2 HGB übernommen.

### AKTIVA

Die Bewertung der **immateriellen Vermögensgegenstände** erfolgte zu Anschaffungskosten vermindert um planmäßige lineare Abschreibungen entsprechend der betriebsgewöhnlichen Nutzungsdauer.

**Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten** wurden mit den Anschaffungs- oder Herstellungskosten, vermindert um planmäßige und außerplanmäßige Abschreibungen, angesetzt. Aufgrund des Wegfalls des § 308 Abs. 3 HGB dürfen steuerrechtlich begründete Werte nicht mehr in den Konzernabschluss übernommen werden.

Die **Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen** sind grundsätzlich mit den Anschaffungskosten bzw. mit dem ihnen am Abschlussstichtag beizulegenden niedrigeren Wert angesetzt. Die Beteiligungen an assoziierten Unternehmen wurden in Höhe des anteiligen Eigenkapitals ohne Anpassung an konzerneinheitliche Bewertungsmethoden nach der Buchwertmethode bzw. mit dem niedrigeren Zeitwert bilanziert. Die bei einer Tochtergesellschaft enthaltene sonstige Beteiligung wurde zum Erstkonsolidierungszeitpunkt 01.01.2011 mit ihrem beizulegenden Zeitwert angesetzt.

Das dem Anlagevermögen zugeordnete **Investmentvermögen, Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere** sind dazu bestimmt, dauernd dem Geschäftsbetrieb zu dienen und wurden mit den fortgeführten Anschaffungskosten ausgewiesen. Nach den für das Anlagevermögen geltenden Vorschriften des § 341b Abs. 2 HGB in Verbindung mit § 253 Abs. 3 HGB (gemildertes Niederstwertprinzip) erfolgt eine Abschreibung der Wertpapiere bei voraussichtlich dauernder Wertminderung. Die in den Inhaberschuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren enthaltenen Agien und Disagien werden über die Laufzeit ergebniswirksam aufgelöst.

# KONZERNANHANG

Das dem Umlaufvermögen zugeordnete **Investmentvermögen und die Inhaberschuldverschreibungen** wurden nach dem strengen Niederstwertprinzip mit den Anschaffungskosten bzw. dem niedrigeren Zeitwert am Bilanzstichtag angesetzt.

Das Wertaufholungsgebot nach § 253 Abs. 5 HGB ist beachtet worden.

Die **Namenschuldverschreibungen** wurden zum Nennwert bilanziert. Die als Zerobonds ausgestatteten Namensschuldverschreibungen wurden zu Anschaffungskosten unter Berücksichtigung von Zinszuschreibungen bilanziert.

Die **Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen sowie Schuldscheinforderungen und Darlehen** wurden nach § 341c HGB mit den Anschaffungskosten zuzüglich oder abzüglich der kumulierten Amortisation einer Differenz zwischen den Anschaffungskosten und dem Rückzahlungsbetrag unter Anwendung der Effektivzinsmethode bewertet.

**Darlehen und Vorauszahlungen auf Versicherungsscheine** wurden zum Nennwert abzüglich geleisteter Tilgungen bilanziert.

Die **übrigen Ausleihungen** wurden mit den fortgeführten Anschaffungskosten ausgewiesen.

Die **Einlagen bei Kreditinstituten** wurden mit dem Nennwert aktiviert.

Die **anderen Kapitalanlagen** wurden mit den fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt.

Die **Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolice**n wurden gemäß § 341d HGB in Verbindung mit § 56 RechVersV mit dem Zeitwert angesetzt.

Derivate (Forward-Verkäufe festverzinslicher Wertpapiere) wurden mit den jeweiligen Grundgeschäften gemäß § 254 HGB zu Bewertungseinheiten zusammengefasst. Diese wurden bilanziell mittels der Einfrierungsmethode abgebildet.

Die **Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft** wurden zu Nennwerten abzüglich Wertberichtigungen für das latente Ausfallrisiko bilanziert.

Die **Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft** wurden nach den Rückversicherungsverträgen berechnet und zu Nennwerten angesetzt.

Die **sonstigen Forderungen** wurden grundsätzlich zu Nennwerten bilanziert, mit Ausnahme noch nicht fälliger Körperschaftsteuererstattungsansprüche für Vorjahre. Diese wurden mit dem Barwert (Zinssatz 4 %) berücksichtigt.

Die **Sachanlagen** wurden mit den Anschaffungskosten vermindert um planmäßige lineare Abschreibungen entsprechend der betriebsgewöhnlichen Nutzungsdauer angesetzt. Bei geringwertigen Wirtschaftsgütern mit Anschaffungskosten von mehr als EUR 150, aber nicht mehr als EUR 1.000, wurden die Anschaffungskosten in einem Sammelposten erfasst, der im Jahr der Anschaffung sowie in den vier folgenden Wirtschaftsjahren mit jeweils 1/5 gewinnmindernd aufgelöst wird.

Die **Vorräte** wurden mit den Anschaffungskosten abzüglich eines Bewertungsabschlags bilanziert. Zum 31.12.2016 wurde eine Vorratsinventur durchgeführt.

Die unter den aktiven **Rechnungsabgrenzungsposten** ausgewiesenen abgegrenzten Zinsen und Mieten wurden zum Nennwert ausgewiesen. Diese Beträge entfallen auf das Jahr 2016, waren aber zum 31.12. noch nicht fällig. Die in den **sonstigen Rechnungsabgrenzungsposten** enthaltenen Agien auf Namensschuldverschreibungen wurden abgegrenzt und über die Laufzeit verteilt.

**Aktive latente Steuern** werden abweichend von den Einzelabschlüssen der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen auf zeitlich begrenzte Unterschiede zwischen der Konzernbilanz und den Steuerbilanzen der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen gebildet. Das Wahlrecht nach § 274 Abs. 1 HGB wurde dahingehend ausgeübt, dass der Saldo aus aktiven und passiven latenten Steuern in der Bilanz angesetzt wird. Zudem werden sämtliche latente Steuern gemäß dem Wahlrecht nach § 306 HGB zusammengefasst. Für die Ermittlung der künftigen Steuerbelastungen und Steuerentlastungen wurde für die deutschen Gesellschaften ein Steuersatz von 32,41 % (Vorjahr: 32,40 %) herangezogen. Die Erhöhung beruht auf Gewerbesteuererhöhungen der Gemeinden. Bei der VAV wurde ein Steuersatz von 25,00 % angesetzt.

Der **Aktive Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung**, der sich aus der Saldierung von Deckungsvermögen und den zugehörigen Pensionsverpflichtungen nach § 246 Abs. 2 Satz 2 HGB ergibt, wurde mit dem Zeitwert ausgewiesen.

Die **übrigen Aktiva** wurden zum Nennbetrag angesetzt.

### PASSIVA

Die **Beitragsüberträge** für das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft in der Schaden- und Unfallversicherung wurden in allen Versicherungszweigen pro rata temporis berechnet. In der Kautionsversicherung wurden die Beitragsüberträge entsprechend der durchschnittlichen Restlaufzeit der Bürgscheine ermittelt bzw. für jeden Beitrag je Bürgschein pro rata temporis berechnet. Die Anteile der Rückversicherer entsprechen den in Rückdeckung gegebenen Quoten. Als nicht übertragsfähige Einnahmeteile wurden von den Bruttobeiträgen 85 % und von den Rückversichereranteilen grundsätzlich 92,5 % der Provisionen angesetzt. Bei der VAV Wien werden in der Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung 10 % und in den übrigen Versicherungszweigen 15 % der Prämienüberträge als nicht übertragsfähige Einnahmeanteile angesetzt. Die Beitragsüberträge für das in Rückdeckung übernommene Versicherungsgeschäft wurden pro rata temporis berechnet und die Anteile der Rückversicherer gemäß ihrem vertraglichen Anteil angesetzt. Als nicht übertragsfähige Anteile wurden grundsätzlich 92,5 % der Provisionen angesetzt.

In der Lebensversicherung wurden die **Beitragsüberträge** für jeden Versicherungsvertrag einzeln berechnet, dabei wurde der technische Beginn der Verträge zugrunde gelegt. Bei der Ermittlung der übertragsfähigen Beitragsteile wurde das Schreiben des Bundesministeriums der Finanzen vom 30.04.1974 beachtet.

Die **Deckungsrückstellungen** sind mit Ausnahme der Kapitalisierungsgeschäfte und der fondsgebundenen Rentenversicherungen nach der prospektiven Methode, mit expliziter Berücksichtigung der Zillmerkosten und implizierter Berücksichtigung der sonstigen künftigen Kosten einzelvertraglich berechnet worden. Dabei wurden folgende Rechnungsgrundlagen verwendet (ohne Berücksichtigung der Konsortialverträge unter fremder Federführung):

| Wahrscheinlichkeitstafeln                | Rechnungszinssätze | Anteil an Deckungsrückstellung |
|--|--------------------|--------------------------------|
| St 1967 M                                | 3,00 % *)          | 2,2 %                          |
| St 1986 M/F                              | 3,50 % *)          | 18,5 %                         |
| Interpol. von DAV 2004 R-B und R-B20 M/F | 3,00 % *)          | 0,5 %                          |
| Interpol. von DAV 2004 R-B und R-B20 M/F | 3,50 % *)          | 1,8 %                          |
| HL-Tafel 1994 M/F                        | 4,00 % **)         | 39,4 %                         |
| Interpol. von DAV 2004 R-B und R-B20 M/F | 4,00 % **)         | 3,2 %                          |
| HL-Tafel 2000 T M/F                      | 3,25 % **)         | 6,0 %                          |
| Interpol. von DAV 2004 R-B und R-B20 M/F | 3,25 % **)         | 1,0 %                          |
| HL-Tafel 2000 T M/F                      | 2,75 % **)         | 2,3 %                          |
| HL-Tafel 2000 T M/F mod.                 | 2,75 % **)         | 0,5 %                          |
| Interpol. von DAV 2004 R-B und R-B20 M/F | 2,75 % **)         | 0,6 %                          |
| DAV 2004 R M/F                           | 2,75 % **)         | 1,1 %                          |
| DAV 1994 T M/F                           | 2,75 % **)         | 0,1 %                          |
| HL-Tafel 2000 T M/F                      | 2,25 %             | 0,4 %                          |
| HL-Tafel 2000 T M/F mod.                 | 2,25 %             | 1,2 %                          |
| HL-Tafel 2008 T M/F                      | 2,25 %             | 1,6 %                          |
| DAV 2004 R M/F                           | 2,25 %             | 5,9 %                          |
| HL-Tafel 2011 T M/F mod.                 | 1,75 %             | 0,5 %                          |
| DAV 2004 R M/F                           | 1,75 %             | 1,0 %                          |
| HL-Tafel 2012 T Unisex                   | 1,75 %             | 0,1 %                          |
| HL-Tafel 2012 T Unisex mod.              | 1,75 %             | 0,6 %                          |
| DAV 2004 R Unisex                        | 1,75 %             | 2,8 %                          |
| HL-Tafel 2012 T Unisex                   | 1,25 %             | 0,2 %                          |
| HL-Tafel 2012 T Unisex mod.              | 1,25 %             | 0,2 %                          |
| DAV 2004 R Unisex                        | 1,25 %             | 1,4 %                          |

\*) Analog § 341f Abs. 2 HGB i.V.m. § 5 Abs. 3 und Abs. 4 DeckRV wurde ein Referenzzinssatz von 2,54 % zugrunde gelegt.

\*\*\*) Nach § 341f Abs. 2 HGB i.V.m. § 5 Abs. 3 und Abs. 4 DeckRV wurde ein Referenzzinssatz von 2,54 % zugrunde gelegt.

Ab dem 21.12.2012 werden aufgrund eines EuGH-Urteils vom 01.03.2011 nur noch geschlechtsneutrale Tarife angeboten.

Bei fondsgebundenen Rentenversicherungen (dynamische Hybride), bei denen die garantierte Erlebensfallleistung teilweise durch einen Garantiefonds abgesichert ist, wird nur der Teil der prospektiv berechneten Deckungsrückstellung, der nicht bereits durch das Garantieniveau des Garantiefonds abgesichert wurde, im Passivposten D.II. geführt. Die Deckungsrückstellungen der Kapitalisierungsgeschäfte und der übrigen fondsgebundenen Rentenversicherungen sind nach der retrospektiven Methode einzelvertraglich gerechnet worden (Anteil an der Deckungsrückstellung gemäß Passiva D.II.: 4,1 %).

Die Deckungsrückstellungen der fondsgebundenen Rentenversicherungen gemäß Passiva E.I. wurden dabei ermittelt als Zeitwert der für den einzelnen Vertrag vorhandenen Anteilseinheiten zum Bilanzstichtag.

Die unternehmenseigene HL-Tafel 1994 ist aus der Sterbetafel St 1986 entwickelt worden, deren Sterbewahrscheinlichkeiten nach firmeninternen Erfahrungswerten reduziert wurden. Die unternehmenseigenen HL-Tafeln 2000 T sind aus der Bevölkerungstafel 1986 entwickelt worden, deren Sterbewahrscheinlichkeiten nach firmeninternen Erfahrungswerten reduziert wurden. Die unternehmenseigenen HL-Tafeln 2008 T bzw. 2011 T sind aus der DAV-Tafel 2008 T entwickelt worden, deren Sterbewahrscheinlichkeiten nach firmeninternen Erfahrungswerten reduziert wurden. Die unternehmenseigenen HL-Tafeln 2012 T sind aus der DAV-Tafel 2008 T entwickelt worden, deren Sterbewahrscheinlichkeiten und Geschlechter-Mischungsverhältnis nach firmeninternen Erfahrungswerten angesetzt wurden.

Für Berufsunfähigkeits-Zusatzversicherungen werden die Invalidisierungswahrscheinlichkeiten 11 amerikanischer Gesellschaften aus den Jahren 1935 bis 1939 (Rechnungszins 3 %), modifizierte Verbandstafeln 1990 M/F (Rechnungszins 4 %) und unternehmenseigene HL-Tafeln 2000 I M/F (Rechnungszins 3,25 %), HL-Tafeln 2004 I M/F (Rechnungszins 2,75 %, 2,25 % und 1,75 %) und HL-Tafel 2012 I Unisex (Rechnungszins 1,75 % und 1,25 %) verwendet. Die unternehmenseigenen HL-Tafeln 2000 I, 2004 I bzw. 2012 I sind aus der Tafel DAV 1997 I entwickelt worden, deren Invalidisierungswahrscheinlichkeiten nach firmeninternen Erfahrungswerten reduziert wurden. Darüber hinaus wird für Erwerbsunfähigkeits-Zusatzversicherungen der verschmolzenen VHV Leben die DAV-Tafel 1998 E M/F mit Rechnungszinsen von 2,75 % bzw. 2,25 % verwendet.

Für Berufsunfähigkeitsversicherungen wird die DAV-Tafel 1997 I M/F bzw. Unisex mit Modifikationen nach Berufsgruppen und Rechnungszinsen von 2,75 %, 2,25 %, 1,75 % und 1,25 % verwendet.

Die Deckungsrückstellungen für Vertragsabschlüsse ab 1960 bis 1987 sind mit 5 ‰ der Versicherungssumme bzw. mit 5 % der Jahresrente gezillmert. Durch die Verschmelzung kamen Einzelversicherungen mit einem Zillmersatz von 4,0 %, Kollektivversicherungen mit einem Zillmersatz von 2,0 % und Kollektivversicherungen für Großkunden mit einem Zillmersatz von 1,0 % der Beitragssumme in den Bestand (Anteil an der Deckungsrückstellung insgesamt: 3,9 %). Alle übrigen Deckungsrückstellungen sind ungezillmert.

Für beitragsfreie Versicherungsjahre ist eine Verwaltungskostenrückstellung in der Deckungsrückstellung enthalten. Zusätzlich sind der Deckungsrückstellung weitere Beträge zur Anpassung an aktualisierte Rechnungsgrundlagen gemäß den von der BaFin, der DAV und des Gesetzgebers bekannt gegebenen Grundsätzen zugeführt worden (vergleiche Seite 55).

Aktuelle Untersuchungen zur Sterblichkeit bei Rentenversicherungen haben gezeigt, dass die in der DAV-Sterbetafel 1994 R eingerechneten Sicherheitszuschläge und Trendprojektionen nicht mehr den aktuariellen Sicherheitserfordernissen entsprechen. Um ein angemessenes Sicherheitsniveau zu erhalten, wurde im Geschäftsjahr 2016 die Deckungsrückstellung jeder einzelnen Rentenversicherung so gerechnet, dass sie mindestens dem um zwölf Zwanzigstel linear interpolierten Wert zwischen der Berechnung auf Basis der DAV 2004 R-B und der DAV 2004 R-B20 entsprechend der DAV-Richtlinie vom 09.06.2004 „Überschussbeteiligung und Reservierung von Rentenversicherungen des Bestandes“ entspricht.

Für das Geschäftsjahr 2016 wurde eine Zinszusatzreserve gemäß § 341f Abs. 2 HGB in Verbindung mit § 5 DeckRV gebildet. Basis für den Neubestand ist dafür ein Referenzzins von 2,54 % (Vorjahr: 2,88 %), der sich aus den zu erwartenden Erträgen gemäß § 5 Abs. 3 DeckRV ergibt. Dabei wurden nach entsprechenden Veröffentlichungen der BaFin erstmalig unternehmensindividuelle vorsichtige Kündigungswahrscheinlichkeiten und bei den Risikoversicherungen eine vorsichtige Reduzierung in der Rechnungsgrundlage Biometrie berücksichtigt. Bei letzterem wurde eine Vergleichsrechnung mit den Rechnungsgrundlagen der Zinsnachreservierung des Vorjahres auf Basis des aktuellen Vertragsstandes durchgeführt und das Maximum der

Ergebnisse beider Berechnungen angesetzt. Die Ermittlungsvorschriften für die Zinszusatzreserve im Neubestand gemäß DeckRV wurden auch für den Altbestand übernommen, allerdings ohne Ansatz von Kündigungswahrscheinlichkeiten und ohne Reduzierung in der Rechnungsgrundlage Biometrie. Im Altbestand betrug der Bewertungszins im Vorjahr 2,75 %. In der Zinszusatzreserve des Neu- und Altbestandes wurden bei Kapitalversicherungen zudem erstmalig zusätzliche Vertragsbestandteile berücksichtigt. Alle Änderungen zusammengenommen, führten zum 31.12.2016 zu einer Verstärkung der Deckungsrückstellung um etwa 0,8 % gegenüber der Bewertungsmethode des Vorjahres.

Die **Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle** für das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft in der Schaden- und Unfallversicherung wurde mit der gebotenen kaufmännischen Sorgfalt für jeden Schadenfall einzeln ermittelt. Die Rückstellung für zu erwartende Spätschäden wurde nach dem Bedarf für nachgemeldete Spätschäden berechnet. Außerdem wurde eine Rückstellung für wiederauflebende Schäden gebildet. Die Forderungen aus Regressen, Provenues und Teilungsabkommen wurden nach dem voraussichtlichen Eingang vorsichtig ermittelt und von der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle abgesetzt. Die Berechnung der Renten-Deckungsrückstellung erfolgte für jeden Rentenfall einzeln nach versicherungsmathematischen Grundsätzen aufgrund der §§ 341f und 341g HGB und der zu § 88 Abs. 3 VAG erlassenen Rechtsverordnung. Die Anteile der Rückversicherer wurden nach den bestehenden Rückversicherungsverträgen gebildet.

Die **Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle** in der Lebensversicherung enthält die voraussichtlichen Leistungen für die zum Zeitpunkt der Bestandsfeststellung gemeldeten, aber noch nicht ausgezahlten, Versicherungsfälle. Die Leistungen wurden für jeden Versicherungsvertrag einzeln ermittelt. Für zu erwartende Spätschäden wurde eine Rückstellung hinsichtlich des geschätzten Bedarfs für nachgemeldete Spätschäden gebildet.

Die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle, für das in Rückdeckung übernommene Versicherungsgeschäft, wurde nach den Angaben der Vorversicherer, unter Berücksichtigung von angemessenen Zuschlägen, gebildet. Die Anteile der Rückversicherer wurden nach den bestehenden Rückversicherungsverträgen berechnet.

Die Ermittlung der Rückstellung für Schadenregulierungskosten erfolgte nach Maßgabe des Erlasses FinMin NRW vom 02.02.1973, bei

der VAV gemäß § 12 Abs. 7 der Verordnung der Finanzmarktaufsichtsbehörde (FMA) über die Rechnungslegung von Versicherungs- und Rückversicherungsunternehmen (VU-RLV), BGBl. II Nr. 316/2015 vom 21.10.2015, in der geänderten Fassung vom 16.11.2016, BGBl. II Nr. 323/2016.

Die **Rückstellung für Beitragsrückerstattung** wurde gemäß Satzung und geschäftsplanmäßig festgelegter Bestimmungen gebildet. Der Schlussgewinnanteilfonds des Altbestands enthält Schlusszahlungen, die zu 100 % finanziert sind, sowie erreichte Schlussgewinnansparungen, die nach der prospektiven Methode berechnet und mit 6,5 % diskontiert werden. Für den infrage kommenden Neubestand wird der Schlussgewinnanteil in Prozent des erreichten Guthabens aus Jahresgewinnanteilen angesetzt. Der Schlussgewinnanteilfonds enthält 100 % des am Bilanzstichtag erreichten Anteils und wird einzelvertraglich berechnet. Für die deklarierte Sockelbeteiligung an den Bewertungsreserven wird in gleicher Weise wie für die Hauptversicherungen eine Rückstellung innerhalb des Schlussüberschussanteilfonds gebildet.

Der **Rückstellung für Beitragsrückerstattung** im selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft der Schaden- und Unfallversicherung wurden entsprechend den vertraglichen Vereinbarungen Beträge zugeführt und entnommen.

Das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft in der Lebensversicherung wird auf Risikobasis abgerechnet. Dadurch entfallen Depotverbindlichkeiten im Bereich der Lebensversicherung.

Die Bildung der **Schwankungsrückstellung** erfolgte gemäß der Anlage zu § 29 RechVersV, bei der VAV nach der Verordnung der Finanzmarktaufsichtsbehörde (FMA) über die Bildung einer Schwankungsrückstellung in der Schaden- und Unfallversicherung von Versicherungs- und Rückversicherungsunternehmen (Schwankungsrückstellungs-Verordnung – SWRV 2016), BGBl. II Nr. 315/2015 vom 21.10.2015, in der geänderten Fassung vom 16.11.2016, BGBl. II Nr. 324/2016 und bei der VHV Re gemäß der Richtlinien aus der Verordnung vom „Directorate General of Insurance“ vom 07.08.2007, Nr. 26606 / Artikel 9. Für die Sparte Kautions wurden für Altjahre die Schadenquoten aus den in den Geschäftsberichten der BaFin bzw. des früheren Bundesaufsichtsamtes für das Versicherungswesen veröffentlichten Tabellen angesetzt.

# KONZERNANHANG

Die Großrisikrückstellung für die Produkthaftpflicht-Versicherungen von Pharmarisiken wurde nach § 30 Abs. 1 RechVersV, die Atomanlagenrückstellung nach § 30 Abs. 2 RechVersV und die Terrorrisikrückstellung nach § 30 Abs. 2a RechVersV berechnet.

Die unter den **sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen** erfasste Stornorückstellung für Wagnisfortfall und -minderung wurde maßgebend mit den Stornosätzen, die anhand einer Repräsentativuntersuchung in den einzelnen Versicherungszweigen festgestellt wurden, bezogen auf die Beitragseinnahmen, berechnet. Die Rückstellung für Verkehrsoferhilfe orientiert sich an der Aufgabe des Vereins „Verkehrsoferhilfe e.V.“. Die Rückstellung für unverbrauchte Beiträge aus ruhenden Kraftfahrtversicherungen wurde einzeln gebildet. Bei der VAV wurde eine Rückstellung für Terrorrisiken nach ihrem Anteil am Terrorpool gebildet. Der Anteil der Rückversicherer wurde nach den bestehenden Rückversicherungsverträgen berechnet. Gemäß vertraglicher Vereinbarung im Elementarschadenrückversicherungsvertrag wurde eine Rückstellung für noch zu zahlende Wiederauffüllungsprämie gebildet.

Die unter den sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen bilanzierten latenten Rückstellungen für Beitragsrückerstattung ermitteln sich aus Bewertungsunterschieden zwischen den handelsrechtlichen Bilanzwerten auf Konzernebene und den handelsrechtlichen Bilanzwerten aus den Einzelabschlüssen sowie aus der Einbeziehung von Zweckgesellschaften, die dem Bereich der Lebensversicherung zuzuordnen sind. Die Bewertung erfolgt mit einer RfB-Quote (nach Steuern) von 95,0 % auf alle Bewertungsunterschiede.

Die **Pensionsrückstellungen** wurden nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren in Verbindung mit § 253 Abs. 1 Satz 2 HGB bewertet. Die Abzinsung erfolgte mit dem durchschnittlichen Zinssatz der letzten zehn Jahre bei einer angenommenen Restlaufzeit von 15 Jahren gemäß § 253 Abs. 2 Satz 2 HGB in Höhe von 4,00 %.

Für die übrigen versicherungsmathematischen Parameter (Richttafeln, Gehalts- und Rententrends) wurden jeweils landesspezifische Werte für Deutschland und Österreich bei der Bewertung verwendet.

In Deutschland wurden die Pensionsverpflichtungen auf der Grundlage der Richttafeln 2005G von Prof. Dr. Klaus Heubeck berechnet. Dabei wurden die Einflussfaktoren Gehaltsdynamik 2,25 % und Rentendynamik 1,75 % berücksichtigt.

In Österreich wurden zur Bewertung der Pensionsverpflichtungen die Richttafeln AVÖ 2008-P Angestellte mit Gehaltsanpassungen von 1,75 % und Anpassungen der laufenden Pensionsansprüche von 1,80 % berücksichtigt.

Saldierungsfähige Vermögensgegenstände, die die Anforderungen des § 246 Abs. 2 Satz 2 HGB erfüllen (Aktivwerte aus verpfändeten Rückdeckungsversicherungen), wurden mit den zugehörigen Versorgungsverpflichtungen verrechnet.

Die in dem Posten Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen enthaltenen Rückstellungen für Abfertigung der VAV, wurden ebenfalls nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren unter Anwendung der Richttafeln AVÖ 2008-P Angestellte mit einem Zinssatz von 4,00 % (durchschnittlicher 10-Jahres-Zins gemäß Rückstellungsverordnung bei einer angenommenen Restlaufzeit von 15 Jahren) und Gehaltsanpassungen von 1,75 % für Vorstände bzw. 2,80 % für Mitarbeiter bewertet.

Die **Steuerrückstellungen** und die **sonstigen Rückstellungen** wurden gemäß § 253 Abs. 1 Satz 2 HGB mit ihrem nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrag angesetzt, der zukünftige Preis- und Kostensteigerungen berücksichtigt. Betrug die Restlaufzeit einer Rückstellung mehr als ein Jahr, so wurde die Abzinsung mit dem der Restlaufzeit entsprechenden durchschnittlichen Marktzinssatz der vergangenen sieben Jahre vorgenommen.

Die Rückstellungen für Jubiläumsleistungen wurden auf Basis des versicherungsmathematischen Gutachtens zum 31.12.2016 gebildet. Die Berechnung erfolgte nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren unter Verwendung der Richttafeln 2005G von Prof. Dr. Klaus Heubeck mit einem Rechnungszins von 3,22 %, einer Gehaltsentwicklung von 2,25 % sowie einer Fluktuationsrate von 3,25 % bei Frauen und 3,25 % bei Männern.

Die Altersteilzeitverpflichtungen wurden auf Basis des versicherungsmathematischen Gutachtens zum 31.12.2016 nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren unter Verwendung der Richttafeln 2005G von Prof. Dr. Klaus Heubeck ermittelt. Die Abzinsung dieser Rückstellungen erfolgte für jede Verpflichtung individuell mit den von der Bundesbank zum 30.09.2016 veröffentlichten durchschnittlichen Zinssätzen der letzten sieben Jahre. Die zur Besicherung der Altersteilzeitrückstellungen gehaltenen Investmentzertifikate wurden gem. § 246 Abs. 2

Satz 2 HGB in Verbindung mit § 253 Abs. 1 Satz 4 HGB mit ihren beizulegenden Zeitwerten bewertet und mit den Altersteilzeitrückstellungen verrechnet. Die Zeitwerte der Investmentfonds sind hierzu mit den Rücknahmepreisen am Bilanzstichtag bewertet worden.

Die in den passiven **Rechnungsabgrenzungsposten** enthaltenen Disagien auf Namensschuldverschreibungen wurden abgegrenzt und über die Laufzeit verteilt.

Die **anderen Verbindlichkeiten** und die **übrigen Passiva** wurden mit ihrem Erfüllungsbetrag ausgewiesen.

#### ZEITVERSETZTER AUSWEIS

Die Deckungsrückstellung eines Teils der Konsortialverträge unter fremder Federführung in Höhe von EUR 35,8 Mio. wurde um ein Jahr zeitversetzt gebucht, da zum Zeitpunkt der Bilanzierung noch keine Abrechnung des Konsortialführers vorlag.

Im Berichtsjahr wurden in dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft - soweit uns zum Bilanzierungszeitpunkt keine Angaben der Vorversicherer vorlagen - Beiträge in Höhe von TEUR 153 um ein Jahr zeitversetzt gebucht. Darüber hinaus wurde im Berichtsjahr neu in Rückdeckung übernommenes Schaden- und Unfallversicherungsgeschäft, für das die Angaben des Vorversicherers bis 30.09.2016 vorlagen, zeitversetzt bilanziert.

#### ZEITWERTERMITTLUNG

Die Zeitwerte der im Geschäftsjahr im Bestand befindlichen Immobilienobjekte wurden nach dem Ertragswertverfahren zum 31.12.2016 ermittelt.

Die Zeitwerte bei Anteilen an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen wurden nach dem Ertragswertverfahren berechnet bzw. entsprechen den jeweiligen Buchwerten. Bei den PE-Investments wurde der Net Asset Value als Zeitwert angesetzt.

Die Zeitwerte von festverzinslichen und nicht festverzinslichen Wertpapieren richteten sich nach den Börsenkursen am Bilanzstichtag. Die Zeitwerte von Investmentfonds ergeben sich aus den Rücknahmepreisen am Bilanzstichtag.

Die Namensschuldverschreibungen sowie die Schuldscheindarlehen wurden mit einem systemgestützten Zinskurvenbewertungsverfahren

bewertet. Hierbei wurden den Wertpapieren risikogerechte Zinskurven mit marktgängigen Risikoaufschlägen zugeordnet. Die Zuordnung und Unterscheidung der Zinskurven erfolgte anhand von Wertpapierkategorien, Bonitätsklassen (Rating) sowie der Unterscheidung in erstrangige und nachrangige Wertpapiere. Eventuell vorhandene Kündigungsrechte wurden hier explizit bewertet. Nach dem gleichen Verfahren wurden festverzinsliche Wertpapiere bewertet, für die kein Börsenkurs am Bilanzstichtag ermittelt werden konnte.

Die Zeitwerte von ABS wurden von externen Dienstleistern anhand von Discounted-Cash-Flow-Modellen berechnet. Für die anderen Kapitalanlagen wurde der Net Asset Value als Zeitwert angesetzt.

Im Rahmen der Bewertungseinheit entspricht der beizulegende Wert des Termingeschäftes der Differenz zwischen dem diskontierten Terminkurs und dem Kassakurs des Underlyings.

# KONZERNANHANG

## AKTIVA

### ZU A., B.I. UND B.II. IMMATERIELLE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE UND KAPITALANLAGEN

Die Entwicklung dieser Aktivposten ist in der nachfolgenden Tabelle dargestellt.

#### ZU A.II. GESCHÄFTS- ODER FIRMIENWERT

Die Geschäfts- oder Firmenwerte aus der Kapitalkonsolidierung betreffen mit EUR 4,9 Mio. die Securess Versicherungsmakler und mit EUR 0,1 Mio. die Wertpapier Zweckgesellschaft Corsair Finance (Ireland) No. 6 Ltd. (JARP II). Die planmäßige Abschreibung der Geschäfts- oder Firmenwerte erfolgt für Securess Versicherungsmakler über die geschätzte Abwicklungsdauer der erworbenen Kundenverträge von sieben Jahren und für JARP II über die Restlaufzeit des von der Gesellschaft als Kapitalgarantie bilanzierten Schuldscheinanlehens von rund drei Jahren. Im Geschäftsjahr wurden planmäßige Abschreibungen von insgesamt EUR 4,9 Mio. auf die Geschäfts- oder Firmenwerte vorgenommen.

### ZU A., B.I. UND B.II. ENTWICKLUNG DER AKTIVPOSTEN

### ZU B.I. GRUNDSTÜCKE, GRUNDSTÜCKSGLEICHE RECHTE UND BAUTEN EINSCHLIESSLICH DER BAUTEN AUF FREMDEN GRUNDSTÜCKEN

Der Bilanzwert der von den Konzerngesellschaften im Rahmen ihrer Tätigkeit überwiegend eigengenutzten Grundstücke und Gebäude beträgt EUR 129,0 Mio.

Aufgrund des Wegfalls des § 308 Abs. 3 HGB wurden wie in den Vorjahren die Wertansätze der Grundstücke und Bauten um die nur aufgrund handelsrechtlicher Vorschriften vorgenommenen Abschreibungen fortgeschrieben.

#### ZU B.II.1. ANTEILE AN VERBUNDENEN UNTERNEHMEN

Es handelt sich hierbei zum einen um zwei Unternehmen, die voraussichtlich in 2017 abgewickelt werden. Darüber hinaus handelt es sich um Unternehmen, die wegen untergeordneter Bedeutung (§ 296 Abs. 2 HGB) nicht in den Konsolidierungskreis einbezogen wurden.

#### ENTWICKLUNG IM GESCHÄFTSJAHRE 2016

| Aktivposten  | Bilanzwerte<br>Vorjahr | Zugänge       | Abgänge      | Zuschrei-<br>bungen | Abschrei-<br>bungen | Währungs-<br>umrechnungs-<br>differenzen | Bilanzwerte<br>Geschäftsjahr |
|--|------------------------|---------------|--------------|---------------------|---------------------|--|------------------------------|
|  | TEUR                   | TEUR          | TEUR         | TEUR                | TEUR                | TEUR                                     | TEUR                         |
| <b>A. IMMATERIELLE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE</b>  |                        |               |              |                     |                     |  |                              |
| I. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten | 46.538                 | 3.166         | –            | –                   | 9.878               | –4                                       | 39.822                       |
| II. Geschäfts- oder Firmenwert   | 9.921                  | –             | –            | –                   | 4.944               | –  | 4.977                        |
| III. Geleistete Anzahlungen  | 64                     | 241           | –            | –                   | 0                   | –  | 305                          |
| <b>Summe A.</b>  | <b>56.523</b>          | <b>3.407</b>  | <b>–</b>     | <b>–</b>            | <b>14.822</b>       | <b>–4</b>                                | <b>45.104</b>                |
| <b>B. KAPITALANLAGEN</b>   |                        |               |              |                     |                     |  |                              |
| I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken                                    | 132.782                | 2.359         | 2            | –                   | 5.278               | –  | 129.861                      |
| <b>II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen</b>   |                        |               |              |                     |                     |  |                              |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen  | 21.138                 | 19.572        | 4.655        | –                   | –                   | –  | 36.055                       |
| 2. Beteiligungen an assoziierten Unternehmen   | 46.528                 | –             | –            | 386                 | 1.002               | 343                                      | 46.255                       |
| 3. Sonstige Beteiligungen  | 71.641                 | –             | 726          | –                   | –                   | –  | 70.915                       |
| <b>Summe B.II.</b>   | <b>139.307</b>         | <b>19.572</b> | <b>5.381</b> | <b>386</b>          | <b>1.002</b>        | <b>343</b>                               | <b>153.225</b>               |
| <b>Insgesamt</b>   | <b>328.612</b>         | <b>25.338</b> | <b>5.383</b> | <b>386</b>          | <b>21.102</b>       | <b>339</b>                               | <b>328.190</b>               |

**ZU B.II.2. BETEILIGUNGEN AN ASSOZIIERTEN UNTERNEHMEN**

Bei drei assoziierten Unternehmen wurde die Equity-Methode gemäß § 312 Abs. 1 HGB angewandt.

**ZU B.II.3. SONSTIGE BETEILIGUNGEN**

Aus Gründen der Klarheit und Übersichtlichkeit wurde eine Beteiligung, die nicht nach der Equity-Methode bewertet wurden, bei den sonstigen Beteiligungen ausgewiesen.

**ZU B.III.1. AKTIEN, ANTEILE ODER AKTIEN AN INVESTMENT-VERMÖGEN UND ANDERE NICHT FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE**

In dieser Position werden Kapitalanlagen in Höhe von EUR 2.180,3 Mio. nicht nach dem strengen Niederstwertprinzip bewertet.

**ZU B.III.2. INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN UND ANDERE FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE**

Der Anteil der nicht nach dem strengen Niederstwertprinzip bewerteten Kapitalanlagen beträgt EUR 4.280,5 Mio.

**ZU C. KAPITALANLAGEN FÜR RECHNUNG UND RISIKO VON INHABERN VON LEBENSVERSICHERUNGSPOLICEN**

Die Summe der Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko der Versicherungsnehmer beträgt EUR 81,3 Mio. und betrifft die HL.

**ZU F.II. SONSTIGE RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN**

In dem Rechnungsabgrenzungsposten sind im Wesentlichen Agiobeträge für Namensschuldverschreibungen in Höhe von EUR 29,5 Mio. enthalten.

**ZU G. AKTIVE LATENTE STEUERN**

Zukünftige Steuerentlastungen (aktive latente Steuern) und zukünftige Steuerbelastungen (passive latente Steuern) ergeben sich aus Unterschiedsbeträgen zwischen der Handels- und Steuerbilanz.

Gemäß dem Wahlrecht nach § 274 Abs. 1 HGB in Verbindung mit § 306 HGB wurden in der Position Aktive latente Steuern zukünftige Steuerbelastungen und Steuerentlastungen unter Ausweis eines Aktivüberhangs miteinander saldiert.

**ZU H. AKTIVER UNTERSCHIEDSBETRAG AUS DER VERMÖGENS-VERRECHNUNG**

Gemäß § 246 Abs. 2 Satz 2 HGB wird die positive Differenz zwischen Deckungsvermögen und den zugehörigen Pensionsverpflichtungen in Höhe von EUR 14,7 Mio. in dieser Position ausgewiesen.

**ANGABE GEMÄSS § 314 ABS. 1 NR. 10 HGB**

Die unten stehende Tabelle zeigt die Buch- und Zeitwerte der Finanzinstrumente, deren Buchwerte über ihren jeweiligen Zeitwerten ausgewiesen werden.

|  | Buchwert<br>Mio. EUR | Zeitwert<br>Mio. EUR |
|--|----------------------|----------------------|
| Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere | 253,6                | 245,1                |
| Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen                | 1,8                  | 1,7                  |
| Sonstige Ausleihungen  | 81,7                 | 73,2                 |
| <b>Insgesamt</b>   | <b>337,1</b>         | <b>320,0</b>         |

Die Wertminderungen bei den Wertpapieren werden aufgrund der Bonität der Emittenten oder des Besicherungsgrads als nicht dauerhaft angesehen.

**ANGABE GEMÄSS § 314 ABS. 1 NR. 15 HGB**

In 2016 wurden Inhaberschuldverschreibungen mit einem Buchwert per 31.12.2016 von insgesamt EUR 162,2 Mio. (Marktwert EUR 227,2 Mio.) auf Termin im Januar 2017 verkauft. Zwischen den Wertpapieren und den Termingeschäften wurden jeweils Bewertungseinheiten gebildet (Micro Hedges), mit denen die Marktwerte zum Zeitpunkt der Terminverkäufe gegen Zins- und Bonitätsveränderungen abgesichert wurden. Der Marktwert der Bewertungseinheiten betrug per 31.12.2016 EUR 238,8 Mio. Die Wirksamkeit der Sicherungsbeziehungen wurde anhand der Critical-Term-Match-Methode ermittelt. Da sämtliche wertbestimmenden Faktoren zwischen den Wertpapieren und den Termingeschäften übereinstimmen, lagen keine Unwirksamkeiten aus der Bewertungseinheit vor (perfekter Micro Hedge).

# KONZERNANHANG

## ANGABE GEMÄSS § 314 ABS. 1 NR. 18 HGB

Die unten stehende Tabelle gibt Detailinformationen zu den Investmentfonds, von denen die Gesellschaften im VHV Konzern mehr als 10 % der ausgegebenen Anteile halten.

| Art des Fonds/<br>Anlageziel | Zeitwert<br>Mio. EUR | stille Reserven<br>Mio. EUR | Ausschüttung<br>in 2016<br>Mio. EUR |
|------------------------------|----------------------|-----------------------------|-------------------------------------|
| Mischfonds                   | 3.448,1              | 383,8                       | 58,9                                |
| Immobilienfonds              | 933,0                | 62,1                        | 25,0                                |
| Rentenfonds                  | 5,8                  | –                           | 0,1                                 |

Die Rückgabe der Anteile an den Immobilienfonds kann aufgeschoben werden, wenn außergewöhnliche Umstände vorliegen, die eine Aufschiebung unter Berücksichtigung der Interessen der Anleger erforderlich erscheinen lassen. Bei Vorlage von außergewöhnlichen Umständen oder unzureichender Liquiditätsslage kann bei den übrigen Fonds die Rücknahme aufgeschoben werden.

## PASSIVA

### ZU A.I.2. ANDERE GEWINNRÜCKLAGEN

Die Veränderung der anderen Gewinnrücklagen setzt sich aus dem Jahresergebnis, den Kapitalaufrechnungen sowie aus weiteren im Konzern vorgenommenen Konsolidierungsbuchungen zusammen.

Durch die Aufhebung des § 308 Abs. 3 HGB in 2003 wurden die Grundstücke und Bauten um die nur aufgrund steuerrechtlicher Vorschriften vorgenommenen Abschreibungen erhöht. Der nach Vornahme der planmäßigen Abschreibungen verbleibende Zuschreibungsbetrag wurde ergebnisneutral in die Gewinnrücklagen eingestellt.

### ZU B. UNTERSCHIEDSBETRAG AUS DER KAPITALKONSOLIDIERUNG

Der Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung resultiert aus der Neubewertung von Kapitalanlagen bei der Erstkonsolidierung der VHV Vermögen (EUR 8,5 Mio.) und der Pensionskasse (EUR 0,2 Mio.).

Im Geschäftsjahr ergab sich eine geringfügige erfolgswirksame Auflösung des Postens durch Abgänge und Abschreibungen der neu bewerteten Kapitalanlagen.

### ZU C. NACHRANGIGE VERBINDLICHKEITEN

Die nachrangigen Verbindlichkeiten wurden gekündigt und vollständig per 09.05.2016 und per 30.06.2016 zum Nennbetrag zurückgezahlt.

### ZU F.I. RÜCKSTELLUNGEN FÜR PENSIONEN UND ÄHNLICHE VERPFLICHTUNGEN

Gemäß § 246 Abs. 2 Satz 2 HGB wurden die Aktivwerte verpfändeter Rückdeckungsversicherungen von EUR 48,8 Mio. (Zeitwert) mit dem Erfüllungsbetrag der zugehörigen Pensionsrückstellungen von EUR 48,8 Mio. verrechnet. Der Zeitwert der verrechneten Rückdeckungsversicherungen entspricht gleichzeitig deren Anschaffungskosten. Die Erträge aus den Rückdeckungsversicherungen wurden in der Gewinn- und Verlustrechnung mit dem Zinsaufwand aus den Pensionsverpflichtungen saldiert. Der verrechnete Betrag lag bei EUR 2,1 Mio. Der Zeitwert der Rückdeckungsversicherungen ermittelt sich aus dem versicherungstechnischen Deckungskapital einschließlich Überschussguthaben.

Der Unterschiedsbetrag zwischen der Bewertung der Pensionsrückstellung mit dem Zehn-Jahres-Durchschnittzinssatz und dem Sieben-Jahres-Durchschnittzinssatz gemäß § 253 Abs. 6 Satz 1 HGB beträgt EUR 18,4 Mio.

### ZU F.III. SONSTIGE RÜCKSTELLUNGEN

Der Ausweis der Rückstellungen für Altersteilzeit erfolgte abzüglich der zu deren Besicherung gehaltenen Investmentzertifikate.

|   | 31.12.2016<br>Mio. EUR | 31.12.2015<br>Mio. EUR |
|---|------------------------|------------------------|
| <b>Erfüllungsbetrag aus Altersteilzeitverpflichtungen</b> | <b>1,3</b>             | <b>1,6</b>             |
| Anschaffungskosten der Investmentzertifikate              | 0,1                    | 0,2                    |
| Differenz zum Zeitwert                                    | –                      | –                      |
| <b>Zeitwert der Investmentzertifikate</b>                 | <b>0,1</b>             | <b>0,2</b>             |
| <b>Rückstellung aus Altersteilzeitverpflichtungen</b>     | <b>1,2</b>             | <b>1,4</b>             |

Es wurde zwischen einem Rückdeckungsversicherungsvertrag (Buchwert 31.12.2016 EUR 0,3 Mio.) und einer Zahlungsverpflichtung (Buchwert 31.12.2016 EUR 0,3 Mio.) gegenüber einem ehemaligen Mitarbeiter mit einer garantierten Laufzeit bis zum 01.02.2025 eine Bewertungseinheit gebildet (Micro-Hedge), mit der eine Zinsverpflichtung von 2,0 % p.a. abgesichert wurde. Die Wirksamkeit der Sicherungsbeziehung wurde anhand der Critical-Term-Match-Methode ermittelt. Da sämtliche wertbestimmende Faktoren zwischen der Rückdeckungsversicherung und der Zahlungsverpflichtung übereinstimmen, liegt eine wirksame Bewertungseinheit vor (perfekter Micro-Hedge). Im Rahmen der Bewertungseinheit wurden sonstige Vermögensgegenstände mit sonstigen Rückstellungen im oben aufgeführten Volumen saldiert.

### ZU G. DEPOTVERBINDLICHKEITEN AUS DEM IN RÜCKDECKUNG GEGEBENEN VERSICHERUNGSGESCHÄFT

Zum 31.12.2016 bestanden Depotverbindlichkeiten aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft mit einer Restlaufzeit von mehr als 5 Jahren wie im Vorjahr in Höhe von unter EUR 0,1 Mio.

### ZU H. ANDERE VERBINDLICHKEITEN

Zum 31.12.2016 bestanden andere Verbindlichkeiten mit einer Restlaufzeit von mehr als 5 Jahren in Höhe von EUR 324,3 Mio. (Vorjahr: EUR 358,2 Mio.).

### ZU I. RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN

In dem Rechnungsabgrenzungsposten sind im Wesentlichen Disagien aus Namensschuldverschreibungen mit einem Betrag von EUR 1,0 Mio. ausgewiesen.

## KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

### ZU I.1.a) UND II.1.a) GEBUCHTE BRUTTOBEITRÄGE

|   | Lebensversicherungsgeschäft<br>Mio. EUR | Schaden- und Unfallversicherungsgeschäft<br>Mio. EUR | Insgesamt<br>Mio. EUR |
|---|---|--|-----------------------|
| selbst abgeschlossenes Versicherungsgeschäft      | 956,7                                   | 1.884,5  | 2.841,2               |
| in Rückdeckung übernommenes Versicherungsgeschäft | –                                       | 29,0   | 29,0                  |
| <b>Insgesamt</b>                                  | <b>956,7</b>                            | <b>1.913,5</b>                                       | <b>2.870,2</b>        |

Die gebuchten Bruttobeiträge für das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft entfallen mit EUR 2.748,9 Mio. auf das Inland und mit EUR 92,3 Mio. auf das Ausland (im Wesentlichen Mitgliedsstaaten der EU).

### ZU I.2. TECHNISCHER ZINSERTRAG FÜR EIGENE RECHNUNG

Der technische Zinsertrag ist mit einem Zins von 3,25 % vom arithmetischen Mittel der Renten-Deckungsrückstellung für den Altbestand berechnet. Für Renten, deren Zahlung nach dem 31.12.2003 begonnen hat, wurde mit einem Zins von 2,75 % gerechnet, für Renten nach dem 31.12.2006, mit einem Zins von 2,25 %, für Renten nach dem 31.12.2011, mit einem Zins von 1,75 % und für Renten nach dem 31.12.2014 mit einem Zins von 1,25 %. Davon ist der Anteil der Rückversicherer abgesetzt worden.

### ZU I.7. AUFWENDUNGEN FÜR DEN VERSICHERUNGSBETRIEB FÜR EIGENE RECHNUNG

In diesem Posten sind Abschlussaufwendungen in Höhe von EUR 266,0 Mio. und Verwaltungsaufwendungen in Höhe von EUR 146,1 Mio. enthalten.

### ZU II.10.b) ABSCHREIBUNGEN AUF KAPITALANLAGEN

Die Abschreibungen auf Kapitalanlagen des Anlagevermögens enthielten außerplanmäßige Abschreibungen gem. § 277 Abs. 3 HGB in Verbindung mit § 253 Abs. 3 Satz 5 HGB (gemildertes Niederstwertprinzip) in Höhe von weniger als EUR 0,1 Mio. (Vorjahr: EUR 0,1 Mio.), welche im Geschäftsjahr ausschließlich auf Hypotheken entfielen.

### ZU III.3.b) ABSCHREIBUNGEN AUF KAPITALANLAGEN

Die Abschreibungen auf Kapitalanlagen des Anlagevermögens enthielten außerplanmäßige Abschreibungen gem. § 277 Abs. 3 HGB in Verbindung mit § 253 Abs. 3 Satz 5 HGB (gemildertes Niederstwertprinzip) in Höhe von EUR 1,3 Mio. (Vorjahr: EUR 0,9 Mio.). Davon entfielen auf Beteiligungen EUR 1,0 Mio. (Vorjahr: EUR 0,1 Mio.) und EUR 0,3 Mio. (Vorjahr: EUR 0,3 Mio.) auf Anteile oder Aktien an Investmentvermögen. Abschreibungen auf sonstige Ausleihungen erfolgten im Geschäftsjahr nicht (Vorjahr: EUR 0 Mio.).

### ZU III.5. SONSTIGE ERTRÄGE

In den sonstigen Erträgen sind Erträge aus der Währungsumrechnung in Höhe von EUR 3,9 Mio. enthalten.

### ZU III.6. SONSTIGE AUFWENDUNGEN

Die sonstigen Aufwendungen beinhalten den in der Zuführung zur Pensions-, Altersteilzeit- und Jubiläumsrückstellung enthaltenen Zinsanteil (EUR 5,7 Mio.) und Aufwendungen aus Zinszuführungen zu sonstigen langfristigen Rückstellungen (EUR 0,5 Mio.). Reduziert werden die Zinsen und ähnliche Aufwendungen durch zu verrechnende Zinsen aus saldierungsfähigen Vermögensgegenständen in Höhe von EUR 2,1 Mio. Aus der Währungsumrechnung sind Aufwendungen in Höhe von EUR 0,2 Mio. enthalten.

## ZU III.8. UND III.9. STEUERN VOM EINKOMMEN UND VOM ERTRAG UND SONSTIGE STEUERN

### STEUERLICHE ÜBERLEITUNGSRECHNUNG

Die nachstehende Übersicht zeigt die Überleitung von dem unter Anwendung des in Deutschland geltenden Steuersatzes erwarteten Ertragsteueraufwand zu dem in der Gewinn und Verlustrechnung effektiv ausgewiesenen Ertragsteueraufwand.

|   | 2016<br>Mio. EUR | 2015<br>Mio. EUR |
|---|------------------|------------------|
| Ergebnis vor Ertragsteuern (Handelsbilanz)  | 175,4            | 182,3            |
| Erwarteter Steueraufwand<br>Konzernsteuersatz 32,41 % (2015: 32,41 %)             | 56,9             | 58,3             |
| Überleitung:  |                  |                  |
| Abweichende ausländische Steuerbelastung  | -0,2             | -0,3             |
| Steueranteil für:   |                  |                  |
| steuerfreie Erträge   | 0,9              | 3,9              |
| steuerlich nicht abzugsfähige Aufwendungen  | +3,8             | +0,5             |
| temporäre Differenzen und Verluste, für die keine latenten Steuern erfasst wurden | -4,7             | -4,2             |
| Periodenfremde tatsächliche Steuern   | -9,4             | -16,8            |
| Sonstige Steuereffekte  | +0,4             | +0,8             |
| <b>Ausgewiesener Steueraufwand</b>  | <b>47,7</b>      | <b>42,2</b>      |
| <b>Effektiver Konzernsteuersatz</b>   | <b>27,2 %</b>    | <b>23,1 %</b>    |

## SONSTIGE ANGABEN

### AUFSICHTSRAT

**Dr. Achim Kann**

Ehrevorsitzender

Vorstandsvorsitzender der GLOBALE Rückversicherungs-  
Aktiengesellschaft, Köln;  
Generaldirektor i.R.

**VON DER MITGLIEDERVERSAMMLUNG  
GEWÄHLTE MITGLIEDER:****Dr. Peter Lütke-Bornefeld**

Vorsitzender

Vorsitzender des Vorstands i.R. der General Reinsurance AG, Köln;  
Aufsichtsratsvorsitzender der MLP AG, Wiesloch

**Rechtsanwalt Fritz-Klaus Lange**

Stellv. Vorsitzender

Vorsitzender des Vorstandes der Gegenbauer Holding SE & Co. KG, Berlin  
Geschäftsführender Gesellschafter und Vorsitzender  
der Geschäftsführung der RGM Holding GmbH, Dortmund

**Diplom-Kaufmann Robert Baresel**

Vorstandsvorsitzender i.R. des LVM,

Landwirtschaftlicher Versicherungsverein Münster a.G., Münster

**Dr. Thomas Birtel**

Vorsitzender des Vorstands der STRABAG SE, Wien/Österreich;

Vorsitzender des Aufsichtsrats der STRABAG AG, Köln;

Vorsitzender des Aufsichtsrats der Ed. Züblin AG, Stuttgart;

Vorsitzender des Aufsichtsrats der Bau Holding Beteiligungs AG,  
Spittal an der Drau/Österreich

**Professor Dr. Gerd Geib**

Wirtschaftsprüfer, Steuerberater, Kerpen

**Dr. Bernd Thiemann**

Vorsitzender des Vorstands i.R. der DG Bank

Deutsche Genossenschaftsbank AG, Frankfurt am Main

### VORSTAND

**Uwe H. Reuter**

Vorsitzender

Hannover

**Dr. Christian Bielefeld**

Operations/IT,

Recklinghausen

**Frank Hilbert**

Geschäftsbereiche HL und HD,

Langenhagen

**Peter Rainer**

Finanzen,

Großburgwedel

**Ulrich Schneider**

Kapitalanlagen,

Hannover

**Thomas Voigt**

Geschäftsbereich VHV Allgemeine,

Wedemark

**AUFSTELLUNG DES ANTEILSBESITZES NACH § 285 NR. 11 UND § 313 ABS. 2 HGB DER  
VHV VEREINIGTE HANNOVERSCHE VERSICHERUNG a.G. ZUM 31. DEZEMBER 2016**

| Name des Unternehmens  | Anteil am Kapital | Eigenkapital TEUR | Jahresergebnis TEUR <sup>*)</sup> |
|--|-------------------|-------------------|-----------------------------------|
| <b>A. Inländische Unternehmen</b>  |                   |                   |                                   |
| VHV Holding AG, Hannover   | 100,00 %          | 1.039.480         | 34.270                            |
| VHV Allgemeine Versicherung AG, Hannover                                 | 100,00 %          | 600.454           | Ergebnisabführung                 |
| Hannoversche Lebensversicherung AG, Hannover                             | 100,00 %          | 251.265           | 13.500                            |
| Hannoversche Direktversicherung AG, Hannover                             | 100,00 %          | 20.000            | Ergebnisabführung                 |
| WAVE Management AG, Hannover   | 100,00 %          | 6.000             | Ergebnisabführung                 |
| Securess Finanzhaus AG i.L., Essen <sup>1) 5)</sup>                      | 100,00 %          | 4.400             | 0                                 |
| VHV solutions GmbH, Hannover   | 100,00 %          | 3.383             | 46                                |
| VHV Vermögensanlage AG, Hannover   | 100,00 %          | 2.895             | 92                                |
| VHV Dienstleistungen GmbH, Hannover                                      | 100,00 %          | 898               | -1.021                            |
| Securess Versicherungsmakler GmbH, Essen                                 | 100,00 %          | 777               | 60                                |
| Hannoversche-Consult GmbH, Hannover                                      | 100,00 %          | 53                | Ergebnisabführung                 |
| Hannoversche Direktvertriebs-GmbH, Hannover                              | 100,00 %          | 25                | Ergebnisabführung                 |
| Securess Mehrfachagentur GmbH, Essen <sup>1)</sup>                       | 100,00 %          | 25                | Ergebnisabführung                 |
| VH Versicherungsmittlung Hannover GmbH, Hannover                         | 100,00 %          | 25                | Ergebnisabführung                 |
| Rhein-Ruhr-Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Hannover <sup>1)</sup>  | 100,00 %          | 24                | 0                                 |
| Detectino GmbH i.L., Hannover <sup>1) 5)</sup>                           | 100,00 %          | 21                | 12                                |
| Elvaston Capital Fund II GmbH & Co. KG, Berlin <sup>1) 5)</sup>          | 89,60 %           | 11.191            | -23                               |
| Ferrum Holding GmbH & Co. KG, Düsseldorf <sup>1) 5)</sup>                | 86,87 %           | 5.104             | 179                               |
| insuremis GmbH, Ismaning <sup>2)</sup>                                   | 50,00 %           | 98                | 0                                 |
| Neue Rechtsschutz-Versicherungsgesellschaft AG, Mannheim <sup>2)</sup>   | 30,01 %           | 21.345            | 1.059                             |
| ESB GmbH, Coburg   | 18,32 %           | 343.831           | 36.162                            |
| Pensionskasse der VHV-Versicherungen, Hannover                           | -                 | 6.704             | 0                                 |
| <b>B. Ausländische Unternehmen</b>                                       |                   |                   |                                   |
| WAVE Private Equity SICAV-SIF, Luxemburg <sup>4)</sup>                   | 100,00 %          | 589.896           | 40.725                            |
| VAV Versicherungs-Aktiengesellschaft, Wien/Österreich                    | 100,00 %          | 20.150            | 1.641                             |
| VHV Reasürans A.S., Istanbul/Türkei <sup>6)</sup>                        | 100,00 %          | 17.490            | 1.028                             |
| ASSBAU E.W.I.V., Brüssel/Belgien <sup>3) 5)</sup>                        | 33,33 %           | 72                | 0                                 |
| Deutsche Rückversicherung Schweiz AG, Zürich/Schweiz <sup>2) 5) 7)</sup> | 25,00 %           | 170.512           | 6.350                             |
| Corsair Finance (Ireland) No. 6 Ltd., Dublin/Irland                      | -                 | 34.164            | 2.320                             |

<sup>\*)</sup> negatives Jahresergebnis = -

<sup>1)</sup> wegen untergeordneter Bedeutung keine Vollkonsolidierung

<sup>2)</sup> bewertet nach der Equity-Methode

<sup>3)</sup> wegen untergeordneter Bedeutung nicht nach der Equity-Methode bewertet

<sup>4)</sup> Werte gemäß konsolidiertem Einzelabschluss

<sup>5)</sup> Angaben lt. Geschäftsbericht per 31.12.2015

<sup>6)</sup> Der berücksichtigte Umrechnungskurs per 31.12.2016 lautet: 1 Euro = 3,7072 TRY

<sup>7)</sup> Der berücksichtigte Umrechnungskurs per 31.12.2016 lautet: 1 Euro = 1,0739 CHF

## HAFTUNGSVERHÄLTNISS UND SONSTIGE FINANZIELLE VERPFLICHTUNGEN

Das ausgestellte Bürgschaftsobligo in der Kredit- und Kautionsversicherung betrug zum 31.12.2016 EUR 7.761,9 Mio. (Vorjahr: EUR 7.224,2 Mio.).

Im Rahmen einer Payment Guarantee zugunsten der Lifeguard Assurance Trustees Ltd. wurde von der Deutschen Bank eine Bürgschaft in Höhe von GBP 3,4 Mio. (EUR 4,0 Mio., Vorjahr GBP 4,0 Mio., entsprach EUR 5,5 Mio.) ausgereicht. Die Absicherung dieser Bürgschaft erfolgt durch die Verpfändung von Termingeldguthaben in Höhe von EUR 6,0 Mio. bei der Deutschen Bank AG (Vorjahr: EUR 6,0 Mio.).

Die HL ist gemäß §§ 124 ff. VAG Mitglied des Sicherungsfonds für die Lebensversicherer. Der Sicherungsfonds erhebt auf der Grundlage der Sicherungsfonds-Finanzierungs-Verordnung (Leben) jährliche Beiträge von maximal 0,2 ‰ der Summe der versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen, bis ein Sicherungsvermögen von 1,0 ‰ der Summe der versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen aufgebaut ist. Zukünftige Verpflichtungen hieraus bestehen für die HL wie im Vorjahr nicht mehr.

Der Sicherungsfonds kann darüber hinaus Sonderbeiträge in Höhe von weiteren 1,0 ‰ der Summe der versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen erheben; dies entspricht einer Verpflichtung von EUR 10,1 Mio. (Vorjahr: EUR 9,3 Mio.).

Zusätzlich hat sich die HL verpflichtet, dem Sicherungsfonds oder alternativ der Protektor Lebensversicherungs-AG finanzielle Mittel zur Verfügung zu stellen, sofern die Mittel des Sicherungsfonds bei einem Sanierungsfall nicht ausreichen. Die Verpflichtung beträgt 1,0 % der Summe der versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen unter Anrechnung der zu diesem Zeitpunkt bereits an den Sicherungsfonds geleisteten Beiträge. Unter Einschluss der oben genannten Einzahlungsverpflichtungen aus den Beitragszahlungen an den Sicherungsfonds beträgt die Gesamtverpflichtung zum 31.12.2016 EUR 91,1 Mio. (Vorjahr: EUR 83,6 Mio.).

Zugunsten ihres 100 %igen Tochterunternehmens VHV Re hat die VHV Allgemeine eine Patronatserklärung abgegeben. Danach trägt sie dafür Sorge, dass die VHV Re ihre vertraglichen Verbindlichkeiten erfüllen kann. Nach heutigem Erkenntnisstand halten wir die Inanspruchnahme aus der ausgereichten Patronatserklärung für äußerst unwahrscheinlich.

Als Mitglied der Pharma-Rückversicherungs-Gemeinschaft hat die VHV Allgemeine für den Fall, dass eines der übrigen Poolmitglieder ausfällt, dessen Leistungsverpflichtung im Rahmen einer quotenmäßigen Beteiligung zu übernehmen. Ähnliche Verpflichtungen bestehen im Rahmen der Mitgliedschaft der VHV Allgemeine bei der Deutschen Kernreaktor-Versicherungsgemeinschaft.

Es besteht eine Mitgliedschaft im Verein „Verkehrsofferhilfe e.V.“. Aufgrund dieser Mitgliedschaft sind die VHV Allgemeine und die HD verpflichtet, dem Verein die für die Durchführung des Vereinszwecks erforderlichen Mittel zur Verfügung zu stellen, und zwar entsprechend ihrem Anteil an den Beitragseinnahmen, die die Mitgliedsunternehmen aus dem selbst abgeschlossenen Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherungsgeschäft jeweils im vorletzten Kalenderjahr erzielt haben.

Bei den Pensionszusagen wurden zum Zwecke der Insolvenzversicherung abgeschlossene Rückdeckungsversicherungen zugunsten der Versorgungsberechtigten in Höhe von EUR 63,5 Mio. (Vorjahr: EUR 63,2 Mio.) verpfändet.

Im Rahmen der gesetzlich vorgeschriebenen Besicherung von Alters- und Teilzeitverpflichtungen wurden Investmentanteile mit einem Buchwert von EUR 0,1 Mio. (Vorjahr: EUR 0,2 Mio.) zugunsten der Arbeitnehmer verpfändet.

Das Risiko der Inanspruchnahme aus den aufgeführten Haftungsverhältnissen wird als äußerst gering eingeschätzt.

Die finanziellen Verpflichtungen aus zugesagten Hypotheken-, Grundschul- und Rentenschuldforderungen belaufen sich auf EUR 81,3 Mio. (Vorjahr: EUR 81,7 Mio.).

Aus zum Teil langfristigen Leasing- und Mietverträgen bestehen zukünftige Zahlungsverpflichtungen von EUR 24,7 Mio. (Vorjahr: EUR 23,1 Mio.).

Der Gesamtbetrag der sonstigen finanziellen Verpflichtungen des Konzerns beläuft sich auf maximal EUR 1.424,4 Mio. (Vorjahr: EUR 1.039,6 Mio.) und wird im Folgenden dargestellt:

Aus Investitionen im Segment PE bestehen noch Einzahlungsverpflichtungen in Höhe von EUR 1.109,2 Mio. (Vorjahr: EUR 833,0 Mio.).

Es bestehen Einzahlungsverpflichtungen aus Investitionen in Immobilienfonds in Höhe von EUR 165,0 Mio. (Vorjahr: EUR 56,4 Mio.).

Aus Investitionen in Multitranchen in Höhe von EUR 50 Mio. bestehen mögliche Andienungsrechte eines Emittenten über maximal EUR 150,0 Mio. in den Jahren 2022 bis 2024.

Verpflichtungen aus derzeit noch nicht eingeforderten Pflichteinlagen bei der GDV Dienstleistungs-GmbH & Co. KG, Hamburg bestehen in Höhe von EUR 0,2 Mio. (Vorjahr: EUR 0,2 Mio.).

Im Rahmen der Gründung der VHV-Stiftung hat sich deren Stifterin, die VHV a.G., verpflichtet, der VHV-Stiftung regelmäßig weitere Zustiftungen vom Jahresüberschuss nach Steuern zukommen zu lassen.

Sonstige aus der Bilanz und den Erläuterungen nicht ersichtliche Haftungsverhältnisse sind nicht vorhanden. Weitere Bürgschaften und Wechselverpflichtungen bestehen nicht.

#### **ANZAHL DER MITARBEITER IM JAHRESDURCHSCHNITT**

Die durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der im Geschäftsjahr 2016 in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen betrug 2.951 Personen, davon 2.788 im Inland und 163 im Ausland. Darüber hinaus bestanden im Inland im Jahresdurchschnitt 74 Ausbildungsverträge.

Der Personalaufwand des Konzerns betrug 2016 EUR 252,0 Mio. Davon entfielen auf Löhne und Gehälter EUR 211,1 Mio., auf die Kosten der sozialen Sicherheit EUR 34,5 Mio. sowie auf die Altersversorgung EUR 6,4 Mio.

#### **GESAMTBÜZGE DES AUFSICHTSRATS UND VORSTANDS**

Die Gesamtbezüge der Aufsichtsratsmitglieder betragen EUR 1,4 Mio., die der Vorstandsmitglieder EUR 6,7 Mio. und die der früheren Vorstandsmitglieder bzw. deren Hinterbliebenen EUR 1,1 Mio.

Die gebildete Pensionsrückstellung für ehemalige Mitglieder des Vorstands und ihrer Hinterbliebenen beträgt zum Bilanzstichtag EUR 19,1 Mio.

#### **HONORARE DER ABSCHLUSSPRÜFER**

Die auf das Jahr 2016 entfallenden Aufwendungen für die Abschlussprüfer gliedern sich wie folgt: Aufwendungen für die Prüfung des Jahresabschlusses EUR 1,0 Mio., andere Bestätigungsleistungen von EUR 0,1 Mio., Steuerberatungsleistungen EUR 0,1 Mio. und sonstige Leistungen unter EUR 0,1 Mio.

Hannover, den 10. März 2017

#### **DER VORSTAND**

|        |               |         |
|--------|---------------|---------|
| Reuter | Dr. Bielefeld | Hilbert |
| Rainer | Schneider     | Voigt   |

# BESTÄTIGUNGSVERMERK DES KONZERN-ABSCHLUSSPRÜFERS

Wir haben den von der VHV Vereinigte Hannoversche Versicherung a.G., Hannover, aufgestellten Konzernabschluss - bestehend aus Konzernjahresbilanz, Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung, Konzernanhang, Kapitalflussrechnung und Entwicklung des Eigenkapitals - und den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2016 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften liegt in der Verantwortung des Vorstands des Vereins. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Konzernabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den Konzernlagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Konzerns sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben im Konzernabschluss und Konzernlagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der Jahresabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen, der Abgrenzung des Konsolidierungskreises, der angewandten Bilanzierungs- und Konsolidierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Der Konzernlagebericht steht in Einklang mit dem Konzernabschluss, entspricht den gesetzlichen Vorschriften, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Hannover, den 31. März 2017

## **KPMG AG WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT**

Jungsthöfel  
Wirtschaftsprüfer

Hetzke  
Wirtschaftsprüferin

# BERICHT DES AUFSICHTSRATS VHV VEREINIGTE HANNOVERSICHE VERSICHERUNG a. G. / Konzern

Der Aufsichtsrat hat 2016 die ihm nach Gesetz und Satzung obliegenden Aufgaben wahrgenommen und die Geschäftsführung laufend überwacht und beratend begleitet.

Der Vorstand berichtete dem Aufsichtsrat regelmäßig, zeitnah und umfassend über die Geschäftsentwicklung, die Lage der Konzerngesellschaften und der Beteiligungen, grundsätzliche Fragen der Unternehmenssteuerung, die Unternehmensplanung, die Risikosituation und über die beabsichtigte Geschäftspolitik des Konzerns. Der Aufsichtsratsvorsitzende hat in ständiger Verbindung zum Vorstandsvorsitzenden gestanden und ließ sich kontinuierlich und unverzüglich über alle Geschäftsvorfälle von besonderer Bedeutung im Konzern berichten. Er führte mit dem Vorstandsvorsitzenden regelmäßig Arbeitsgespräche im Interesse eines stetigen Informations- und Meinungsaustauschs zwischen Aufsichtsrat und Vorstand.

Der Aufsichtsrat hat im abgelaufenen Geschäftsjahr viermal getagt. Gegenstand dieser Sitzungen waren wichtige Grundsatz- und Einzelfragen, die Strategien der Konzerngesellschaften sowie die wirtschaftliche Lage einschließlich der Risikosituation und des Risikomanagements.

## WESENTLICHE THEMENSCHWERPUNKTE

### Entwicklung des Konzerns

Der Vorstand berichtete in den Sitzungen laufend über die versicherungstechnische Entwicklung bei den Versicherungsunternehmen und über die Entwicklung der Beteiligungen der VHV a. G. Die Entwicklung in den wesentlichen Sparten des Kompositgeschäfts und in der Lebensversicherung wurde vom Vorstand erläutert.

### Situation der Kapitalanlagen

Der Vorstand berichtete dem Aufsichtsrat in seinen Sitzungen laufend über die Entwicklung der Kapitalanlagen der Gesellschaften der VHV Gruppe.

### Weitere Beratungspunkte

- Konzernstrategie 2016-2020
- Neuordnung des Kompositdirektgeschäfts innerhalb der VHV Gruppe
- Status der IT- und Digitalisierungsprojekte
- Status Kostenoffensive 2016/2017
- Beteiligungsmanagement und Investitionsoptionen
- Auslandsaktivitäten in Italien, Frankreich und in der Türkei
- Qualitative und quantitative Eckpunkte der Unternehmensplanung 2017 inkl. Kapitalanlagen und Auslandsgeschäft
- Status Operationalisierung Vereinsphilosophie

## PRÜFUNG DES KONZERNABSCHLUSSES

Der Konzernabschluss und der Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2016 einschließlich der Buchführung wurden von der KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft geprüft und mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen. Der Prüfungsausschuss des Aufsichtsrats der VHV a. G. hat den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht 2016 erörtert und geprüft. An dieser Sitzung haben der Abschlussprüfer und der Vorstand teilgenommen. Beanstandungen haben sich nicht ergeben. Der Ausschuss hat dem Aufsichtsrat über das Ergebnis berichtet. Der Aufsichtsrat hat den vom Vorstand aufgestellten Konzernabschluss in seiner Sitzung vom 17. Mai 2017 gebilligt.

Hannover, den 17. Mai 2017

## DER AUFSICHTSRAT

Dr. Lütke-Bornefeld  
Vorsitzender



# **GESCHÄFTSBERICHT 2016**

## **VHV ALLGEMEINE VERSICHERUNG AG**



# LAGEBERICHT VHV ALLGEMEINE VERSICHERUNG AG

## GESCHÄFTSMODELL

Die VHV Allgemeine, mit Sitz in Hannover, ist eine 100 %ige Tochtergesellschaft der VHV Holding, die wiederum eine 100 %ige Tochter der VHV a.G. ist. Die VHV Allgemeine betreibt das Erst- und Rückversicherungsgeschäft im In- und Ausland sowie die Vermittlung von Versicherungen. Sie hält außerdem unmittelbare und mittelbare Beteiligungen an anderen Unternehmen.

### FOLGENDE VERSICHERUNGSZWEIGE UND -ARTEN WERDEN BETRIEBEN:

#### UNFALLVERSICHERUNG

##### Allgemeine Unfallversicherung

Einzelunfallversicherung ohne Beitragsrückgewähr

Unfallvollversicherung

Versicherung gegen außerberufliche Unfälle

Luftfahrtunfallversicherung

Funktionelle Invaliditätsversicherung

##### Gruppen-Unfallversicherung ohne Beitragsrückgewähr

Gruppen-Unfallvollversicherung

Gruppen-Unfallteilversicherung

##### Kraftfahrtunfallversicherung

#### HAFTPFLICHTVERSICHERUNG

##### Privathaftpflichtversicherung

##### Betriebs- und Berufshaftpflichtversicherung

Baugewerbe (einschl. Architekten und Bauingenieure) Industrie-, Handels- und sonstige Gewerbebetriebe

##### Umwelt-Haftpflichtversicherung / Umweltschadensversicherung

##### Vermögensschaden-Haftpflichtversicherung

##### Strahlen- und Atomanlagen-Haftpflichtversicherung

##### Feuerhaftungsversicherung

##### Baugewährleistungsversicherung

##### Baufertigstellungsversicherung

##### R. C. Décennale

##### Übrige und nicht aufgegliederte Haftpflichtversicherung

#### KRAFTFAHRZEUG-HAFTPFLICHTVERSICHERUNG

#### SONSTIGE KRAFTFAHRTVERSICHERUNGEN

##### Fahrzeugvollversicherung

##### Fahrzeugteilversicherung

#### FEUER- UND SACHVERSICHERUNG

##### Feuerversicherung

##### Feuer-Industrierversicherung

##### Sonstige Feuerversicherung

##### Verbundene Hausratversicherung

##### Verbundene Wohngebäudeversicherung

##### Sonstige Sachversicherung

##### Einbruchdiebstahlversicherung

##### Leitungswasserversicherung

##### Glasversicherung

##### Sturmversicherung

##### Hagelversicherung<sup>\*)</sup>

##### Technische Versicherungen

Maschinenversicherung

Montageversicherung

Bauleistungsversicherung

Elektronikversicherung

Wetterrisikoversicherung

##### Extended-Coverage (EC-)Versicherung

#### TRANSPORTVERSICHERUNG

#### KREDIT- UND KAUTIONSVERSICHERUNG

##### Kautionsversicherung

##### Warenkreditversicherung

#### RECHTSSCHUTZVERSICHERUNG<sup>\*)</sup>

#### VERKEHRS-SERVICE-VERSICHERUNG

#### SONSTIGE VERSICHERUNGEN

##### Betriebsunterbrechungs-Versicherung

##### Feuer-Betriebsunterbrechungs-Versicherung

##### Sonstige Betriebsunterbrechungs-Versicherung

##### Sonstige Schadenversicherung

##### Ausstellungsversicherung

##### Kühlgüterversicherung

##### Reisegepäckversicherung

##### Campingversicherung

##### Mietverlustversicherung

##### Dynamische Sachversicherung

##### Allgefahrenversicherung

##### Atomanlagen-Sachversicherung

#### LEBENSVERSICHERUNG<sup>\*)</sup>

#### LUFTFAHRTVERSICHERUNG<sup>\*)</sup>

<sup>\*)</sup> nur im in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft

Rechtsschutzversicherungen werden an die Neue Rechtsschutz-Versicherungsgesellschaft AG, Mannheim, vermittelt.

## WIRTSCHAFTSBERICHT

### Gesamtwirtschaftliche Entwicklung

Die Weltkonjunktur war in 2016 von nachlassender Dynamik und einer anhaltend expansiven Geldpolitik geprägt. Insbesondere in den Industrienationen wurden geringere Wachstumsbeiträge verzeichnet. Die volkswirtschaftliche Entwicklung in den großen Schwellenländern fiel hingegen besser als prognostiziert aus. Die USA verzeichneten im Gesamtjahr ein BIP-Wachstum in Höhe von 1,6 %, die Eurozone wies einen Wachstumsbeitrag in Höhe von 1,7 % aus. Die heterogene wirtschaftliche Entwicklung der einzelnen Länder der Währungszone spiegelte sich in unterschiedlichen Wachstumsraten wider. Während sich das Wirtschaftswachstum in Frankreich und Italien mit Werten von 1,3 % bzw. 0,7 % unterdurchschnittlich entwickelte, überraschte Spanien mit einem BIP-Wachstum in Höhe von 3,1 % positiv. Die Wirtschaftsleistung in Deutschland lag in 2016 mit 1,9 % leicht über dem Durchschnittswert der Eurozone. Die bedeutenden asiatischen Volkswirtschaften Japan und China verzeichneten BIP-Wachstumsraten in Höhe von 0,7 % bzw. 6,6 %.

Die Inflationsraten normalisierten sich, ausgehend von historisch unterdurchschnittlichen Werten, im Jahresverlauf. Zum Jahresende betrug die Inflationsrate in der Eurozone 0,3 %, die Teuerungsrate in den USA belief sich auf 1,2 %. Ursächlich für diese Entwicklung war primär die Erholung des Ölpreises, welche sich zeitverzögert in den Inflationsraten niederschlug.

Angesichts der lediglich von moderatem Wachstum gekennzeichneten volkswirtschaftlichen Rahmenbedingungen, blieb die Geldpolitik der global relevanten Notenbanken in 2016 expansiv. Mit lediglich einem vollzogenen Zinsschritt agierte die US-Notenbank Fed deutlich zurückhaltender als noch zu Jahresbeginn erwartet. Die EZB weitete die monetären Maßnahmen aus, indem sie zum einen ihr Anleiheankaufprogramm aufstockte und um das Segment der Unternehmensanleihen erweiterte. Zum anderen wurde die Laufzeit der Maßnahmen bis mindestens Dezember 2017 verlängert.

Die Entwicklung an den Kapitalmärkten verlief in 2016 im Spannungsfeld zwischen nachlassender konjunktureller Dynamik, der expansiven Politik der Notenbanken und überraschenden politischen Entwicklungen volatil. Insbesondere das EU-Austrittsvotum Großbritanniens sowie der unerwartete Ausgang der US-Präsidentenwahl sorgten in 2016 für hohe Schwankungen an den Finanzmärkten.

Am europäischen Rentenmarkt fand bis Jahresmitte der Trend abschlammender Renditen seine Fortsetzung. In der Folge erreichte die Rendite von Bundesanleihen 10-jähriger Laufzeit ein neues Allzeittief bei einem Wert in Höhe von -0,19 %. Steigende Inflationsraten, verbesserte Konjunkturaussichten und die Erwartung einer Zinserhöhung der US-Notenbank Fed führten im Jahresverlauf zu steigenden Renditen. Zum Jahresresultimo 2016 rentierten 10-jährige deutsche Staatstitel mit 0,21 % um 42 Basispunkte tiefer als zum Jahresende 2015 (0,63 %). Bundesanleihen mit Laufzeiten bis zu acht Jahren wiesen am Jahresende negative Renditen auf.

Unternehmensanleihen entwickelten sich, verglichen mit Staatsanleihen, in 2016 überproportional positiv. Die Entwicklung wurde auch in diesem Segment durch den Anleiheankauf der EZB begünstigt. Infolge der erneut thematisierten italienischen Bankenkrise weiteten sich die Risikoaufschläge von Bankanleihen zeitweise deutlich aus.

Aktien lieferten in 2016 ein gemischtes Ertragsbild. Während die US-Indizes Dow Jones und S&P500 Kursgewinne in Höhe von 13,4 % bzw. 9,5 % verzeichneten und neue Allzeithochs markierten, wiesen die europäischen Pendanten relative Schwäche auf. Der deutsche Leitindex DAX pendelte unter hoher Volatilität und zeitweise signifikanten Zwischenverlusten in einer Spanne zwischen 8.753 und 11.481 Punkten. Per saldo stieg der DAX in 2016 um 6,9 %, der EuroStoxx50 verbuchte lediglich Kursgewinne in Höhe von 0,7 %.

Der Euro gab gegenüber dem US-Dollar, ausgehend von 1,09 USD/EUR zum Jahresbeginn, weiter nach und notierte am Jahresresultimo 2016 bei 1,05 USD/EUR.

### Versicherungswirtschaftliches Umfeld

Gemäß der Hochrechnung des GDV von November 2016 kann für das Geschäftsjahr 2016 im direkt abgeschlossenen inländischen Schaden- und Unfallversicherungsgeschäft mit einem Beitragswachstum von 2,9 % bei einer Zunahme der Geschäftsjahresschadenaufwendungen von 3,7 % gerechnet werden. Die Combined Ratio wird im Geschäftsjahr 2016 bei ca. 96 % liegen und damit ungefähr dem Vorjahresniveau entsprechen.

Wie beim direkt abgeschlossenen inländischen Schaden- und Unfallversicherungsgeschäft insgesamt zeichnet sich auch in der Kraftfahrtversicherung laut Prognose des GDV ein Zuwachs der Beitragseinnahmen um 2,5 % bei noch stärkerer Zunahme der Schadenaufwendungen um 3,9 % ab. Die negative Schadenentwicklung könnte in der Kraftfahrt-Haftpflichtversicherung durch eine gestiegene Fahrleistung

aufgrund anhaltend niedriger Kraftstoffpreise begünstigt worden sein. In der Kaskoversicherung wird ein durchschnittliches „Elementarschadenjahr“ unterstellt. Aufgrund eines in allen Teilsparten der Kraftfahrtversicherung zu erwartenden Anstiegs des Schadendurchschnitts von 2,5 % - 3,0 % wird im Geschäftsjahr 2016 von einem deutlich steigenden Schadenaufwand ausgegangen.

Trotz des zu erwartenden Anstiegs des Schadenaufwands könnte laut GDV die Kraftfahrtversicherung insgesamt nach 2015 auch in 2016 wieder mit einem, wenn auch geringeren, positiven versicherungstechnischen Ergebnis abschließen.

In der Sachversicherung und in der Allgemeinen Haftpflichtversicherung rechnet der GDV mit einem Anstieg der Beitragseinnahmen von voraussichtlich 3,7 % bzw. 2,5 %, in der Allgemeinen Unfallversicherung wird ebenfalls mit steigenden Beitragseinnahmen von 1,0 % gerechnet. Der Beitragsanstieg in der Haftpflichtversicherung wird auf Beitragsanpassungen sowie steigende Lohn- und Umsatzsummen zurückgeführt.

In der Kredit-, Kautions- und Vertrauensschadenversicherung ist gegenüber dem Vorjahr mit leicht steigenden Beitragseinnahmen bei deutlich steigendem Schadenaufwand und einem versicherungstechnischen Ergebnis leicht unter Vorjahresniveau zu rechnen.

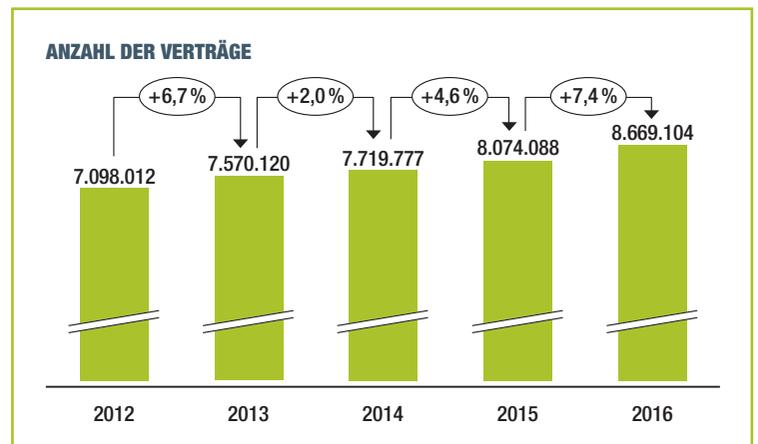
Als Spezialversicherer der Bauwirtschaft hat die VHV Allgemeine großes Interesse an der wirtschaftlichen Situation und Entwicklung der Bauwirtschaft. Die Deutsche Bauindustrie sowie das Deutsche Baugewerbe gehen laut ihrer statistischen Prognose von Januar 2017 von einem Umsatzplus in Höhe von 5,8 % im Jahr 2016 aus. Damit wird ein Gesamtumsatz im Bauhauptgewerbe von über EUR 106 Mrd. erwartet. Im Wohnungsbau wird der Umsatz insgesamt um voraussichtlich 9,0 % steigen. Beim Wirtschaftsbau wird mit einem Umsatzanstieg von 3,5 % und im öffentlichen Bau von einem deutlichen Anstieg des Umsatzes von 5,0 % gegenüber dem Vorjahr ausgegangen.

### Geschäftsentwicklung der VHV Allgemeine

- Deutlich über Plan liegendes Jahresergebnis in Höhe von EUR 132,0 Mio.
- Deutliche Zunahme der Versicherungsverträge um 7,4 % auf 8.669.104 Stück
- Deutliche Zunahme der verdienten Bruttobeiträge im selbst abgeschlossenen und im in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft um 7,3 % auf EUR 1.798,2 Mio.

- Leichte Erhöhung der Geschäftsjahresschadenquote um 1,4 %-Punkte
- Absenkung der Verwaltungskostenquote um 0,6 %-Punkte
- Anstieg der Combined Ratio um 3,2 %-Punkte auf 91,9 %, überwiegend bedingt durch ein geringeres Abwicklungsergebnis
- Reduzierung des Nettoergebnisses aus Kapitalanlagen um 4,2 % auf EUR 107,4 Mio.

Gemessen an der Hochrechnung des GDV von November 2016 erzielte die VHV Allgemeine ein Bestands- und Beitragswachstum deutlich über Marktdurchschnitt (Markt: Bestandswachstum 1,1 %, Beitragswachstum 2,9 %).



Die Kapitalanlagen überdeckten jederzeit die Verpflichtungen aus dem Versicherungsgeschäft.

Der Saldo aus stillen Reserven und stillen Lasten im Gesamtbestand der Kapitalanlagen belief sich auf EUR 724,6 Mio. (Vorjahr: EUR 632,5 Mio.).

Die VHV Allgemeine verfügt über eine stabile Eigenmittelausstattung und über eine hohe Bonität des Kapitalanlageportfolios.

Der Anstieg der Stückzahl der Versicherungsverträge sowie der Beiträge übertraf die Erwartungen deutlich, während die stabile Entwicklung des Durchschnittsbeitrags im Rahmen unserer Prognosen lag. Das Ergebnis aus der normalen Geschäftstätigkeit übertraf unsere Erwartungen.

Die laufende Durchschnittsverzinsung sowie die Nettoverzinsung der Kapitalanlagen waren gemäß unseren Prognosen leicht rückläufig.

## ERTRAGSLAGE

### Ergebnis aus der Versicherungstechnik

Der verdiente Beitrag betrug insgesamt EUR 1.798,2 Mio. (Vorjahr: EUR 1.676,5 Mio.).



Davon entfielen auf das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft EUR 1.773,2 Mio. und auf das in Rückdeckung übernommene Versicherungsgeschäft EUR 25,0 Mio. Der Anteil des Privatkundengeschäfts im selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft betrug 77,6 % der Verträge und 54,1 % der verdienten Bruttobeiträge.

Der verdiente Beitrag für eigene Rechnung erhöhte sich gegenüber dem Vorjahr um 10,2 % auf EUR 1.728,3 Mio. (Vorjahr: EUR 1.568,6 Mio.).

Die Geschäftsjahresschadenquote im selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft erhöhte sich von 78,6 % im Vorjahr auf 80,0 % im Geschäftsjahr. Für den leichten Anstieg der Geschäftsjahresschadenquote waren eine Steigerung der Schadenstückzahl sowie die Steigerung des Durchschnittsschadens im Vergleich zum Vorjahr maßgeblich, was allerdings im Rahmen unserer Erwartungen lag. Unter Einbeziehung des Abwicklungsergebnisses ist die bilanzielle Schadenquote im selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft daher von 67,1 % im Vorjahr auf 70,9 % im Geschäftsjahr angestiegen.

Die Betriebskostenquote des selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäfts sank gegenüber dem Vorjahr von 21,6 % auf 21,0 % im Geschäftsjahr, was auf eine Verringerung der Verwaltungskostenquote von 11,6 % auf 11,1 % zurückzuführen ist.

Das Abwicklungsergebnis ist gegenüber dem außergewöhnlich hohen Abwicklungsergebnis des Vorjahres leicht rückläufig. Dadurch liegt die Combined Ratio trotz erneut gutem Geschäftsverlauf im selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft mit 91,9 % über dem Vorjahr (Vorjahr: 88,7 %).

Aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft war für eigene Rechnung ein Verlust von EUR 9,0 Mio. auszuweisen, der im Wesentlichen auf eine Zuführung zur Schwankungsrückstellung in Höhe von EUR 8,7 Mio. zurückzuführen ist.

Das versicherungstechnische Bruttoergebnis im selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft reduzierte sich vornehmlich aufgrund der niedrigeren Abwicklungsgewinne von EUR 183,3 Mio. im Vorjahr auf EUR 141,3 Mio. im Geschäftsjahr.

Die Belastung durch die Rückversicherung erhöhte sich von EUR 2,9 Mio. im Vorjahr auf EUR 27,1 Mio. im Geschäftsjahr. Dies resultiert überwiegend aus dem Abwicklungsergebnis des in Rückdeckung übernommenen Frontinggeschäfts.

Der Schwankungsrückstellung und ähnlichen Rückstellungen wurden EUR 83,6 Mio. zugeführt (Vorjahr: EUR 36,5 Mio.). Die Schwankungsrückstellung betrug per 31.12.2016 insgesamt EUR 719,1 Mio. (Vorjahr: EUR 635,5 Mio.) bei einem Sollbetrag von EUR 901,5 Mio.

Insgesamt wurde ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung nach Schwankungsrückstellung von EUR 57,7 Mio. (Vorjahr: EUR 128,4 Mio.) erzielt.

## GESCHÄFTSENTWICKLUNG DER VERSICHERUNGSZWEIGE

Über die einzelnen Versicherungszweige und -arten des selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäfts wird wie folgt berichtet:

### Unfallversicherung

In der Unfallversicherung erhöhte sich die Anzahl der versicherten Risiken gegenüber dem Vorjahr um 12,9 % auf 424.743. Die verdienten Beiträge legten insgesamt um 14,1 % auf EUR 30,8 Mio. zu. Die Entwicklung der Anzahl der Verträge und des Beitrags entsprach damit unseren Prognosen.

Das erfreuliche Wachstum ist auf das nach wie vor gute Preis-/Leistungsverhältnis unserer Unfallprodukte zurückzuführen. In der privaten Unfallversicherung wurde zum 01.07.2015 ein leistungsstarkes Produkt eingeführt, welches weiterhin vom Markt sehr gut angenommen wird. Ferner verbesserte sich die Bestandsstruktur durch den risikoselektiven Tarif und den Fokus auf die Absicherung junger Kunden.

Die Schadenhäufigkeit ist um 3,1 % gestiegen. Der Geschäftsjahresschadensaufwand steigerte sich aufgrund mehrerer Großschadenergebnisse sowie gestiegener Schadenzahlungsdurchschnitte deutlich. Die Geschäftsjahresschadenquote ist gegenüber dem Vorjahr auf 87,1 % (Vorjahr: 69,6 %) gestiegen. Die Combined Ratio stieg dadurch von 85,2 % im Vorjahr auf 98,5 % im Geschäftsjahr.

Nach einer Entnahme aus der Schwankungsrückstellung in Höhe von EUR 0,8 Mio. wurde ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung von EUR 0,9 Mio. ausgewiesen, das unseren Erwartungen entsprach.

### Haftpflichtversicherung

In der Haftpflichtversicherung wuchs die Anzahl der Versicherungsverträge gegenüber dem Vorjahr um 3,3 % auf 1.446.474 Verträge. Die verdienten Beiträge stiegen insgesamt um 5,7 % auf EUR 306,4 Mio.

Der Firmenkundenbestand in der Haftpflichtversicherung sank in der Vertragsstückzahl trotz guter Neugeschäftsentwicklung um 0,2 %. Diese Entwicklung beruht im Wesentlichen auf Bestandsbereinigungsaktionen in der Betriebshaftpflicht- und Baugewährleistungsversicherung, durch die Integration separater Verträge der Umweltschadenversicherung in die Grundverträge und durch eine verschärfte Preis- und Annahmepolitik in der Berufshaftpflichtversicherung.

Der verdiente Beitrag entwickelte sich in 2016 im Haftpflicht-Firmenkundengeschäft entsprechend unseren Prognosen weiterhin positiv. Hierbei verteilte sich das Beitragswachstum nahezu auf alle Produkte und Zielgruppen. Insgesamt erhöhte sich der verdiente Beitrag in diesem Geschäftsfeld um 5,2 % auf EUR 231,9 Mio.

Die positive Beitragsentwicklung ist zum einen auf eine überplanmäßig gute Neugeschäftsentwicklung in der Betriebs- und Berufshaftpflichtversicherung, u.a. auch auf die Zeichnung einiger Großrisiken zurückzuführen. Zum anderen konnte der verdiente Beitrag auch in 2016 durch gezielte Maßnahmen der Bestandsbewirtschaftung in der Berufshaftpflichtversicherung gesteigert werden. Diese Entwicklung wurde weiterhin begünstigt durch die stabil gute Baukonjunktur; die hiermit verbundene Steigerung der Umsatz-, Lohn- und Honorarsummen hatte zusätzlich positive Auswirkungen auf die Beitragsentwicklung.

In der Haftpflichtversicherung für Firmenkunden ist die Geschäftsjahresschadenquote um 3,0 %-Punkte auf 79,7 % gesunken (Vorjahr: 82,7 %).

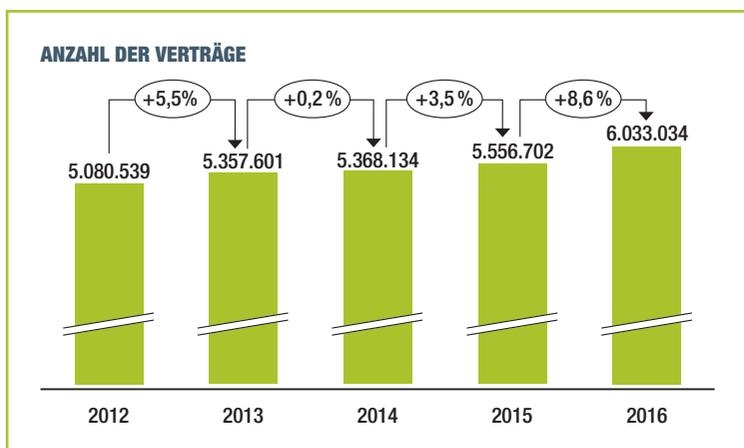
In der Haftpflichtversicherung für Privatkunden hält das nachhaltige Wachstum an. Die Anzahl der Verträge konnte um 3,7 % erhöht werden. Ebenfalls gab es eine Erhöhung des verdienten Beitrags um 7,2 % auf EUR 74,4 Mio. Durch das Ausbleiben von Großschäden hat sich die Geschäftsjahresschadenquote in diesem Bereich von 54,7 % auf 49,5 % verbessert.

Die Geschäftsjahresschadenquote ist in der Haftpflichtversicherung insgesamt um 3,6 %-Punkte auf 72,4 % (Vorjahr: 76,0 %) gesunken. Um den längeren Abwicklungsdauern in dieser Sparte Rechnung zu tragen und das Reserveniveau an aktualisierte unternehmensspezifische Reserverungsstandards heranzuführen, wurde im Geschäftsjahr eine Verstärkung der Schadenrückstellungen für Vorjahre vorgenommen, die zu entsprechenden Abwicklungsverlusten geführt hat. Die Combined Ratio erhöhte sich infolgedessen von 97,4 % im Vorjahr auf 123,3 % im Geschäftsjahr.

Nach Entnahme aus der Schwankungsrückstellung in Höhe von EUR 21,9 Mio. wurde ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung von EUR -42,9 Mio. (Vorjahr: EUR -19,5 Mio.) ausgewiesen.

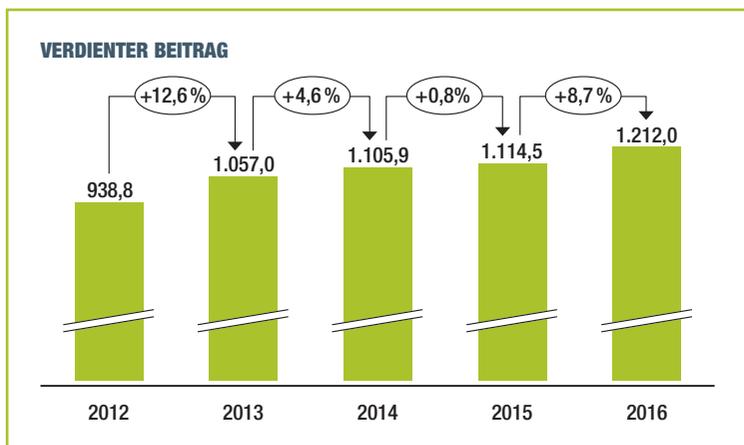
## Kraftfahrtversicherungen

Die Anzahl der Versicherungsverträge in der Kraftfahrt- einschließlich Kraftfahrtunfall- und Verkehrs-Service-Versicherung ist um 8,6 % gegenüber dem Vorjahr angestiegen und verzeichnete ein Wachstum deutlich über Marktniveau.



Der verdiente Beitrag erhöhte sich ebenfalls deutlich um 8,8 % auf EUR 1.212,0 Mio. Die Durchschnittsbeiträge sind damit auf Vorjahresniveau geblieben.

Die konsequente Weiterentwicklung der Risikoselektion und des Schadenmanagements haben auch in 2016 wesentlich zu der Ertragskraft in der Kraftfahrtversicherung beigetragen.



## Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung

In der Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung erhöhte sich die Anzahl der Versicherungsverträge um 8,0 %. Die Anzahl der gemeldeten Schäden ist dagegen um 6,4 % gestiegen. Diese Reduktion der Schadenhäufigkeit ist vor allem dem effizienten Einsatz des technischen Pricings zuzuschreiben. Der verdiente Beitrag stieg deutlich um 9,2 % auf EUR 739,1 Mio. (Vorjahr: EUR 676,7 Mio.).

Die Geschäftsjahresschadenquote konnte sich insbesondere infolge der durchgeführten Schadenmanagementmaßnahmen von 90,1 % im Vorjahr auf 89,9 % im Geschäftsjahr leicht verbessern. In Kombination mit einem deutlich verbesserten Abwicklungsergebnis ergibt sich eine gegenüber dem Vorjahr um 6,0 %-Punkte verbesserte Combined Ratio von 81,4 % (Vorjahr: 87,4 %).

Nach einer Zuführung zur Schwankungsrückstellung von EUR 58,1 Mio. (Vorjahr Entnahme: EUR 44,4 Mio.) ergab sich ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung von EUR 75,6 Mio. (Vorjahr: EUR 126,2 Mio.). Die Schwankungsrückstellung in der Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung betrug zum 31.12.2016 EUR 311,7 Mio.

## Sonstige Kraftfahrtversicherungen

Die Zahl der Versicherungsverträge stieg in der Fahrzeugvollversicherung deutlich um 12,1 % und in der Fahrzeugteilversicherung um 5,0 %. Die verdienten Beiträge erhöhten sich im Geschäftsjahr um 7,7 % auf EUR 461,4 Mio. Insgesamt ist in der Kraftfahrtskaskoversicherung ein leichter Rückgang der Durchschnittsbeiträge zu verzeichnen.

Im Gegensatz zum Vorjahr gab es in 2016 eine durchschnittliche Elementarschadenbelastung.

Die Anzahl der gemeldeten Schäden ist in der Fahrzeugvollversicherung im Geschäftsjahr um 11,0 % und in der Fahrzeugteilversicherung um 6,4 % deutlich angestiegen.

Die Geschäftsjahresschadenquote stieg von 76,9 % im Vorjahr auf 81,4 % im Geschäftsjahr. Die Combined Ratio erhöhte sich dadurch von 90,8 % im Vorjahr auf 94,8 % im Geschäftsjahr.

Nach einer Zuführung zur Schwankungsrückstellung von EUR 19,6 Mio. entstand ein versicherungstechnischer Gewinn für eigene Rechnung in Höhe von EUR 0,8 Mio. Die Schwankungsrückstellung in den sonstigen Kraftfahrtversicherungen betrug zum 31.12.2016 EUR 139,1 Mio.

In der Kraftfahrtversicherung insgesamt lagen wir mit den Ergebnissen im Rahmen der Prognosen.

## Feuer- und Sachversicherung

Unter der Feuer- und Sachversicherung des selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäfts werden die Feuer-, Feuer-Industrie-, Verbundene Hausrat-, Verbundene Wohngebäude-, Technischen-, Einbruchdiebstahl-, Leitungswasser-, Sturm-, Glas- und Extended Coverage (EC)-Versicherungen erfasst. Über die Verbundene Hausratversicherung, die Verbundene Wohngebäudeversicherung und die Technischen Versicherungen wird separat berichtet.

In den nicht getrennt aufgeführten Versicherungsarten der Feuer- und Sachversicherung legten die verdienten Beiträge um 8,0 % von EUR 26,6 Mio. im Vorjahr auf EUR 28,7 Mio. im Geschäftsjahr zu.

Es wurde ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung von EUR -3,7 Mio. (Vorjahr: EUR -3,7 Mio.) ausgewiesen.

Das überproportionale Wachstum im Sach-Firmen-Bereich ist weiterhin auf einem hohen Niveau geblieben. In Bezug auf das industrielle Geschäft erfolgte die Zeichnung selektiver als bisher und ausschließlich auf die Zielgruppen fokussiert. Das Produkt FIRMENPROTECT ist gut im Markt positioniert. Die VHV Allgemeine ist in diesem Segment als qualifizierter und zuverlässiger Partner etabliert.

In der Feuer- und Sachversicherung insgesamt konnte die Anzahl der Versicherungsverträge mit 36.116 Stück um 4,7 % gesteigert werden. Die verdienten Bruttobeiträge konnten dabei um 5,0 % von EUR 137,9 Mio. im Vorjahr auf EUR 144,7 Mio. im Geschäftsjahr zulegen, was unseren Erwartungen entsprach. Die Geschäftsjahresschadenquote ist von 62,4 % im Vorjahr auf 66,5 % im Geschäftsjahr gestiegen. Die Combined Ratio hat sich ebenfalls von 94,6 % im Vorjahr auf 95,3 % im Geschäftsjahr leicht erhöht.

## Verbundene Hausratversicherung

Die Anzahl der Versicherungsverträge erhöhte sich gegenüber dem Vorjahr um 4,6 % auf 399.557 Stück. Das im Jahr 2015 in den Markt gebrachte Produkt hat zu einer guten Neugeschäftsentwicklung geführt. Die Neugeschäftsstückzahl konnte gesteigert werden. Die verdienten Beiträge stiegen um 4,0 % von EUR 36,5 Mio. im Vorjahr auf EUR 38,0 Mio. im Geschäftsjahr. Damit haben sich unsere Erwartungen bestätigt.

Die Schadenhäufigkeit ist im Geschäftsjahr aufgrund einer deutlich geringeren Anzahl an Sturmschäden um 11,9 % gesunken. Demgegenüber ist der Geschäftsjahresschadenaufwand infolge höherer

Elementarschadenaufwendungen durch Überschwemmungen um 4,0 % gestiegen. Die Geschäftsjahresschadenquote hat sich dadurch um 3,4 %-Punkte auf 49,1 % erhöht.

Die Combined Ratio ist um 4,0 %-Punkte auf 88,3 % (Vorjahr: 84,3 %) gestiegen.

Nach einer Entnahme aus der Schwankungsrückstellung von EUR 0,3 Mio. wurde ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung von EUR 3,3 Mio. ausgewiesen.

## Verbundene Wohngebäudeversicherung

Die Anzahl der Versicherungsverträge hat sich gegenüber dem Vorjahr um 2,8 % auf 133.889 Stück erhöht. Die verdienten Beiträge konnten dabei um 7,9 % von EUR 37,1 Mio. im Vorjahr auf EUR 40,0 Mio. im Geschäftsjahr gesteigert werden, was unsere Erwartungen leicht übertraf.

Durch weiterhin gezielte Bestandsmaßnahmen wurde die Tragfähigkeit des Wohngebäudegeschäftes verbessert, der durchschnittliche Bestandsbeitrag wurde gesteigert und die Neugeschäftsentwicklung in Stücken gebremst.

Die Combined Ratio hat sich aufgrund eines im Vergleich zum Vorjahr höheren Abwicklungsergebnisses von 100,9 % auf 100,2 % geringfügig verbessert.

Nach einer Zuführung zur Schwankungsrückstellung in Höhe von EUR 5,9 Mio. wurde ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung von EUR -7,3 Mio. ausgewiesen.

## Technische Versicherungen

Die positive Entwicklung in den Technischen Versicherungen konnte auch in 2016 mit einer Steigerung der Vertragsstückzahlen gegenüber dem Vorjahr von 5,2 % auf 57.577 Stück weiter fortgesetzt werden. Impulsgeber waren neben den Maschinenversicherungen auch die Bauleistungsversicherungen.

Die verdienten Beiträge stiegen im Geschäftsjahr um 0,8 % auf EUR 38,1 Mio. Darin enthalten sind EUR 0,4 Mio. Frontinggeschäft aus der Kooperation mit der Helvetia Gruppe. Der Beitragsanstieg im originären VHV-Geschäft resultierte dabei vor allem aus der Bauleistungs- und Maschinenversicherung. Besonders positive Einflüsse zeigten die stationären Maschinenversicherungen. Der Anstieg der Vertragsstückzahlen und des Beitrags entsprach unseren Erwartungen.

Die Geschäftsjahresschadenquote verbesserte sich um 1,5 %-Punkte von 77,4 % im Vorjahr auf 75,9 % im Geschäftsjahr. Hierdurch und aufgrund eines deutlich über Plan liegenden Abwicklungsergebnisses hat sich die Combined Ratio von 97,1 % im Vorjahr auf 87,7 % im Geschäftsjahr deutlich verbessert.

Nach Zuführung zur Schwankungsrückstellung von EUR 5,2 Mio. (Vorjahr: EUR 0,7 Mio.) verblieb ein versicherungstechnisches Ergebnis von EUR -1,9 Mio.

## **Kredit- und Kautionsversicherung**

In der Kredit- und Kautionsversicherung setzte sich die positive Entwicklung der vergangenen Jahre auf der Vertragsseite fort. Die Versicherungssparte profitierte dabei vom Wachstum der Bauwirtschaft im Geschäftsjahr und der guten Positionierung der auf die verschiedenen Bereiche des Bauhaupt- und Baunebengewerbes zugeschnittenen Produkte.

Die Anzahl der Versicherungsverträge nahm im Vergleich zum Vorjahr um 5,0 % auf 49.191 Stück zu (Vorjahr: 46.870 Stück). Der verdiente Beitrag stieg im Geschäftsjahr mit 3,8 % auf EUR 75,6 Mio. an (Vorjahr: EUR 72,8 Mio.). Der Anstieg der Vertragsstückzahlen und des Beitrags entspricht unseren Prognosen aus dem Vorjahr.

Das Obligo der im Geschäftsjahr ausgestellten Bürgschaften erhöhte sich auf EUR 1.914,8 Mio. Dies entspricht einem Anstieg im Vergleich zum Vorjahr von 7,5 %.

Die Geschäftsjahresschadenquote ist von 26,4 % im Vorjahr auf 26,1 % im Geschäftsjahr leicht gesunken.

Nach Zuführung zur Schwankungsrückstellung in Höhe von EUR 3,0 Mio. wurde insgesamt ein sehr gutes versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung von EUR 46,0 Mio. ausgewiesen.

## **Verkehrs-Service-Versicherung**

In der Verkehrs-Service-Versicherung erhöhte sich die Anzahl der Versicherungsverträge deutlich um 8,0 % auf 1.056.456 Stück. Der verdiente Beitrag ist dabei hauptsächlich aufgrund der Beitragserhöhungen von EUR 6,7 Mio. um 26,5 % auf EUR 8,5 Mio. gestiegen. Die Geschäftsjahresschadenquote ist von 89,9 % im Vorjahr auf 84,1 % im Geschäftsjahr gesunken.

Unter Berücksichtigung einer Zuführung zur Schwankungsrückstellung von EUR 1,3 Mio. ergab sich ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung von EUR -1,7 Mio.

## **Sonstige Versicherungen**

Hierunter sind die Transportversicherung (überwiegend Autoinhaltsversicherung), Betriebsunterbrechungsversicherung sowie die sonstige Schadenversicherung zusammenfassend dargestellt.

Die Anzahl der Versicherungsverträge stieg gegenüber dem Vorjahr um 7,2 % auf 48.154 Stück (Vorjahr: 44.918 Stück). Die verdienten Beiträge erhöhten sich um 8,4 % von EUR 6,2 Mio. im Vorjahr auf EUR 6,8 Mio. im Geschäftsjahr.

Im Geschäftsjahr wurde in diesen Versicherungszweigen/-arten ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung von EUR -1,3 Mio. ausgewiesen.

## **In Rückdeckung übernommenes Versicherungsgeschäft**

Im in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft, das in den Versicherungszweigen Unfall-, Haftpflicht-, Kraftfahrt-, Feuer- und Sach-, Rechtsschutz-, Lebens-, Luftfahrt-, Transportversicherung und Technische Versicherungen betrieben wird, sind die verdienten Beiträge von EUR 30,9 Mio. im Vorjahr auf EUR 25,0 Mio. im Geschäftsjahr gesunken. Der Rückgang resultiert dabei aus dem Frontinggeschäft mit der Helvetia Gruppe. Als gegenläufiger Effekt ist ein Anstieg der Beiträge aus dem erstmalig im Geschäftsjahr 2016 gezeichneten Versicherungsgeschäft aus der Kooperation mit der ITAS Gruppe zu verzeichnen.

Nach einer Zuführung zur Schwankungsrückstellung und ähnlicher Rückstellungen in Höhe von EUR 8,7 Mio. ergab sich ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung von EUR -9,0 Mio.

Im Geschäftsjahr verfügte die VHV Allgemeine über einen geringen Bestand an in Rückdeckung übernommenen Lebensversicherungen, die zeitversetzt bilanziert wurden. Die Versicherungssumme aus diesem Geschäft betrug zum Ende des Jahres 2015 TEUR 2.670. Der Bestand wurde vollständig für eigene Rechnung gehalten.

## **Ergebnis aus Kapitalanlagen**

Das Nettoergebnis aus Kapitalanlagen belief sich auf EUR 107,4 Mio. (Vorjahr: EUR 112,1 Mio.) bei Bruttoerträgen von EUR 126,0 Mio. und Aufwendungen von EUR 18,6 Mio.

In den Bruttoerträgen sind laufende Erträge in Höhe von EUR 114,0 Mio. und Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen in Höhe von EUR 12,0 Mio. enthalten.

Abschreibungen fielen in Höhe von EUR 10,3 Mio. an. Diese betrafen mit EUR 8,1 Mio. Anteile an verbundenen Unternehmen und entfielen mit EUR 2,2 Mio. auf die Wertberichtigung von Inhaberschuldverschreibungen des Umlaufvermögens.

Die Nettoverzinsung der Kapitalanlagen im Geschäftsjahr lag bei 2,5 % (Vorjahr: 2,8 %).

### Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit

Die sonstigen Erträge und Aufwendungen ergaben per saldo eine Belastung von EUR 28,7 Mio. (Vorjahr: EUR 61,6 Mio.). Ein wesentlicher Grund für den Rückgang der sonstigen Aufwendungen sind die im Vergleich zum Vorjahr gesunkenen Aufwendungen für Altersversorgung. Unter Einbeziehung des technischen Zinsertrags von EUR -1,0 Mio. wurde ein erfreuliches Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit von EUR 135,5 Mio. erzielt, das unseren Erwartungen entsprach.

Der Gewinn nach Steuern von EUR 132,0 Mio. (Vorjahr: EUR 177,9 Mio.) wurde im Rahmen des Ergebnisabführungsvertrags an die VHV Holding abgeführt.

## VERMÖGENSLAGE

### Kapitalanlagenbestand

Der Bestand der Kapitalanlagen wuchs von EUR 4.144,0 Mio. im Vorjahr auf EUR 4.399,0 Mio. im Geschäftsjahr an. Die Bruttoneuanlage betrug EUR 608,2 Mio. In Relation zum Kapitalanlagebestand am Ende des Jahres entsprach dies einer Quote von 13,8 %. Innerhalb der Neuanlage wurde im Wesentlichen in Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere (EUR 247,4 Mio.), Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere (EUR 141,7 Mio.) sowie Namensschuldverschreibungen (EUR 114,0 Mio.) investiert.

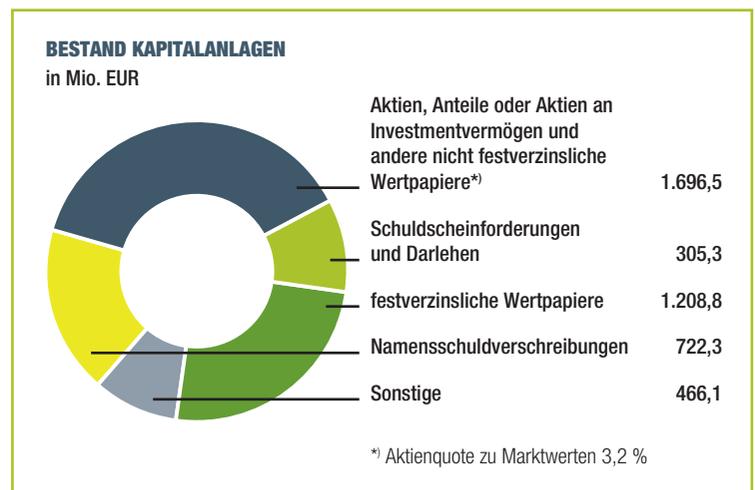
Die Aktienquote zu Marktwerten betrug zum Bilanzstichtag 3,2 %. Die Aktien werden ausschließlich im Fondsbestand gehalten.

Am Rentenmarkt war 2016 ein leichter Renditerückgang zu verzeichnen. Die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen sank von 0,63 % um 42 Basispunkte auf 0,21 %. Der Zinsrückgang führte im Kapitalanlageportfolio zu einem leichten Anstieg der Bewertungsreserven im Vergleich zum Vorjahr.

Der Buchwert des ABS-Portfolios lag zum Bilanzstichtag bei EUR 3,8 Mio. (Vorjahr: EUR 8,1 Mio.). Dies entsprach einer ABS-Quote von rund 0,1 %.

Zum 31.12.2016 wies die VHV Allgemeine einen Buchwertbestand an PE-Investments in Höhe von EUR 262,5 Mio. (Vorjahr: EUR 207,5 Mio.) aus. Der PE-Marktwert lag insgesamt bei EUR 345,0 Mio. (Vorjahr: EUR 269,6 Mio.). Bezogen auf den gesamten Kapitalanlagenbestand betrug die PE-Quote rund 6,0 % (Vorjahr: 5,0 %).

Im Bereich der Immobilien-Investments wurden in 2016 selektive Zu- und Verkäufe getätigt. Die VHV Allgemeine hielt kumuliert per 31.12.2016 Immobilien-Spezialfonds-Anteile mit einem Buchwert von EUR 276,0 Mio. (Vorjahr: EUR 225,8 Mio.). Bezogen auf den gesamten Kapitalanlagenbestand betrug die Quote damit rund 6,3 % (Vorjahr: 5,4 %).

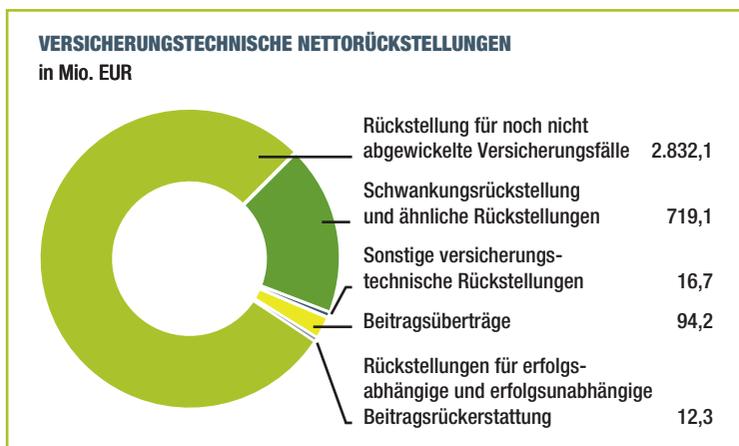


### Eigenkapital

Das Eigenkapital in Höhe von EUR 600,5 Mio. (Vorjahr: EUR 520,5 Mio.) setzt sich per 31.12.2016 aus dem gezeichneten Kapital (EUR 140,0 Mio., Vorjahr: EUR 140,0 Mio.), der Kapitalrücklage (EUR 432,8 Mio., Vorjahr: EUR 352,8 Mio.) und den Gewinnrücklagen (EUR 27,7 Mio., Vorjahr: EUR 27,7 Mio.) zusammen.

## Versicherungstechnische Nettorückstellungen

Die versicherungstechnischen Nettorückstellungen setzen sich zum Bilanzstichtag folgendermaßen zusammen:



Aufgrund des Rückgangs der Quotenabgaben in jüngeren Anfalljahren ist der Anteil der Rückversicherer an der Schadenrückstellung im selbst abgeschlossenen und übernommenen Versicherungsgeschäft von 11,7 % im Vorjahr auf 10,0 % im Geschäftsjahr zurückgegangen. Die Schadenrückstellung für eigene Rechnung erhöhte sich absolut um EUR 115,7 Mio. auf EUR 2.832,1 Mio. (Vorjahr: EUR 2.716,4 Mio.).

Insgesamt nahmen die versicherungstechnischen Rückstellungen für eigene Rechnung um EUR 209,2 Mio. gegenüber dem Vorjahr auf EUR 3.674,4 Mio. (Vorjahr: EUR 3.465,2 Mio.) zu, was einem Anstieg von 6,0 % entsprach.

## Garantiemittel

Die Garantiemittel der VHV Allgemeine, bestehend aus dem Eigenkapital und den versicherungstechnischen Nettorückstellungen, erhöhten sich zum 31.12.2016 gegenüber dem Vorjahr von EUR 4.065,6 Mio. auf EUR 4.274,8 Mio. Der Anteil der Schwankungsrückstellung und ähnlichen Rückstellungen an den verdienten Nettobeiträgen betrug zum Ende des Geschäftsjahres mit EUR 719,1 Mio. 41,6 % (Vorjahr: 40,5 %).

## FINANZLAGE

### Liquidität

Die Finanzlage und die Entwicklung der Cashflows werden durch das Versicherungsgeschäft geprägt. Zur Erfüllung laufender Verpflichtungen wird ein rollierendes aktives Liquiditätsmanagement betrieben. Berücksichtigt werden hierzu Beitragseinnahmen, Erträge und Rückzahlungen aus Kapitalanlagen. Diese werden den laufenden Versicherungsleistungen, Reinvestitionen in Kapitalanlagen und den Auszahlungen des Versicherungsbetriebs gegenübergestellt. Dadurch wurde für 2016 und wird auch weiterhin die jederzeitige Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen gewährleistet.

Der Cashflow der VHV Allgemeine wurde im Berichtsjahr geprägt durch einen Anstieg der gebuchten Bruttobeiträge und Aufwendungen für Versicherungsfälle sowie durch einen Anstieg der Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb.

### Investitionen

Die zentrale Investitionstätigkeit der VHV Allgemeine findet im Rahmen der Kapitalanlage statt.

### SONSTIGES

Die Ratingagentur Standard & Poor's (S&P) hat in 2016 das Rating von „A“ der VHV Allgemeine bestätigt und den Ausblick von „stabil“ auf „positiv“ verbessert. Die Verbesserung ist insbesondere auf die Kapitalisierung und Ertragskraft der VHV Gruppe über „AAA“-Niveau zurückzuführen. Darüber hinaus wurde die starke Wettbewerbsposition mit einer hohen Kosteneffizienz hervorgehoben. Damit ist die VHV Gruppe der erste Versicherungskonzern in Deutschland seit 2014, dessen Ausblick sich trotz eines herausfordernden Marktumfelds verbessert hat. Die VHV Allgemeine hält seit nunmehr elf Jahren das „A“-Rating.

Zahlreiche Auszeichnungen für Produkte und Service belegen die gute Positionierung der VHV Allgemeine am Markt. Regelmäßige Spitzenplätze bei Vermittlerbefragungen unterstreichen ihre Expertise als Maklerversicherer.

## PERSONALBERICHT

Die Anzahl der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter im Jahresdurchschnitt betrug im Geschäftsjahr 376 Personen (Vorjahr: 367 Personen).

Basis für das gute Ergebnis der VHV Allgemeine ist die Kompetenz und Leistungsbereitschaft der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter und Führungskräfte.

Die Kompetenz und die Innovationsfähigkeit in der Versicherungstechnik wurden genutzt, um die Position im Markt erfolgreich weiter auszubauen. Konsequenterweise wurde der Qualifizierungsprozess der Vertriebsfunktionen in der Vertriebsakademie. Auch dadurch konnte der Markterfolg erneut sichergestellt werden.

Unser Dank gilt allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern, die durch ihren persönlichen Einsatz, ihr Wissen und ihre Erfahrungen wesentlich dazu beigetragen haben, die Herausforderungen des Jahres 2016 erfolgreich zu bewältigen. Dem Sprecherausschuss der Leitenden Angestellten, dem Gesamtbetriebsrat und den örtlichen Betriebsräten dankt der Vorstand für die konstruktive, vertrauensvolle Zusammenarbeit.

## **GESAMTAUSSAGE DES VORSTANDS**

Die VHV Allgemeine gehört zu den größten Kfz-Versicherern. In diesem Bereich konnte die VHV Allgemeine ihre Positionierung im Markt klar verbessern. Ein Schwerpunkt auch des letzten Jahres lag daneben auf dem Ausbau des Nicht-Kfz-Geschäftes. Dies ist der VHV Allgemeine besonders in der Haftpflichtsparte, in der Feuer- und Sachversicherung und im Kreditgeschäft gelungen. Als Spezialversicherer der Bauwirtschaft profitierte die VHV Allgemeine von der positiven konjunkturellen Lage, welche zu steigenden Lohn-, Umsatz- und Honorarsummen führte. Diese bilden die Grundlage für die Beitragsbemessung. Unterstützt wird die Entwicklung durch gute, bedarfsgerechte Produkte und Leistungen.

Das Geschäftsjahr 2016 ist für die VHV Allgemeine unter Berücksichtigung aller Faktoren sehr positiv und erfolgreich verlaufen.

## **CHANCEN- UND RISIKOBERICHT**

### **RISIKOBERICHT**

#### **Zielsetzung**

Die VHV Allgemeine misst einem professionellen Risikomanagement größte Bedeutung bei. Die Risikomanagementmethoden werden kontinuierlich weiterentwickelt und verbessert. Das Risikomanagement dient in der VHV Allgemeine der Sicherstellung der Risikotragfähigkeit und damit der langfristigen und nachhaltigen Existenzsicherung.

Ziele des Risikomanagements sind vor allem:

- Konsequente Etablierung der Risikokultur innerhalb der VHV Gruppe
- Unterstützung und Absicherung der Geschäftsstrategie
- Herstellung von Transparenz zu allen wesentlichen Risiken
- Erfüllung von aufsichtsrechtlichen Anforderungen an das Risikomanagement

### **Auswirkung aus der Einführung von Solvency II**

Zum 1. Januar 2016 ist das neue Aufsichtsrecht Solvency II in Kraft getreten. Die VHV Allgemeine hat sich in den vergangenen Jahren intensiv mit der Umsetzung der neuen aufsichtsrechtlichen Anforderungen beschäftigt, sodass die VHV Allgemeine auf die neuen Anforderungen gut vorbereitet ist. Neben den Anforderungen an die Geschäftsorganisation sind ebenfalls die neuen Kapital- und Berichtsanforderungen zu berücksichtigen.

Die VHV Allgemeine hat in 2016 die neuen aufsichtsrechtlichen Solvabilitätskapitalanforderungen mit anrechenbaren Eigenmitteln deutlich überdeckt.

Aufgrund abweichender Bewertungsgrundsätze zwischen der HGB-Bilanzierung und den neuen aufsichtsrechtlichen Vorgaben entsprechen die Risikokategorien des Chancen- und Risikoberichts unverändert der bisherigen Klassifizierung auf Basis des DRS 20.

Die Chancen- und Risikoeinschätzung des Chancen- und Risikoberichts bezieht sich auf einen Prognosezeitraum von einem Jahr.

### **Risikostrategie**

Die Grundlage für ein angemessenes Risikomanagement bildet die Risikostrategie der VHV Gruppe, die sich aus der Geschäftsstrategie ableitet und den Umgang mit den sich daraus ergebenden Risiken regelt. Die Risikostrategie wird jährlich durch den Vorstand überprüft und verabschiedet. Die Risikostrategie dokumentiert, welche Risiken in der Verfolgung der Geschäftsstrategie bewusst eingegangen werden und wie diese zu steuern sind. Sie dient weiterhin der Schaffung eines übergreifenden Risikoverständnisses und der Etablierung einer konzernweiten Risikokultur.

### **Organisation**

Die Gesamtverantwortung für ein funktionierendes Risikomanagement liegt beim **Vorstand**. Aufgrund der Vielzahl von Konzernunternehmen existiert in der VHV Gruppe ein Risk Committee als gesellschaftsübergreifendes Risikomanagementgremium. Die Hauptaufgabe des Risk

Committees besteht darin, im Auftrag der Vorstandsgremien die konzerneinheitliche Weiterentwicklung der Risikomanagementsysteme, -methoden und -verfahren sicherzustellen. Das Risk Committee bietet zudem eine Plattform für die gesellschaftsübergreifende Diskussion der Risikolage und kann Entscheidungen initiieren. Die VHV Allgemeine ist in diesem Gremium durch den Vorstandssprecher vertreten.

Zusätzlich wurde ein Unterausschuss des Risk Committees eingerichtet, der Hilfestellungen in technischen und operativen Fragestellungen zu den Risikomodellen gibt.

Nach dem Prinzip der **Funktionstrennung** wird innerhalb der VHV Allgemeine die Verantwortung für die Steuerung von Risiken und deren Überwachung aufbauorganisatorisch bis auf Ebene der Vorstandsressorts getrennt, sodass eine unabhängige Überwachung gewährleistet wird. Wenn eine Funktionstrennung unverhältnismäßig ist, werden stattdessen flankierende Maßnahmen (z.B. gesonderte Berichtswege) ergriffen.

Um der gesteigerten Bedeutung des Risikomanagements auch auf **Aufsichtsratsebene** gerecht zu werden, hat der Aufsichtsrat einen Risikoausschuss gebildet. In den Sitzungen des Risikoausschusses werden die Risikostrategie und die Berichte der Schlüsselfunktionen unter Solvency II (unabhängige Risikocontrollingfunktion (URCF), versicherungsmathematische Funktion, Compliance-Funktion und interne Revision) mit dem Vorstand und den verantwortlichen Personen der Schlüsselfunktionen erörtert. Dies beinhaltet die Erörterung des ORSA-Berichts, des Berichts zur Solvabilität und Finanzlage und der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems. Darüber hinaus werden die interne Überprüfung der Geschäftsorganisation sowie die Methoden und Instrumente der Schlüsselfunktionen sowie Veränderungen in der Organisation erörtert.

Das Risikomanagement wird für die VHV Allgemeine durch das **Konzernrisikomanagement** in der VHV Holding unter Leitung des Chief Risk Officers (CRO) koordiniert und weiterentwickelt. Das Konzernrisikomanagement bildet den Kern der URCF, die um dezentrale Risikocontroller aus ausgewählten Fachbereichen ergänzt wird. Aufgabe der URCF ist die Gewährleistung eines konsistenten und effizienten Risikomanagementsystems.

In den **Geschäftsbereichen** sind Risikoverantwortliche in strenger Funktionstrennung zur URCF benannt, die für die operative Steuerung der Risiken und die Einhaltung von Limiten verantwortlich sind. Durch eine eindeutige interne Zuordnung von Risikoverantwortung wird insbesondere das Ziel verfolgt, die Risikokultur im Unternehmen zu fördern.

Die **Compliance-Funktion** überwacht die Einhaltung von Gesetzen und Verordnungen sowie der aufsichtsbehördlichen Anforderungen innerhalb der VHV Gruppe. Die zentrale Organisationseinheit Konzerncompliance bearbeitet hierbei u.a. die Themengebiete Aufsichts- und Kartellrecht, Vertriebsrecht, Versicherungsvertragsrecht, Geldwäschegesetz, Finanzsanktionen und Embargo, Datenschutzrecht und Anti-Fraud-Management.

Die **interne Revision** übernimmt eine wichtige Rolle im Risikomanagementkontext. So wird insbesondere eine risikoorientierte Prüfungsplanung durchgeführt. Das Konzernrisikomanagement als auch die dezentralen Risikomanagementbereiche werden regelmäßig von der internen Revision geprüft.

Darüber hinaus wird das Risikofrüherkennungssystem im Hinblick auf bestandsgefährdende Risiken im Rahmen der Jahresabschlussprüfung gem. § 317 Abs. 4 HGB durch den **Jahresabschlussprüfer** geprüft.

Die interne Überprüfung der gesamten Geschäftsorganisation wurde vom Vorstand veranlasst, bewertet und die Ergebnisse dokumentiert.

## **Risikomanagementprozess**

Den Risikomanagementprozess verstehen wir als die Gesamtheit aller organisatorischen Regelungen und Maßnahmen von der Risikoidentifikation bis zur Risikosteuerung.

Ziel der **Risikoidentifikation** ist die Erfassung und Dokumentation aller wesentlichen Risiken. Hierzu werden im Rahmen einer halbjährlichen Risikoerhebung sämtliche Risiken bei den Risikoverantwortlichen abgefragt und aktualisiert. Zur unterjährigen Identifikation von Risiken bestehen zudem weitreichende Ad-hoc-Meldepflichten. Darüber hinaus erfolgt eine Erhebung von prozessorientierten Risiken im Rahmen einer systemgestützten Geschäftsprozessdokumentation.

Unter **Risikobewertung** werden alle Methoden und Prozesse verstanden, die der Bemessung und Bewertung von identifizierten Risiken dienen. Zur Ermittlung des Gesamtsolvabilitätsbedarfs in der unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung (ORSA) werden unternehmensindividuelle Gegebenheiten in den Modellen berücksichtigt. Die Ermittlung des Gesamtsolvabilitätsbedarfs erfolgt jährlich, während die Standardformel quartalsweise berechnet wird.

Nicht modellbasiert bewertete Risiken werden über eine Expertenschätzung der Risikoverantwortlichen der VHV Gruppe nach den Kriterien Eintrittswahrscheinlichkeit und ökonomisches Verlustpotenzial quantifiziert.

Die **Risikoüberwachung** wird durch die URCF sichergestellt. Hierzu wurde ein umfangreiches Limitsystem zur operativen Umsetzung der Risikostrategie implementiert, das permanent weiterentwickelt und an umweltbedingte Veränderungen angepasst wird. Das Limitsystem stellt sicher, dass die im Risikotragfähigkeitskonzept definierten Risikotoleranzgrößen durch eine Vielzahl von Risikokennzahlen überwacht werden. Unterschiedliche Eskalationsprozesse stellen sowohl eine Frühwarnung als auch eine unverzügliche Ad-hoc-Meldung wesentlicher Überschreitungen sicher.

Die **Berichterstattung** wird im Rahmen der unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung auf Gruppenebene und für die VHV Allgemeine sichergestellt. Der Bericht über die Ergebnisse aus der unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung wird vom Vorstand genehmigt und den Mitgliedern des Risikoausschusses, des Aufsichtsrats sowie der Aufsichtsbehörde zur Verfügung gestellt. Bei Bedarf werden zudem Ad-hoc-Risikoanalysen erstellt. Im Zusammenhang mit dem quartalsweisen aufsichtsrechtlichen Meldewesen wird auch unterjährig über die Bedeckungsquote gemäß Standardformel berichtet.

Unter **Risikosteuerung** sind das Treffen von Entscheidungen und die Umsetzung von Maßnahmen zur Bewältigung einer Risikosituation zu verstehen. Dazu zählen die bewusste Risikoakzeptanz, die Risikovermeidung, die Risikoreduzierung sowie der Risikotransfer. Insbesondere neue Geschäftsfelder, Kapitalmarkt- und Versicherungsprodukte sowie Auslagerungsvorhaben werden vor der Beschlussfassung einer Risikoprüfung durch die URCF unterzogen, sodass hierauf aufbauend risikoorientierte Vorstandsentscheidungen getroffen werden können.

### Internes Kontrollsystem

Die VHV Allgemeine verfügt über ein IKS, in dem alle wesentlichen Geschäftsprozesse einschließlich der enthaltenen Risiken sowie der hiermit in Verbindung stehenden Kontrollen in einer einheitlichen Prozessmodellierungssoftware abgebildet sind. Das IKS ist angemessen in die Strukturen und Prozesse eingebunden.

Die Angemessenheit und Wirksamkeit des IKS wird auf Basis eines Regelprozesses mindestens einmal jährlich nach einem einheitlichen Verfahren systematisch überprüft und bewertet. Der IKS-Regelprozess ist dabei primär auf eine Beurteilung der wesentlichen Kontrollaktivitäten sowie einer ganzheitlichen Bestätigung der Funktionsfähigkeit des IKS durch alle leitenden Angestellten der VHV Gruppe ausgerichtet. Die Koordination des IKS-Regelprozesses erfolgt durch den IKS-Beauftragten mit Unterstützung der IKS-Koordinatoren in den einzelnen Ressorts. Die Ergebnisse der IKS-Überprüfung werden an den Vorstand berichtet.

Das IKS stellt rechnungslegungsbezogen insbesondere die Vollständigkeit und Richtigkeit des Jahresabschlusses sicher.

Im Folgenden werden die Risikokategorien beschrieben. Die Bedeutung für die VHV Allgemeine gibt die folgende Rangfolge wieder:

1. Versicherungstechnisches Risiko der Schaden-/Unfallversicherung
2. Marktrisiko
3. Kredit-/Ausfallrisiko
4. Operationelles Risiko
5. Strategisches Risiko und Reputationsrisiko
6. Liquiditätsrisiko

### Versicherungstechnisches Risiko der Schaden-/Unfallversicherung

Das versicherungstechnische Risiko bezeichnet das Risiko, dass bedingt durch Zufall, Irrtum oder Änderung der tatsächliche Aufwand für Schäden und Leistungen vom prognostizierten Aufwand abweicht. Das versicherungstechnische Risiko der Schaden-/Unfallversicherung entstammt schwerpunktmäßig den gezeichneten Sparten Kraftfahrzeug-Haftpflicht, Allgemeine Haftpflicht und Kraftfahrt Kasko. Das versicherungstechnische Risiko wird nachfolgend in das Prämien-, Reserve- und Katastrophenrisiko unterteilt.

Unter dem **Prämienrisiko** wird das Risiko verstanden, dass (abgesehen von Katastrophen) die Versicherungsprämien nicht ausreichen, um künftige Schadenzahlungen, Provisionen und sonstige Kosten zu decken. Das Prämienrisiko wird insbesondere durch den Einsatz versicherungsmathematischer Verfahren bei der Tarifkalkulation sowie der Berücksichtigung von entsprechenden Zuschlägen gemindert. Die Tarifierung der Prämien erfolgt auf Basis einschlägiger versicherungsmathematischer Methoden. Die versicherungsmathematische Funktion überprüft diese regelmäßig. Des Weiteren wird die Einhaltung wesentlicher Zeichnungs- und Annahmerichtlinien durch ein etabliertes Controllingsystem unabhängig überwacht. Zudem erfolgt regelmäßig eine Beurteilung der Zeichnungs- und Annahmepolitik durch die versicherungsmathematische Funktion. Durch eine laufende Überwachung der Schadenaufwendungen werden Veränderungen im Schadenverlauf zeitnah erkannt, sodass bei Bedarf Maßnahmen eingeleitet werden können. Darüber hinaus wird das Prämienrisiko durch den gezielten Einsatz von Rückversicherung gemindert. Zusätzlich bestehen in großem Umfang Schwankungsrückstellungen, durch die versicherungstechnische Schwankungen im Zeitverlauf ausgeglichen werden können. Das Prämienrisiko wird zusammen mit dem Katastrophenrisiko jährlich in stochastischen Analysen zur Aktiv-Passiv-Steuerung durch die URCF untersucht. Durch den Risikoausgleich im

Kollektiv und die Risikodiversifikation zwischen den Sparten ergab sich bei den Schadenquoten eine geringe zufallsbedingte Streuung.

Nachfolgend werden die bilanziellen Schadenquoten der VHV Allgemeine in % der verdienten Beiträge für eigene Rechnung für die Geschäftsjahre 2007 bis 2016 dargestellt.

## SCHADENQUOTE VHV ALLGEMEINE

| 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 82,1 | 79,8 | 82,9 | 81,1 | 79,7 | 76,8 | 78,0 | 73,2 | 68,1 | 70,7 |

Unter dem **Reserverisiko** wird das Risiko verstanden, dass die versicherungstechnischen Rückstellungen nicht ausreichen, um die künftigen Schadenzahlungen für noch nicht abgewickelte oder noch nicht bekannte Schäden vollständig zu begleichen. Risiken können sich insbesondere durch nicht vorhersehbare Schadentrends infolge einer geänderten Rechtsprechung, veränderter gesetzlicher Rahmenbedingungen, von Änderungen in der medizinischen Versorgung sowie von gesamtwirtschaftlichen Faktoren, wie beispielsweise der Inflation, ergeben, die sich erheblich auf das Abwicklungsergebnis auswirken können. Das Reserverisiko wird durch eine konservative Reservierungspolitik eingegrenzt und die Wahrscheinlichkeit von Abwicklungsverlusten reduziert. Darüber hinaus werden Spätschadenrückstellungen für unbekannte Schäden gebildet. Die Abwicklung wird zudem fortlaufend überwacht und Erkenntnisse daraus bei der Ermittlung der Bedarfsmarktrückstellungen einschließlich der erforderlichen Spätschadenrückstellungen berücksichtigt. Das Abwicklungspotenzial der Schadenrückstellungen wird zusätzlich von der versicherungsmathematischen Funktion überwacht. Die nachfolgend dargestellten Abwicklungsergebnisse aus dem selbst abgeschlossenen Geschäft in % der Eingangsrückstellung für eigene Rechnung belegen die vorsichtige Reservierungspolitik.

## ABWICKLUNGSERGEBNISSE

| 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 4,2  | 6,6  | 6,8  | 6,1  | 4,6  | 4,8  | 4,3  | 4,4  | 6,9  | 6,2  |

Die Darstellung der Abwicklungsergebnisse zeigt ein durchgängig positives Abwicklungsergebnis. Das Risiko von Abwicklungsverlusten ist als gering einzuschätzen.

Das **Katastrophenrisiko** bezeichnet das Risiko, das sich daraus ergibt, dass der tatsächliche Aufwand für Katastrophenschäden von dem in der Versicherungsprämie kalkulierten Anteil abweicht. Dabei kann das Katastrophenrisiko in Form von Naturkatastrophen und sogenannten „von Menschen verursachte“ Katastrophen auftreten. Für die VHV Allgemeine besteht im Wesentlichen das Risiko aus Naturkatastrophen, insbesondere gegenüber Hagel, Sturm und Überschwemmung. Weitere Risikokonzentrationen durch Naturkatastrophen bestehen im betrieblichen Versicherungsgeschäft durch das Erdbebenrisiko in der Türkei. Die VHV Allgemeine zeichnet versicherungstechnische Risiken schwerpunktmäßig in Deutschland. Durch den deutschlandweiten Vertrieb über Vermittler ist der Fahrzeugbestand der VHV Allgemeine großflächig über Deutschland verteilt. Die räumliche Streuung ergibt eine sehr gute Diversifizierung gegenüber Elementargefahren. Weiter wird dem Katastrophenrisiko neben einer angemessenen Berücksichtigung in der Tarifikalkulation insbesondere durch eine ausreichend hohe Rückversicherungsdeckung gegen Naturgefahren begegnet, in der das Kumulrisiko aus Elementarschäden abgesichert wird. Der Rückversicherungsbedarf wird dabei jährlich anhand von externen Analysen überprüft und orientiert sich grundsätzlich am 200-Jahresereignis. Die versicherungsmathematische Funktion gibt mindestens jährlich eine Stellungnahme zur Angemessenheit der Rückversicherungsstruktur auf Basis einer Analyse des Rückversicherungsprogramms ab. Bezüglich der Rückversicherungspartner legt die VHV Allgemeine Anforderungen an die Solidität fest und achtet auf die Vermeidung von Konzentrationen bei einzelnen Rückversicherungsgruppen.

## Marktrisiko

Das Marktrisiko bezeichnet die Risiken eines Verlustes oder einer nachteiligen Veränderung der Vermögens- und Finanzlage, die sich direkt oder indirekt aus Schwankungen in der Höhe bzw. der Volatilität der Marktpreise für die Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und Finanzinstrumente ergeben. Aufgrund des großen Anteils an Rentenpapieren resultieren die Marktrisiken im Wesentlichen aus Schwankungen des Marktinzinses.

Eine risikobewusste Allokation der Kapitalanlagen wird in der VHV Allgemeine über regelmäßige Value-at-Risk-Analysen sowie im Rahmen der unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung sichergestellt. Die Strategische Asset-Allokation wird unter Berücksichtigung der Risikotragfähigkeit und unter Einbeziehung des Konzernrisikomanagements erstellt. Kernelement der strategischen Allokation

ist die Festlegung von Mindesterträgen. Deren Einhaltung wird über Szenariorechnungen überprüft. Die Einhaltung der Strategischen Asset-Allokation wird laufend überwacht.

Nachfolgende Abbildungen zeigen exemplarisch die Auswirkungen von simulierten Marktveränderungen auf den Wert der aktienkurs- und zinssensiblen Kapitalanlagen.

#### AKTIEN UND ANDERE NICHT FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE

| Aktienkursveränderung*)  | Marktwertänderung<br>aktienkurssensitiver Kapitalanlagen |
|--------------------------|--|
| Rückgang um 20 %         | EUR –33 Mio.   |
| Marktwert zum 31.12.2016 | EUR 166 Mio.   |

\*) Aktienkursveränderung unter Berücksichtigung von etwaigen Aktienderivaten. Private Equity und Beteiligungen wurden nicht berücksichtigt.

#### FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE UND AUSLEIHUNGEN

| Zinsveränderungen          | Marktwertänderung<br>zinssensitiver Kapitalanlagen |
|----------------------------|--|
| Veränderung um + 1 %-Punkt | EUR –225 Mio.                                      |
| Veränderung um – 1 %-Punkt | EUR 238 Mio.                                       |
| Marktwert zum 31.12.2016   | EUR 4.040 Mio.                                     |

Es bestehen des Weiteren Risiken aus den Investitionen im Rahmen eines PE-Programms, das vornehmlich über diverse Dachfonds durchgeführt wird. Aufgrund der langfristigen Strategie in diesem Segment und der hohen Diversifikation (Manager, Regionen, Jahre, Segmente, Industrien) werden aus den PE-Investments nur unwesentliche Risiken gesehen.

Die VHV Allgemeine trägt in einem wesentlichen Umfang auch Marktrisiken aus Beteiligungen. Diese werden jedoch laufend im Rahmen des aktiven Beteiligungsmanagements und -controllings überwacht.

Weitere Marktrisiken resultieren für den über Fonds gehaltenen Immobilienbestand durch sinkende Marktwerte infolge einer Immobilienkrise sowie durch Leerstände. Diese Risiken werden durch ein regelmäßiges Beobachten der Fondsentwicklung sowie kritischer Kennzahlen wie beispielsweise Leerstandsquoten überwacht. Der Anlagefokus ist bewusst auf den deutschen Immobilienmarkt ausgerichtet.

Zusätzlich besteht für Kapitalanlagen in Fremdwährung ein Währungskursrisiko. Dieses wird durch festgelegte Fremdwährungsquoten limitiert und laufend überwacht. Zusätzlich wird das Fremdwährungsrisiko über Sicherungsgeschäfte reduziert.

Insgesamt wird das Währungskursrisiko als gering eingeschätzt.

#### Kredit-/Ausfallrisiko

Das Kreditrisiko bezeichnet das Risiko eines Verlustes oder nachteiligen Veränderung der Finanzlage, das sich aufgrund eines Ausfalls oder aufgrund einer Veränderung der Bonität oder der Bewertung von Bonität von Wertpapieremittenten, Gegenparteien und anderen Schuldnern (z.B. Rückversicherer, Versicherungsnehmer, Versicherungsvermittler) ergibt, gegenüber denen das Unternehmen Forderungen hat.

Bezogen auf den gesamten Kapitalanlagenbestand beträgt der Anteil der Exponierung gegenüber den sogenannten PIIGS-Staaten nur 0,7 % (Vorjahr: 1,1 %) und bezieht sich überwiegend auf Spanien. Das Risiko in Bezug auf Staatsanleihen des Euroraumes wird im Marktvergleich als unterproportional eingestuft.

Die folgenden Abbildungen zeigen die Zusammensetzung der festverzinslichen Wertpapiere und Ausleihungen zu Buchwerten und die entsprechende Verteilung auf die Ratingklassen.

#### ZUSAMMENSETZUNG DER FESTVERZINSLICHEN WERTPAPIERE UND AUSLEIHUNGEN

|                                      | Mio. EUR     |
|--------------------------------------|--------------|
| Festverzinsliche Wertpapiere         | 2.286        |
| davon Bankschuldverschreibungen      | 696          |
| davon Pfandbriefe                    | 761          |
| davon Corporates                     | 563          |
| davon Anleihen und Schatzanweisungen | 262          |
| davon Sonstige                       | 4            |
| <b>Insgesamt</b>                     | <b>2.286</b> |

#### ANTEILE DER RATINGKLASSEN IN %

|                              | AAA         | AA          | A           | BBB         | < BBB      | NR         |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|
| Festverzinsliche Wertpapiere | 50,6        | 14,7        | 20,9        | 13,2        | 0,4        | 0,2        |
| <b>Insgesamt</b>             | <b>50,6</b> | <b>14,7</b> | <b>20,9</b> | <b>13,2</b> | <b>0,4</b> | <b>0,2</b> |

Es bestehen Risiken aus dem Bereich der Nachrangdarlehen und Genussscheine, die aufgrund des nachrangigen Charakters dieser Forderungen grundsätzlich größer sind als bei nicht nachrangigen Wertpapieren. Im Berichtsjahr konnte das Risiko bei gewinnabhängigen Nachrangpapieren reduziert werden.

Innerhalb des ABS-Bestands bestehen insbesondere Emittenten-Ausfallrisiken. Steigende Kreditausfallraten können demnach einen negativen Effekt auf die Entwicklung der ABS-Titel haben. Der weitaus überwiegende Teil des ABS-Bestands ist in vorrangig besicherten bzw. kapitalbesicherten Titeln investiert. Aufgrund der positiven Entwicklung der Zeitwerte, des verbesserten durchschnittlichen Ratings sowie des insgesamt rückläufigen ABS-Bestandes werden die Kreditrisiken aus dem ABS-Bestand als gering bewertet.

Forderungsausfallrisiken gegenüber Versicherungsnehmern und Versicherungsvermittlern werden durch entsprechende organisatorische und technische Maßnahmen minimiert. Zusätzlich werden zur Risikovorsorge Wertberichtigungen auf den Forderungsbestand vorgenommen. Zum Bilanzstichtag betragen die Forderungen aus dem Versicherungsgeschäft gegenüber Versicherungsnehmern, deren Fälligkeitszeitpunkt mehr als 90 Tage zurückliegt, unter Berücksichtigung dieser Wertberichtigungen EUR 32,1 Mio. Aus möglichen Ausfällen von Forderungen gegenüber Versicherungsnehmern und Versicherungsvermittlern resultieren keine wesentlichen Risiken.

Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft bestehen zum Bilanzstichtag in Höhe von EUR 40,3 Mio. Bei den Forderungen gegenüber Rückversicherern handelt es sich in dem abgegebenen Rückversicherungsgeschäft fast ausschließlich um Forderungen aus Rückversicherungsverhältnissen mit einem Standard & Poor's Rating von mindestens A–.

Unter dem **Konzentrationsrisiko** wird das Risiko verstanden, das sich dadurch ergibt, dass das Unternehmen einzelne Risiken oder stark korrelierte Risiken eingeht, die ein bedeutendes Ausfallpotenzial haben.

Die VHV Allgemeine misst dem Konzentrationsrisikomanagement im Bereich der Kapitalanlagen eine hohe Bedeutung bei. Gemäß dem Grundsatz der unternehmerischen Vorsicht wird auf eine breite Mischung und Streuung der Kapitalanlagen geachtet. Die entsprechenden Vorgaben sind in einem internen Anlagekatalog festgelegt. Weiterhin wird langfristig eine noch stärkere Diversifizierung der Emit-

tenten angestrebt. Um diese Entwicklung operativ sicherzustellen, werden zur Risikosteuerung ein umfassendes Emittentenlimitsystem sowie ein Kreditportfoliomodell eingesetzt.

## **Liquiditätsrisiko**

Das Liquiditätsrisiko bezeichnet das Risiko, dass ein Unternehmen aufgrund mangelnder Liquidierbarkeit von Vermögenswerten nicht in der Lage ist, seinen finanziellen Verpflichtungen bei Fälligkeit nachzukommen. Die Realisierung von Vermögenswerten kann erforderlich sein, wenn die auszahlenden Leistungen und Kosten die eingenommenen Prämien und Erträge aus Kapitalanlagen übersteigen. Die VHV Allgemeine war in 2016 jederzeit in der Lage, ihren finanziellen Verpflichtungen nachzukommen.

Die VHV Allgemeine minimiert dieses Risiko durch ein aktives Liquiditätsmanagement. Hierzu erfolgt eine monatliche Liquiditätsplanung mit anschließender Abweichungsanalyse. Darüber hinaus findet eine Überwachung der Liquiditätsklassen statt. Dabei werden die Kapitalanlagen, nach ihrer Liquidierbarkeit, in vier unterschiedliche Klassen eingeordnet und hochliquide Kapitalanlagen in ausreichender Höhe vorgehalten. Die Mindesthöhe an hochliquiden Kapitalanlagen orientiert sich dabei an den identifizierten Stressereignissen und ist im Limitsystem verankert. Langfristige Liquiditätsrisiken werden zudem über unser System zur Aktiv-Passiv-Steuerung überwacht. Abgesehen von den Liquiditätsrisiken, die sich auf die Kapitalmärkte beziehen, unterliegt die VHV Allgemeine keinem wesentlichen Liquiditätsrisiko. Zu begründen ist dies mit dem Geschäftsmodell von Versicherungsunternehmen, die aufgrund der regelmäßigen Beitragseingänge in der Regel über ausreichend Liquidität verfügen.

## **Operationelles Risiko**

Das operationelle Risiko bezeichnet das Verlustrisiko, das sich aus der Unangemessenheit oder dem Versagen von internen Prozessen, Mitarbeitern oder Systemen oder durch externe Ereignisse ergibt.

Die VHV Allgemeine ist gegenüber den folgenden operationellen Risiken exponiert, die in der halbjährlichen Risikoerhebung identifiziert und bewertet werden.

Das **Rechtsrisiko** bezeichnet Risiken von Nachteilen aufgrund der unzureichenden Beachtung der aktuellen Rechtslage sowie der falschen Anwendung einer ggf. unklaren Rechtslage. Zu dem Rechtsrisiko zählt auch das Rechtsänderungsrisiko, das sich aufgrund einer Änderung der Rechtsgrundlagen ergibt. Das Rechtsrisiko wird durch den Einsatz von qualifizierten Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern sowie durch die

bedarfsweise Einholung von externer Beratung beschränkt. Es ist sichergestellt, dass Änderungen der Rechtsgrundlagen und der Rechtsprechung zeitnah berücksichtigt werden. Zur Reduzierung des Rechtsrisikos ist ferner ein Compliance-Management-System eingerichtet, in dem die Beratungsaufgabe, die Frühwarnaufgabe, die Risikokontrollaufgabe und Überwachungsaufgabe zur Reduzierung des Rechtsrisikos wahrgenommen werden. Das Datenschutzrisiko wird zudem durch die Tätigkeit des Datenschutzbeauftragten im Rahmen seiner gesetzlichen Aufgaben und Verantwortlichkeiten reduziert. Die Mitarbeiter der VHV Allgemeine werden regelmäßig zu den Vorschriften des Datenschutzes geschult und es sind Verfahren zur Meldung und Behebung von datenschutzrechtlichen Risiken eingerichtet. Ergänzend werden das Geldwäscherisiko sowie das Fraudrisiko explizit im Risikomanagementsystem berücksichtigt und durch das Compliance-Management-System reduziert. Hierzu sind die Rollen des Geldwäschebeauftragten und des Anti-Fraud-Managers in der VHV Gruppe etabliert. Die Mitarbeiter der aus dem Geldwäschegesetz verpflichteten Gesellschaften der VHV Gruppe erhalten jährlich bzw. beim Einstieg in das Unternehmen Schulungen zur Geldwäscheprävention. Zur internen und externen Meldung von geldwäschebezogenen Verdachtsfällen wurde ein Verfahren eingerichtet. Gleiches gilt für die interne Meldung und Verfolgung von strafbaren Handlungen.

Das **Organisationsrisiko** kann aus der Organisationsstruktur des Unternehmens entstehen, wie z.B. aus komplexen Geschäftsregeln, hohem Abstimmungsaufwand oder unzureichend definierten Schnittstellen. Um dieses Risiko zu reduzieren, verfügt die VHV Allgemeine über eine angemessene und transparente Geschäftsorganisation, die regelmäßig überprüft wird sowie über ein internes Kontrollsystem, in dem alle wesentlichen Geschäftsprozesse einschließlich der enthaltenen Risiken und der hiermit in Verbindung stehenden Kontrollen in einer einheitlichen Prozessmodellierungssoftware abgebildet sind. Arbeitsrichtlinien werden den Mitarbeitern über das Intranet zugänglich gemacht.

Die Prozesse der Risikoselektion sind grundsätzlich mit operationellen Risiken behaftet. Diese beziehen sich insbesondere auf das Individualgeschäft der Schaden-/Unfallversicherung sowie das Lebensversicherungsgeschäft. Dieses Risiko wird durch eine sorgfältige Risikoprüfung und entsprechende Zeichnungsrichtlinien gemindert. Die Einhaltung der Zeichnungsrichtlinien wird über ein Controllingssystem überwacht.

Das **Risiko aus IT-Systemen** bezeichnet die Gefahr der Realisierung von Verlusten, die infolge der Verletzung eines oder mehrerer Schutzziele (Vertraulichkeit, Integrität, Verfügbarkeit) durch IT-Systeme

entstehen können. IT-Risiken bestehen durch ständig steigende Anforderungen an die IT-Architektur und IT-Anwendungen durch sich verändernde Marktanforderungen sowie steigende regulatorische Anforderungen. Um diesen Rechnung zu tragen, wurde dem Vorstand der VHV Holding im Frühjahr 2015 eine detaillierte Reifegrad-Analyse der IT nach Marktstandard vorgestellt. Die Erkenntnisse hieraus sind in die Konzern-Projektlandschaft und hier insbesondere in das Programm „ThinkFIT“ (Sicherstellung der nachhaltigen Zukunftsfähigkeit der IT-Anwendungslandschaft und Modernisierung des IT-Betriebs) eingeflossen. Sowohl in den Vorstands- als auch in den Aufsichtsratssitzungen wird regelmäßig über den Status der IT und des Programms „ThinkFIT“ berichtet. Die bestehenden IT-Risiken werden intensiv überwacht. Zwecks Risikominderung ist insbesondere eine Online-Spiegelung der wichtigsten Systeme an zwei Standorten eingerichtet. Die Wirksamkeit der Sicherungsmaßnahmen wurde im Berichtszeitraum über eine IT-Notfallübung überprüft und dokumentiert. Neben der Prävention von Ausfällen der Datenverarbeitungssysteme, Dienstleister, Gebäude und des Personals, spielt die Informationssicherheit und insbesondere der Schutz vor Angriffen auf Computersysteme eine zunehmende Rolle. Hierfür hat die VHV Allgemeine entsprechende Vorsorgemaßnahmen implementiert und überwacht deren Wirksamkeit.

Das **Risiko aus Auslagerungen** bezeichnet Risiken von fehlerhaften Entscheidungen, Verträgen oder einer fehlerhaften Durchführung eines Auslagerungsprozesses sowie weitere operationelle Risiken, die aus einer Auslagerung resultieren können. Die VHV Allgemeine hat Teile ihrer Prozesse an interne und externe Dienstleister ausgelagert. Für die wesentlichen Auslagerungen wurden Risikoanalysen erstellt, die bei wesentlichen Veränderungen überprüft und bei Bedarf aktualisiert werden. Infolge der sorgfältigen Auswahl der Partner und entsprechender Kontrollmechanismen entsteht keine unverhältnismäßige Steigerung des operationellen Risikos.

Das **Personalrisiko** bezeichnet Risiken mit Bezug zu den Mitarbeiterkapazitäten der Unternehmensbereiche, der Mitarbeiterqualifikation, etwaigen Kopffmonopolen sowie der Mitarbeiterfluktuation. Um diesen Risiken zu begegnen, werden Aus- und Weiterbildungsmaßnahmen durchgeführt, die eine hohe fachliche Qualifikation der Mitarbeiter sicherstellen. Vertretungs- und Nachfolgeregelungen mindern das Risiko von Störungen in den Arbeitsabläufen.

Ergänzend zu den dargestellten operationellen Risiken werden das **Datenqualitätsrisiko**, das **Risiko aus externen Ereignissen und Infrastruktur** sowie das **Projektrisiko** systematisch identifiziert, bewertet, berichtet und gesteuert.

Die VHV Allgemeine verfügt des Weiteren über umfassende Schutzbedarfsanalysen und führt regelmäßige Business Impact Analysen durch, in denen Extremszenarien modelliert werden, um das operationelle Risiko zu kontrollieren. Aus den Ergebnissen dieser Analysen werden Notfallpläne abgeleitet, die regelmäßig aktualisiert werden. Sofern Ressourcen wie Mitarbeiter, Gebäude oder IT-Systeme nur eingeschränkt zur Verfügung stehen, bleibt die VHV Allgemeine somit weiterhin handlungsfähig, sodass auch im Notfall der Geschäftsbetrieb aufrechterhalten werden kann.

## **Strategisches Risiko**

Das strategische Risiko ist das Risiko, das sich aus strategischen Geschäftsentscheidungen ergibt. Zu dem strategischen Risiko zählt auch das Risiko, das sich daraus ergibt, dass Geschäftsentscheidungen nicht einem geänderten Wirtschaftsumfeld angepasst werden.

Die wesentlichen Märkte der VHV Allgemeine sind gesättigt. Sie sind durch geringe Wachstumsraten bei starkem Preiswettbewerb, bei einem intensiven Preiskampf und Verdrängungswettbewerb gekennzeichnet. Die VHV Allgemeine begegnet diesem Risiko durch konsequentes Kostenmanagement sowie ggf. durch Verzicht auf Stückzahlwachstum, sofern das Preisniveau nicht auskömmlich ist.

Durch eine traditionell geringe Internationalisierung ist die VHV Allgemeine zudem wesentlich von der volkswirtschaftlichen Entwicklung in Deutschland abhängig. Zur Reduzierung dieser Abhängigkeit und zur Partizipation an einem Wachstumsmarkt hat die VHV Allgemeine in 2015 eine türkische Tochtergesellschaft gegründet, die in 2016 den Geschäftsbetrieb aufgenommen hat.

Die politische und volkswirtschaftliche Entwicklung in der Türkei könnte negative Auswirkungen auf das Geschäft der türkischen Tochtergesellschaft haben.

Bei der VHV Allgemeine besteht vertriebsseitig eine Fokussierung auf das Maklergeschäft. Weiterhin ist eine hohe Abhängigkeit von der Sparte Kraftfahrt vorhanden. Gemessen am Bruttobeitrag beträgt die Abhängigkeit der VHV Allgemeine von den Kraftfahrtsparteien derzeit 68,4 %. Zudem ist die Gesellschaft bezüglich der Kundenseite von der Baubranche abhängig.

Die bestehenden strategischen Konzentrationen der VHV Allgemeine werden laufend analysiert und im Einklang mit der Geschäftsstrategie bewusst eingegangen. Insbesondere sollen auch die Chancen aus starken Marktstellungen genutzt werden, die untrennbar mit den bestehenden strategischen Risikokonzentrationen verbunden sind.

## **Reputationsrisiko**

Das Reputationsrisiko ist das Risiko, das sich aus einer möglichen Schädigung des Rufes des Unternehmens infolge einer negativen Wahrnehmung in der Öffentlichkeit ergibt.

Die VHV Allgemeine tritt mit ihrer Marke als solider und verlässlicher Partner am Markt auf. Dem Risiko einer negativen Wahrnehmung durch Kunden, Makler oder sonstige Stakeholder wird zum Beispiel durch intensives Qualitätsmanagement, kurze Durchlaufzeiten bei der Vertrags- und Schadenbearbeitung sowie einer hohen telefonischen Erreichbarkeit entgegengewirkt. Service Level Agreements mit den internen und externen Dienstleistern ermöglichen ein laufendes Controlling der wesentlichen Kennzahlen.

Aktuelle Studien und Testergebnisse belegen die Kunden- und Maklerfreundlichkeit. Derzeit gibt es keine Indikatoren, die auf wesentliche Reputationsrisiken hinweisen. Das Reputationsrisiko wird fortlaufend durch die zentrale Abteilung Unternehmenskommunikation überwacht.

## **Emerging Risks**

Bei „Emerging Risks“ handelt es sich um neuartige Risiken, deren Gefährdung sich gar nicht oder nur schwer einschätzen lässt (u. a. Nanotechnologie oder Klimawandel). Sie zeichnen sich ferner durch ein hohes Potenzial für große Schäden aus, sodass einer frühzeitigen Risikoidentifizierung eine entscheidende Bedeutung beikommt. Daher werden Emerging Risks explizit im Rahmen der Risikoerhebung von den Risikoverantwortlichen identifiziert und bewertet.

## **Risikotragfähigkeit**

Die Risikotragfähigkeit der VHV Allgemeine war während des gesamten Berichtszeitraums zu jeder Zeit in vollem Umfang gegeben. Durch den risikoorientierten Bewertungsansatz kommt im neuen Aufsichtssystem die Finanzkraft der VHV Allgemeine stärker zur Geltung. Die VHV Allgemeine verfügt per 31.12.2016 über eine deutliche Überdeckung der gesetzlichen Solvenzkapitalanforderungen mit anrechnungsfähigen Eigenmitteln.

## CHANCENBERICHT

Das Identifizieren von Chancen stellt einen wesentlichen Bestandteil einer zukunftsorientierten Unternehmensführung dar. Im Rahmen der strategischen Planung werden die aktuellen Rahmenbedingungen analysiert, um die sich hieraus bietenden Chancen frühzeitig zu identifizieren und entsprechend zu handeln.

Grundlage für wettbewerbsfähige Produkte ist insbesondere die Marktbeobachtung, um in einem durch hohe Wettbewerbsintensität geprägten Marktumfeld frühzeitig Trends und Entwicklungen zu identifizieren.

Die VHV Allgemeine hat sich als Partner der Vermittler/Makler und als Spezialversicherer der Bauwirtschaft positioniert. In 2016 hat die VHV Allgemeine mit einem neuen Kombiprodukt VHV Kautionsversicherung PREMIUM mit dem Zusatzbaustein VHV Forderungsausfall Start sowie der BAUPROTECT Betriebshaftpflicht ein umfassendes Schutzpaket für das Baugewerbe auf den Markt gebracht.

Insgesamt sieht sich die VHV Allgemeine durch ihre Produktpalette gut positioniert.

Darüber hinaus können Verbesserungen der Wirtschaftlichkeit und Produktivität über verbesserte Stückkosten zur Konkurrenzfähigkeit der Produkte beitragen. Hierzu sollen die bereits eingeleiteten Maßnahmen zur Produktivitätssteigerung fortgeführt sowie die Steuerung der externen Dienstleister weiter professionalisiert werden.

Im Hinblick auf das versicherungstechnische Ergebnis bietet der verstärkte Ausbau des Schadenmanagements sowie die Weiterentwicklung der Methoden der Schadenbearbeitung gute Chancen, die Schadenkosten weiter zu senken.

Vor dem Hintergrund des weiterhin anhaltenden Niedrigzinsumfeldes haben alternative Investmentmöglichkeiten zunehmend an Bedeutung gewonnen. Die VHV Allgemeine hat in 2016 weiterhin in PE und Immobilienfonds investiert. Darüber hinaus wurde in geringem Umfang in den Bereich Infrastruktur investiert. Chancen bestehen daher neben der grundsätzlich positiven Portfoliodiversifikation in einer über dem Markt liegenden Rendite sowie der Möglichkeit, an den positiven Marktentwicklungen zu partizipieren.

Die voranschreitende Digitalisierung aufgrund des sich verändernden Kundenverhaltens und technischer Innovationen wird die Zukunft der Versicherungsbranche entscheidend beeinflussen. Gerade für einen mittelständischen Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit mit langfristig ausgerichteter Strategie und der flexiblen organisatorischen Aufstellung der VHV Gruppe (Spezial-Know-how in den Versicherungsunternehmen VHV Allgemeine und HL, Prozess- und IT-Kompetenz im Backoffice der VHV solutions, Kapitalanlage-Kompetenz in der WAVE, Querschnittsfunktionen in der VHV Holding) bieten sich hier im Zuge der Umsetzung der in 2015 ausgearbeiteten Digitalisierungsstrategie deutliche Chancen im künftigen Wettbewerb.

Aufgrund der durch den digitalen Fortschritt veränderten Kundenbedürfnisse gewinnen zusätzliche Kommunikationskanäle wie Social Media und Chats weiter an Bedeutung. Die Schnelligkeit zur Beantwortung von Fragen wird zukünftig ein zentraler Erfolgsfaktor sein. Die VHV Allgemeine sieht sich aufgrund einer komplett überarbeiteten Internetseite gut positioniert. Dies zeigt sich auch in der Auszeichnung der neu gestalteten Internetseite der VHV Allgemeine mit dem Gold Stevie Award sowie dem Red Dot Awards Communication Design in 2016.

Die Stärkung der VHV Allgemeine als attraktiver Arbeitgeber bietet vor dem Hintergrund des demografischen Wandels ebenfalls Chancen. Grundlage für eine kompetente und qualitativ hochwertige Zusammenarbeit mit Kunden, Maklern und weiteren Geschäftspartnern sind motivierte und qualifizierte Mitarbeiter. Interne Weiterbildungsmaßnahmen, fortlaufende Schulungen und ein systematisches Nachfolge-management stellen die hohe fachliche Qualifikation der Mitarbeiter sicher. Darüber hinaus wird der Vereinbarkeit von Beruf und Familie sowie dem betrieblichen Gesundheitsmanagement eine hohe Bedeutung beigemessen.

Die Kunden- und Maklerzufriedenheit stellt einen zentralen Faktor für die zukünftige Marktposition und Ertragskraft der VHV Allgemeine dar. Daher legt die VHV Allgemeine einen hohen Wert auf eine überdurchschnittliche und vom Markt differenziert wahrgenommene Serviceorientierung. Unterschiedliche Testurteile und Auszeichnungen unterstreichen die hohe Servicequalität der VHV Allgemeine. Die Servicequalität wird laufend durch externe Überprüfungen überwacht.

## ZUSAMMENFASSUNG

Die aktuellen Erkenntnisse und die Einschätzung der künftigen Entwicklung lassen derzeit keine nachhaltigen und wesentlichen Beeinträchtigungen der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der VHV Allgemeine erwarten.

## PROGNOSEBERICHT

### Gesamtwirtschaftliche Entwicklung und Kapitalmarkt

Die konjunkturellen Frühindikatoren deuten darauf hin, dass per saldo ein moderates Wirtschaftswachstum in 2017 zu erwarten ist. Die wirtschaftlichen Entwicklungen der einzelnen Regionen werden voraussichtlich sehr heterogen verlaufen. Eine wesentliche Bedeutung kommt der künftigen US-Wirtschaftspolitik zu. Die mögliche Realisierung von angekündigten Infrastruktur- und Konjunkturmaßnahmen könnte den Welthandel stimulieren. Sollte es hingegen verstärkt zu protektionistischen Maßnahmen kommen, könnten vorrangig Exportregionen wie die Eurozone oder die asiatischen Volkswirtschaften unter Druck geraten.

Die Entwicklung an den Kapitalmärkten wird in 2017 weiterhin unter dem Einfluss der Entscheidungen der global relevanten Notenbanken stehen. Die US-Notenbank Fed wird den eingeschlagenen Zinserhöhungspfad voraussichtlich fortsetzen. In der Eurozone ist eine Beibehaltung der expansiven Geldpolitik durch die EZB zunächst wahrscheinlich. In Ergänzung zur Geldpolitik haben politische Ereignisse im Verlauf des Jahres 2017 das Potenzial Marktschwankungen auszulösen. Es stehen mit den Wahlen in den Niederlanden, in Frankreich und der Bundesrepublik Deutschland politische Großereignisse auf der Agenda. Darüber hinaus wird sich aller Voraussicht nach der EU-Austritt Großbritanniens konkretisieren.

Die Rentenmärkte der Eurozone werden mit hoher Wahrscheinlichkeit weiterhin von einem historisch unterdurchschnittlichen Zinsniveau geprägt sein. Aufgrund der teilweise negativen Renditen, insbesondere am kurzen Ende der Zinskurve, dürfte jedoch nicht mit weiter deutlich fallenden Zinsen zu rechnen sein.

Aktien bleiben in 2017 voraussichtlich fundamental gut unterstützt und weisen, verglichen mit zinstragenden Anlageformen, relative Attraktivität auf. Die hohe Sensitivität in Bezug auf wirtschaftliche und politische Ereignisse lässt jedoch weiterhin eine hohe Volatilität erwarten.

### Entwicklung der Baubranche und der VHV Allgemeine

Für das Jahr 2017 ist für die VHV Allgemeine eine unveränderte Kapitalanlagestrategie geplant. Daher werden weiterhin Rentenanlagen mit guter Bonität im Fokus der Investitionen stehen. Es ist überdies ein Aufbau der Immobilienquote sowie der Ausbau der PE-Investments geplant. Aktienallokationen werden aktiv an den Marktbedingungen ausgerichtet und im Rahmen von Total-Return Investmentansätzen umgesetzt. Die VHV Allgemeine plant für das Jahr 2017 einen Aufbau der Kapitalanlagenbestände. Aufgrund der beschriebenen Lage am Kapitalmarkt und der Anlagestruktur wird von einer Nettoverzinsung der Kapitalanlagen leicht unter dem Niveau von 2016 ausgegangen.

Die Bauwirtschaft wird sich 2017 bedingt durch das günstige Investitionsumfeld in allen Bausparten und insbesondere durch das niedrige Zinsniveau weiterhin positiv entwickeln, es wird mit einem Umsatzwachstum von 5,0 % gerechnet.

Der private Wohnungsbau ist in 2016 wie erwartet gewachsen. Für 2017 wird aufgrund des nach wie vor knappen Wohnraums vor allem in Ballungsräumen sowie der hohen Nettozuwanderung und der anhaltenden Binnenwanderung mit weiter steigenden Wohnungsbauinvestitionen gerechnet. Das historisch niedrige Hypothekenzinsniveau und Minimalrenditen auf alternative, sichere Kapitalanlagen werden zu etwas günstigeren Finanzierungskonditionen für die privaten Haushalte führen.

Auch im Wirtschaftsbau wird in 2017 mit steigenden Umsätzen gerechnet. Die Auftragslage ist insbesondere im Bereich Fabrik- und Werkstattgebäude erfreulich. Insgesamt wird das Wachstum jedoch geringer als im Wohnungs- und Öffentlichen Bau erwartet. Im Öffentlichen Bau wird in 2017 aufgrund des höheren Budgets eine deutliche Steigerung der Investitionen und damit ein signifikantes Wachstum erwartet.

Die VHV Allgemeine ist in ihren Kerngeschäftsfeldern gut aufgestellt und wird sich aus heutiger Sicht auch zukünftig in einem schwierigen Marktumfeld mit wettbewerbsfähigen Tarifen und Produkten gut behaupten können.

Nach erfolgreichen Jahren mit starkem Wachstum, aber auch marktweit hoher Combined Ratio, hat die VHV Allgemeine schon in 2010 die Strategie für die Autoversicherung in Richtung Ertragssteigerung ausgerichtet. Diese Strategie wurde in 2016 fortgeführt und wird auch maßgebend für die nächsten Jahre sein.

Getragen wird diese Strategie neben Beitragsanpassungen sowie Sanierungen im gewerblichen Geschäft vor allem von umfassenden Maßnahmen im Schadenmanagement. Die VHV Allgemeine setzt künftig noch stärker auf die Regulierung von Schäden in Partnerwerkstätten und eine konstruktive Zusammenarbeit mit Kunden und Vertriebspartnern, um den Schadenaufwand positiv zu beeinflussen. Darüber hinaus beabsichtigt die VHV Allgemeine, ihre gesamte Wettbewerbsfähigkeit durch Neuauflage des in den letzten Jahren erfolgreichen umfassenden Fitnessprogramms mit einer Themenspanne von Servicequalität über Kostenoffensive bis hin zur Risikoselektion weiter zu verbessern.

Das Haftpflichtgeschäft für Firmenkunden wird auch in 2017 durch einen intensiven Preis- und Leistungswettbewerb beeinflusst. Tendenzen zur Marktverhärtung sind nur in einzelnen, besonders risikorexponierten Segmenten zu beobachten.

Als auf die Zielgruppe Bau spezialisierter Branchenversicherer ist die VHV Allgemeine weiterhin gut aufgestellt. Trotz nachhaltig hohem Wettbewerbsdruck wird erwartet, dass die gute Neugeschäftsproduktion in 2017 stabil bleibt. Da auch die Prognose der konjunkturellen Entwicklung für 2017 weiterhin positiv ist, wird auch im kommenden Jahr, insbesondere in der Bauwirtschaft, mit steigenden Lohn-, Honorar- und Umsatzsummen in der Betriebs- und Berufshaftpflichtversicherung gerechnet. Diese gute konjunkturelle Lage, die auch in 2017 fortgeführte marktorientierte Produktstrategie sowie die Fortsetzung der aktiven Bewirtschaftung des Bestandes der Berufshaftpflichtversicherung für Architekten und Ingenieure lassen eine optimistische Erwartung in Bezug auf die Beitragsentwicklung im Haftpflicht-Firmenkundengeschäft zu. Diese Entwicklung wird unterstützt durch zunehmende Produktentwicklungs- und Marktaktivitäten im Segment der Vermögensschaden-Haftpflichtversicherung.

In der Privathaftpflichtversicherung wird im Mai 2017 ein neues Produkt auf den Markt gebracht. Dadurch wird ebenfalls ein neuer Impuls Richtung Neugeschäft gesetzt.

Die Unfallversicherung entwickelt sich im Beitragswachstum weiterhin positiv. Der Maklermarkt hat das per 01.07.2015 eingeführte, neue Produkt gut angenommen. Die monatlichen Neugeschäftsquoten sind konstant gut. Besonders positiv wirkt die Optimierung der Annahmeprozesse.

Für die Sparte Technische Versicherungen wird auch weiterhin eine positive Entwicklung in Stückzahlen und Beitrag über alle Bereiche erwartet.

Für die Kredit- und Kautionsversicherung wird in 2017 aufgrund der stabilen Nachfrage nach den Produkten der Sparte sowohl ein Anstieg der Beitragseinnahmen als auch der Vertragsstückzahlen erwartet. Auch längerfristig ist wegen des steigenden Bedarfs nach Bürgschaften von einer positiven Entwicklung der Kautionsversicherung auszugehen.

In den Versicherungssparten der Feuer- und Sachversicherung werden sich aufgrund der Wettbewerbsfähigkeit der Produkte wiederum erfreuliche Zuwächse in der Anzahl der Verträge bzw. im Beitrag ergeben. Dies gilt insbesondere für die Sach-Firmen- und die Hausratversicherung.

Aufgrund der im industriellen Sachversicherungsmarkt anhaltenden Untertarifung wird die Zeichnung des großgewerblichen und industriellen Geschäftes künftig noch selektiver stattfinden als zuvor. Der Fokus liegt hier weiterhin im Baubereich und in Segmenten, die ein ertragsreiches Wachstum versprechen. In den neu definierten Zielgruppen rechnen wir mit einer deutlichen Steigerung der Vertragsstückzahlen wie auch des Bestandsbeitrags.

Das Produkt FIRMENPROTECT Sach für das gewerbliche Segment wird weiterentwickelt und den angebondenen Vertriebspartnern zur gezielten Bedarfsdeckung im Firmenkundenbereich mit vielen Erweiterungen und Extras zur Verfügung gestellt.

Es ist der VHV Allgemeine durch die beschriebenen Maßnahmen gelungen, sich neben den bekannten Sparten Kraftfahrt, Haftpflicht, Kaution und SHU Privat auch in der Sparte Sach Gewerbe und bei ihren Vertriebspartnern durchzusetzen.

Insgesamt geht die VHV Allgemeine für die kommenden Jahre von im Wesentlichen stabilen Durchschnittsbeiträgen im Bestand und im Neugeschäft aus. Für das Jahr 2017 wird erwartet, dass der Schadenaufwand moderat steigen wird. Bei einem in 2017 geplanten, höheren Vertragsbestand und damit einhergehenden moderat steigenden Beitragseinnahmen werden Schadenmanagementmaßnahmen, vor allem im Kraftfahrtgeschäft, und Maßnahmen zur Senkung der Verwaltungskosten eine hohe Priorität haben, um die Wettbewerbsposition auch zukünftig zu sichern. Nach dem erneut hervorragenden Geschäftsjahr 2016 mit einem sehr erfreulichen Wachstum erwartet die VHV Allgemeine für das kommende Jahr 2017, unter Berücksichtigung einer zu erwartenden weiteren Zuführung zur Schwankungsrückstellung, ein deutlich rückläufiges Ergebnis.

### **Vorbehalt bei Zukunftsaussagen**

Der vorliegende Prognosebericht beinhaltet Einschätzungen für die kommende Entwicklung des Unternehmens. Unter Abwägung aller bekannten Chancen und Risiken und auf Basis von Planungen und Hochrechnungen wurden Annahmen getroffen, die aufgrund unbekannter Risiken und Unsicherheiten so nicht eintreten oder nicht vollständig eintreffen müssen.

### **VERTRÄGE MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN**

Es besteht ein Beherrschungs- und Ergebnisabführungsvertrag mit der Muttergesellschaft, der VHV Holding.

Weiterhin bestehen Verträge zur Ausgliederung von Funktionen und Versicherungstätigkeiten sowie Dienstleistungsverträge mit der überwiegenden Anzahl der verbundenen Unternehmen in unterschiedlichem Ausmaß.

### **BESONDERE HINWEISE**

Wir bieten unseren Versicherungsnehmern bei Tätigkeiten in Österreich Versicherungsschutz über unser Konzernunternehmen VAV an.

Für die Neue Rechtsschutz-Versicherungsgesellschaft AG, Mannheim, übernimmt die Gesellschaft in allen Bereichen des Rechtsschutzversicherungsgeschäfts die Vermittlung.

Mit dem von uns unterstützten Institut für Bauforschung e.V., Hannover steht der Bauwirtschaft eine Einrichtung zur Verfügung, deren Aufgabe unter anderem darin besteht, praxisbezogene Bauschadenforschung zu betreiben und deren Ergebnisse in Empfehlungen für die Baufirmen umzusetzen.

## **JAHRESBILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2016 GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DIE ZEIT VOM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2016**

**JAHRESBILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2016**  
**VHV ALLGEMEINE VERSICHERUNG AG**

| Aktivseite   |             |               |               | 31.12.2016           | 31.12.2015           |
|--|-------------|---------------|---------------|----------------------|----------------------|
|  | EUR         | EUR           | EUR           | EUR                  | EUR                  |
| <b>A. Kapitalanlagen</b>   |             |               |               |                      |                      |
| <b>I. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen</b>                              |             |               |               |                      |                      |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen  |             | 302.520.530   |               |                      | 255.167.182          |
| 2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen  |             | 40.000.000    |               |                      | 40.000.000           |
| 3. Beteiligungen   |             | 53.250.648    |               |                      | 53.250.648           |
|  |             |               | 395.771.178   |                      | 348.417.830          |
| <b>II. Sonstige Kapitalanlagen</b>   |             |               |               |                      |                      |
| 1. Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere |             | 1.696.530.114 |               |                      | 1.569.649.311        |
| 2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere                            |             | 1.208.774.138 |               |                      | 1.039.472.887        |
| <b>3. Sonstige Ausleihungen</b>  |             |               |               |                      |                      |
| a) Namensschuldverschreibungen   | 722.308.567 |               |               |                      | 745.082.486          |
| b) Schuldscheinforderungen und Darlehen  | 305.297.730 |               |               |                      | 414.571.183          |
| c) Übrige Ausleihungen   | 10.000.000  |               |               |                      | 10.000.000           |
|  |             | 1.037.606.297 |               |                      | 1.169.653.669        |
| 4. Einlagen bei Kreditinstituten   |             | 53.000.000    |               |                      | 9.000.000            |
| 5. Andere Kapitalanlagen   |             | 7.360.818     |               |                      | 7.807.494            |
|  |             |               | 4.003.271.367 |                      | 3.795.583.361        |
|  |             |               |               | 4.399.042.545        | 4.144.001.191        |
| <b>B. Forderungen</b>  |             |               |               |                      |                      |
| <b>I. Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft an:</b>                     |             |               |               |                      |                      |
| 1. Versicherungsnehmer   |             | 51.691.924    |               |                      | 61.610.356           |
| 2. Versicherungsvermittler   |             | 5.490.851     |               |                      | 3.458.831            |
|  |             |               | 57.182.775    |                      | 65.069.187           |
| <b>II. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft</b>                                |             |               |               |                      |                      |
| davon an verbundene Unternehmen: EUR 1.276.816 (Vorjahr: EUR 0)                                    |             |               | 40.327.771    |                      | 49.101.873           |
| <b>III. Sonstige Forderungen</b>   |             |               |               |                      |                      |
| davon an verbundene Unternehmen: EUR 3.927.614 (Vorjahr: EUR 4.121.443)                            |             |               | 12.406.467    |                      | 10.034.648           |
|  |             |               |               | 109.917.013          | 124.205.708          |
| <b>C. Sonstige Vermögensgegenstände</b>  |             |               |               |                      |                      |
| I. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand                               |             |               |               | 78.197.022           | 86.590.892           |
| <b>D. Rechnungsabgrenzungsposten</b>   |             |               |               |                      |                      |
| I. Abgegrenzte Zinsen und Mieten   |             |               | 35.473.945    |                      | 37.900.815           |
| II. Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten  |             |               | 12.139.454    |                      | 13.505.267           |
|  |             |               |               | 47.613.399           | 51.406.082           |
| <b>SUMME DER AKTIVA</b>  |             |               |               | <b>4.634.769.979</b> | <b>4.406.203.873</b> |

Die in der Jahresbilanz der VHV Allgemeine Versicherung AG zum 31.12.2016 unter Passiva C.II. eingestellte Renten-Deckungsrückstellung beträgt einschließlich nicht abgehobener Renten EUR 44.165.104.

Es wird bestätigt, dass die in der Bilanz unter Posten C.II. der Passiva eingestellte Deckungsrückstellung unter Beachtung von § 341f und § 341g HGB sowie unter Beachtung der aufgrund des § 88 Abs. 3 VAG erlassenen Rechtsverordnung berechnet worden ist.

Hannover, den 10. Februar 2017

Bernd Rühmann  
 Verantwortlicher Aktuar

**JAHRESBILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2016**  
**VHV ALLGEMEINE VERSICHERUNG AG**

| Passivseite   |               |               | 31.12.2016           | 31.12.2015           |
|---|---------------|---------------|----------------------|----------------------|
|   | EUR           | EUR           | EUR                  | EUR                  |
| <b>A. Eigenkapital</b>  |               |               |                      |                      |
| I. Gezeichnetes Kapital   |               | 140.000.000   |                      | 140.000.000          |
| II. Kapitalrücklagen  |               | 432.800.000   |                      | 352.800.000          |
| <b>III. Gewinnrücklagen</b>   |               |               |                      |                      |
| 1. Andere Gewinnrücklagen   |               | 27.653.697    |                      | 27.653.697           |
|   |               |               | 600.453.697          | 520.453.697          |
| <b>B. Nachrangige Verbindlichkeiten</b>   |               |               |                      |                      |
|   |               |               | 0                    | 80.000.000           |
| <b>C. Versicherungstechnische Rückstellungen</b>  |               |               |                      |                      |
| <b>I. Beitragsüberträge</b>   |               |               |                      |                      |
| 1. Bruttobetrag   | 105.504.188   |               |                      | 98.575.354           |
| 2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft                   | 11.295.025    |               |                      | 13.364.631           |
|   |               | 94.209.163    |                      | 85.210.723           |
| <b>II. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle</b>                      |               |               |                      |                      |
| 1. Bruttobetrag   | 3.146.208.293 |               |                      | 3.077.564.123        |
| 2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft                   | 314.130.591   |               |                      | 361.209.388          |
|   |               | 2.832.077.702 |                      | 2.716.354.735        |
| <b>III. Rückstellung für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung</b> |               |               |                      |                      |
| 1. Bruttobetrag   |               | 12.349.703    |                      | 12.675.203           |
| <b>IV. Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen</b>                              |               |               |                      |                      |
|   |               | 719.066.550   |                      | 635.461.148          |
| <b>V. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen</b>                                   |               |               |                      |                      |
| 1. Bruttobetrag   | 17.011.424    |               |                      | 15.893.467           |
| 2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft                   | 341.134       |               |                      | 439.912              |
|   |               | 16.670.290    |                      | 15.453.555           |
|   |               |               | 3.674.373.408        | 3.465.155.364        |
| <b>D. Andere Rückstellungen</b>   |               |               |                      |                      |
| <b>I. Steuerrückstellungen</b>  |               |               |                      |                      |
|   |               | 3.108.633     |                      | 848.789              |
| <b>II. Sonstige Rückstellungen</b>  |               |               |                      |                      |
|   |               | 36.813.838    |                      | 33.850.961           |
|   |               |               | 39.922.471           | 34.699.750           |
| <b>E. Depotverbindlichkeiten aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft</b>     |               |               |                      |                      |
|   |               |               | 5.963.542            | 5.228.467            |
| <b>F. Andere Verbindlichkeiten</b>  |               |               |                      |                      |
| <b>I. Verbindlichkeiten aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft gegenüber:</b> |               |               |                      |                      |
| 1. Versicherungsnehmern   | 167.291.150   |               |                      | 151.325.475          |
| 2. Versicherungsvermittlern   | 7.588.068     |               |                      | 6.737.751            |
| davon gegenüber verbundenen Unternehmen: EUR 33.872 (Vorjahr: EUR 17.577)                   |               | 174.879.218   |                      | 158.063.226          |
| <b>II. Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft</b>                   |               |               |                      |                      |
|   |               | 9.138.618     |                      | 12.431.092           |
| davon gegenüber verbundenen Unternehmen: EUR 267.303 (Vorjahr: EUR 1.425.873)               |               |               |                      |                      |
| <b>III. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>                                    |               |               |                      |                      |
|   |               |               | 0                    | 3.588.732            |
| <b>IV. Sonstige Verbindlichkeiten</b>   |               |               |                      |                      |
|   |               | 130.002.559   |                      | 126.539.610          |
| davon gegenüber verbundenen Unternehmen: EUR 101.903.758 (Vorjahr: EUR 111.404.919)         |               |               | 314.020.395          | 300.622.660          |
| davon aus Steuern: EUR 17.003.487 (Vorjahr: EUR 2.414.270)                                  |               |               |                      |                      |
| <b>G. Rechnungsabgrenzungsposten</b>  |               |               |                      |                      |
|   |               |               | 36.466               | 43.935               |
| <b>SUMME DER PASSIVA</b>  |               |               | <b>4.634.769.979</b> | <b>4.406.203.873</b> |

**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DIE ZEIT VOM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2016**  
**VHV ALLGEMEINE VERSICHERUNG AG**

| Posten  |                |                | 2016               | 2015               |
|---|----------------|----------------|--------------------|--------------------|
|   | EUR            | EUR            | EUR                | EUR                |
| <b>I. VERSICHERUNGSTECHNISCHE RECHNUNG</b>  |                |                |                    |                    |
| <b>1. Verdiente Beiträge für eigene Rechnung</b>  |                |                |                    |                    |
| a) Gebuchte Bruttobeiträge  | 1.805.158.554  |                |                    | 1.681.321.283      |
| b) Abgegebene Rückversicherungsbeiträge   | -67.812.178    |                |                    | -103.500.883       |
|   |                | 1.737.346.376  |                    | 1.577.820.400      |
| c) Veränderung der Bruttobeitragsüberträge  | -6.928.835     |                |                    | -4.839.441         |
| d) Veränderung des Anteils der Rückversicherer an den Bruttobeitragsüberträgen                                    | -2.069.605     |                |                    | -4.391.308         |
|   |                | -8.998.440     |                    | -9.230.749         |
|   |                |                | 1.728.347.936      | 1.568.589.651      |
| <b>2. Technischer Zinsertrag für eigene Rechnung</b>  |                |                |                    |                    |
|   |                |                | 773.213            | 741.415            |
| <b>3. Sonstige versicherungstechnische Erträge für eigene Rechnung</b>  |                |                |                    |                    |
|   |                |                | 4.277.989          | 3.981.832          |
| <b>4. Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung</b>   |                |                |                    |                    |
| a) Zahlungen für Versicherungsfälle   |                |                |                    |                    |
| aa) Bruttobetrag  | -1.178.279.664 |                |                    | -1.095.596.865     |
| bb) Anteil der Rückversicherer  | 72.642.327     |                |                    | 94.452.806         |
|   |                | -1.105.637.337 |                    | -1.001.144.059     |
| b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle                                    |                |                |                    |                    |
| aa) Bruttobetrag  | -68.706.144    |                |                    | -48.568.123        |
| bb) Anteil der Rückversicherer  | -47.032.383    |                |                    | -18.832.621        |
|   |                | -115.738.527   |                    | -67.400.744        |
|   |                |                | -1.221.375.864     | -1.068.544.803     |
| <b>5. Veränderung der sonstigen versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen</b>                                 |                |                |                    |                    |
|   |                |                | -1.216.735         | -1.420.845         |
| <b>6. Aufwendungen für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattungen für eigene Rechnung</b>   |                |                |                    |                    |
|   |                |                | -3.223.190         | -3.508.590         |
| <b>7. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung</b>   |                |                |                    |                    |
| a) Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb  |                | -379.860.286   |                    | -361.135.309       |
| b) davon ab: erhaltene Provisionen und Gewinnbeteiligungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft |                | 17.166.276     |                    | 29.326.410         |
|   |                |                | -362.694.010       | -331.808.899       |
| <b>8. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen für eigene Rechnung</b>                                       |                |                |                    |                    |
|   |                |                | -3.557.637         | -3.113.037         |
| <b>9. Zwischensumme</b>   |                |                |                    |                    |
|   |                |                | <b>141.331.702</b> | <b>164.916.724</b> |
| <b>10. Veränderung der Schwankungsrückstellung und ähnlicher Rückstellungen</b>                                   |                |                |                    |                    |
|   |                |                | -83.605.402        | -36.482.742        |
| <b>11. Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung (Übertrag)</b>                                       |                |                |                    |                    |
|   |                |                | <b>57.726.300</b>  | <b>128.433.982</b> |

**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DIE ZEIT VOM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2016**  
**VHV ALLGEMEINE VERSICHERUNG AG**

| Posten   |             |             | 2016               | 2015               |
|--|-------------|-------------|--------------------|--------------------|
|  | EUR         | EUR         | EUR                | EUR                |
| Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung (Übertrag)   |             |             | 57.726.300         | 128.433.982        |
| <b>II. NICHTVERSICHERUNGSTECHNISCHE RECHNUNG</b>   |             |             |                    |                    |
| <b>1. Erträge aus Kapitalanlagen</b>   |             |             |                    |                    |
| a) Erträge aus Beteiligungen   | 11.604.427  |             |                    | 13.237.808         |
| davon aus verbundenen Unternehmen: EUR 5.000.000 (Vorjahr: EUR 6.000.000)  |             |             |                    |                    |
| b) Erträge aus anderen Kapitalanlagen  | 102.359.674 |             |                    | 98.249.039         |
| davon aus verbundenen Unternehmen: EUR 2.600.000 (Vorjahr: EUR 2.600.000)  |             |             |                    |                    |
| c) Erträge aus Zuschreibungen  | 0           |             |                    | 653.742            |
| d) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen   | 12.005.834  |             |                    | 9.348.883          |
|  |             | 125.969.935 |                    | 121.489.472        |
| <b>2. Aufwendungen für Kapitalanlagen</b>  |             |             |                    |                    |
| a) Aufwendungen für die Verwaltung von Kapitalanlagen, Zinsaufwendungen und sonstige Aufwendungen für die Kapitalanlagen | -7.503.916  |             |                    | -6.763.949         |
| b) Abschreibungen auf Kapitalanlagen   | -10.272.191 |             |                    | -1.255.600         |
| c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen  | -798.345    |             |                    | -1.374.405         |
|  |             | -18.574.452 |                    | -9.393.954         |
|  |             | 107.395.483 |                    | 112.095.518        |
| <b>3. Technischer Zinsertrag</b>   |             | -960.450    |                    | -933.012           |
|  |             |             | 106.435.033        | 111.162.506        |
| <b>4. Sonstige Erträge</b>   |             | 9.347.248   |                    | 8.547.830          |
| <b>5. Sonstige Aufwendungen</b>  |             | -38.015.448 |                    | -70.197.206        |
|  |             |             | -28.668.200        | -61.649.376        |
| <b>6. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit</b>   |             |             | <b>135.493.133</b> | <b>177.947.112</b> |
| <b>7. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag</b>   |             |             | -3.540.023         | -4.599             |
| <b>8. Aufgrund eines Gewinnabführungsvertrags abgeführte Gewinne</b>   |             |             | -131.953.110       | -177.942.513       |
| <b>9. JAHRESÜBERSCHUSS</b>   |             |             | <b>0</b>           | <b>0</b>           |

# ANHANG VHV ALLGEMEINE VERSICHERUNG AG

## ALLGEMEINE ANGABEN

### ANGABEN ZUR IDENTIFIKATION DER GESELLSCHAFT

Sitz der VHV Allgemeine Versicherung AG ist Hannover. Die Gesellschaft ist unter der Nummer HRB 57331 im Handelsregister des Amtsgerichts Hannover eingetragen.

## BILANZIERUNGS-, BEWERTUNGS- UND ERMITTLUNGSMETHODEN

### AKTIVA

Die **Anteile an verbundenen Unternehmen** und die **Beteiligungen** wurden zu Anschaffungskosten, beziehungsweise vermindert um notwendige Abschreibungen gemäß § 253 Abs. 3 Satz 3 HGB, bilanziert.

Die **Ausleihungen an verbundene Unternehmen** wurden mit den Anschaffungskosten bilanziert.

**Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere** sowie die dem Umlaufvermögen zugeordneten **Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere** wurden mit den Anschaffungskosten bzw. dem niedrigeren Zeitwert am Bilanzstichtag bewertet.

Die dem Anlagevermögen zugeordneten **Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere** sind dazu bestimmt, dauernd dem Geschäftsbetrieb zu dienen und wurden mit den fortgeführten Anschaffungskosten ausgewiesen. Nach den für das Anlagevermögen geltenden Vorschriften des § 341b Abs. 2 HGB in Verbindung mit § 253 Abs. 3 HGB (gemildertes Niederstwertprinzip) erfolgt eine Abschreibung der Wertpapiere bei voraussichtlich dauernder Wertminderung. Die in den Inhaberschuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren enthaltenen Agien und Disagien werden über die Laufzeit ergebniswirksam aufgelöst.

Das Wertaufholungsgebot nach § 253 Abs. 5 HGB wurde beachtet.

Die **Namenschuldverschreibungen** wurden zum Nennwert bilanziert. Die als Zerobonds ausgestatteten Namensschuldverschreibungen wurden zu Anschaffungskosten unter Berücksichtigung von Zinszuschreibungen bilanziert.

**Schuldscheinforderungen und Darlehen** wurden nach § 341c HGB

mit den Anschaffungskosten zuzüglich oder abzüglich der kumulierten Amortisation einer Differenz zwischen den Anschaffungskosten und dem Rückzahlungsbetrag unter Anwendung der Effektivzinsmethode bewertet.

Die **übrigen Ausleihungen** wurden mit den fortgeführten Anschaffungskosten ausgewiesen.

Die **Einlagen bei Kreditinstituten** wurden zum Nennwert bilanziert.

Die **anderen Kapitalanlagen** wurden mit den fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt.

Die **Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft** wurden zu Nennwerten abzüglich Wertberichtigungen für das latente Ausfallrisiko bilanziert.

Die **Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft** wurden nach den Rückversicherungsverträgen berechnet und zu Nennwerten angesetzt.

Die **sonstigen Forderungen** wurden grundsätzlich zu Nennwerten bilanziert, mit Ausnahme noch nicht fälliger Körperschaftsteuererstattungsansprüche für Vorjahre. Diese wurden mit dem Barwert (Zinssatz 4 %) berücksichtigt. Unter den **sonstigen Vermögensgegenständen** wurden die laufenden Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand zu Nennwerten angesetzt.

Die in den **aktiven Rechnungsabgrenzungsposten** enthaltenen abgegrenzten Zinsen wurden zum Nennwert ausgewiesen. Die Beträge entfallen auf das Jahr 2016, waren aber zum 31.12. noch nicht fällig. Die in den sonstigen Rechnungsabgrenzungsposten enthaltenen Agien auf Namensschuldverschreibungen wurden abgegrenzt und über die Laufzeit verteilt.

### PASSIVA

**Nachrangige Verbindlichkeiten** wurden zum Erfüllungsbetrag angesetzt. Disagiobeträge wurden abgegrenzt und über die Laufzeit verteilt.

Die **Beitragsüberträge** für das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft wurden in allen Versicherungszweigen pro rata temporis berechnet. Die Beitragsüberträge in der Kautionsversicherung wurden entsprechend der durchschnittlichen Restlaufzeit der Bürgscheine ermittelt bzw. für jeden Beitrag je Bürgschein pro rata temporis berech-

net. Die Anteile der Rückversicherer entsprechen den in Rückdeckung gegebenen Quoten. Als nicht übertragsfähige Einnahmeteile wurden von den Bruttobeträgen 85 % und von den Rückversichereranteilen grundsätzlich 92,5 % der Provisionen angesetzt. Die Beitragsüberträge für das in Rückdeckung übernommene Versicherungsgeschäft wurden pro rata temporis berechnet und die Anteile der Rückversicherer gemäß ihrem vertraglichen Anteil angesetzt. Als nicht übertragsfähige Anteile wurden 92,5 % der Provisionen angesetzt.

Die **Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle** für das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft wurde mit der gebotenen kaufmännischen Sorgfalt für jeden Schadenfall einzeln ermittelt. Die Rückstellung für zu erwartende Spätschäden wurde nach dem Bedarf für nachgemeldete Spätschäden berechnet. Außerdem wurde eine Rückstellung für wiederauflebende Schäden gebildet. Die Forderungen aus Regressen, Provenues und Teilungsabkommen wurden nach dem voraussichtlichen Eingang vorsichtig ermittelt und von der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle abgesetzt. Die Berechnung der Renten-Deckungsrückstellung erfolgte für jeden Rentenfall einzeln nach versicherungsmathematischen Grundsätzen aufgrund der §§ 341f und 341g HGB und der zu § 88 Abs. 3 VAG erlassenen Rechtsverordnung. Die Anteile der Rückversicherer wurden nach den bestehenden Rückversicherungsverträgen gebildet.

Die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle für das in Rückdeckung übernommene Versicherungsgeschäft wurde nach den Angaben der Vorversicherer unter Berücksichtigung von angemessenen Zuschlägen gebildet. Die Anteile der Rückversicherer wurden nach den bestehenden Rückversicherungsverträgen berechnet.

Die Ermittlung der Rückstellung für Schadenregulierungskosten erfolgt nach Maßgabe des Erlasses FinMin NRW vom 02.02.1973.

Der **Rückstellung für Beitragsrückerstattung** im selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft wurden entsprechend den vertraglichen Vereinbarungen Beträge zugeführt und entnommen.

Die **Schwankungsrückstellung** wurde gemäß der Anlage zu § 29 RechVersV gebildet. Für die Sparte Kautions wurden für Altjahre die Schadenquoten aus den in den Geschäftsberichten der BaFin beziehungsweise des früheren Bundesaufsichtsamtes für das Versicherungswesen veröffentlichten Tabellen angesetzt.

Die GrobRisikorrückstellung für die Produkthaftpflicht-Versicherungen

von Pharmarisiken wurde nach § 30 Abs. 1 RechVersV, die Atomanlagenrückstellung nach § 30 Abs. 2 RechVersV und die Terrorrisikorrückstellung nach § 30 Abs. 2a RechVersV berechnet.

Die unter **sonstige versicherungstechnische Rückstellungen** erfasste Stornorückstellung für Wagnisfortfall und -minderung wurde maßgebend mit den Stornosätzen, die anhand einer Repräsentativuntersuchung in den einzelnen Versicherungszweigen festgestellt wurden, bezogen auf die Beitragseinnahmen, berechnet. Die Rückstellung für Verkehrshilfe orientiert sich an der Aufgabe des Vereins „Verkehrshilfe e.V.“. Die Rückstellung für unverbrauchte Beiträge aus ruhenden Kraftfahrtversicherungen wurde einzeln gebildet. Der Anteil der Rückversicherer wurde nach den bestehenden Rückversicherungsverträgen berechnet. Gemäß vertraglicher Vereinbarung im Elementarschadenrückversicherungsvertrag wurde eine Rückstellung für noch zu zahlende Wiederauffüllungsprämie gebildet.

Die **Steuerrückstellungen** sowie die **sonstigen Rückstellungen** wurden gemäß § 253 Abs. 1 Satz 2 HGB mit ihrem nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrag angesetzt, der zukünftige Preis- und Kostensteigerungen berücksichtigt. Betrug die Restlaufzeit einer Rückstellung mehr als ein Jahr, so wurde die Abzinsung mit dem der Restlaufzeit entsprechenden durchschnittlichen Marktzinssatz der vergangenen sieben Jahre vorgenommen.

Die Rückstellungen für Jubiläumsleistungen wurden auf Basis des versicherungsmathematischen Gutachtens zum 31.12.2016 gebildet. Die Berechnung erfolgte nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren unter Verwendung der Richttafeln 2005G von Prof. Dr. Klaus Heubeck mit einem Rechnungszins von 3,22 %, einer Gehaltsentwicklung von 2,25 % sowie einer Fluktuationsrate von 3,25 % bei Frauen und 3,25 % bei Männern.

Die Altersteilzeitverpflichtungen wurden auf Basis des versicherungsmathematischen Gutachtens zum 31.12.2016 nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren unter Verwendung der Richttafeln 2005G von Prof. Dr. Klaus Heubeck ermittelt. Die Abzinsung dieser Rückstellungen erfolgte für jede Verpflichtung individuell mit den von der Bundesbank zum 30.09.2016 veröffentlichten durchschnittlichen Zinssätzen der letzten sieben Jahre. Die zur Besicherung der Altersteilzeitrückstellungen gehaltenen Investmentzertifikate wurden gem. § 246 Abs. 2 Satz 2 HGB in Verbindung mit § 253 Abs. 1 Satz 4 HGB mit ihren beizulegenden Zeitwerten bewertet und mit den Altersteilzeitrückstellungen verrechnet.

Die Zeitwerte der Investmentfonds sind hierzu mit den Rücknahme-preisen am Bilanzstichtag bewertet worden.

Die in den **passiven Rechnungsabgrenzungsposten** enthaltenen Disagien auf Namensschuldverschreibungen wurden abgegrenzt und über die Laufzeit verteilt.

Die **übrigen Passiva** wurden zum Erfüllungsbetrag ausgewiesen.

## ZEITVERSETZTER AUSWEIS

Im Berichtsjahr wurden in dem in Rückdeckung übernommenen Lebensversicherungsgeschäft – soweit uns zum Bilanzierungszeitpunkt keine Angaben der Vorversicherer vorlagen – Beiträge in Höhe von TEUR 153 um ein Jahr zeitversetzt gebucht. Darüber hinaus wurde im Berichtsjahr neu in Rückdeckung übernommenes Schaden- und Unfallversicherungsgeschäft, für das die Angaben des Vorversicherers bis 30.09.2016 vorlagen, zeitversetzt bilanziert.

## ZEITWERTERMITTLUNG

Bei den Anteilen an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen wurden die Zeitwerte nach dem Ertragswertverfahren berechnet bzw. wurde deren jeweiliger Buchwert als Zeitwert angesetzt. Bei den PE-Investments wurde der Net Asset Value als Zeitwert angesetzt.

Die Zeitwerte von festverzinslichen und nicht festverzinslichen Wertpapieren richteten sich nach den Börsenkursen am Bilanzstichtag. Die Zeitwerte von Investmentfonds ergeben sich aus den Rücknahme-preisen am Bilanzstichtag.

Die Namensschuldverschreibungen sowie die Schuldscheindarlehen wurden mit einem systemgestützten Zinskurvenbewertungsverfahren bewertet. Hierbei wurden den Wertpapieren risikogerechte Zinskurven mit marktgängigen Risikoaufschlägen zugeordnet. Die Zuordnung und Unterscheidung der Zinskurven erfolgte anhand von Wertpapierkategorien, Bonitätsklassen (Rating) sowie der Unterscheidung in erstrangige und nachrangige Wertpapiere. Eventuell vorhandene Kündigungsrechte wurden hier explizit bewertet. Nach dem gleichen Verfahren wurden festverzinsliche Wertpapiere bewertet, für die kein Börsenkurs am Bilanzstichtag ermittelt werden konnte.

Die Zeitwerte von ABS wurden von externen Dienstleistern anhand von Discounted-Cash-Flow-Modellen berechnet. Für die anderen Kapitalanlagen wurde der Net Asset Value als Zeitwert angesetzt.

## AKTIVA

### ZU A. KAPITALANLAGEN

Über die Entwicklung der Kapitalanlagen im Geschäftsjahr 2016 gibt die Tabelle auf Seite 105 Auskunft.

### ZU A.I.1. ANTEILE AN VERBUNDENEN UNTERNEHMEN UND A.I.3. BETEILIGUNGEN

Über die vollständige Aufstellung des Anteilsbesitzes gemäß § 285 Nr. 11 HGB wird auf Seite 111 berichtet.

### ZU A.II.2. INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN UND ANDERE FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE

|                                     | 31.12.2016<br>TEUR | 31.12.2015<br>TEUR |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Inhaberschuldverschreibungen</b> |                    |                    |
| davon Anlagevermögen                | 1.170.105          | 986.293            |
| davon Umlaufvermögen                | 38.669             | 53.180             |
| <b>Insgesamt</b>                    | <b>1.208.774</b>   | <b>1.039.473</b>   |

Die im Anlagevermögen geführten Inhaberschuldverschreibungen sind dazu bestimmt, dauernd dem Geschäftsbetrieb zu dienen.

## ENTWICKLUNG DER AKTIVPOSTEN A.I. BIS A.II. IM GESCHÄFTSJAHR 2016

| Aktivposten  | Bilanzwerte<br>Vorjahr<br>TEUR | Zugänge<br>TEUR | Abgänge<br>TEUR | Zuschrei-<br>bungen<br>TEUR | Abschrei-<br>bungen<br>TEUR | Bilanzwerte<br>Geschäftsjahr<br>TEUR | Zeitwerte<br>Geschäftsjahr<br>TEUR |
|--|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|
| <b>A.I. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen</b>                            |                                |                 |                 |                             |                             |                                      |                                    |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen  | 255.167                        | 60.072          | 4.655           | –                           | 8.063                       | 302.521                              | 376.862                            |
| 2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen  | 40.000                         | –               | –               | –                           | –                           | 40.000                               | 44.248                             |
| 3. Beteiligungen   | 53.251                         | –               | –               | –                           | –                           | 53.251                               | 108.743                            |
| <b>4. Summe A.I.</b>   | <b>348.418</b>                 | <b>60.072</b>   | <b>4.655</b>    | <b>–</b>                    | <b>8.063</b>                | <b>395.772</b>                       | <b>529.853</b>                     |
| <b>A.II. Sonstige Kapitalanlagen</b>   |                                |                 |                 |                             |                             |                                      |                                    |
| 1. Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere | 1.569.649                      | 141.701         | 14.820          | –                           | –                           | 1.696.530                            | 1.971.658                          |
| 2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere                            | 1.039.473                      | 247.435         | 75.925          | –                           | 2.209                       | 1.208.774                            | 1.366.173                          |
| 3. Sonstige Ausleihungen   |                                |                 |                 |                             |                             |                                      |                                    |
| a) Namensschuldverschreibungen   | 745.082                        | 113.976         | 136.750         | –                           | –                           | 722.308                              | 843.400                            |
| b) Schulscheinforderungen und Darlehen   | 414.571                        | 674             | 109.947         | –                           | –                           | 305.298                              | 345.459                            |
| c) Übrige Ausleihungen   | 10.000                         | –               | –               | –                           | –                           | 10.000                               | 10.500                             |
| 4. Einlagen bei Kreditinstituten   | 9.000                          | 44.000          | –               | –                           | –                           | 53.000                               | 53.000                             |
| 5. Andere Kapitalanlagen   | 7.807                          | 348             | 795             | –                           | –                           | 7.361                                | 15.548                             |
| <b>6. Summe A.II.</b>  | <b>3.795.582</b>               | <b>548.134</b>  | <b>338.237</b>  | <b>–</b>                    | <b>2.209</b>                | <b>4.003.271</b>                     | <b>4.605.738</b>                   |
| <b>Insgesamt</b>   | <b>4.144.000</b>               | <b>608.206</b>  | <b>342.892</b>  | <b>–</b>                    | <b>10.272</b>               | <b>4.399.043</b>                     | <b>5.135.591</b>                   |

## ZU D.II. SONSTIGE RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN

| In dem Rechnungsabgrenzungsposten sind folgende Agiobeträge enthalten: | 31.12.2016<br>TEUR | 31.12.2015<br>TEUR |
|--|--------------------|--------------------|
| Namensschuldverschreibungen  | 11.996             | 13.362             |
| <b>Insgesamt</b>   | <b>11.996</b>      | <b>13.362</b>      |

## ANGABE GEMÄSS § 285 NR. 18 HGB

Die nachstehende Tabelle zeigt die Buch- und Zeitwerte der Finanzinstrumente, deren Buchwerte über ihren jeweiligen Zeitwerten ausgewiesen werden.

|  | Buchwert<br>TEUR | Zeitwert<br>TEUR |
|--|------------------|------------------|
| Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere | 78.124           | 76.797           |
| <b>Insgesamt</b>   | <b>78.124</b>    | <b>76.797</b>    |

Die Wertpapiere sind nach den für das Anlagevermögen geltenden Vorschriften bewertet. Die Wertminderungen werden aufgrund der Bonität der Emittenten oder des Besicherungsgrads als nicht dauerhaft angesehen.

## ANGABE GEMÄSS § 285 NR. 26 HGB

Die unten stehende Tabelle gibt Detailinformationen zu den Investmentfonds, von denen die VHV Allgemeine mehr als 10 % der ausgegebenen Anteile hält.

| Art des Fonds/<br>Anlageziel | Zeitwert<br>TEUR | Stille Reserven<br>TEUR | Ausschüttung<br>in 2016 TEUR |
|------------------------------|------------------|-------------------------|------------------------------|
| Mischfonds                   | 1.677.547        | 257.013                 | 28.501                       |
| Immobilienfonds              | 294.111          | 18.115                  | 7.000                        |

Die Rückgabe der Anteile an den Immobilienfonds kann aufgeschoben werden, wenn außergewöhnliche Umstände vorliegen, die eine Aufschiebung unter Berücksichtigung der Interessen der Anleger erforderlich erscheinen lassen. Bei Vorlage von außergewöhnlichen Umständen oder unzureichender Liquiditätsslage kann bei den übrigen Fonds die Rücknahme aufgeschoben werden.

## PASSIVA

### ZU A.I. GEZEICHNETES KAPITAL

Das voll eingezahlte gezeichnete Kapital der Gesellschaft beträgt TEUR 140.000 und ist eingeteilt in 140.000.000 Stückaktien. Am gezeichneten Kapital der Gesellschaft ist die VHV Holding zu 100 % beteiligt.

### ZU A.II. KAPITALRÜCKLAGEN

Die Kapitalrücklagen haben sich durch eine Einzahlung der VHV Holding um TEUR 80.000 erhöht.

### ZU A.III. GEWINNRÜCKLAGEN

Die Gewinnrücklagen blieben gegenüber dem Vorjahr unverändert.

### ZU B. NACHRANGIGE VERBINDLICHKEITEN

Die nachrangigen Verbindlichkeiten in Höhe von TEUR 80.000 wurden gekündigt und vollständig per 09.05.2016 zum Nennbetrag zurückgezahlt.

## ZU C. VERSICHERUNGSTECHNISCHE RÜCKSTELLUNGEN

|  | Versicherungstechnische<br>Bruttorückstellungen<br>insgesamt |                    | Bruttorückstellungen für<br>noch nicht abgewickelte<br>Versicherungsfälle |                    | Schwankungsrückstellung<br>und ähnliche<br>Rückstellungen |                    |
|--|--|--------------------|---|--------------------|---|--------------------|
|  | 31.12.2016<br>TEUR   | 31.12.2015<br>TEUR | 31.12.2016<br>TEUR  | 31.12.2015<br>TEUR | 31.12.2016<br>TEUR  | 31.12.2015<br>TEUR |
| <b>für das gesamte selbst abgeschlossene und in<br/>Rückdeckung übernommene Versicherungsgeschäft:</b> | <b>4.000.140</b>   | <b>3.840.169</b>   | <b>3.146.208</b>  | <b>3.077.564</b>   | <b>719.067</b>  | <b>635.461</b>     |
| davon entfallen auf das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft:                                   |  |                    |   |                    |   |                    |
| <b>Unfallversicherung</b>  | 72.164   | 62.605             | 53.814  | 44.446             | 12.953  | 13.709             |
| <b>Haftpflichtversicherung</b>   | 1.236.688  | 1.145.124          | 1.110.899   | 1.001.058          | 86.734  | 108.647            |
| <b>Kraftfahrt-Haftpflichtversicherung</b>  | 1.937.902  | 1.920.932          | 1.609.081   | 1.650.785          | 311.661   | 253.563            |
| <b>Sonstige Kraftfahrtversicherung</b>   | 232.125  | 201.272            | 84.773  | 73.963             | 139.055   | 119.469            |
| <b>Feuer- und Sachversicherung</b>   | 197.992  | 173.778            | 115.773   | 107.110            | 39.015  | 25.356             |
| davon:   |  |                    |   |                    |   |                    |
| Verbundene Hausratversicherung   | 30.159   | 28.427             | 7.226   | 6.128              | 11.014  | 11.359             |
| Verbundene Wohngebäudeversicherung   | 46.089   | 34.015             | 19.202  | 14.602             | 13.687  | 7.777              |
| sonstige Sachversicherung  | 105.366  | 98.015             | 77.502  | 76.538             | 11.554  | 4.399              |
| davon: Technische Versicherungen   | 89.859   | 85.462             | 71.044  | 70.823             | 5.927   | 724                |
| <b>Kredit- und Kautionsversicherung</b>  | 195.898  | 194.190            | 76.390  | 77.003             | 110.890   | 107.893            |
| <b>Verkehrs-Service-Versicherung</b>   | 7.174  | 3.815              | 4.306   | 2.293              | 2.761   | 1.433              |
| <b>Sonstige Versicherungen</b>   | 10.511   | 8.131              | 7.307   | 6.880              | 2.505   | 599                |
| <b>Summe selbst abgeschlossenes Versicherungsgeschäft</b>  | <b>3.890.454</b>   | <b>3.709.847</b>   | <b>3.062.344</b>  | <b>2.963.538</b>   | <b>705.574</b>  | <b>630.670</b>     |

## ZU D.II. SONSTIGE RÜCKSTELLUNGEN

| In den sonstigen Rückstellungen sind folgende<br>wesentliche Beträge enthalten: | 31.12.2016<br>TEUR | 31.12.2015<br>TEUR |
|---|--------------------|--------------------|
| Rückstellungen für Vertreterprovisionen   | 15.320             | 18.317             |
| Rückstellungen für Aufbewahrungspflichten                                       | 4.127              | 3.779              |
| Rückstellungen aus dem Personalbereich  | 11.626             | 8.827              |
| Rückstellungen für Altersteilzeit   | 293                | 187                |

Der Ausweis der Rückstellungen für Altersteilzeit erfolgt zum Erfüllungsbetrag.

## ZU F.IV. SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN

Zum 31.12.2016 bestanden sonstige Verbindlichkeiten mit einer Restlaufzeit von mehr als 5 Jahren in Höhe von TEUR 1.483.

## ZU G. RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN

| In dem Rechnungsabgrenzungsposten sind<br>folgende wesentlichen Beträge enthalten: | 31.12.2016<br>TEUR | 31.12.2015<br>TEUR |
|--|--------------------|--------------------|
| Damna aus Namenspapieren   | 13                 | 18                 |
| Abgrenzung Zinsen  | 4                  | 8                  |
| Sonstige   | 20                 | 18                 |
| <b>Insgesamt</b>   | <b>37</b>          | <b>44</b>          |

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

### ZU I. VERSICHERUNGSTECHNISCHE RECHNUNG

|  | gebuchte<br>Bruttobeiträge |                  | verdiente<br>Bruttobeiträge |                  | verdiente<br>Nettobeiträge |                  |
|--|----------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|----------------------------|------------------|
|  | 2016<br>TEUR               | 2015<br>TEUR     | 2016<br>TEUR                | 2015<br>TEUR     | 2016<br>TEUR               | 2015<br>TEUR     |
| <b>für das gesamte selbst abgeschlossene und in Rückdeckung übernommene Versicherungsgeschäft:</b> | <b>1.805.159</b>           | <b>1.681.321</b> | <b>1.798.230</b>            | <b>1.676.482</b> | <b>1.728.348</b>           | <b>1.568.590</b> |
| davon entfallen auf das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft:                               |                            |                  |                             |                  |                            |                  |
| <b>Unfallversicherung</b>  | 31.759                     | 27.552           | 30.817                      | 27.019           | 29.876                     | 26.005           |
| <b>Haftpflichtversicherung</b>   | 310.447                    | 293.682          | 306.350                     | 289.961          | 295.104                    | 275.952          |
| <b>Kraftfahrt– Haftpflichtversicherung</b>   | 739.013                    | 676.947          | 739.058                     | 676.688          | 719.191                    | 651.413          |
| <b>Sonstige Kraftfahrtversicherung</b>   | 461.353                    | 428.446          | 461.419                     | 428.297          | 445.059                    | 409.071          |
| <b>Feuer– und Sachversicherung</b>   | 146.602                    | 140.262          | 144.725                     | 137.879          | 132.300                    | 117.282          |
| davon:   |                            |                  |                             |                  |                            |                  |
| Verbundene Hausratversicherung   | 38.937                     | 36.997           | 37.967                      | 36.497           | 37.158                     | 35.822           |
| Verbundene Wohngebäudeversicherung   | 41.522                     | 38.121           | 39.992                      | 37.055           | 38.379                     | 31.255           |
| sonstige Sachversicherung  | 53.690                     | 53.452           | 54.420                      | 52.876           | 47.858                     | 43.005           |
| davon: Technische Versicherungen   | 37.085                     | 38.027           | 38.061                      | 37.757           | 33.550                     | 30.881           |
| <b>Kredit– und Kautionsversicherung</b>  | 74.844                     | 70.863           | 75.585                      | 72.802           | 75.585                     | 72.802           |
| <b>Verkehrs– Service– Versicherung</b>   | 8.502                      | 6.722            | 8.502                       | 6.722            | 8.288                      | 6.486            |
| <b>Sonstige Versicherungen</b>   | 6.792                      | 6.311            | 6.753                       | 6.229            | 5.262                      | 4.239            |
| <b>Summe selbst abgeschlossenes Versicherungsgeschäft</b>  | <b>1.779.312</b>           | <b>1.650.784</b> | <b>1.773.209</b>            | <b>1.645.597</b> | <b>1.710.665</b>           | <b>1.563.250</b> |

### ZU I.2. TECHNISCHER ZINSERTRAG FÜR EIGENE RECHNUNG

Der technische Zinsertrag ist mit einem Zins von 3,25 % vom arithmetischen Mittel der Renten-Deckungsrückstellung für den Altbestand berechnet. Für Renten, deren Zahlung nach dem 31.12.2003 begonnen hat, wurde mit einem Zins von 2,75 % gerechnet, für Renten nach dem 31.12.2006, mit einem Zins von 2,25 %, für Renten nach dem 31.12.2011, mit einem Zins von 1,75 % und für Renten nach dem 31.12.2014 mit einem Zins von 1,25 %. Davon ist der Anteil der Rückversicherer abgesetzt worden.

### ZU I.7.a) BRUTTOAUFWENDUNGEN FÜR DEN VERSICHERUNGSBETRIEB

Von den Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb entfallen TEUR 247.731 auf den Abschluss von Versicherungsverträgen und TEUR 132.129 auf den laufenden Verwaltungsaufwand.

### ZU II.2.b) ABSCHREIBUNGEN AUF KAPITALANLAGEN

Im Geschäftsjahr 2016 erfolgten außerplanmäßige Abschreibungen gem. § 277 Abs. 3 HGB in Verbindung mit § 253 Abs. 3 Satz 5 HGB (gemildertes Niederstwertprinzip) in Höhe von TEUR 8.063 auf Anteile an verbundenen Unternehmen.

| Bruttoaufwendungen für Versicherungsfälle |              | Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb |              | Ergebnis der Rückversicherung |              | versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung |              | Anzahl der mindestens einjährigen Verträge |               |
|---|--------------|---|--------------|-------------------------------|--------------|---|--------------|--|---------------|
| 2016<br>TEUR                              | 2015<br>TEUR | 2016<br>TEUR                                    | 2015<br>TEUR | 2016<br>TEUR                  | 2015<br>TEUR | 2016<br>TEUR  | 2015<br>TEUR | 2016<br>Stück                              | 2015<br>Stück |
| 1.246.986                                 | 1.144.165    | 379.860   | 361.135      | -27.106                       | -2.946       | 57.726  | 128.434      | 8.669.104                                  | 8.074.088     |
| 18.398                                    | 11.771       | 11.971  | 11.249       | -474                          | -416         | 867   | 784          | 424.783                                    | 376.328       |
| 283.717                                   | 192.994      | 94.124  | 89.500       | 6.475                         | -4.198       | -42.949   | -19.524      | 1.446.474                                  | 1.400.467     |
| 484.999                                   | 481.852      | 116.232   | 109.792      | -4.704                        | -3.413       | 75.632  | 126.226      | 2.744.742                                  | 2.541.044     |
| 364.690                                   | 318.907      | 72.612  | 69.781       | -2.951                        | -4.092       | 821   | -3.394       | 2.091.466                                  | 1.914.974     |
| 82.666                                    | 76.817       | 55.200  | 53.685       | -737                          | -4.733       | -10.602   | -9.714       | 807.838                                    | 771.722       |
| 18.280                                    | 15.224       | 15.256  | 15.558       | -574                          | -695         | 3.286   | 2.583        | 399.557                                    | 382.064       |
| 25.835                                    | 23.080       | 14.239  | 14.310       | -364                          | -1.563       | -7.349  | -6.894       | 133.889                                    | 130.262       |
| 28.396                                    | 31.407       | 20.710  | 19.520       | -1.604                        | -2.869       | -3.379  | -2.897       | 247.983                                    | 234.372       |
| 19.978                                    | 23.818       | 13.412  | 12.839       | -1.433                        | -2.076       | -1.914  | -1.706       | 57.577                                     | 54.736        |
| 9.013                                     | 11.448       | 17.534  | 16.554       | -                             | -            | 45.962  | 39.005       | 49.191                                     | 46.870        |
| 6.845                                     | 5.924        | 2.070   | 2.314        | 15                            | 65           | -1.744  | -1.860       | 1.056.456                                  | 977.765       |
| 6.195                                     | 4.003        | 2.715   | 2.405        | 2.748                         | -1.113       | -1.238  | -356         | 48.154                                     | 44.918        |
| 1.256.522                                 | 1.103.716    | 372.458   | 355.280      | 372                           | -17.900      | 66.749  | 131.166      | 8.669.104                                  | 8.074.088     |

#### ZU II.4. SONSTIGE ERTRÄGE

In den sonstigen Erträgen sind Erträge aus der Währungsumrechnung in Höhe von TEUR 258 enthalten.

#### ZU II.5. SONSTIGE AUFWENDUNGEN

Die sonstigen Aufwendungen enthalten Aufwendungen aus Zinszuführungen zu langfristigen Rückstellungen in Höhe von TEUR 222 und Aufwendungen aus der Währungsumrechnung in Höhe von TEUR 162.

## SONSTIGE ANGABEN

### AUFSICHTSRAT

**Uwe H. Reuter**

Vorsitzender  
Vorsitzender der Vorstände der VHV a.G. und der VHV Holding AG,  
Hannover

**Rechtsanwalt Fritz-Klaus Lange**

Stellv. Vorsitzender  
Vorsitzender des Vorstandes der Gegenbauer Holding SE & Co. KG,  
Berlin;  
Geschäftsführender Gesellschafter und  
Vorsitzender der Geschäftsführung der RGM Holding GmbH,  
Dortmund

**Dr. Thomas Birtel**

Vorsitzender des Vorstands der STRABAG SE,  
Wien/Österreich;  
Vorsitzender des Aufsichtsrats der STRABAG AG, Köln;  
Vorsitzender des Aufsichtsrats der Ed. Züblin AG, Stuttgart;  
Vorsitzender des Aufsichtsrats der Bau Holding Beteiligungs AG,  
Spittal an der Drau/Österreich

**Diplom-Kaufmann Walter Derwald**

Geschäftsführender Gesellschafter der Derwald GmbH & Co. KG  
Bauunternehmen, Dortmund;  
Präsident des Baugewerbeverbands Westfalen;  
Präsident des Haus- und Grundeigentümerverbandes Dortmund;  
Vorsitzender des Haus & Grund Verbandes Nordrhein und Westfalen

**Professor Dr. Gerd Geib**

Wirtschaftsprüfer, Steuerberater,  
Kerpen

**Dr. Peter Lütke-Bornefeld**

Vorsitzender der Aufsichtsräte der VHV a.G. und der VHV Holding AG,  
Hannover;  
Vorsitzender des Vorstands i. R. der General Reinsurance AG, Köln;  
Aufsichtsratsvorsitzender der MLP AG, Wiesloch

### VORSTAND

**Thomas Voigt**

Sprecher  
Wedemark

**Dr. Per-Johan Horgby**

Kraftfahrt,  
Hannover

**Dr. Angelo Rohlfs**

Vertrieb,  
Hamburg

**Dietrich Werner**

Komposit,  
Hannover

## AUFSTELLUNG DES ANTEILSBESITZES NACH § 285 NR. 11 HGB DER VHV ALLGEMEINE ZUM 31. DEZEMBER 2016

| Name des Unternehmens  | Anteil am Kapital | Eigenkapital TEUR | Jahresergebnis TEUR *) |
|--|-------------------|-------------------|------------------------|
| <b>A. Inländische Unternehmen</b>                            |                   |                   |                        |
| VHV Dienstleistungen GmbH, Hannover                          | 100,00 %          | 898               | -1.021                 |
| Securess Versicherungsmakler GmbH, Essen                     | 100,00 %          | 777               | 60                     |
| Securess Mehrfachagentur GmbH, Essen                         | 100,00 %          | 25                | Ergebnisabführung      |
| Detectino GmbH i.L., Hannover <sup>1)</sup>                  | 100,00 %          | 21                | 12                     |
| Elvaston Capital Fund II GmbH & Co. KG, Berlin <sup>1)</sup> | 89,60 %           | 11.191            | -23                    |
| Ferrum Holding GmbH & Co. KG, Düsseldorf <sup>1)</sup>       | 86,87 %           | 5.104             | 179                    |
| ESB GmbH, Coburg   | 18,32 %           | 343.831           | 36.162                 |
| <b>B. Ausländische Unternehmen</b>                           |                   |                   |                        |
| VHV Reasürans A.S., Istanbul/Türkei <sup>2)</sup>            | 100,00 %          | 17.490            | 1.028                  |
| WAVE Private Equity SICAV-SIF, Luxemburg <sup>3)</sup>       | 43,44 %           | 589.896           | 40.725                 |
| ASSBAU E.W.I.V., Brüssel/Belgien <sup>1)</sup>               | 33,33 %           | 72                | 0                      |

\*) negatives Jahresergebnis = –

<sup>1)</sup> Angaben lt. Geschäftsbericht per 31.12.2015

<sup>2)</sup> Der berücksichtigte Umrechnungskurs per 31.12.2016 lautet: 1 Euro = 3,7072 TRY

<sup>3)</sup> Werte gemäß konsolidiertem Einzelabschluss

## HAFTUNGSVERHÄLTNISSE UND SONSTIGE FINANZIELLE VERPFLICHTUNGEN

Das ausgestellte Bürgschaftsobligo in Kredit- und Kautionsversicherung betrug zum 31.12.2016 TEUR 7.761.192 (Vorjahr: TEUR 7.223.430).

Verpflichtungen gemäß § 251 HGB betreffen mit TEUR 12.622 (Vorjahr: TEUR 11.475) Pensionsrückstellungen, die im Rahmen eines Schuldbeitritts in der Handelsbilanz des verbundenen Unternehmens VHV Holding ausgewiesen werden sowie eine Einzahlungsverpflichtung für derzeit noch nicht eingeforderte Pflichteinlagen bei der GDV Dienstleistungs-GmbH & Co. KG, Hamburg in Höhe von TEUR 205 (Vorjahr: TEUR 205).

Zugunsten ihres 100%igen Tochterunternehmens VHV Re hat die VHV Allgemeine eine Patronatserklärung abgegeben. Danach trägt sie dafür Sorge, dass die VHV Re ihre vertraglichen Verbindlichkeiten erfüllen kann. Nach heutigem Erkenntnisstand halten wir die Inanspruchnahme aus der ausgereichten Patronatserklärung für äußerst unwahrscheinlich.

Als Mitglied der Pharma-Rückversicherungs-Gemeinschaft hat die VHV Allgemeine für den Fall, dass eines der übrigen Poolmitglieder ausfällt, dessen Leistungsverpflichtung im Rahmen der quotenmäßigen Beteiligung zu übernehmen. Ähnliche Verpflichtungen bestehen im Rahmen der Mitgliedschaft der VHV Allgemeine bei der Deutschen Kernreaktor-Versicherungsgemeinschaft.

Es besteht eine Mitgliedschaft im Verein „Verkehrsofferhilfe e.V.“. Aufgrund dieser Mitgliedschaft ist die VHV Allgemeine verpflichtet, dem Verein die für die Durchführung des Vereinszwecks erforderlichen Mittel zur Verfügung zu stellen, und zwar entsprechend ihres Anteils an den Beitragseinnahmen, die die Mitgliedsunternehmen aus dem selbst abgeschlossenen Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherungsgeschäft jeweils im vorletzten Kalenderjahr erzielt haben.

Bei den Pensionszusagen durch Gehaltsverzicht wurden zum Zwecke der Insolvenzsicherung abgeschlossene Rückdeckungsversicherungen zugunsten der Arbeitnehmer in Höhe von TEUR 1.483 (Vorjahr: TEUR 1.359) verpfändet.

Aus zum Teil langfristigen Mietverträgen bestehen zukünftige Zahlungsverpflichtungen von TEUR 5.089 (Vorjahr: TEUR 5.709), davon gegenüber verbundenen Unternehmen in Höhe von TEUR 4.558 (Vorjahr: TEUR 5.451).

Der Gesamtbetrag der sonstigen finanziellen Verpflichtungen beläuft sich bei der VHV Allgemeine auf TEUR 681.111 (Vorjahr: TEUR 522.951) und wird im Folgenden dargestellt:

Im Bereich Immobilien bestehen Einzahlungsverpflichtungen in Höhe von TEUR 82.033 (Vorjahr: TEUR 51.672). Davon entfallen TEUR 122 (Vorjahr: TEUR 51.672) gesamtschuldnerisch auf die HL und die VHV Allgemeine.

Aus Investitionen im Segment PE bestehen noch Einzahlungsverpflichtungen in Höhe von TEUR 479.078 (Vorjahr TEUR 351.279).

Es besteht ein Rahmenkreditvertrag mit einem verbundenen Unternehmen in Höhe von TEUR 90.000. Der Kredit wurde zum 31.12.2016 nicht in Anspruch genommen.

Im Rahmen einer Finanzierungsvereinbarung mit verbundenen Unternehmen räumen sich die Parteien untereinander die Möglichkeit ein, Liquiditätsausgleiche im Rahmen der kurzfristigen Liquiditätssteuerung in Höhe von maximal TEUR 30.000 durchzuführen. Ein Kredit wurde zum 31.12.2016 nicht in Anspruch genommen.

Das Risiko der Inanspruchnahme aus den über die Einzahlungsverpflichtungen hinaus aufgeführten Haftungsverhältnissen wird als äußerst gering eingeschätzt.

Sonstige aus der Bilanz und den Erläuterungen nicht ersichtliche Haftungsverhältnisse sind nicht vorhanden. Weitere Bürgschaften und Wechselverpflichtungen bestehen nicht.

## PROVISIONEN UND SONSTIGE BEZÜGE DER VERSICHERUNGS- VERTRETER, PERSONALAUFWENDUNGEN

| AUFWENDUNGEN  |                |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2016<br>TEUR   | 2015<br>TEUR   |
| 1. Provisionen jeglicher Art der Versicherungsvertreter im Sinne des § 92 HGB für das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft | 175.241        | 163.602        |
| 2. Sonstige Bezüge der Versicherungsvertreter im Sinne des § 92 HGB   | 178            | 109            |
| 3. Löhne und Gehälter   | 34.850         | 31.358         |
| 4. Soziale Abgaben und Aufwendungen für Unterstützung   | 4.264          | 4.152          |
| 5. Aufwendungen für Altersversorgung  | 1.665          | 4.993          |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>   | <b>216.198</b> | <b>204.214</b> |

## ANZAHL DER MITARBEITER IM JAHRESDURCHSCHNITT

Die Anzahl der Mitarbeiter im Jahresdurchschnitt (ohne Vorstandsmitglieder, Auszubildende, Praktikanten, Mitarbeiter in der passiven Altersteilzeit, Arbeitnehmer in der Elternzeit) betrug im Geschäftsjahr 376 Personen. Im Vorjahr belief sich diese auf 367 Personen.

## GESAMTBZÜGE DES AUFSICHTSRATS UND DES VORSTANDS

Die Gesamtbezüge der Aufsichtsratsmitglieder betragen TEUR 294, der Vorstandsmitglieder TEUR 3.560 und der früheren Vorstandsmitglieder beziehungsweise deren Hinterbliebener TEUR 332.

## HONORARE DER ABSCHLUSSPRÜFER

Das von dem Abschlussprüfer für das Geschäftsjahr berechnete Gesamthonorar wird im Konzernabschluss der VHV a. G. angegeben.

## KONZERNZUGEHÖRIGKEIT

Die VHV Vereinigte Hannoversche Versicherung a. G., Hannover, erstellt als Konzernobergesellschaft einen Konzernabschluss gemäß §§ 341i und 341j HGB, in den die VHV Allgemeine einbezogen wird. Dieser Konzernabschluss befreit die VHV Allgemeine von der Verpflichtung, einen eigenen Konzernabschluss aufzustellen. Der Konzernabschluss wird im elektronischen Bundesanzeiger bekannt gemacht.

Nach der vorliegenden Mitteilung gemäß § 20 Abs. 4 AktG hält die VHV Holding das gesamte gezeichnete Kapital der VHV Allgemeine.

Die VHV Holding ihrerseits ist ein 100 %iges Tochterunternehmen der VHV a. G.

Hannover, den 20. Februar 2017

## DER VORSTAND

Voigt Dr. Horgby

Dr. Rohlfis Werner

# BESTÄTIGUNGSVERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS

Wir haben den Jahresabschluss - bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang - unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der VHV Allgemeine Versicherung AG, Hannover, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2016 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung liegen in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den Lagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung, Jahresabschluss und Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss den gesetzlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung und vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der VHV Allgemeine Versicherung AG. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss, entspricht den gesetzlichen Vorschriften, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Hannover, den 31. März 2017

## **KPMG AG WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT**

Jungsthöfel  
Wirtschaftsprüfer

Hetzke  
Wirtschaftsprüferin

# BERICHT DES AUFSICHTSRATS VHV ALLGEMEINE VERSICHERUNG AG

Der Aufsichtsrat hat 2016 die ihm nach Gesetz und Satzung obliegenden Aufgaben wahrgenommen und die Geschäftsführung laufend überwacht und beratend begleitet.

Der Vorstand berichtete dem Aufsichtsrat regelmäßig, zeitnah und umfassend über die Geschäftsentwicklung, die Lage der Gesellschaft und der Beteiligungen, grundsätzliche Fragen der Unternehmenssteuerung, die Unternehmensplanung, die Risikosituation und über die beabsichtigte Geschäftspolitik. Der Aufsichtsratsvorsitzende hat in ständiger Verbindung zum Sprecher des Vorstands gestanden und ließ sich kontinuierlich und unverzüglich über alle Geschäftsvorfälle von besonderer Bedeutung in der Gesellschaft berichten. Er führte mit dem Sprecher des Vorstands regelmäßig Arbeitsgespräche im Interesse eines stetigen Informations- und Meinungsaustauschs zwischen Aufsichtsrat und Vorstand.

Der Aufsichtsrat hat im abgelaufenen Geschäftsjahr dreimal getagt. Gegenstand dieser Sitzungen waren wichtige Grundsatz- und Einzelfragen, die Strategie der Gesellschaft und die wirtschaftliche Lage einschließlich der Risikosituation und des Risikomanagements.

## WESENTLICHE THEMENSCHWERPUNKTE

### Entwicklung der Gesellschaft

Der Vorstand berichtete in den Sitzungen laufend über die Bestands-, Beitrags-, Schaden- und Ergebnisentwicklung der Versicherungszweige und -arten der VHV Allgemeine.

### Situation der Kapitalanlagen

Der Vorstand berichtete dem Aufsichtsrat in den Sitzungen laufend über die Entwicklung der Kapitalanlagen der Gesellschaft. Darüber hinaus wurde der Kapitalanlageausschuss des Aufsichtsrats monatlich über die Situation der Kapitalanlagen der VHV Allgemeine schriftlich informiert.

### Weitere Beratungspunkte

- Unternehmensstrategie 2017 bis 2020
- Vertriebsstrategie „Vertrieb 2020“ einschließlich organisatorischer Maßnahmen
- Neuordnung des Kompositdirektgeschäfts innerhalb der VHV Gruppe
- Status der IT- und Digitalisierungsprojekte
- Umsetzung der Wachstumsinitiativen
- Auslandsaktivitäten in Italien, Frankreich und in der Türkei
- Qualitative und quantitative Eckpunkte der Unternehmensplanung 2017 inkl. Kapitalanlagen und Auslandsgeschäft
- Konzepte zur Straffung des Produktportfolios

### ARBEIT DER AUSSCHÜSSE

Von den aus Mitgliedern des Aufsichtsrats gebildeten Ausschüssen traten der IT- und der Kapitalanlageausschuss jeweils dreimal, sowie der Personal-, Risiko- und Prüfungsausschuss jeweils zweimal zusammen. Über die Ergebnisse der Sitzungen wurde der Aufsichtsrat informiert.

### VERÄNDERUNGEN IM VORSTAND

Herr Jürgen A. Junker ist zum 29.02.2016 aus dem Vorstand der VHV Allgemeine ausgeschieden. Der Aufsichtsrat dankt Herrn Junker für die geleistete Arbeit.

Herr Dr. Angelo Rohlfis ist ab 01.03.2016 als Vorstandsmitglied in den Vorstand der VHV Allgemeine berufen worden.

## **PRÜFUNG DES JAHRESABSCHLUSSES**

Der Jahresabschluss und der Lagebericht für die Zeit vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2016 einschließlich der Buchführung wurden von der KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft geprüft und mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen. Der Prüfungsausschuss des Aufsichtsrats hat den Jahresabschluss und den Lagebericht 2016 erörtert und geprüft. An dieser Sitzung haben der Abschlussprüfer und der Vorstand teilgenommen. Beanstandungen haben sich nicht ergeben. Der Ausschuss hat dem Aufsichtsrat über das Ergebnis berichtet. Der Aufsichtsrat hat den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss in seiner Sitzung vom 17. Mai 2017 gebilligt, der damit festgestellt ist.

Hannover, den 17. Mai 2017

## **DER AUFSICHTSRAT**

Reuter  
Vorsitzender



# **GESCHÄFTSBERICHT 2016**

## **HANNOVERSCHE LEBENSVERSICHERUNG AG**



# LAGEBERICHT HANNOVERSCHE LEBENSVERSICHERUNG AG

## GESCHÄFTSMODELL

Die HL, mit Sitz in Hannover, ist eine 100 %ige Tochtergesellschaft der VHV Holding, die wiederum eine 100 %ige Tochter der VHV a.G. ist.

Die HL betreibt das unmittelbare und mittelbare Lebensversicherungsgeschäft jedweder Art einschließlich Kapitalisierungsgeschäften, Verwaltung von Versorgungseinrichtungen, Investmentfondsprodukten und Bausparverträgen sowie Geschäfte, die in unmittelbarem Zusammenhang mit dem Versicherungsgeschäft stehen.

## FOLGENDE VERSICHERUNGSARTEN WERDEN BETRIEBEN:

### KAPITALEINZELVERSICHERUNGEN (TEILWEISE MIT DYNAMIK)

Kapitalversicherung auf den Todes- und Erlebensfall

Risikoversicherung (Klassik, Plus, Exklusiv) mit gleichbleibender Versicherungssumme

Partner-Risikoversicherung (Klassik, Plus) mit gleichbleibender Versicherungssumme

Risikoversicherung (Klassik, Plus, Exklusiv) mit fallender Versicherungssumme

Risikoversicherung (Klassik, Plus, Exklusiv) nach Tilgungsplan

Sterbegeldversicherung

### RENTENEINZELVERSICHERUNGEN (TEILWEISE MIT DYNAMIK)

Sofort beginnende und aufgeschobene Rentenversicherung

Sofort beginnende und aufgeschobene Basisrente gemäß § 10 Abs. 1 Nr. 2b EStG

Rentenversicherung gemäß dem Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetz (AltZertG)

Sparplan mit Rentenoption

### KOLLEKTIVVERSICHERUNGEN (TEILWEISE MIT DYNAMIK)

Kollektiv-Kapitalversicherung auf den Todes- und Erlebensfall

Kollektiv-Risikoversicherung (Klassik, Plus) mit gleichbleibender Versicherungssumme

Sofort beginnende und aufgeschobene Kollektiv-Rentenversicherung

Sofort beginnende und aufgeschobene Kollektiv-Basisrente gemäß § 10 Abs. 1 Nr. 2b EStG

Kollektiv-Rentenversicherung gemäß dem Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetz (Alt-ZertG)

Kollektiv-Sparplan mit Rentenoption

### FONDSGEBUNDENE RENTENVERSICHERUNGEN ALS EINZEL- ODER KOLLEKTIVVERSICHERUNG (MIT DYNAMIK)

Aufgeschobene fondsgebundene Rentenversicherung mit garantiertem Todesfallschutz und optionaler Beitragsgarantie

Aufgeschobene fondsgebundene Basisrente (als Einzelversicherung) gemäß § 10 Abs. 1 Nr. 2b EStG

## KAPITALISIERUNGSGESCHÄFTE

### BERUFUNFÄHIGKEITSVERSICHERUNGEN

Berufsunfähigkeitsversicherung für Befreiung von der Beitragszahlung und Zahlung einer Rente bei Eintritt von Berufsunfähigkeit

### ZUSATZVERSICHERUNGEN

Unfall-Zusatzversicherung für Kapitalleistung bei Tod durch Unfall

Berufsunfähigkeits-Zusatzversicherung für Befreiung von der Beitragszahlung und Zahlung einer Rente bei Eintritt von Berufsunfähigkeit, als Comfort-BUZ und als Comfort-BUZ Plus

Erwerbsunfähigkeits-Zusatzversicherung für Befreiung von der Beitragszahlung und Zahlung einer Rente bei Eintritt von Erwerbsunfähigkeit

Zusatzversicherung von Hinterbliebenenrente bei Tod des Hauptversicherten

## WIRTSCHAFTSBERICHT

### Gesamtwirtschaftliche Entwicklung

Die Weltkonjunktur war in 2016 von nachlassender Dynamik und einer anhaltend expansiven Geldpolitik geprägt. Insbesondere in den Industrienationen wurden geringere Wachstumsbeiträge verzeichnet. Die volkswirtschaftliche Entwicklung in den großen Schwellenländern fiel hingegen besser als prognostiziert aus. Die USA verzeichneten im Gesamtjahr ein BIP-Wachstum in Höhe von 1,6 %, die Eurozone wies einen Wachstumsbeitrag in Höhe von 1,7 % aus. Die heterogene wirtschaftliche Entwicklung der einzelnen Länder der Währungs-gemeinschaft spiegelte sich in unterschiedlichen Wachstumsraten wider. Während sich das Wirtschaftswachstum in Frankreich und Italien mit Werten von 1,3 % bzw. 0,7 % unterdurchschnittlich entwickelte, überraschte Spanien mit einem BIP-Wachstum in Höhe von 3,1 % positiv. Die Wirtschaftsleistung in Deutschland lag in 2016 mit 1,9 % leicht über dem Durchschnittswert der Eurozone. Die bedeutenden asiatischen Volkswirtschaften Japan und China verzeichneten BIP-Wachstumsraten in Höhe von 0,7 % bzw. 6,6 %.

Die Inflationsraten normalisierten sich, ausgehend von historisch unterdurchschnittlichen Werten, im Jahresverlauf. Zum Jahresende betrug die Inflationsrate in der Eurozone 0,3 %, die Teuerungsrate in den USA belief sich auf 1,2 %. Ursächlich für diese Entwicklung war primär die Erholung des Ölpreises, welche sich zeitverzögert in den Inflationsraten niederschlug.

Angesichts der lediglich von moderatem Wachstum gekennzeichneten volkswirtschaftlichen Rahmenbedingungen, blieb die Geldpolitik der global relevanten Notenbanken in 2016 expansiv. Mit lediglich einem vollzogenen Zinsschritt agierte die US-Notenbank Fed deutlich zurückhaltender als noch zu Jahresbeginn erwartet. Die EZB weitete die monetären Maßnahmen aus, indem sie zum einen ihr Anleiheankaufprogramm aufstockte und um das Segment der Unternehmensanleihen erweiterte. Zum anderen wurde die Laufzeit der Maßnahmen bis mindestens Dezember 2017 verlängert.

Die Entwicklung an den Kapitalmärkten verlief in 2016 im Spannungsfeld zwischen nachlassender konjunktureller Dynamik, der expansiven Politik der Notenbanken und überraschenden politischen Entwicklungen volatil. Insbesondere das EU-Austrittsvotum Großbritanniens sowie der unerwartete Ausgang der US-Präsidentenwahl, sorgten in 2016 für hohe Schwankungen an den Finanzmärkten.

Am europäischen Rentenmarkt fand bis Jahresmitte der Trend abschmelzender Renditen seine Fortsetzung. In der Folge erreichte die Rendite von Bundesanleihen 10-jähriger Laufzeit ein neues Allzeittief bei einem Wert in Höhe von -0,19 %. Steigende Inflationsraten, verbesserte Konjunkturaussichten und die Erwartung einer Zinserhöhung der US-Notenbank Fed führten im Jahresverlauf zu steigenden Renditen. Zum Jahresultimo 2016 rentierten 10-jährige deutsche Staatstitel mit 0,21 % um 42 Basispunkte tiefer als zum Jahresende 2015 (0,63 %). Bundesanleihen mit Laufzeiten bis zu acht Jahren wiesen am Jahresende negative Renditen auf.

Unternehmensanleihen entwickelten sich, verglichen mit Staatsanleihen, in 2016 überproportional positiv. Die Entwicklung wurde auch in diesem Segment durch den Anleiheankauf der EZB begünstigt. Infolge der erneut thematisierten italienischen Bankenkrise weiteten sich die Risikoaufschläge von Bankanleihen zeitweise deutlich aus.

Aktien lieferten in 2016 ein gemischtes Ertragsbild. Während die US-Indizes Dow Jones und S&P500 Kursgewinne in Höhe von 13,4 % bzw. 9,5 % verzeichneten und neue Allzeithochs markierten, wiesen die europäischen Pendanten relative Schwäche auf. Der deutsche Leitindex DAX pendelte unter hoher Volatilität und zeitweise signifikanten Zwischenverlusten in einer Spanne zwischen 8.753 und 11.481 Punkten. Per saldo stieg der DAX in 2016 um 6,9 %, der EuroStoxx50 verbuchte lediglich Kursgewinne in Höhe von 0,7 %.

Der Euro gab gegenüber dem US-Dollar, ausgehend von 1,09 USD/EUR zum Jahresbeginn, weiter nach und notierte am Jahresultimo 2016 bei 1,05 USD/EUR.

## **Versicherungswirtschaftliches Umfeld**

Der Lebensversicherungsmarkt hat nach den vorläufigen Angaben des GDV im Jahr 2016 gemessen an den gebuchten Bruttobeiträgen einen Rückgang verzeichnet. Der Trend eines sinkenden Bestands an Verträgen setzte sich erneut fort.

Die gebuchten Bruttobeiträge verringerten sich gegenüber 2015 um 1,7 % auf EUR 86,6 Mrd. Davon entfielen EUR 61,6 Mrd. (-0,4 %) auf laufende und EUR 25,0 Mrd. (-4,5 %) auf Einmalbeiträge. Die Anzahl der neu abgeschlossenen Versicherungsverträge sank dabei gegenüber dem Vorjahr um 3,5 % und liegt bei 4,9 Mio. Stück. Der laufende Beitrag für ein Jahr belief sich im Neuzugang auf EUR 5,3 Mrd. (+2,2 %). Die eingelösten Einmalbeiträge sanken um 5,1 % und lagen bei EUR 24,6 Mrd.

Die Zahl der neu abgeschlossenen Einzelrenten- und Pensionsversicherungen sank um 11,5 % auf 0,8 Mio. Verträge. Bei den Einmalbeiträgen hielten sie weiterhin den größten Anteil mit summenmäßig 45,9 % am gesamten Neuzugang. Der Neuzugang bei fondsgebundenen Renten stieg um 6,8 % auf 0,8 Mio. Verträge. Bei den Einzel-Kapitalversicherungen wurde im Neuzugang ein Wachstum von 1,9 % verzeichnet. Bei fondsgebundenen Kapitalversicherungen (-3,0 %) wurden weniger Verträge neu abgeschlossen als im Vorjahr. Der Neuzugang an förderfähigen Riester-Verträgen verringerte sich im Jahr 2016 um 8,4 % auf insgesamt 0,3 Mio. Verträge. Der laufende Beitrag des gesamten Neuzugangs an Riester-Renten belief sich auf EUR 0,5 Mrd. (-1,2 %). Der Anteil der fondsgebundenen Rentenversicherung an den Riester-Renten betrug 57,6 % (Vorjahr: 53,3 %).

In 2016 wurden rund 0,1 Mio. Basisrenten neu abgeschlossen (-3,4 %). Das Kapitalisierungsgeschäft trug trotz vergleichsweise geringer Stückzahl (rund 46.000 Verträge) mit EUR 3,6 Mrd. (Anteil: 14,5 %) wieder erheblich zum Neuzugang an Einmalbeiträgen der Versicherer bei.

Gemessen am Annual Premium Equivalent erzielten die Rentenversicherungen einen Anteil von 67,3 % am gesamten Neuzugang der Lebensversicherer (Vorjahr: 66,8 %).

## Geschäftsentwicklung der HL

- Zunahme des Bestands an Versicherungsverträgen um 0,6 % trotz hoher Ablaufleistungen im Geschäftsjahr
- Anstieg des laufenden Beitrags für ein Jahr um 0,1 %
- Anstieg der verdienten Bruttobeiträge um insgesamt 2,4 %
- Anstieg des Nettoergebnisses aus Kapitalanlagen um 26,0 % auf EUR 479,3 Mio.
- Rohüberschuss nach Steuern in Höhe von EUR 264,9 Mio. bei einer Zuführung zur Zinszusatzreserve in Höhe von EUR 189,0 Mio.
- Erhöhung des Kapitalanlagebestands um 1,7 % auf EUR 10.600,7 Mio.
- Stärkung des Eigenkapitals von EUR 237,8 Mio. auf EUR 251,3 Mio.
- Steigerung der Neubeiträge von EUR 234,1 Mio. auf EUR 259,7 Mio. (+11,0 %)

Die Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb sind im Verhältnis zu den verdienten Bruttobeiträgen im Geschäftsjahr 2016 gegenüber dem Vorjahr plangemäß gestiegen.

Die Kapitalanlagen bedeckten jederzeit die Verpflichtungen aus dem Versicherungsgeschäft. Hierbei wurde auch die freie RfB mitbedeckt. Die HL verfügt über eine stabile Eigenmittelausstattung und über eine hohe Bonität des aktiven Kapitalanlageportfolios. Die HL zeigt unter den ab dem 01.01.2016 gesetzlich vorgeschriebenen Solvency II Solvabilitätsanforderungen auch ohne Einrechnung von Übergangsmaßnahmen und ohne Volatilitätsanpassung eine komfortable Überdeckung.

Die verdienten Bruttobeiträge und das Nettoergebnis aus Kapitalanlagen übertrafen teilweise deutlich die Prognosen aus dem Vorjahr.

## ERTRAGSLAGE

### Neu abgeschlossenes Geschäft

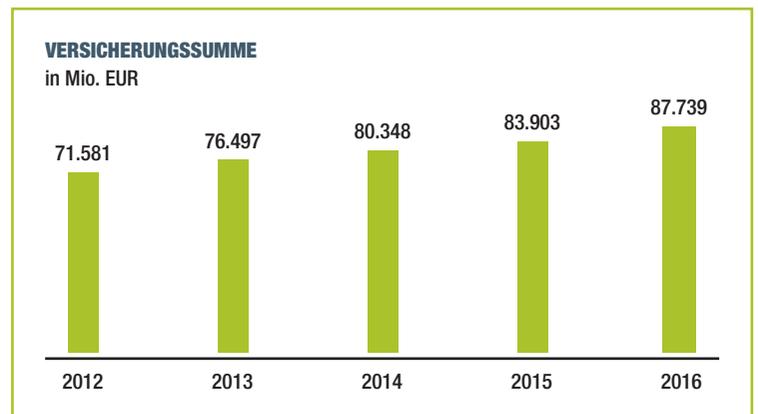
Die Anzahl der neu eingelösten Versicherungsverträge betrug 57.924 Stück, was einer Steigerung entgegen des Markttrendes (Markt: -3,5 %) von 5,8 % (Vorjahr: 54.733 Stück) gegenüber 2015 entspricht. Hiervon entfielen 85,5 % oder 49.524 Stück auf Einzel-Risikoversicherungen. Dies sind 5,5 % mehr als im Vorjahr (46.941 Stück).

Insgesamt sind die Neubeiträge von EUR 234,1 Mio. in 2015 auf EUR 259,7 Mio. in 2016 um 11,0 % gestiegen. Hiervon entfielen EUR 50,0 Mio. auf laufende Beiträge (+4,2 %) und EUR 209,7 Mio. auf Einmalbeiträge (+12,7 %). Lässt man bei den Einmalbeiträgen das Kapitalisierungsgeschäft unberücksichtigt, so sind Sparprodukte gegen Einmalbeitrag in einer Höhe von EUR 79,9 Mio. bestandswirksam geworden.

Die Einzel-Risikoversicherungen hatten einen Anteil von 78,0 % am Neuzugang gegen laufenden Beitrag. Hier wurden EUR 39,0 Mio. bestandswirksam und somit 7,8 % mehr Beiträge als in 2015 (Vorjahr: EUR 36,2 Mio.).

### Versicherungsbestand

Der Versicherungsbestand erhöhte sich, gemessen an der Versicherungssumme, um 4,6 % auf EUR 87,7 Mrd. (Vorjahr: EUR 83,9 Mrd.).



Den gesamten Zugängen in Höhe von EUR 8.381,8 Mio. (Vorjahr: EUR 7.536,3 Mio.) standen Abgänge in Höhe von EUR 4.545,5 Mio. Versicherungssumme (Vorjahr: EUR 3.980,8 Mio.) gegenüber.

Der vorzeitige Abgang durch Rückkauf, Umwandlung in beitragsfreie Verträge und sonstigen vorzeitigen Abgang belief sich auf EUR 1.068,5 Mio. Versicherungssumme (Vorjahr: EUR 1.020,3 Mio.).

Gemessen am laufenden Beitrag erhöhte sich der Versicherungsbestand um 0,1 % von EUR 728,7 Mio. auf EUR 729,4 Mio. Entgegen dem Markttrend stieg der Versicherungsbestand von 958.316 Verträgen um 5.772 Verträge auf 964.088 Verträge.

Eine Übersicht über die Bewegungen des Bestandes im Geschäftsjahr 2016 ist auf den Seiten 136 und 137 dargestellt.

## Beitragseinnahmen

Die gebuchten Bruttobeiträge sind um 2,3 % von EUR 935,4 Mio. auf EUR 957,0 Mio. gestiegen. Der überwiegende Teil der Bruttobeiträge entfiel auf laufende Beitragseinnahmen mit EUR 725,1 Mio. (Vorjahr: EUR 725,6 Mio.). In den Beiträgen aus Einmalzahlungen in Höhe von EUR 231,9 Mio. (Vorjahr: EUR 209,8 Mio.) sind Beiträge aus Kapitalisierungsgeschäften in Höhe von EUR 129,8 Mio. (Vorjahr: EUR 119,3 Mio.) enthalten.

## Stornoquote

Die Stornoquote bezogen auf den Mittelwert des laufenden Beitrags hat sich mit 1,8 % gegenüber dem Vorjahr um 0,2 %-Punkte verringert und liegt weiterhin deutlich unter dem Branchendurchschnitt von 4,3 % in 2016.

## Leistungen an die Versicherungsnehmer

Die Auszahlungen an die Versicherungsnehmer für Versicherungsleistungen und Gewinnanteile erhöhte sich im Geschäftsjahr von EUR 1.185,9 Mio. auf EUR 1.327,5 Mio. Davon entfielen auf Abläufe, Renten, Todesfälle und Rückkäufe EUR 960,5 Mio. und auf Gewinngehabe EUR 367,0 Mio. Für künftige Leistungen an die Versicherungsnehmer hat die HL im Geschäftsjahr ihre versicherungstechnischen Rückstellungen bzw. Verbindlichkeiten um EUR 30,4 Mio. von EUR 10.344,3 Mio. auf EUR 10.374,7 Mio. erhöht.

## Kostenquote

Die Verwaltungskosten, bezogen auf die verdienten Bruttobeiträge, liegen mit 1,29 % auf dem Niveau des Vorjahres (1,25 %) (Marktdurchschnitt: 2,31 %, Stand 2015). Die Abschlusskosten, bezogen auf die Beitragssumme des Neugeschäfts, konnten ebenfalls mit 4,01 % annähernd auf dem Niveau des Vorjahres (Vorjahr: 3,94 %) gehalten werden. Damit bewegt sich die Abschlusskostenquote weiterhin deutlich unter dem Marktdurchschnitt von 4,92 % (Stand 2015).

## Ergebnis der Kapitalanlagen

Die laufenden Erträge aus den Kapitalanlagen von EUR 355,8 Mio. nahmen gegenüber dem Vorjahr (EUR 374,9 Mio.) um 5,1 % ab. Die Verringerung entsprach den Erwartungen.

Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen haben sich im Vergleich zum Vorjahr von EUR 32,8 Mio. auf EUR 157,4 Mio. erhöht.

Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen fielen mit EUR 0,2 Mio. um EUR 0,4 Mio. niedriger aus als im Vorjahr. Die Abschreibungen erhöhten sich um EUR 0,9 Mio. auf EUR 5,6 Mio.

Das Nettoergebnis aus Kapitalanlagen belief sich auf EUR 479,3 Mio. (Vorjahr: EUR 380,3 Mio.) und lag damit deutlich über den Erwartungen. Somit betrug die Nettoverzinsung 4,6 % (Vorjahr: 3,6 %). Berücksichtigt man den Effekt des Aufbaus der Zinszusatzreserve und der Beteiligung der Versicherungsnehmer an den Bewertungsreserven, so verbleibt danach eine Verzinsung von 2,7 % (Vorjahr: 2,6 %). Die laufende Durchschnittsverzinsung verringerte sich gegenüber dem Vorjahr um 0,2 %-Punkte auf 3,1 %.

Durch die Zuordnung von Investmentvermögen und Inhaberschuldverschreibungen mit einem Buchwert von insgesamt EUR 4.951,2 Mio. (Vorjahr: EUR 4.965,1 Mio.) zum Anlagevermögen gem. § 341b Abs. 2 HGB in Verbindung mit § 253 Abs. 3 Satz 5 HGB (gemildertes Niederstwertprinzip) sind Abschreibungen in Höhe von EUR 7,3 Mio. (Vorjahr: EUR 12,7 Mio.) vermieden worden.

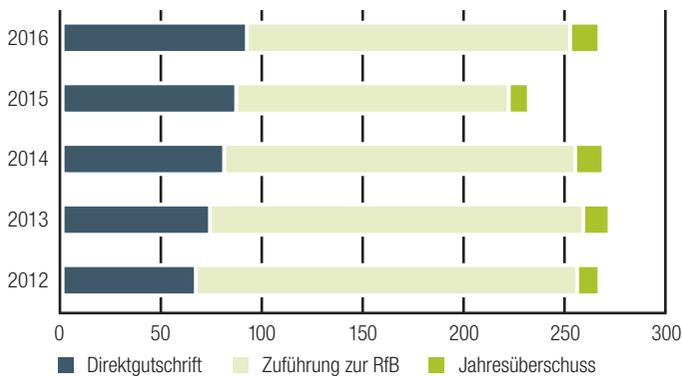
## Der Rohüberschuss und seine Verwendung

Der Rohüberschuss nach Steuern betrug EUR 264,9 Mio. (Vorjahr: EUR 228,0 Mio.). Davon führte die HL EUR 159,2 Mio. der RfB zu und EUR 92,2 Mio. wurden als Direktgutschrift ausgeschüttet. Auf den Jahresüberschuss entfielen EUR 13,5 Mio. (Vorjahr: EUR 10,2 Mio.). Die dargestellte Steigerung des Rohüberschusses nach Steuern konnte trotz weiterer Zuführungen zur Zinszusatzreserve in Höhe von EUR 189,0 Mio. (Vorjahr: EUR 107,4 Mio.) erzielt werden.

Die RfB betrug am Jahresende EUR 783,3 Mio. Davon waren EUR 209,4 Mio. für in 2017 fällige Überschüsse festgelegt. Weiterhin sind EUR 112,9 Mio. für Schlussgewinnanteile noch nicht fälliger Versicherungsverträge gebunden. Der verbleibende Betrag von EUR 461,0 Mio. steht zur Finanzierung der Gewinnbeteiligung künftiger Jahre zur Verfügung.

## ENTWICKLUNG DES ROHÜBERSCHUSSES

in Mio. EUR



## VERMÖGENSLAGE

### Kapitalanlagenbestand

Der Kapitalanlagenbestand erhöhte sich im Geschäftsjahr um 1,7 % auf 10.600,7 Mio.

Inhaberschuldverschreibungen und Namensschuldverschreibungen bildeten mit einem Anteil von EUR 5.859,7 Mio. (55,3 %) den Anlage-schwerpunkt im Portefeuille.

Ihnen folgte das Investmentvermögen mit EUR 2.206,0 Mio. (20,8 %) und Schuldscheinforderungen und Darlehen in Höhe von EUR 1.088,0 Mio. (10,3 %).

Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen wurden im Geschäftsjahr 2016 in Höhe von EUR 176,6 Mio. neu vergeben.

Die Aktienquote zu Marktwerten betrug zum Bilanzstichtag 0,6 %. Die Aktien werden ausschließlich im Fondsbestand gehalten.

Am Rentenmarkt war 2016 ein Renditerückgang zu verzeichnen. Die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen sank von 0,63 % um 42 Basispunkte auf 0,21 %. Der Zinsanstieg führte im Kapitalanlageportfolio zu einem leichten Anstieg der Bewertungsreserven im Vergleich zum Vorjahr.

Der Saldo aus stillen Reserven und stillen Lasten im Gesamtbestand der Kapitalanlagen belief sich auf EUR 1.758,3 Mio. (Vorjahr: EUR 1.686,1 Mio.).

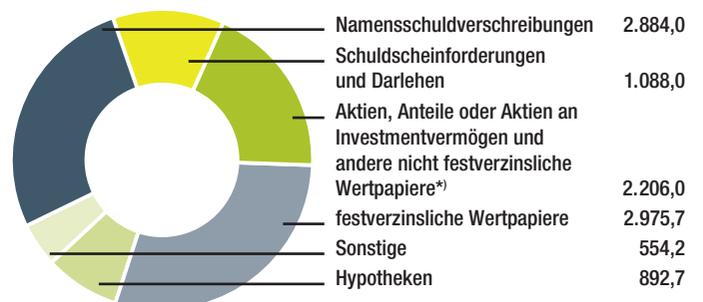
Der Bestand des Portfolios an ABS (mit Forderungen besicherte Wertpapiere) lag zum Bilanzstichtag bei einem Buchwert in Höhe von EUR 75,2 Mio. (Vorjahr: EUR 74,4 Mio.). Die leichte Bestandserhöhung ist auf die Auflösung von Disagien zurückzuführen. Ein Großteil des ABS-Portfolios ist mit Kapitalbesicherungen ausgestattet (rund 68 %). Der ABS-Bestand der HL wies zum Jahresende Nettoreserven in Höhe von EUR 44,7 Mio. aus.

Zum 31.12.2016 wies die HL einen Buchwertbestand an PE-Investments in Höhe von EUR 311,8 Mio. (Vorjahr: EUR 259,7 Mio.) aus. Der PE-Marktwert lag insgesamt bei EUR 456,8 Mio. (Vorjahr: EUR 393,3 Mio.). Bezogen auf den gesamten Kapitalanlagenbestand betrug die PE-Quote rund 2,9 % (Vorjahr: 2,5 %).

Im Bereich der Immobilien-Investments wurden 2016 selektive Zu- und Verkäufe getätigt. Die HL hielt kumuliert per 31.12.2016 Immobilien-Spezialfonds-Anteile mit einem Buchwert von EUR 594,9 Mio. (Vorjahr: EUR 580,6 Mio.). Bezogen auf den gesamten Kapitalanlagenbestand betrug die Quote damit rund 5,6 % (Vorjahr: 5,6 %).

## BESTAND KAPITALANLAGEN

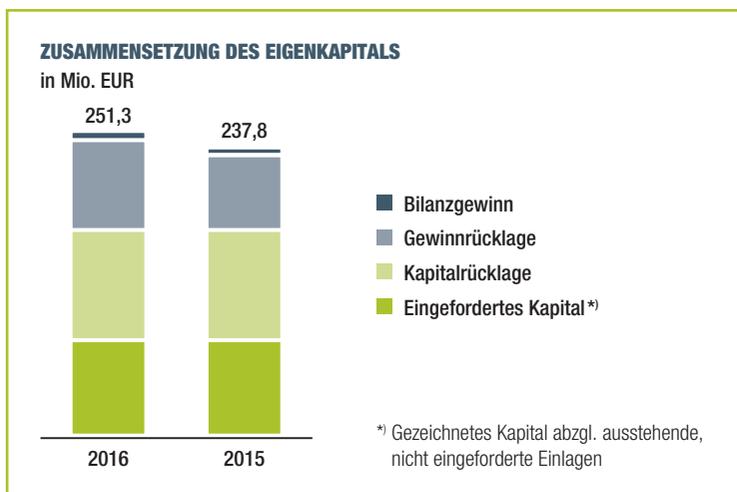
in Mio. EUR



\*) Aktienquote zu Marktwerten 0,6 %

## Eigenkapital

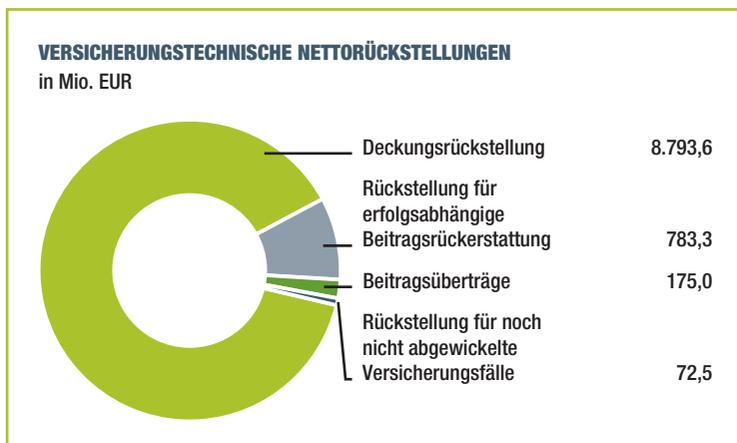
Die nachfolgende Übersicht stellt die Zusammensetzung des Eigenkapitals der HL im Vergleich zum Vorjahr dar.



Die detaillierte Entwicklung des Eigenkapitals wird im Anhang auf Seite 155 erläutert.

## Versicherungstechnische Nettorückstellungen

Die versicherungstechnischen Nettorückstellungen setzen sich zum Bilanzstichtag folgendermaßen zusammen:



Der Hauptanteil der Deckungsrückstellung betrifft mit 52,1 % die Kapital-Einzelversicherung. Die Kollektivversicherungen haben einen Anteil von 20,3 % gefolgt von den Renten-Einzelversicherungen mit einem Anteil von 18,6 % an der gesamten Deckungsrückstellung. Zur Erfüllung zukünftiger Zinsverpflichtungen beinhaltet die Deckungsrückstellung eine Zinszusatzreserve in Höhe von EUR 615,1 Mio.

Die Rückstellung für Beitragsrückerstattung betrug zum Geschäftsjahresende EUR 783,3 Mio., wovon 26,7 % für Überschussbeteiligungen im nächsten Jahr gebunden sind.

## FINANZLAGE

### Liquidität

Die Finanzlage der HL wird durch das Versicherungsgeschäft geprägt. Der Cashflow der Gesellschaft beinhaltet insbesondere Beitragseinnahmen, Zahlungen für Versicherungsfälle sowie Rückzahlungen und Investitionen aus der Kapitalanlagetätigkeit.

Zur Erfüllung der laufenden Verpflichtungen wird ein aktives Liquiditätsmanagement betrieben. Hierzu werden die Ein- und Auszahlungen rollierend geplant und überwacht. Darüber hinaus erfolgt die Vermögensanlage mit der Zielsetzung, dass eine ausreichende Fungibilität gewährleistet wird.

Dadurch wurde für das abgelaufene Geschäftsjahr und wird auch weiterhin die jederzeitige Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen gewährleistet.

### Investitionen

Die HL investiert vornehmlich im Bereich der Kapitalanlagen. Den Investitionsschwerpunkt bildeten hier im Wesentlichen das Investmentvermögen sowie Inhaber- bzw. Namensschuldverschreibungen. Die Bruttoneuanlage betrug EUR 1.176,7 Mio. In Relation zum Kapitalanlagebestand am Ende des Jahres entsprach dies einer Quote von 11,1 %.

## PERSONALBERICHT

Die Anzahl der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter im Jahresdurchschnitt betrug im Geschäftsjahr 120 Personen (Vorjahr: 103 Personen).

Im abgelaufenen Jahr wurde die Zusammenarbeit zwischen den einzelnen Bereichen weiter gefördert. Dazu haben auch gezielte Verstärkungen des Teams beigetragen.

Die Kompetenz und das Engagement der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter trugen wesentlich zum Erfolg im Markt bei. Die Kompetenz und Flexibilität der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter war auch die Basis für die Bewältigung der Veränderungen im Markt und der aufsichtsrechtlichen Anforderungen.

Unser Dank gilt allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern, die durch ihren persönlichen Einsatz, ihr Wissen und ihre Erfahrungen wesentlich dazu beigetragen haben, die Herausforderungen des Jahres 2016 erfolgreich zu bewältigen. Dem Sprecherausschuss der Leitenden Angestellten, dem Gesamtbetriebsrat und den örtlichen Betriebsräten dankt der Vorstand für die konstruktive, vertrauensvolle Zusammenarbeit.

## GESAMTAUSSAGE DES VORSTANDS

Der HL ist es auch im abgelaufenen Geschäftsjahr gelungen, bei der Abschluss- und Verwaltungskostenquote sowie bei der Stornoquote eine Spitzenposition im deutschen Lebensversicherungsmarkt einzunehmen. Durch die niedrige Stornoquote werden die Zufriedenheit der Kunden und die hohe Qualität bei der Beratung zum Ausdruck gebracht. Die im Marktvergleich sehr niedrige Verwaltungskostenquote zeigt die hohe Produktivität des Unternehmens und ist ein Beleg für den verantwortungsvollen und effizienten Umgang mit den Kundenmitteln.

Die HL erzielte ein sehr gutes Ergebnis, welches die Erwartungen aus dem Vorjahr deutlich übertraf.

## CHANCEN- UND RISIKOBERICHT

### RISIKOBERICHT

#### Zielsetzung

Die HL misst einem professionellen Risikomanagement größte Bedeutung bei. Die Risikomanagementmethoden werden kontinuierlich weiterentwickelt und verbessert. Das Risikomanagement dient in der HL der Sicherstellung der Risikotragfähigkeit und damit der langfristigen und nachhaltigen Existenzsicherung. Ziele des Risikomanagements sind vor allem:

- Konsequente Etablierung der Risikokultur innerhalb der VHV Gruppe
- Unterstützung und Absicherung der Geschäftsstrategie
- Herstellung von Transparenz zu allen wesentlichen Risiken
- Erfüllung von aufsichtsrechtlichen Anforderungen an das Risikomanagement

### Auswirkung aus der Einführung von Solvency II

Zum 1. Januar 2016 ist das neue Aufsichtsrecht Solvency II in Kraft getreten. Die HL hat sich in den vergangenen Jahren intensiv mit der Umsetzung der neuen aufsichtsrechtlichen Anforderungen beschäftigt, sodass die HL auf die neuen Anforderungen gut vorbereitet ist. Neben den Anforderungen an die Geschäftsorganisation sind ebenfalls die neuen Kapital- und Berichtsanforderungen zu berücksichtigen.

Die HL hat in 2016 die neuen gesetzlichen Solvenzkapitalanforderungen ohne die genehmigungspflichtigen Instrumente der Übergangsmaßnahmen und ohne Volatilitätsanpassung mit anrechnungsfähigen Eigenmitteln deutlich überdeckt.

Dabei kommt die exzellente Sicherheitslage der HL im neuen Aufsichtssystem Solvency II durch den risikoorientierten Bewertungsansatz noch stärker zur Geltung.

Aufgrund abweichender Bewertungsgrundsätze zwischen der HGB-Bilanzierung und den neuen aufsichtsrechtlichen Vorgaben entsprechen die Risikokategorien des Chancen- und Risikoberichtes unverändert der bisherigen Klassifizierung auf Basis des DRS 20.

Die Chancen- und Risikoeinschätzung des Chancen- und Risikoberichtes bezieht sich auf einen Prognosezeitraum von einem Jahr.

### Risikostrategie

Die Grundlage für ein angemessenes Risikomanagement bildet die Risikostrategie der VHV Gruppe, die sich aus der Geschäftsstrategie ableitet und den Umgang mit den sich daraus ergebenden Risiken regelt. Die Risikostrategie wird jährlich durch den Vorstand überprüft und verabschiedet. Die Risikostrategie dokumentiert, welche Risiken in der Verfolgung der Geschäftsstrategie bewusst eingegangen werden und wie diese zu steuern sind. Sie dient weiterhin der Schaffung eines übergreifenden Risikoverständnisses und der Etablierung einer konzernweiten Risikokultur.

### Organisation

Die Gesamtverantwortung für ein funktionierendes Risikomanagement liegt beim **Vorstand**. Aufgrund der Vielzahl von Konzernunternehmen existiert in der VHV Gruppe ein Risk Committee als gesellschaftsübergreifendes Risikomanagementgremium. Die Hauptaufgabe des Risk Committees besteht darin, im Auftrag der Vorstandsgremien die konzern einheitliche Weiterentwicklung der Risikomanagementsysteme, -methoden und -verfahren sicherzustellen. Das Risk Committee bietet zudem eine Plattform für die gesellschaftsübergreifende Diskussion

der Risikolage und kann Entscheidungen initiieren. Die HL ist in diesem Gremium durch den Vorstandssprecher vertreten.

Zusätzlich wurde ein Unterausschuss des Risk Committees eingerichtet, der Hilfestellungen in technischen und operativen Fragestellungen zu den Risikomodellen gibt.

Nach dem Prinzip der Funktionstrennung wird innerhalb der HL die Verantwortung für die Steuerung von Risiken und deren Überwachung aufbauorganisatorisch bis auf Ebene der Vorstandsressorts getrennt, sodass eine unabhängige Überwachung gewährleistet wird. Wenn eine Funktionstrennung unverhältnismäßig ist, werden stattdessen flankierende Maßnahmen (z.B. gesonderte Berichtswegen) ergriffen.

Um der gesteigerten Bedeutung des Risikomanagements auch auf **Aufsichtsratsebene** gerecht zu werden, hat der Aufsichtsrat einen Risikoausschuss gebildet. In den Sitzungen des Risikoausschusses werden die Risikostrategie und die Berichte der Schlüsselfunktionen unter Solvency II (unabhängige Risikocontrollingfunktion (URCF), versicherungsmathematische Funktion, Compliance-Funktion und interne Revision) mit dem Vorstand und den verantwortlichen Personen der Schlüsselfunktionen erörtert. Dies beinhaltet die Erörterung des ORSA-Berichts, des Berichts zur Solvabilität und Finanzlage und der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems. Darüber hinaus werden die interne Überprüfung der Geschäftsorganisation sowie die Methoden und Instrumente der Schlüsselfunktionen sowie Veränderungen in der Organisation erörtert.

Das Risikomanagement wird für die HL durch das **Konzernrisikomanagement** unter Leitung des Chief Risk Officers (CRO) koordiniert und weiterentwickelt. Das Konzernrisikomanagement bildet den Kern der URCF, die um dezentrale Risikocontroller aus ausgewählten Fachbereichen ergänzt wird. Aufgabe der URCF ist die Gewährleistung eines konsistenten und effizienten Risikomanagementsystems.

In den **Geschäftsbereichen** sind Risikoverantwortliche in strenger Funktionstrennung zur URCF benannt, die für die operative Steuerung der Risiken und die Einhaltung von Limiten verantwortlich sind. Durch eine eindeutige interne Zuordnung von Risikoverantwortung wird insbesondere das Ziel verfolgt, die Risikokultur im Unternehmen zu fördern.

Die **Compliance-Funktion** überwacht die Einhaltung von Gesetzen und Verordnungen sowie der aufsichtsbehördlichen Anforderungen innerhalb der VHV Gruppe. Die zentrale Organisationseinheit Konzerncompliance bearbeitet hierbei u.a. die Themengebiete Aufsichts- und

Kartellrecht, Vertriebsrecht, Versicherungsvertragsrecht, Geldwäschegesetz, Finanzsanktionen und Embargo, Datenschutzrecht und Anti-Fraud-Management.

Die **interne Revision** übernimmt eine wichtige Rolle im Risikomanagementkontext. So wird insbesondere eine risikoorientierte Prüfungsplanung durchgeführt. Das Konzernrisikomanagement als auch die dezentralen Risikomanagementbereiche werden regelmäßig von der internen Revision geprüft.

Darüber hinaus wird das Risikofrüherkennungssystem im Hinblick auf bestandsgefährdende Risiken im Rahmen der Jahresabschlussprüfung gem. § 317 Abs. 4 HGB durch den **Jahresabschlussprüfer** geprüft.

Die interne Überprüfung der gesamten Geschäftsorganisation wurde vom Vorstand veranlasst, bewertet und die Ergebnisse dokumentiert.

## Risikomanagementprozess

Den Risikomanagementprozess verstehen wir als die Gesamtheit aller organisatorischen Regelungen und Maßnahmen von der Risikoidentifikation bis zur Risikosteuerung.

Ziel der **Risikoidentifikation** ist die Erfassung und Dokumentation aller wesentlichen Risiken. Hierzu werden im Rahmen einer halbjährlichen Risikoerhebung sämtliche Risiken bei den Risikoverantwortlichen abgefragt und aktualisiert. Zur unterjährigen Identifikation von Risiken bestehen zudem weitreichende Ad-hoc-Meldepflichten. Darüber hinaus erfolgt eine Erhebung von prozessorientierten Risiken im Rahmen einer systemgestützten Geschäftsprozessdokumentation.

Unter **Risikobewertung** werden alle Methoden und Prozesse verstanden, die der Bemessung und Bewertung von identifizierten Risiken dienen. Zur Ermittlung des Gesamtsolvabilitätsbedarfs in der unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung (ORSA) werden unternehmensindividuelle Gegebenheiten in den Modellen berücksichtigt. Die Ermittlung des Gesamtsolvabilitätsbedarfs erfolgt jährlich, während die Standardformel quartalsweise berechnet wird.

Nicht modellbasiert bewertete Risiken werden über eine Expertenschätzung der Risikoverantwortlichen der VHV Gruppe nach den Kriterien Eintrittswahrscheinlichkeit und ökonomisches Verlustpotenzial quantifiziert.

Die **Risikoüberwachung** wird durch die URCF sichergestellt. Hierzu wurde ein umfangreiches Limitsystem zur operativen Umsetzung der Risikostrategie implementiert, das permanent weiterentwickelt und

an umweltbedingte Veränderungen angepasst wird. Das Limitsystem stellt sicher, dass die im Risikotragfähigkeitskonzept definierten Risikotoleranzgrößen durch eine Vielzahl von Risikokennzahlen überwacht werden. Unterschiedliche Eskalationsprozesse stellen sowohl eine Frühwarnung als auch eine unverzügliche Ad-hoc-Meldung wesentlicher Überschreitungen sicher.

Die **Berichterstattung** wird im Rahmen der unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung auf Gruppenebene und für die HL sichergestellt. Der Bericht über die Ergebnisse aus der unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung wird vom Vorstand genehmigt und den Mitgliedern des Risikoausschusses des Aufsichtsrats sowie der Aufsichtsbehörde zur Verfügung gestellt. Bei Bedarf werden zudem Ad-hoc-Risikoanalysen erstellt. Im Zusammenhang mit dem quartalsweisen aufsichtsrechtlichen Meldewesen wird auch unterjährig über die Bedeckungsquote gemäß Standardformel berichtet.

Unter **Risikosteuerung** sind das Treffen von Entscheidungen und die Umsetzung von Maßnahmen zur Bewältigung einer Risikosituation zu verstehen. Dazu zählen die bewusste Risikoakzeptanz, die Risikovermeidung, die Risikoreduzierung sowie der Risikotransfer. Insbesondere neue Geschäftsfelder, Kapitalmarkt- und Versicherungsprodukte sowie Auslagerungsvorhaben werden vor der Beschlussfassung einer Risikoprüfung durch die URCF unterzogen, sodass hierauf aufbauend risikoorientierte Vorstandsentscheidungen getroffen werden können.

### **Internes Kontrollsystem**

Die HL verfügt über ein IKS, in dem alle wesentlichen Geschäftsprozesse einschließlich der enthaltenen Risiken sowie der hiermit in Verbindung stehenden Kontrollen in einer einheitlichen Prozessmodellierungssoftware abgebildet sind. Das IKS ist angemessen in die Strukturen und Prozesse eingebunden.

Die Angemessenheit und Wirksamkeit des IKS wird auf Basis eines Regelprozesses mindestens einmal jährlich nach einem einheitlichen Verfahren systematisch überprüft und bewertet. Der IKS-Regelprozess ist dabei primär auf eine Beurteilung der wesentlichen Kontrollaktivitäten sowie einer ganzheitlichen Bestätigung der Funktionsfähigkeit des IKS durch alle leitenden Angestellten der VHV Gruppe ausgerichtet. Die Koordination des IKS-Regelprozesses erfolgt durch den IKS-Beauftragten mit Unterstützung der IKS-Koordinatoren in den einzelnen Ressorts. Die Ergebnisse der IKS-Überprüfung werden an den Vorstand berichtet.

Das IKS stellt rechnungslegungsbezogen insbesondere die Vollständigkeit und Richtigkeit des Jahresabschlusses sicher.

Im Folgenden werden die Risikokategorien beschrieben. Die Bedeutung für die HL gibt die folgende Rangfolge wieder:

1. Versicherungstechnisches Risiko der Lebensversicherung
2. Marktrisiko
3. Operationelles Risiko
4. Kredit-/Ausfallrisiko
5. Strategisches Risiko und Reputationsrisiko
6. Liquiditätsrisiko

### **Versicherungstechnisches Risiko der Lebensversicherung**

Zum versicherungstechnischen Risiko in der Lebensversicherung zählen die biometrischen Risiken sowie das Zinsgarantie-, das Storno-, das Kosten- und das Katastrophenrisiko. Eine Erläuterung der verwendeten Rechnungsgrundlagen wird im Anhang dieses Jahresabschlusses bei der Darstellung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden gegeben.

Unter **biometrischen Risiken** werden sämtliche Risiken verstanden, die unmittelbar mit dem Leben einer versicherten Person verknüpft sind. Hierzu zählen das Sterblichkeits-, Langlebigkeits- und das Invaliditätsrisiko. Bei der Kalkulation werden zum Teil unternehmensindividuelle Tafeln für Sterbe- und Invalidisierungswahrscheinlichkeiten verwendet, die sich grundsätzlich an den Wahrscheinlichkeitstafeln des Statistischen Bundesamtes bzw. der DAV orientieren und in die unternehmensindividuelle Erfahrungen eingeflossen sind. Schwankungszuschläge und Änderungsrisiken werden gemäß DAV-Herleitung ermittelt. Für Rentenversicherungen werden die von der DAV veröffentlichten Sterbetafeln verwendet. Ab dem 21.12.2012 dürfen nur noch Tarife angeboten werden, deren Beiträge und Leistungen sich geschlechtsspezifisch nicht mehr unterscheiden. Zur Herleitung der entsprechenden Unisex-Rechnungsgrundlagen werden mit Sicherheitszuschlägen versehene unternehmensindividuelle Untersuchungsergebnisse über den Geschlechtermix verwendet. In Bezug auf das Langlebigkeitsrisiko könnte es zu einer Fehleinschätzung von Todesfallwahrscheinlichkeiten kommen, sofern die zukünftigen Fortschritte in der Medizin über den Erwartungen liegen. Sollte der Geschlechtermix der abgeschlossenen Unisex-Verträge trotz der eingerechneten Sicherheitszuschläge deutlich von der in der Kalkulation getroffenen Annahme abweichen, dann könnte es sein, dass künftig eine zusätzliche Reserve gestellt werden muss. Zur Überprüfung der Angemessenheit der Berechnung werden laufend Bestandsstatistiken ausgewertet und weitere Untersuchungen aufbauend auf der Gewinnerlegung vorgenommen und gegebenenfalls gegensteuernde Maßnahmen eingeleitet. Ab einer definierten Größenordnung werden biometrische Risiken aus dem Todesfall- und Invaliditätsbereich durch Rückversicherungslösungen beschränkt.

Das **Zinsgarantierisiko** bezeichnet das Risiko, dass der aus den Kapitalanlagen erwirtschaftete Nettoertrag nicht ausreicht, um die bei Vertragsbeginn gegebenen Zinsgarantien zu erfüllen. Das Zinsgarantierisiko wird mit Hilfe von Analysen zur Aktiv-Passiv-Steuerung, Bestandhochrechnungen, der internen Gewinnerlegung und Stress-tests laufend kontrolliert und bewertet. Hierbei wird insbesondere auch das Szenario einer langanhaltenden Niedrigzinsphase analysiert. Im Ergebnis zeigen die Untersuchungen, dass auch eine andauernde Niedrigzinsphase beherrschbar ist, wenngleich in diesem Fall weitere Maßnahmen - wie beispielsweise eine weitere Absenkung der Überschussbeteiligung und eine erhöhte Realisierung von Bewertungsreserven - erforderlich werden können. Zusätzlich wird die Zinszusatzreserve, die in 2011 infolge der Änderung der DeckRV erstmals gebildet werden musste, weiter aufgebaut. Bei der Berechnung der Zinszusatzreserve wurden erstmals Storno- und Kapitalwahlrechtswahrscheinlichkeiten sowie reduzierte Sicherheitszuschläge in der Rechnungsgrundlage Biometrie angesetzt. Aufgrund des nochmals gesunkenen Zinsniveaus ist der für die Dotierung der Zinszusatzreserve maßgebliche Referenzzinssatz weiter gesunken und beträgt Ende 2016 2,54 %. Da es sich bei dem Referenzzins um einen 10-jährigen Durchschnittszins handelt, kann dieser selbst bei einem Zinsanstieg weiter absinken, was weitere Zuführungen zur Zinszusatzreserve zur Folge haben kann. Zusätzlich würde ein Zinsanstieg zu einem Rückgang der Marktwerte bei den Kapitalanlagen führen, sodass für die Zuführung zur Zinszusatzreserve weniger realisierbare Bewertungsreserven zur Verfügung stünden. Die Finanzierung kann grundsätzlich zu Lasten der Bewertungsreserven, der freien RfB oder des Eigenkapitals gehen.

Aufgrund der in den letzten Jahren getroffenen Maßnahmen, der vergleichsweise geringen Restlaufzeiten bei den Kapitallebensversicherungen sowie des hohen Anteils von zinsunabhängigen Produkten im Bestand hat die HL im Marktvergleich zukünftig mit geringeren Zuführungen zur Zinszusatzreserve zu rechnen.

Die weitere Reduzierung des Garantiezinses auf 0,90 % für Neuaufschlüsse ab dem 1. Januar 2017 wirkt sich positiv auf das Zinsgarantierisiko aus.

Das **Kostenrisiko** besteht darin, dass die tatsächlichen Kosten die erwarteten Kosten übersteigen. Das Kostenrisiko wird als gering eingestuft.

Das **Stornorisiko** repräsentiert ein Schockereignis, bei dem ein hoher Anteil der Verträge storniert wird. Ein Massenstornoszenario im Biometriebereich hätte wesentliche Auswirkungen auf die HL. Die Eintritts-

wahrscheinlichkeit dieses Risikos wird allerdings als gering bewertet, da kein wirtschaftlicher Anreiz für die Stornierung solcher Verträge besteht. Die Stornoquote liegt deutlich unter dem Marktdurchschnitt und wird laufend anhand von Bestandsbewegungs- und Leistungsstatistiken überwacht.

Das **Katastrophenrisiko** in der Lebensversicherung besteht hauptsächlich in dem möglichen Auftreten einer Pandemie und den damit verbundenen erhöhten Sterblichkeitsraten. Hierdurch könnte es zu einer unerwartet hohen Anzahl von Versicherungsfällen kommen, die über den in den Prämien kalkulierten Anteil hinausgehen. Aufgrund der Streuung der biometrischen Risiken im Versicherungskollektiv (Diversifikationseffekt) und des bestehenden Rückversicherungsschutzes ist das Katastrophenrisiko beherrschbar und wird als gering eingestuft.

## Marktrisiko

Das Marktrisiko bezeichnet die Risiken eines Verlustes oder einer nachteiligen Veränderung der Vermögens- und Finanzlage, die sich direkt oder indirekt aus Schwankungen in der Höhe bzw. der Volatilität der Marktpreise für die Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und Finanzinstrumente ergeben. Aufgrund des großen Anteils an Rentenpapieren resultieren die Marktrisiken im Wesentlichen aus Schwankungen des Marktzinses.

Eine risikobewusste Allokation der Kapitalanlagen wird in der HL über regelmäßige Value-at-Risk-Analysen sowie im Rahmen der unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung sichergestellt. Die Strategische Asset-Allokation wird unter Berücksichtigung der Risikotragfähigkeit und unter Einbeziehung des Konzernrisikomanagements und des Verantwortlichen Aktuars erarbeitet. Kernelement der strategischen Allokation ist die Festlegung von Mindesterträgen. Deren Einhaltung wird über Szenariorechnungen überprüft. Die Einhaltung der Strategischen Asset-Allokation wird laufend überwacht.

Nachfolgende Abbildungen zeigen exemplarisch die Auswirkungen von simulierten Marktveränderungen auf den Wert der aktienkurs- und zinssensiblen Kapitalanlagen.

## AKTIEN UND ANDERE NICHT FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE

| Aktienkursveränderung*   | Marktwertänderung aktienkurs-sensitiver Kapitalanlagen |          |
|--------------------------|--|----------|
| Rückgang um 20 %         | EUR  | -15 Mio. |
| Marktwert zum 31.12.2016 | EUR  | 75 Mio.  |

\*) Aktienkursveränderungen unter Berücksichtigung von etwaigen Aktienderivaten. Private Equity und Beteiligungen wurden nicht berücksichtigt.

## FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE UND AUSLEIHUNGEN

| Zinsveränderungen          | Marktwertänderung zins-sensitiver Kapitalanlagen |             |
|----------------------------|--|-------------|
| Veränderung um + 1 %-Punkt | EUR  | -943 Mio.   |
| Veränderung um - 1 %-Punkt | EUR  | 1.032 Mio.  |
| Marktwert zum 31.12.2016   | EUR  | 10.912 Mio. |

Es bestehen des Weiteren Risiken aus den Investitionen im Rahmen eines PE-Programms, das vornehmlich über diverse Dachfonds durchgeführt wird. Aufgrund der langfristigen Strategie in diesem Segment und der hohen Diversifikation (Manager, Regionen, Jahre, Segmente, Industrien) werden aus den PE-Investments nur unwesentliche Risiken gesehen.

Weitere Marktrisiken resultieren für den über Fonds gehaltenen Immobilienbestand durch sinkende Marktwerte infolge einer Immobilienkrise sowie durch Leerstände. Diese Risiken werden durch ein regelmäßiges Beobachten der Fondsentwicklung sowie kritischer Kennzahlen wie beispielsweise Leerstandsquoten überwacht. Der Anlagefokus ist bewusst auf den deutschen Immobilienmarkt ausgerichtet.

Zusätzlich besteht für Kapitalanlagen in Fremdwährung ein Währungs-kursrisiko. Dieses wird durch festgelegte Fremdwährungsquoten limitiert und laufend überwacht. Zusätzlich wird das Fremdwährungsrisiko über Sicherungsgeschäfte reduziert.

Insgesamt wird das Währungskursrisiko als gering eingeschätzt.

### Kredit-/Ausfallrisiko

Das Kreditrisiko bezeichnet das Risiko eines Verlustes oder einer nachteiligen Veränderung der Finanzlage, das sich aufgrund eines Ausfalls oder aufgrund einer Veränderung der Bonität oder der Bewertung von Bonität von Wertpapieremittenten, Gegenparteien und anderen Schuld-nern (z.B. Rückversicherer, Versicherungsnehmer, Versicherungsvermittler) ergibt, gegenüber denen das Unternehmen Forderungen hat.

Bezogen auf den gesamten Kapitalanlagenbestand beträgt der Anteil der Exponierung gegenüber den sogenannten PIIGS-Staaten nur 0,4 % (Vorjahr: 3,4 %) und bezieht sich überwiegend auf Italien. Im Berichtsjahr wurde die Exponierung insbesondere in Italien und Spanien deutlich reduziert. Das Risiko in Bezug auf Staatsanleihen des Euroraumes wird im Marktvergleich als unterproportional eingestuft.

Die folgenden Abbildungen zeigen die Zusammensetzung der festverzinslichen Wertpapiere und Ausleihungen zu Buchwerten und die entsprechende Verteilung auf die Ratingklassen.

## ZUSAMMENSETZUNG DER FESTVERZINSLICHEN WERTPAPIERE UND AUSLEIHUNGEN

|   | Mio. EUR     |
|---|--------------|
| Festverzinsliche Wertpapiere                          | 6.998        |
| davon Bankschuldverschreibungen                       | 2.493        |
| davon Pfandbriefe                                     | 1.994        |
| davon Anleihen und Schatzanweisungen                  | 1.332        |
| davon Corporates                                      | 1.104        |
| davon Sonstige  | 75           |
| Hypotheken  | 893          |
| Darlehen und Vorauszahlungen auf Versicherungsscheine | 26           |
| <b>Insgesamt</b>                                      | <b>7.917</b> |

## ANTEILE DER RATINGKLASSEN IN %

|   | AAA         | AA          | A           | BBB        | < BBB      | NR          |
|---|-------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|
| Festverzinsliche Wertpapiere                          | 41,9        | 25,5        | 11,7        | 6,4        | 1,1        | 1,8         |
| Hypotheken  | -           | -           | -           | -          | -          | 11,3        |
| Darlehen und Vorauszahlungen auf Versicherungsscheine | -           | -           | 0,3         | -          | -          | -           |
| <b>Insgesamt</b>                                      | <b>41,9</b> | <b>25,5</b> | <b>12,0</b> | <b>6,4</b> | <b>1,1</b> | <b>13,1</b> |

Es bestehen Risiken aus dem Bereich der Nachrangdarlehen und Genuss-scheine, die aufgrund des nachrangigen Charakters dieser Forderungen grundsätzlich größer sind als bei nicht nachrangigen Wertpapieren. Im Berichtsjahr konnte das Risiko bei gewinnabhängigen Nachrangpapieren reduziert werden.

Innerhalb des ABS-Bestands bestehen insbesondere Emittenten-Ausfallrisiken. Steigende Kreditausfallraten können demnach einen negativen Effekt auf die Entwicklung der ABS-Titel haben. Der weitaus überwiegende Teil des ABS-Bestands ist in vorrangig besicherten bzw. kapitalbesicherten Titeln investiert. Aufgrund der positiven Entwicklung der Zeitwerte, des verbesserten durchschnittlichen Ratings sowie des insgesamt rückläufigen ABS-Bestands werden die Kreditrisiken aus dem ABS-Bestand als gering bewertet.

Forderungsausfallrisiken gegenüber Versicherungsnehmern werden durch entsprechende organisatorische und technische Maßnahmen minimiert. Forderungen aus dem Versicherungsgeschäft gegenüber Versicherungsnehmern, deren Fälligkeitszeitpunkt mehr als 90 Tage zurückliegt, betragen zum Bilanzstichtag EUR 0,1 Mio. Zur Risikovor-sorge werden Wertberichtigungen auf den Forderungsbestand vor-genommen.

Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft beste-hen zum Bilanzstichtag in Höhe von EUR 2,1 Mio. Bei den Forderungen gegenüber Rückversicherern handelt es sich ausschließlich um Forde-rungen aus Rückversicherungsverhältnissen mit einem Standard & Poor's Rating von mindestens AA-.

Unter dem **Konzentrationsrisiko** wird das Risiko verstanden, das sich dadurch ergibt, dass das Unternehmen einzelne Risiken oder stark korrelierte Risiken eingeht, die ein bedeutendes Ausfallpotenzial haben.

Die HL misst dem Konzentrationsrisikomanagement im Bereich der Kapitalanlagen eine hohe Bedeutung bei. Gemäß dem Grundsatz der unternehmerischen Vorsicht wird auf eine breite Mischung und Streuung der Kapitalanlagen geachtet. Die entsprechenden Vorgaben sind in einem internen Anlagekatalog festgelegt. Weiterhin wird langfristig eine noch stärkere Diversifizierung der Emittenten angestrebt. Um diese Entwicklung operativ sicherzustellen, werden zur Risikosteuerung ein umfassendes Emittentenlimitsystem sowie ein Kreditportfoliomodell eingesetzt.

## **Liquiditätsrisiko**

Das Liquiditätsrisiko bezeichnet das Risiko, dass ein Unternehmen aufgrund mangelnder Liquidierbarkeit von Vermögenswerten nicht in der Lage ist, seinen finanziellen Verpflichtungen bei Fälligkeit nachzukommen. Die Realisierung von Vermögenswerten kann erforderlich sein, wenn die auszahlenden Leistungen und Kosten die eingenommenen Prämien und Erträge aus Kapitalanlagen übersteigen. Die HL war in 2016 jederzeit in der Lage ihren finanziellen Verpflichtungen nachzukommen.

Die HL minimiert dieses Risiko durch ein aktives Liquiditätsmanage-ment. Hierzu erfolgt eine monatliche Liquiditätsplanung mit anschlie-ßender Abweichungsanalyse. Darüber hinaus findet eine Überwachung der Liquiditätsklassen statt. Dabei werden die Kapitalanlagen, nach ihrer Liquidierbarkeit, in vier unterschiedliche Klassen eingeordnet und hochliquide Kapitalanlagen in ausreichender Höhe vorgehalten. Die

Mindesthöhe an hochliquiden Kapitalanlagen orientiert sich dabei an den identifizierten Stressereignissen und ist im Limitsystem verankert. Langfristige Liquiditätsrisiken werden zudem über das System zur Aktiv-Passiv-Steuerung überwacht. Abgesehen von den Liquiditäts- risiken, die sich auf die Kapitalmärkte beziehen, unterliegt die HL keinem wesentlichen Liquiditätsrisiko. Zu begründen ist dies mit dem Geschäftsmodell von Versicherungsunternehmen, die aufgrund der regelmäßigen Beitragseingänge in der Regel über ausreichende Liqui- dität verfügen.

## **Operationelles Risiko**

Das operationelle Risiko bezeichnet das Verlustrisiko, das sich aus der Unangemessenheit oder dem Versagen von internen Prozessen, Mit- arbeitern oder Systemen oder durch externe Ereignisse ergibt.

Die HL ist gegenüber den folgenden operationellen Risiken exponiert, die in der halbjährlichen Risikoerhebung identifiziert und bewertet wer- den.

Das **Rechtsrisiko** bezeichnet Risiken von Nachteilen aufgrund der unzureichenden Beachtung der aktuellen Rechtslage sowie der fal- schen Anwendung einer ggf. unklaren Rechtslage. Zu dem Rechts- risiko zählt auch das Rechtsänderungsrisiko, das sich aufgrund einer Änderung der Rechtsgrundlagen ergibt. Das Rechtsrisiko wird durch den Einsatz von qualifizierten Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern sowie durch die bedarfsweise Einholung von externer Beratung beschränkt. Es ist sichergestellt, dass Änderungen der Rechtsgrundlagen und der Rechtsprechung zeitnah berücksichtigt werden. Zur Reduzierung des Rechtsrisikos ist ferner ein Compliance-Management-System eingerichtet, in dem die Beratungsaufgabe, die Frühwarnaufgabe, die Risikokontrollaufgabe und Überwachungsaufgabe zur Reduzierung des Rechtsrisikos wahrgenommen werden. Das Datenschutzrisiko wird zudem durch die Tätigkeit des Datenschutzbeauftragten im Rahmen seiner gesetzlichen Aufgaben und Verantwortlichkeiten reduziert. Die Mitarbeiter der HL werden regelmäßig zu den Vorschriften des Daten- schutzes geschult und es sind Verfahren zur Meldung und Behebung von datenschutzrechtlichen Risiken eingerichtet. Ergänzend werden das Geldwäscherisiko sowie das Frauderisiko explizit im Risikomanagement- system berücksichtigt und durch das Compliance-Management- System reduziert. Hierzu sind die Rollen des Geldwäschebeauftragten und des Anti-Fraud-Managers in der VHV Gruppe etabliert. Die Mitarbeiter der aus dem Geldwäschegesetz verpflichteten Gesellschaften der VHV Gruppe erhalten jährlich bzw. beim Einstieg in das Unternehmen Schulungen zur Geldwäscheprävention. Zur internen und externen Mel-

derung von geldwäschebezogenen Verdachtsfällen wurde ein Verfahren eingerichtet. Gleiches gilt für die interne Meldung und Verfolgung von strafbaren Handlungen.

Das **Organisationsrisiko** kann aus der Organisationsstruktur des Unternehmens entstehen, wie z.B. aus komplexen Geschäftsregeln, hohem Abstimmungsaufwand oder unzureichend definierten Schnittstellen. Um dieses Risiko zu reduzieren, verfügt die HL über eine angemessene und transparente Geschäftsorganisation, die regelmäßig überprüft wird sowie über ein internes Kontrollsystem, in dem alle wesentlichen Geschäftsprozesse einschließlich der enthaltenen Risiken und der hiermit in Verbindung stehenden Kontrollen in einer einheitlichen Prozessmodellierungssoftware abgebildet sind. Arbeitsrichtlinien werden den Mitarbeitern über das Intranet zugänglich gemacht.

Die Prozesse der Risikoselektion sind grundsätzlich mit operationellen Risiken behaftet. Dieses Risiko wird durch eine sorgfältige Risikoprüfung und entsprechende Zeichnungsrichtlinien gemindert. Die Einhaltung der Zeichnungsrichtlinien wird über ein Controllingssystem überwacht.

Das **Risiko aus IT-Systemen** bezeichnet die Gefahr der Realisierung von Verlusten, die infolge der Verletzung eines oder mehrerer Schutzziele (Vertraulichkeit, Integrität, Verfügbarkeit) durch IT-Systeme entstehen können. IT-Risiken bestehen durch ständig steigende Anforderungen an die IT-Architektur und IT-Anwendungen durch sich verändernde Marktanforderungen sowie steigende regulatorische Anforderungen. Um diesen Rechnung zu tragen, wurde dem Vorstand der VHV Holding im Frühjahr 2015 eine detaillierte Reifegrad-Analyse der IT nach Marktstandard vorgestellt. Die Erkenntnisse hieraus sind in die Konzern-Projektlandschaft und hier insbesondere in das Programm „ThinkFIT“ (Sicherstellung der nachhaltigen Zukunftsfähigkeit der IT-Anwendungslandschaft und Modernisierung des IT-Betriebs) eingeflossen. Sowohl in den Vorstands- als auch in den Aufsichtsratssitzungen wird regelmäßig über den Status der IT und des Programms „ThinkFIT“ berichtet. Die bestehenden IT-Risiken werden intensiv überwacht. Zwecks Risikominderung ist insbesondere eine Online-Spiegelung der wichtigsten Systeme an zwei Standorten eingerichtet. Die Wirksamkeit der Sicherungsmaßnahmen wurde im Berichtszeitraum über eine IT-Notfallübung überprüft und dokumentiert. Neben der Prävention von Ausfällen der Datenverarbeitungssysteme, Dienstleister, Gebäude und des Personals, spielt die Informationssicherheit und insbesondere der Schutz vor Angriffen auf Computersysteme eine zunehmende Rolle. Hierfür hat die HL entsprechende Vorsorgemaßnahmen implementiert und überwacht deren Wirksamkeit.

Das **Risiko aus Auslagerungen** bezeichnet Risiken von fehlerhaften Entscheidungen, Verträgen oder einer fehlerhaften Durchführung eines Auslagerungsprozesses sowie weitere operationelle Risiken, die aus einer Auslagerung resultieren können. Die HL hat Teile ihrer Prozesse an interne und externe Dienstleister ausgelagert. Für die wesentlichen Auslagerungen wurden Risikoanalysen erstellt, die bei wesentlichen Veränderungen überprüft und bei Bedarf aktualisiert werden. Infolge der sorgfältigen Auswahl der Partner und entsprechender Kontrollmechanismen entsteht keine unverhältnismäßige Steigerung des operationellen Risikos.

Das **Personalrisiko** bezeichnet Risiken mit Bezug zu den Mitarbeiterkapazitäten der Unternehmensbereiche, der Mitarbeiterqualifikation, etwaigen Kopfmultipolen sowie der Mitarbeiterfluktuation. Um diesen Risiken zu begegnen, werden Aus- und Weiterbildungsmaßnahmen durchgeführt, die eine hohe fachliche Qualifikation der Mitarbeiter sicherstellen. Vertretungs- und Nachfolgeregelungen mindern das Risiko von Störungen in den Arbeitsabläufen.

Ergänzend zu den dargestellten operationellen Risiken werden das **Datenqualitätsrisiko**, das **Risiko aus externen Ereignissen und Infrastruktur** sowie das **Projektrisiko** systematisch identifiziert, bewertet, berichtet und gesteuert.

Die HL verfügt des Weiteren über umfassende Schutzbedarfsanalysen und führt regelmäßige Business Impact Analysen durch, in denen Extremszenarien modelliert werden, um das operationelle Risiko zu kontrollieren. Aus den Ergebnissen dieser Analysen werden Notfallpläne abgeleitet, die regelmäßig aktualisiert werden. Sofern Ressourcen wie Mitarbeiter, Gebäude oder IT-Systeme nur eingeschränkt zur Verfügung stehen, bleibt die HL somit weiterhin handlungsfähig, sodass auch im Notfall der Geschäftsbetrieb aufrechterhalten werden kann.

### **Strategisches Risiko**

Das strategische Risiko ist das Risiko, das sich aus strategischen Geschäftsentscheidungen ergibt. Zu dem strategischen Risiko zählt auch das Risiko, das sich daraus ergibt, dass Geschäftsentscheidungen nicht einem geänderten Wirtschaftsumfeld angepasst werden.

Die wesentlichen Märkte der HL sind hochgradig gesättigt. Sie sind durch geringe Wachstumsraten bei starkem Preiswettbewerb, bei einem intensiven Preiskampf und Verdrängungswettbewerb gekennzeichnet. Die HL ist zudem wesentlich von der volkswirtschaftlichen Entwicklung in Deutschland abhängig.

Vor dem Hintergrund der anhaltenden Niedrigzinsniveaus sowie den aufsichtsrechtlichen Solvabilitätskapitalanforderungen von Solvency II ziehen sich diverse Marktteilnehmer aus dem klassischen Lebensversicherungsgeschäft mit langfristigen Garantien zurück. Als Alternative wurden insbesondere Produkte zur Absicherung von biometrischen Risiken mit einer geringeren Kapitalbindung identifiziert. Als einer der führenden Anbieter von Risikolebensversicherungen besteht für die HL daher die Gefahr, Marktanteile an Wettbewerber zu verlieren. Dieses Risiko wird fortlaufend überwacht.

Die bestehenden strategischen Konzentrationen der HL werden laufend analysiert und im Einklang mit der Geschäftsstrategie bewusst eingegangen. Insbesondere sollen auch die Chancen aus starken Marktstellungen genutzt werden, die untrennbar mit den bestehenden strategischen Risikokonzentrationen verbunden sind.

## Reputationsrisiko

Das Reputationsrisiko ist das Risiko, das sich aus einer möglichen Schädigung des Rufes des Unternehmens infolge einer negativen Wahrnehmung in der Öffentlichkeit ergibt.

Die HL tritt mit ihrer Marke als solider und verlässlicher Partner am Markt auf. Dem Risiko einer negativen Wahrnehmung durch Kunden oder sonstiger Stakeholder wird zum Beispiel durch intensives Qualitätsmanagement, kurze Durchlaufzeiten bei der Vertrags- und Schadenbearbeitung sowie einer hohen telefonischen Erreichbarkeit entgegengewirkt. Service Level Agreements mit den internen und externen Dienstleistern ermöglichen ein laufendes Controlling der wesentlichen Kennzahlen.

Aktuelle Studien und Testergebnisse belegen die Kundenfreundlichkeit. Derzeit gibt es keine Indikatoren, die auf wesentliche Reputationsrisiken hinweisen. Das Reputationsrisiko wird fortlaufend durch die zentrale Abteilung Unternehmenskommunikation überwacht.

## Emerging Risks

Bei „Emerging Risks“ handelt es sich um neuartige Risiken, deren Gefährdung sich gar nicht oder nur schwer einschätzen lässt (u. a. Nanotechnologie oder Klimawandel). Sie zeichnen sich ferner durch ein hohes Potenzial für große Schäden aus, sodass einer frühzeitigen Risikoidentifizierung eine entscheidende Bedeutung beikommt. Daher werden Emerging Risks explizit im Rahmen der Risikoerhebung von den Risikoverantwortlichen identifiziert und bewertet.

## Risikotragfähigkeit

Die Risikotragfähigkeit der HL war während des gesamten Berichtszeitraums zu jeder Zeit in vollem Umfang gegeben. Die exzellente Sicherheitslage der HL kommt im neuen Aufsichtssystem Solvency II durch den risikoorientierten Bewertungsansatz noch stärker zur Geltung. Die HL verfügt per 31.12.2016 auch ohne die genehmigungspflichtigen Instrumente der Übergangsmaßnahmen und ohne Volatilitätsanpassung über eine deutliche Überdeckung der gesetzlichen Solvenzkapitalanforderungen mit anrechnungsfähigen Eigenmitteln.

## CHANCENBERICHT

Das Identifizieren von Chancen stellt einen wesentlichen Bestandteil einer zukunftsorientierten Unternehmensführung dar. Im Rahmen der strategischen Planung werden die aktuellen Rahmenbedingungen analysiert, um die sich hieraus bietenden Chancen frühzeitig zu identifizieren und entsprechend zu handeln.

Der demographische Wandel und die damit verbundenen Risiken einer steigenden Altersarmut bietet neue Wachstumschancen insbesondere bei geförderten Produkten und der betrieblichen Altersvorsorge.

Vor dem Hintergrund des Niedrigzinsniveaus sowie den Kapitalanforderungen unter Solvency II gewinnen Produkte zur Absicherung biometrischer Risiken verstärkt an Bedeutung, da diese weitestgehend unabhängig vom Kapitalmarktumfeld sind und sich positiv auf die Solvabilitätskapitalanforderungen unter Solvency II auswirken. Als einer der führenden Anbieter von Risikolebensversicherungen sieht die HL in diesem Segment weitere Wachstumschancen. Insbesondere aufgrund ihrer kosteneffizienten und schlanken Organisation kann die HL entweder Markttrends setzen oder bereits frühzeitig auf Markttrends reagieren. So hat die HL in 2016 ihre Risikotarife innovativ überarbeitet.

Als weiteres Wachstumsfeld wird die Absicherung der Arbeitskraft im Bereich der Invaliditätsversicherung gesehen.

Insgesamt sieht sich die HL im Markt gut positioniert.

Vor dem Hintergrund des weiterhin anhaltenden Niedrigzinsumfeldes haben alternative Investmentmöglichkeiten zunehmend an Bedeutung gewonnen. Die HL hat in 2016 weiterhin in PE und Immobilienfonds investiert. Darüber hinaus wurde in geringem Umfang in den Bereich Infrastruktur investiert. Chancen bestehen daher neben der grundsätz-

lich positiven Portfoliodiversifikation in einer über dem Markt liegenden Rendite sowie der Möglichkeit, an den positiven Marktentwicklungen zu partizipieren.

Die voranschreitende Digitalisierung aufgrund des sich verändernden Kundenverhaltens und technischer Innovationen wird die Zukunft der Versicherungsbranche entscheidend beeinflussen. Gerade für einen mittelständischen Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit mit langfristig ausgerichteter Strategie und der flexiblen organisatorischen Aufstellung der VHV Gruppe (Spezial-Know-how in den Versicherungsunternehmen VHV Allgemeine und HL, Prozess- und IT-Kompetenz im Backoffice der VHV solutions, Kapitalanlage-Kompetenz in der WAVE, Querschnittsfunktionen in der VHV Holding) bieten sich hier im Zuge der Umsetzung der in 2015 ausgearbeiteten Digitalisierungsstrategie deutliche Chancen im künftigen Wettbewerb.

Aufgrund der durch den digitalen Fortschritt veränderten Kundenbedürfnisse gewinnen zusätzliche Kommunikationskanäle wie Social Media und Chats weiter an Bedeutung. Die Schnelligkeit zur Beantwortung von Fragen wird zukünftig ein zentraler Erfolgsfaktor sein.

Die Stärkung der HL als attraktiver Arbeitgeber bietet vor dem Hintergrund des demografischen Wandels ebenfalls Chancen. Grundlage für eine kompetente und qualitativ hochwertige Zusammenarbeit mit Kunden und weiteren Geschäftspartnern sind motivierte und qualifizierte Mitarbeiter. Interne Weiterbildungsmaßnahmen, fortlaufende Schulungen und ein systematisches Nachfolgemanagement stellen die hohe fachliche Qualifikation der Mitarbeiter sicher.

Darüber hinaus wird der Vereinbarkeit von Beruf und Familie sowie dem betrieblichen Gesundheitsmanagement eine hohe Bedeutung beigemessen.

Die Kundenzufriedenheit stellt einen zentralen Faktor für die zukünftige Marktposition und Ertragskraft der HL dar. Daher legt die HL einen hohen Wert auf eine überdurchschnittliche und vom Markt differenziert wahrgenommene Serviceorientierung. Unterschiedliche Testurteile und Auszeichnungen unterstreichen die hohe Servicequalität der HL. So wurde in 2016 die HL mit dem Kunden-Innovationspreis ausgezeichnet. Die Servicequalität wird laufend durch externe Überprüfungen überwacht.

## ZUSAMMENFASSUNG

Die aktuellen Erkenntnisse und die Einschätzung der künftigen Entwicklung lassen derzeit keine nachhaltigen und wesentlichen Beeinträchtigungen der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der HL erwarten.

## PROGNOSEBERICHT

### Gesamtwirtschaftliche Entwicklung und Kapitalmarkt

Die konjunkturellen Frühindikatoren deuten darauf hin, dass per saldo ein moderates Wirtschaftswachstum in 2017 zu erwarten ist. Die wirtschaftlichen Entwicklungen der einzelnen Regionen werden voraussichtlich sehr heterogen verlaufen. Eine wesentliche Bedeutung kommt der künftigen US-Wirtschaftspolitik zu. Die mögliche Realisierung von angekündigten Infrastruktur- und Konjunkturmaßnahmen könnte den Welthandel stimulieren. Sollte es hingegen verstärkt zu protektionistischen Maßnahmen kommen, könnten vorrangig Exportregionen wie die Eurozone oder die asiatischen Volkswirtschaften unter Druck geraten.

Die Entwicklung an den Kapitalmärkten wird in 2017 weiterhin unter dem Einfluss der Entscheidungen der global relevanten Notenbanken stehen. Die US-Notenbank Fed wird den eingeschlagenen Zinserhöhungspfad voraussichtlich fortsetzen. In der Eurozone ist eine Beibehaltung der expansiven Geldpolitik durch die EZB zunächst wahrscheinlich. In Ergänzung zur Geldpolitik haben politische Ereignisse im Verlauf des Jahres 2017 das Potenzial Marktschwankungen auszulösen. Es stehen mit den Wahlen in den Niederlanden, in Frankreich und der Bundesrepublik Deutschland politische Großereignisse auf der Agenda. Darüber hinaus wird sich aller Voraussicht nach der EU-Austritt Großbritanniens konkretisieren.

Die Rentenmärkte der Eurozone werden mit hoher Wahrscheinlichkeit weiterhin von einem historisch unterdurchschnittlichen Zinsniveau geprägt sein. Aufgrund der teilweise negativen Renditen, insbesondere am kurzen Ende der Zinskurve, dürfte jedoch nicht mit weiter deutlich fallenden Zinsen zu rechnen sein.

Aktien bleiben in 2017 voraussichtlich fundamental gut unterstützt und weisen, verglichen mit zinstragenden Anlageformen, relative Attraktivität auf. Die hohe Sensitivität in Bezug auf wirtschaftliche und politische Ereignisse lässt jedoch weiterhin eine hohe Volatilität erwarten.

## Entwicklung der Branche und der HL

Im Jahr 2017 wird mit einem Anhalten der bereits seit Jahren bestehenden Niedrigzinsphase und den daraus resultierenden Herausforderungen gerechnet. Die HL sieht sich innerhalb dieser Rahmenbedingungen gut aufgestellt.

Um im derzeitigen Niedrigzinsumfeld zukünftige Zinsverpflichtungen erfüllen zu können, werden bei den Lebensversicherern seit 2011 Rückstellungen in Form der Zinszusatzreserve gebildet. Die Zinszusatzreserve stellt insofern eine vorausschauende Reservestärkung dar. Die HL hat den erforderlichen Aufbau der Zinszusatzreserve vorgenommen und es wird davon ausgegangen, dass auch in 2017 weitere Zuführungen erfolgen werden. Sollten die Zinsen jedoch nachhaltig auf einem sehr niedrigen Niveau bleiben, wird die zukünftige Dotierung der Zinszusatzreserve zwar eine Herausforderung für die gesamte Versicherungswirtschaft darstellen, die HL sieht sich hier jedoch aufgrund des ausgewogenen Verhältnisses der Duration von Aktiv- und Passivseite und des äußerst geringen Anteils von Rentenversicherungen im Portfolio im Marktumfeld gut aufgestellt. Weiterhin werden die Auswirkungen von Niedrigzinsszenarien mittels ALM-Studien bei der HL laufend überprüft, um die Kapitalanlagepolitik auch in Zukunft entsprechend auf die Anforderungen der Passivseite ausrichten zu können.

In der Kapitalanlage ist für 2017 eine unveränderte Kapitalanlagestrategie geplant. Daher werden weiterhin langlaufende Rentenanlagen mit guter Bonität im Fokus der Investitionen stehen. Es ist zudem ein leichter Aufbau der Immobilienquote geplant. Des Weiteren sind Investitionen in alternative Anlagen zur Portfolioerweiterung vorgesehen. Die HL plant für das Jahr 2017 einen leichten Rückgang beim Volumen der Kapitalanlagen. Aufgrund der beschriebenen Lage am Kapitalmarkt und der Anlagestruktur wird von einer Nettoverzinsung der Kapitalanlagen deutlich unter dem Niveau von 2016 ausgegangen.

Im Jahr 2017 wird weiter auf den Ausbau von Biometrieprodukten gesetzt, um die Erfolgsgeschichte bei der Absicherung biometrischer Risiken - insbesondere bei Risikolebensversicherungen und Berufsunfähigkeitsschutz - fortzusetzen. Durch innovative Angebote, wie die Plus-Bausteine für diverse Produkte, dem Exklusiv-Baustein für die Risikolebensversicherung, dem Fit-Tarif und bedarfsgerechte Produkte zur Absicherung der Berufs- bzw. Erwerbsunfähigkeit sowie der hohen Vertriebs- und Servicequalität, ist die HL am Markt gut positioniert. So konnte der Marktanteil am Neugeschäft bei den Risikoversicherungen in den vergangenen Jahren kontinuierlich ausgebaut werden. Dieser Anteil soll in einem von zunehmender Wettbewerbsintensität geprägten Umfeld gehalten und ausgebaut werden.

Die staatliche Rente wird auch in 2017 weiter unter Druck stehen, weshalb mit einem zunehmenden Bedarf der Bürger in Bezug auf die eigenverantwortliche Vorsorge zu rechnen ist. Entsprechend hoch ist weiterhin das Potenzial, insbesondere bei geförderten Altersvorsorgeprodukten. Allerdings hat bei dieser Produktgruppe die negative mediale Berichterstattung zu einer spürbaren (Kauf-) Zurückhaltung geführt. Eine der Herausforderungen der HL in 2017 wird es sein, sich in diesem eher negativ geprägten Umfeld positiv zu entwickeln. Der Neigung bestimmter Kundengruppen, sich eher kurz- bis mittelfristig zu binden, kommt die HL mit entsprechenden Angeboten entgegen. Diese Produktstrategie hat sich bereits in 2016 und 2015 bewährt. Die Ablaufleistungen für Versicherungsnehmer werden in 2017 deutlich unter der Größenordnung von 2016 liegen. Die Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb werden gegenüber dem Jahr 2016 leicht steigen.

Vor dem Hintergrund, dass Verbraucher bezüglich der weiteren wirtschaftlichen Entwicklung anhaltend verunsichert sind, ist die Haltung der Marktteilnehmer geprägt durch ihre Abneigung gegenüber risikobehafteten Anlagen und gegen langfristige Kapitalbindung. Entsprechend ist bei den Einmalbeiträgen zu erwarten, dass das Geschäft durch die Nachfrage nach Produkten mit kurzen Laufzeiten dominiert wird. Der Stellenwert der Einmalbeiträge beim Neugeschäft der Branche wird auch in 2017 unverändert hoch sein.

Insgesamt erwartet die HL im kommenden Jahr stabile Beitragseinnahmen. Das geplante Rohergebnis wird 2017 im Vergleich zu 2016 moderat abfallen.

Die stabile Entwicklung bei den Beitragseinnahmen wird zudem durch eine Weiterführung des in den letzten Jahren durchgeführten „Fitnessprogramms“ mit einer Themenspanne von Produktinnovationen über Servicequalität, Kostenoffensive bis hin zur Risikoselektion unterstützt. Durch die systematische Abarbeitung der einzelnen Themenfelder des „Fitnessprogramms“ sollen u. a. die ausgezeichnete Kundenzufriedenheit weiter verbessert sowie die niedrige Kostenquote auf dem jeweiligen Niveau gehalten werden.

## Vorbehalt bei Zukunftsaussagen

Der vorliegende Prognosebericht beinhaltet Einschätzungen für die kommende Entwicklung des Unternehmens. Unter Abwägung aller bekannten Chancen und Risiken und auf Basis von Planungen und Hochrechnungen wurden Annahmen getroffen, die aufgrund unbekannter Risiken und Unsicherheiten so nicht eintreten oder nicht vollständig eintreffen müssen.

## VERTRÄGE MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN

Es besteht ein Beherrschungsvertrag mit der Muttergesellschaft, der VHV Holding.

Darüber hinaus bestehen Verträge zur Ausgliederung von Funktionen und Versicherungstätigkeiten sowie Dienstleistungsverträge mit der überwiegenden Anzahl der verbundenen Unternehmen in unterschiedlichem Ausmaß.

## SONSTIGES

Die Ratingagentur Standard & Poor's (S&P) hat in 2016 das Rating von „A“ HL bestätigt und den Ausblick von „stabil“ auf „positiv“ verbessert. Die Verbesserung ist insbesondere auf die Kapitalisierung und Ertragskraft der VHV Gruppe über „AAA“-Niveau zurückzuführen. Darüber hinaus wurden die starke Wettbewerbsposition mit einer hohen Kosteneffizienz und die geringe Stornoquote hervorgehoben. Damit ist die VHV Gruppe der erste Versicherungskonzern in Deutschland seit 2014, dessen Ausblick sich trotz eines herausfordernden Marktumfelds verbessert hat. Die HL hält seit nunmehr elf Jahren das „A“-Rating.

Von der kundenorientierten Kölner Ratingagentur AS-SEKURATA erhielt die HL zum fünften Mal infolge die Bestnote „exzellent A++“. Für das Ergebnis sind die exzellenten Bewertungen der Teilqualitäten „Wachstum/Attraktivität am Markt“, „Kundenorientierung“ und „Sicherheit“ ausschlaggebend. Weiterhin „sehr gut“ sind die Leistungen der HL in den Teilqualitäten „Erfolg“ und „Gewinnbeteiligung/Performance“.

Darüber hinaus erzielte die HL bei der im Rahmen des Ratingprozesses im Vorjahr durchgeführten Kundenbefragung ein exzellentes Ergebnis, was die Kundenorientierung der HL nochmals unterstreicht.

Focus Money zeichnete die HL wieder als besten Lebensversicherer/Direktversicherer aufgrund dauerhaft sehr guter Leistungen in den verschiedenen Produktvergleichen des Magazins in diesem Jahr aus.

Den Belastungstest des Analysehauses Morgen & Morgen bestand die HL 2016 erneut mit der Note „ausgezeichnet“.

Auch in zahlreichen Produkt- und Servicevergleichen des Jahres 2016 konnte die HL überzeugen und zeigt damit ihre sehr gute Positionierung am Markt.

## BEWEGUNG DES VERSICHERUNGSBESTANDES HANNOVERSCHE LEBENSVERSICHERUNG AG

| GESAMTES SELBST ABGESCHLOSSENES VERSICHERUNGSGESCHÄFT   |                                |   |                                      |  |
|---|--------------------------------|---|--------------------------------------|--|
|   | (nur Haupt-<br>versicherungen) |   | (Haupt- und<br>Zusatzversicherungen) | (nur Haupt-<br>versicherungen)                                     |
|   | Anzahl der<br>Versicherungen   | Lfd. Beitrag<br>für ein Jahr<br>in TEUR | Einmalbeitrag<br>in TEUR             | Versicherungs-<br>summe bzw.<br>12-fache<br>Jahresrente<br>in TEUR |
| <b>A. Bewegung des Bestandes an selbst abgeschlossenen Lebensversicherungen im Geschäftsjahr 2016</b> |                                |   |                                      |  |
| <b>I. Bestand am Anfang des Geschäftsjahres</b>   | <b>958.316</b>                 | <b>728.719</b>                          | <b>–</b>                             | <b>83.903.227</b>  |
| <b>II. Zugang während des Geschäftsjahres</b>   |                                |   |                                      |  |
| 1. Neuzugang  |                                |   |                                      |  |
| a) eingelöste Versicherungsscheine  | 57.924                         | 44.722                                  | 208.458                              | 8.159.955  |
| b) Erhöhungen der Versicherungssummen (ohne Pos. 2)   | –                              | 5.282                                   | 1.270                                | 141.871  |
| 2. Erhöhungen der Versicherungssummen durch Überschussanteile   | –                              | –                                       | –                                    | 2.613  |
| 3. übriger Zugang   | 1.162                          | 1.253                                   | 22.170                               | 77.348   |
| <b>4. gesamter Zugang</b>   | <b>59.086</b>                  | <b>51.257</b>                           | <b>231.898</b>                       | <b>8.381.787</b>   |
| <b>III. Abgang während des Geschäftsjahres</b>  |                                |   |                                      |  |
| 1. Tod  | 2.244                          | 1.277                                   | –                                    | 120.104  |
| 2. Ablauf der Versicherung/Beitragszahlung  | 42.686                         | 33.637                                  | –                                    | 3.296.456  |
| 3. Rückkauf und Umwandlung in beitragsfreie Versicherungen  | 7.188                          | 13.315                                  | –                                    | 1.068.215  |
| 4. sonstiger vorzeitiger Abgang   | 2                              | 5                                       | –                                    | 305  |
| 5. übriger Abgang   | 1.194                          | 2.363                                   | –                                    | 60.446   |
| <b>6. gesamter Abgang</b>   | <b>53.314</b>                  | <b>50.597</b>                           | <b>–</b>                             | <b>4.545.526</b>   |
| <b>IV. Bestand am Ende des Geschäftsjahres</b>  | <b>964.088</b>                 | <b>729.379</b>                          | <b>231.898</b>                       | <b>87.739.488</b>  |

| GESAMTES SELBST ABGESCHLOSSENES VERSICHERUNGSGESCHÄFT   |                              |  |
|---|------------------------------|--|
|   | Anzahl der<br>Versicherungen | Versicherungs-<br>summe bzw.<br>12-fache<br>Jahresrente<br>in TEUR |
| <b>B. Struktur des Bestandes an selbst abgeschlossenen Lebensversicherungen (ohne Zusatzversicherungen)</b> |                              |  |
| <b>1. Bestand am Anfang des Geschäftsjahres</b>   | <b>958.316</b>               | <b>83.903.227</b>  |
| davon beitragsfrei  | (124.818)                    | (3.190.281)  |
| <b>2. Bestand am Ende des Geschäftsjahres</b>   | <b>964.088</b>               | <b>87.739.488</b>  |
| davon beitragsfrei  | (124.708)                    | (3.218.486)  |

| Zusatzversicherungen insgesamt  |                              |  |
|---|------------------------------|--|
|   | Anzahl der<br>Versicherungen | Versicherungs-<br>summe bzw.<br>12-fache<br>Jahresrente<br>in TEUR |
| <b>C. Struktur des Bestandes an selbst abgeschlossenen Zusatzversicherungen</b> |                              |  |
| <b>1. Bestand am Anfang des Geschäftsjahres</b>                                 | <b>135.347</b>               | <b>15.674.028</b>  |
| <b>2. Bestand am Ende des Geschäftsjahres</b>                                   | <b>131.679</b>               | <b>15.569.323</b>  |

| EINZELVERSICHERUNGEN  |   |                              |   |  |   | KOLLEKTIVVERSICHERUNGEN       |   |                              |   |
|---|---|------------------------------|---|--|---|-------------------------------|---|------------------------------|---|
| Kapitalversicherungen<br>(einschließlich Vermögens-<br>bildungsversicherungen)<br>ohne Risikoversicherungen |   | Risikoversicherungen         |   | Rentenversicherungen<br>(einschließlich Berufs-<br>unfähigkeitsversicherungen) |   | Sonstige Lebensversicherungen |   | Kollektivversicherungen      |   |
| Anzahl der<br>Versicherungen  | Lfd. Beitrag<br>für ein Jahr<br>in TEUR | Anzahl der<br>Versicherungen | Lfd. Beitrag<br>für ein Jahr<br>in TEUR | Anzahl der<br>Versicherungen   | Lfd. Beitrag<br>für ein Jahr<br>in TEUR | Anzahl der<br>Versicherungen  | Lfd. Beitrag<br>für ein Jahr<br>in TEUR | Anzahl der<br>Versicherungen | Lfd. Beitrag<br>für ein Jahr<br>in TEUR |
| 170.785   | 206.663                                 | 598.098                      | 369.729                                 | 54.998   | 41.992                                  | 10.522                        | 7.308                                   | 123.913                      | 103.027                                 |
| 681   | 469                                     | 49.524                       | 38.229                                  | 1.824  | 1.465                                   | 2.763                         | 673                                     | 3.132                        | 3.886                                   |
| –   | 2.898                                   | –                            | 783                                     | –  | 618                                     | –                             | 135                                     | –                            | 848                                     |
| –   | –                                       | –                            | –                                       | –  | –                                       | –                             | –                                       | –                            | –                                       |
| 163   | 74                                      | 4                            | 297                                     | 54   | 5                                       | 5                             | 10                                      | 936                          | 867                                     |
| <b>844</b>  | <b>3.441</b>                            | <b>49.528</b>                | <b>39.309</b>                           | <b>1.878</b>   | <b>2.088</b>                            | <b>2.768</b>                  | <b>818</b>                              | <b>4.068</b>                 | <b>5.601</b>                            |
| 496   | 379                                     | 836                          | 712                                     | 516  | 46                                      | 18                            | 9                                       | 378                          | 131                                     |
| 14.682  | 19.555                                  | 19.643                       | 8.678                                   | 1.090  | 1.877                                   | 2.385                         | 8                                       | 4.886                        | 3.519                                   |
| 1.168   | 2.168                                   | 4.417                        | 7.309                                   | 634  | 1.366                                   | 313                           | 414                                     | 656                          | 2.058                                   |
| –   | –                                       | –                            | –                                       | –  | –                                       | –                             | –                                       | 2                            | 5                                       |
| 106   | 247                                     | 15                           | 72                                      | 47   | 679                                     | 16                            | 124                                     | 1.010                        | 1.241                                   |
| <b>16.452</b>   | <b>22.349</b>                           | <b>24.911</b>                | <b>16.771</b>                           | <b>2.287</b>   | <b>3.968</b>                            | <b>2.732</b>                  | <b>555</b>                              | <b>6.932</b>                 | <b>6.954</b>                            |
| <b>155.177</b>  | <b>187.755</b>                          | <b>622.715</b>               | <b>392.267</b>                          | <b>54.589</b>  | <b>40.112</b>                           | <b>10.558</b>                 | <b>7.571</b>                            | <b>121.049</b>               | <b>101.674</b>                          |

| EINZELVERSICHERUNGEN  |                                    |                              |                                    |  |                                    | KOLLEKTIVVERSICHERUNGEN       |                                    |                              |  |
|---|------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|--|------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------|--|
| Kapitalversicherungen<br>(einschließlich Vermögens-<br>bildungsversicherungen)<br>ohne Risikoversicherungen |                                    | Risikoversicherungen         |                                    | Rentenversicherungen<br>(einschließlich Berufs-<br>unfähigkeitsversicherungen) |                                    | Sonstige Lebensversicherungen |                                    | Kollektivversicherungen      |  |
| Anzahl der<br>Versicherungen  | Versiche-<br>rungssumme<br>in TEUR | Anzahl der<br>Versicherungen | Versiche-<br>rungssumme<br>in TEUR | Anzahl der<br>Versicherungen   | 12-fache<br>Jahresrente<br>in TEUR | Anzahl der<br>Versicherungen  | Versiche-<br>rungssumme<br>in TEUR | Anzahl der<br>Versicherungen | Versiche-<br>rungssumme<br>bzw. 12-fache<br>Jahresrente<br>in TEUR |
| 170.785   | 7.081.910                          | 598.098                      | 68.927.879                         | 54.998   | 1.924.303                          | 10.522                        | 613.231                            | 123.913                      | 5.355.904  |
| (23.779)  | (637.281)                          | (40.964)                     | (668.323)                          | (28.803)   | (1.038.600)                        | (5.913)                       | (421.589)                          | (25.359)                     | (424.488)  |
| <b>155.177</b>  | <b>6.596.663</b>                   | <b>622.715</b>               | <b>73.245.265</b>                  | <b>54.589</b>  | <b>1.907.926</b>                   | <b>10.558</b>                 | <b>642.320</b>                     | <b>121.049</b>               | <b>5.347.314</b>   |
| (21.594)  | (577.558)                          | (42.341)                     | (716.283)                          | (29.077)   | (1.037.342)                        | (6.035)                       | (446.302)                          | (25.661)                     | (441.001)  |

| Unfall-Zusatzversicherungen  |                                    | Berufsunfähigkeits- oder<br>Invaliditäts-Zusatzversicherungen |                                    | Risiko- und Zeitrenten-<br>Zusatzversicherungen |  | Sonstige Zusatzversicherungen |                                    |
|------------------------------|------------------------------------|---|------------------------------------|---|--|-------------------------------|------------------------------------|
| Anzahl der<br>Versicherungen | Versiche-<br>rungssumme<br>in TEUR | Anzahl der<br>Versicherungen                                  | Versiche-<br>rungssumme<br>in TEUR | Anzahl der<br>Versicherungen                    | Versiche-<br>rungssumme<br>bzw. 12-fache<br>Jahresrente<br>in TEUR | Anzahl der<br>Versicherungen  | Versiche-<br>rungssumme<br>in TEUR |
| 42.737                       | 3.566.078                          | 91.172  | 12.032.897                         | 1.438   | 75.053   | –                             | –                                  |
| 41.525                       | 3.559.854                          | 88.832  | 11.939.677                         | 1.322   | 69.792   | –                             | –                                  |



## **JAHRESBILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2016 GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DIE ZEIT VOM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2016**

**JAHRESBILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2016**  
**HANNOVERSCHE LEBENSVERSICHERUNG AG**

| Aktivseite   |               |        |                       | 31.12.2016     | 31.12.2015            |
|--|---------------|--------|-----------------------|----------------|-----------------------|
|  | EUR           | EUR    | EUR                   | EUR            | EUR                   |
| <b>A. Kapitalanlagen</b>   |               |        |                       |                |                       |
| <b>I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken</b> |               |        |                       |                |                       |
|  |               |        | 124.534.172           |                | 126.849.475           |
| <b>II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen</b>   |               |        |                       |                |                       |
| <b>1. Anteile an verbundenen Unternehmen</b>   |               |        |                       |                |                       |
|  | 299.443.482   |        |                       |                | 246.443.482           |
| <b>2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen</b>   |               |        |                       |                |                       |
|  | 51.143.854    |        |                       |                | 55.867.300            |
| <b>3. Beteiligungen</b>  |               |        |                       |                |                       |
|  | 1.253.958     |        |                       |                | 1.253.958             |
|  |               |        | 351.841.294           |                | 303.564.740           |
| <b>III. Sonstige Kapitalanlagen</b>  |               |        |                       |                |                       |
| <b>1. Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere</b>      |               |        |                       |                |                       |
|  | 2.206.006.868 |        |                       |                | 1.958.398.322         |
| <b>2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere</b>                                 |               |        |                       |                |                       |
|  | 2.975.684.519 |        |                       |                | 3.075.133.099         |
| <b>3. Hypotheken-, Grundschul- und Rentenschuldforderungen</b>   |               |        |                       |                |                       |
|  | 892.747.933   |        |                       |                | 826.534.754           |
| <b>4. Sonstige Ausleihungen</b>  |               |        |                       |                |                       |
| a) Namensschuldverschreibungen   |               |        |                       |                |                       |
|  | 2.884.017.730 |        |                       |                | 2.828.815.687         |
| b) Schuldscheinforderungen und Darlehen  |               |        |                       |                |                       |
|  | 1.088.032.699 |        |                       |                | 1.247.766.047         |
| c) Darlehen und Vorauszahlungen auf Versicherungsscheine   |               |        |                       |                |                       |
|  | 25.837.362    |        |                       |                | 31.112.514            |
| d) Übrige Ausleihungen   |               |        |                       |                |                       |
|  | 9.676.864     |        |                       |                | 8.753.287             |
|  |               |        | 4.007.564.655         |                | 4.116.447.535         |
| <b>5. Einlagen bei Kreditinstituten</b>  |               |        |                       |                |                       |
|  | 30.000.000    |        |                       |                | 0                     |
| <b>6. Andere Kapitalanlagen</b>  |               |        |                       |                |                       |
|  | 12.320.526    |        |                       |                | 13.267.600            |
|  |               |        | 10.124.324.501        |                | 9.989.781.310         |
|  |               |        |                       | 10.600.699.967 | 10.420.195.525        |
| <b>B. Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolicen</b>                   |               |        |                       |                |                       |
|  |               |        |                       | 81.342.986     | 72.107.874            |
| <b>C. Forderungen</b>  |               |        |                       |                |                       |
| <b>I. Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft an:</b>                                 |               |        |                       |                |                       |
| <b>1. Versicherungsnehmer</b>  |               |        |                       |                |                       |
| a) fällige Ansprüche   |               |        |                       |                |                       |
|  | 5.493.459     |        |                       |                | 7.326.022             |
| b) noch nicht fällige Ansprüche  |               |        |                       |                |                       |
|  | 1.006.599     |        |                       |                | 1.605.495             |
|  |               |        | 6.500.058             |                | 8.931.517             |
| <b>2. Versicherungsvermittler</b>  |               |        |                       |                |                       |
|  |               | 90.614 |                       |                | 80.862                |
|  |               |        | 6.590.672             |                | 9.012.379             |
| <b>II. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft</b>  |               |        |                       |                |                       |
|  |               |        | 2.114.419             |                | 0                     |
| <b>III. Sonstige Forderungen</b>   |               |        |                       |                |                       |
|  |               |        | 12.974.482            |                | 22.769.894            |
| davon an verbundene Unternehmen: EUR 1.279.915 (Vorjahr: EUR 20.422)   |               |        |                       |                |                       |
|  |               |        |                       | 21.679.573     | 31.782.273            |
| <b>D. Sonstige Vermögensgegenstände</b>  |               |        |                       |                |                       |
| <b>I. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten</b>   |               |        |                       |                |                       |
|  |               |        | 23.949.795            |                | 135.290.248           |
| <b>II. Andere Vermögensgegenstände</b>   |               |        |                       |                |                       |
|  |               |        | 46.524.446            |                | 45.373.977            |
|  |               |        |                       | 70.474.241     | 180.664.225           |
| <b>E. Rechnungsabgrenzungsposten</b>   |               |        |                       |                |                       |
| <b>I. Abgegrenzte Zinsen und Mieten</b>  |               |        |                       |                |                       |
|  |               |        | 118.145.535           |                | 127.308.335           |
| <b>II. Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten</b>   |               |        |                       |                |                       |
|  |               |        | 17.194.567            |                | 19.220.493            |
|  |               |        |                       | 135.340.102    | 146.528.828           |
| <b>SUMME DER AKTIVA</b>  |               |        | <b>10.909.536.869</b> |                | <b>10.851.278.725</b> |

Nach § 128 Abs. 5 VAG bestätige ich, dass das Sicherungsvermögen vorschriftsmäßig angelegt und aufbewahrt ist.

Hannover, den 8. Februar 2017

Andreas Hesse  
Treuhand

**JAHRESBILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2016**  
**HANNOVERSCHE LEBENSVERSICHERUNG AG**

| Passivseite  |              |               | 31.12.2016            | 31.12.2015            |
|--|--------------|---------------|-----------------------|-----------------------|
|  | EUR          | EUR           | EUR                   | EUR                   |
| <b>A. Eigenkapital</b>   |              |               |                       |                       |
| <b>I. Eingefordertes Kapital</b>   |              |               |                       |                       |
| 1. Gezeichnetes Kapital  | 210.000.000  |               |                       | 210.000.000           |
| 2. Ausstehende, nicht eingeforderte Einlagen   | -135.000.000 |               |                       | -135.000.000          |
|  |              | 75.000.000    |                       | 75.000.000            |
| <b>II. Kapitalrücklage</b>   |              | 86.864.580    |                       | 86.864.580            |
| <b>III. Gewinnrücklagen</b>  |              |               |                       |                       |
| 1. Andere Gewinnrücklagen  |              | 82.650.000    |                       | 70.800.000            |
| <b>IV. Bilanzgewinn</b>  |              | 6.750.000     |                       | 5.100.000             |
|  |              |               | 251.264.580           | 237.764.580           |
| <b>B. Genusssrechtskapital</b>   |              |               |                       |                       |
|  |              |               | 40.000.000            | 40.000.000            |
| <b>C. Versicherungstechnische Rückstellungen</b>   |              |               |                       |                       |
| <b>I. Beitragsüberträge</b>  |              |               |                       |                       |
|  |              | 174.985.605   |                       | 181.596.126           |
| <b>II. Deckungsrückstellung</b>  |              |               |                       |                       |
|  |              | 8.793.628.897 |                       | 8.689.709.359         |
| <b>III. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle</b>  |              |               |                       |                       |
| 1. Bruttobetrag  | 74.923.956   |               |                       | 65.908.458            |
| 2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft  | 2.402.594    |               |                       | 3.188.148             |
|  |              | 72.521.362    |                       | 62.720.310            |
| <b>IV. Rückstellung für erfolgsabhängige Beitragsrückerstattung</b>  |              | 783.323.837   |                       | 800.971.762           |
|  |              |               | 9.824.459.701         | 9.734.997.557         |
| <b>D. Versicherungstechnische Rückstellungen im Bereich der Lebensversicherung, soweit das Anlagerisiko von den Versicherungsnehmern getragen wird</b> |              |               |                       |                       |
| <b>I. Deckungsrückstellung</b>   |              |               | 81.342.986            | 72.107.874            |
| <b>E. Andere Rückstellungen</b>  |              |               |                       |                       |
| <b>I. Steuerrückstellungen</b>   |              | 7.174.709     |                       | 14.682.147            |
| <b>II. Sonstige Rückstellungen</b>   |              | 8.177.722     |                       | 5.758.928             |
|  |              |               | 15.352.431            | 20.441.075            |
| <b>F. Andere Verbindlichkeiten</b>   |              |               |                       |                       |
| <b>I. Verbindlichkeiten aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft gegenüber</b>   |              |               |                       |                       |
| 1. Versicherungsnehmern  | 685.828.034  |               |                       | 729.371.798           |
| 2. Versicherungsvermittlern  | 142.264      |               |                       | 234.382               |
|  |              | 685.970.298   |                       | 729.606.180           |
| <b>II. Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft</b>  |              | 69.034        |                       | 2.792.618             |
| <b>III. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>   |              | 3.460.000     |                       | 0                     |
| <b>IV. Sonstige Verbindlichkeiten</b>  |              | 6.632.212     |                       | 12.462.369            |
| davon aus Steuern: EUR 946.684 (Vorjahr: EUR 4.820.730)  |              |               | 696.131.544           | 744.861.167           |
| davon gegenüber verbundenen Unternehmen: EUR 3.390.106 (Vorjahr: EUR 4.926.156)  |              |               |                       |                       |
| <b>G. Rechnungsabgrenzungsposten</b>   |              |               | 985.627               | 1.106.472             |
| <b>SUMME DER PASSIVA</b>   |              |               | <b>10.909.536.869</b> | <b>10.851.278.725</b> |

Es wird bestätigt, dass die in der Bilanz unter dem Posten C.II. und D.I. der Passiva eingestellte Deckungsrückstellung unter Beachtung des § 341f HGB, sowie der aufgrund des § 88 Abs. 3 VAG erlassenen Rechtsverordnungen berechnet worden ist; für den Altbestand im Sinne des § 336 VAG und des Artikels 16 § 2 Satz 2 des Dritten Durchführungsgesetzes/EWG zum VAG ist die Deckungsrückstellung nach den zuletzt genehmigten Geschäftsplänen berechnet worden.

Hannover, den 10. Februar 2017

Birgit Suhr-Erné  
 Verantwortliche Aktuarin

**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DIE ZEIT VOM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2016**  
**HANNOVERSCHE LEBENSVERSICHERUNG AG**

| Posten   |              |              | 31.12.2016        | 31.12.2015        |
|--|--------------|--------------|-------------------|-------------------|
|  | EUR          | EUR          | EUR               | EUR               |
| <b>I. VERSICHERUNGSTECHNISCHE RECHNUNG</b>   |              |              |                   |                   |
| <b>1. Verdiente Beiträge für eigene Rechnung</b>   |              |              |                   |                   |
| a) Gebuchte Bruttobeiträge   | 957.046.498  |              |                   | 935.400.623       |
| b) Abgegebene Rückversicherungsbeiträge  | -8.275.520   |              |                   | -7.977.523        |
|  |              | 948.770.978  |                   | 927.423.100       |
| c) Veränderung der Bruttobeitragsüberträge   |              | 6.610.521    |                   | 5.694.230         |
|  |              |              | 955.381.499       | 933.117.330       |
| <b>2. Beiträge aus der Rückstellung für Beitragsrückerstattung</b>   |              |              |                   |                   |
|  |              |              | 4.926.711         | 5.416.746         |
| <b>3. Erträge aus Kapitalanlagen</b>   |              |              |                   |                   |
| a) Erträge aus Beteiligungen   |              | 5.000.000    |                   | 4.000.000         |
| davon aus verbundenen Unternehmen: EUR 5.000.000 (Vorjahr: EUR 4.000.000)  |              |              |                   |                   |
| b) Erträge aus anderen Kapitalanlagen  |              |              |                   |                   |
| davon aus verbundenen Unternehmen: EUR 8.208.539 (Vorjahr: EUR 8.895.643)  |              |              |                   |                   |
| aa) Erträge aus Grundstücken, grundstücksgleichen Rechten und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken  | 8.148.995    |              |                   | 8.148.995         |
| bb) Erträge aus anderen Kapitalanlagen   | 342.669.610  |              |                   | 362.783.138       |
|  |              | 350.818.605  |                   | 370.932.133       |
| c) Erträge aus Zuschreibungen  |              | 51.744       |                   | 5.249             |
| d) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen   |              | 157.426.094  |                   | 32.797.795        |
|  |              |              | 513.296.443       | 407.735.177       |
| <b>4. Nicht realisierte Gewinne aus Kapitalanlagen</b>   |              |              |                   |                   |
|  |              |              | 3.428.581         | 3.020.019         |
| <b>5. Sonstige versicherungstechnische Erträge</b>   |              |              |                   |                   |
|  |              |              | 458.174           | 215.645           |
| <b>6. Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung</b>  |              |              |                   |                   |
| a) Zahlungen für Versicherungsfälle  |              |              |                   |                   |
| aa) Bruttobetrag   | -960.522.983 |              |                   | -826.112.189      |
| bb) Anteil der Rückversicherer   | 5.164.153    |              |                   | 679.260           |
|  |              | -955.358.830 |                   | -825.432.929      |
| b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle   |              |              |                   |                   |
| aa) Bruttobetrag   | -9.015.498   |              |                   | 6.068.313         |
| bb) Anteil der Rückversicherer   | -785.554     |              |                   | 970.375           |
|  |              | -9.801.052   |                   | 7.038.688         |
|  |              |              | -965.159.882      | -818.394.241      |
| <b>7. Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Rückstellungen</b>  |              |              |                   |                   |
| a) Deckungsrückstellung  |              |              | -113.154.650      | -168.247.380      |
| <b>8. Aufwendungen für erfolgsabhängige Beitragsrückerstattung</b>   |              |              |                   |                   |
|  |              |              | -159.247.083      | -131.475.401      |
| <b>9. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung</b>  |              |              |                   |                   |
| a) Abschlussaufwendungen   | -47.729.619  |              |                   | -44.282.919       |
| b) Verwaltungsaufwendungen   | -12.435.867  |              |                   | -11.753.985       |
|  |              | -60.165.486  |                   | -56.036.904       |
| c) davon ab: erhaltene Provisionen und Gewinnbeteiligungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft        |              | 5.338.193    |                   | 4.665.000         |
|  |              |              | -54.827.293       | -51.371.904       |
| <b>10. Aufwendungen für Kapitalanlagen</b>   |              |              |                   |                   |
| a) Aufwendungen für die Verwaltung von Kapitalanlagen, Zinsaufwendungen und sonstige Aufwendungen für die Kapitalanlagen |              | -27.869.825  |                   | -21.660.468       |
| b) Abschreibungen auf Kapitalanlagen   |              | -5.607.306   |                   | -4.675.403        |
| c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen  |              | -237.612     |                   | -664.003          |
|  |              |              | -33.714.743       | -26.999.874       |
| <b>11. Nicht realisierte Verluste aus Kapitalanlagen</b>   |              |              |                   |                   |
|  |              |              | -302.631          | -523.960          |
| <b>12. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen</b>   |              |              |                   |                   |
|  |              |              | -116.925.616      | -113.740.678      |
| <b>13. Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung (Übertrag)</b>  |              |              |                   |                   |
|  |              |              | <b>34.159.510</b> | <b>38.751.479</b> |

**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DIE ZEIT VOM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2016**  
**HANNOVERSCHER LEBENSVERSICHERUNG AG**

| Posten   |     |             | 31.12.2016  | 31.12.2015  |
|--|-----|-------------|-------------|-------------|
|  | EUR | EUR         | EUR         | EUR         |
| Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung (Übertrag) |     |             | 34.159.510  | 38.751.479  |
| <b>II. NICHTVERSICHERUNGSTECHNISCHE RECHNUNG</b>                 |     |             |             |             |
| 1. Sonstige Erträge  |     | 4.377.308   |             | 7.247.421   |
| 2. Sonstige Aufwendungen   |     | -18.036.818 |             | -24.298.900 |
|  |     |             | -13.659.510 | -17.051.479 |
| 3. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit                      |     |             | 20.500.000  | 21.700.000  |
| 4. Steuern vom Einkommen und Ertrag                              |     | -6.655.102  |             | -11.155.102 |
| 5. Sonstige Steuern  |     | -344.898    |             | -344.898    |
|  |     |             | -7.000.000  | -11.500.000 |
| 6. Jahresüberschuss  |     |             | 13.500.000  | 10.200.000  |
| 7. Einstellungen in andere Gewinnrücklagen                       |     |             | -6.750.000  | -5.100.000  |
| 8. BILANZGEWINN  |     |             | 6.750.000   | 5.100.000   |

# ANHANG HANNOVERSCHE LEBENSVERSICHERUNG AG

## ALLGEMEINE ANGABEN

### ANGABEN ZUR IDENTIFIKATION DER GESELLSCHAFT

Sitz der Hannoversche Lebensversicherung AG ist Hannover. Die Gesellschaft ist unter der Nummer HRB 61011 im Handelsregister des Amtsgerichts Hannover eingetragen.

## BILANZIERUNGS-, BEWERTUNGS- UND ERMITTLUNGSMETHODEN

### AKTIVA

Die **Grundstücke, grundstücksgleichen Rechte und Bauten** wurden mit den Anschaffungs- oder Herstellungskosten, vermindert um steuerlich höchstzulässige Abschreibungen, bewertet.

Die **Anteile** und **Ausleihungen an verbundene Unternehmen** wurden mit den Anschaffungskosten bilanziert.

Die **Beteiligungen** wurden mit den Anschaffungskosten, beziehungsweise vermindert um notwendige Abschreibungen gemäß § 253 Abs. 3 Satz 5 HGB, bewertet.

Das dem Anlagevermögen zugeordnete **Investmentvermögen, Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere** sind dazu bestimmt, dauernd dem Geschäftsbetrieb zu dienen und wurden mit den fortgeführten Anschaffungskosten ausgewiesen. Nach den für das Anlagevermögen geltenden Vorschriften des § 341b Abs. 2 HGB in Verbindung mit § 253 Abs. 3 Satz 5 HGB (gemildertes Niederstwertprinzip) erfolgte eine Abschreibung der Wertpapiere bei voraussichtlich dauernder Wertminderung. Die in den Inhaberschuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren enthaltenen Agien und Disagien werden über die Laufzeit ergebniswirksam aufgelöst.

Das dem Umlaufvermögen zugeordnete **Investmentvermögen** wurde nach dem strengen Niederstwertprinzip mit den Anschaffungskosten bzw. dem niedrigeren Zeitwert am Bilanzstichtag angesetzt.

Das Wertaufholungsgebot nach § 253 Abs. 5 HGB ist beachtet worden.

Die **Namenschuldverschreibungen** wurden zum Nennwert bilanziert. Die als Zerobonds ausgestatteten Namensschuldverschreibungen wurden zu Anschaffungskosten unter Berücksichtigung von Zinszuschreibungen bilanziert.

Die **Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen** sowie **Schuldscheinforderungen und Darlehen** wurden nach § 341c HGB mit den Anschaffungskosten zuzüglich oder abzüglich der kumulierten Amortisation einer Differenz zwischen den Anschaffungskosten und dem Rückzahlungsbetrag unter Anwendung der Effektivzinsmethode bewertet.

Die **übrigen Ausleihungen** wurden mit den fortgeführten Anschaffungskosten ausgewiesen.

**Darlehen und Vorauszahlungen auf Versicherungsscheine** wurden zum Nennwert abzüglich geleisteter Tilgungen bilanziert.

Die **Einlagen bei Kreditinstituten** wurden mit dem Nennwert aktiviert.

Die **anderen Kapitalanlagen** wurden mit den fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt.

Die **Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolice**n wurden gemäß § 341d HGB in Verbindung mit § 56 RechVersV mit dem Zeitwert angesetzt.

Derivate (Forward-Verkäufe festverzinslicher Wertpapiere) wurden mit den jeweiligen Grundgeschäften gemäß § 254 HGB zu Bewertungseinheiten zusammengefasst. Diese wurden bilanziell mittels der Einfrierungsmethode abgebildet.

Die **Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft** wurden zu Nennwerten abzüglich Wertberichtigungen für das latente Ausfallrisiko bilanziert.

Die **Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft** wurden nach den Rückversicherungsverträgen berechnet und zu Nennwerten angesetzt.

**Sonstige Forderungen** und **sonstige Vermögensgegenstände** wurden zu Nennwerten bewertet.

Die unter den **aktiven Rechnungsabgrenzungsposten** ausgewiesenen abgegrenzten Zinsen und Mieten wurden zum Nennwert angesetzt. Diese Beträge entfallen auf das Jahr 2016, waren aber zum 31.12. noch nicht fällig.

Die in den **sonstigen Rechnungsabgrenzungsposten** enthaltenen Agien auf Namensschuldverschreibungen wurden abgegrenzt und über die Laufzeit verteilt.

Das Wahlrecht nach § 274 Abs. 1 Satz 2 HGB wurde nicht ausgeübt. Daher wurde auf einen Ansatz des Überhanges aktiver latenter Steuern in der Bilanz verzichtet.

Zukünftige Steuerentlastungen ergeben sich aus Unterschiedsbeträgen zwischen der Handels- und Steuerbilanz bei den sonstigen Kapitalanlagen, den versicherungstechnischen Rückstellungen sowie den Personalrückstellungen. Der größte Anteil an aktiven latenten Steuern entfällt hier auf Differenzen beim Investmentvermögen und bei Inhaberschuldverschreibungen. Passive latente Steuern resultieren aus Unterschiedsbeträgen bei den Investmentvermögen.

Der Berechnung liegt ein Steuersatz von 32,41 % zugrunde.

## PASSIVA

Das **Gezeichnete Kapital** wurde mit dem Nennbetrag angesetzt. Die **nicht eingeforderten ausstehenden Einlagen** auf das gezeichnete Kapital wurden von dem Posten „Gezeichnetes Kapital“ offen abgesetzt. Der verbleibende Betrag wurde als Posten **Eingefordertes Kapital** im Eigenkapital ausgewiesen.

Die **Beitragsüberträge** wurden für jeden Versicherungsvertrag einzeln berechnet, dabei wurde der technische Beginn der Verträge zugrunde gelegt. Bei der Ermittlung der übertragungsfähigen Beitragsteile wurde das Schreiben des Bundesministeriums der Finanzen vom 30.04.1974 beachtet.

Die **Deckungsrückstellungen** sind mit Ausnahme der Kapitalisierungsgeschäfte und der fondsgebundenen Rentenversicherungen nach der prospektiven Methode, mit expliziter Berücksichtigung der Zillmerkosten und implizierter Berücksichtigung der sonstigen künftigen Kosten einzelvertraglich berechnet worden. Dabei wurden folgende Rechnungsgrundlagen verwendet (ohne Berücksichtigung der Konsortialverträge unter fremder Federführung):

| Wahrscheinlichkeitstafeln                | Rechnungszinssätze | Anteil an der Deckungsrückstellung |
|--|--------------------|------------------------------------|
| St 1967 M                                | 3,00 % *)          | 2,2 %                              |
| St 1986 M/F                              | 3,50 % *)          | 18,5 %                             |
| Interpol. von DAV 2004 R-B und R-B20 M/F | 3,00 % *)          | 0,5 %                              |
| Interpol. von DAV 2004 R-B und R-B20 M/F | 3,50 % *)          | 1,8 %                              |
| HL-Tafel 1994 M/F                        | 4,00 % **)         | 39,4 %                             |
| Interpol. von DAV 2004 R-B und R-B20 M/F | 4,00 % **)         | 3,2 %                              |
| HL-Tafel 2000 T M/F                      | 3,25 % **)         | 6,0 %                              |
| Interpol. von DAV 2004 R-B und R-B20 M/F | 3,25 % **)         | 1,0 %                              |
| HL-Tafel 2000 T M/F                      | 2,75 % **)         | 2,3 %                              |
| HL-Tafel 2000 T M/F mod.                 | 2,75 % **)         | 0,5 %                              |
| Interpol. von DAV 2004 R-B und R-B20 M/F | 2,75 % **)         | 0,6 %                              |
| DAV 2004 R M/F                           | 2,75 % **)         | 1,1 %                              |
| DAV 1994 T M/F                           | 2,75 % **)         | 0,1 %                              |
| HL-Tafel 2000 T M/F                      | 2,25 %             | 0,4 %                              |
| HL-Tafel 2000 T M/F mod.                 | 2,25 %             | 1,2 %                              |
| HL-Tafel 2008 T M/F                      | 2,25 %             | 1,6 %                              |
| DAV 2004 R M/F                           | 2,25 %             | 5,9 %                              |
| HL-Tafel 2011 T M/F mod.                 | 1,75 %             | 0,5 %                              |
| DAV 2004 R M/F                           | 1,75 %             | 1,0 %                              |
| HL-Tafel 2012 T Unisex                   | 1,75 %             | 0,1 %                              |
| HL-Tafel 2012 T Unisex mod.              | 1,75 %             | 0,6 %                              |
| DAV 2004 R Unisex                        | 1,75 %             | 2,8 %                              |
| HL-Tafel 2012 T Unisex                   | 1,25 %             | 0,2 %                              |
| HL-Tafel 2012 T Unisex mod.              | 1,25 %             | 0,2 %                              |
| DAV 2004 R Unisex                        | 1,25 %             | 1,4 %                              |

\*) Analog § 341f Abs. 2 HGB i.V.m. § 5 Abs. 3 und Abs. 4 DeckRV wurde ein Referenzzinssatz von 2,54 % zugrunde gelegt.

\*\* Nach § 341f Abs. 2 HGB i.V.m. § 5 Abs. 3 und Abs. 4 DeckRV wurde ein Referenzzinssatz von 2,54 % zugrunde gelegt.

Ab dem 21.12.2012 werden aufgrund eines EuGH-Urteils vom 01.03.2011 nur noch geschlechtsneutrale Tarife angeboten.

Bei fondsgebundenen Rentenversicherungen (dynamische Hybride), bei denen die garantierte Erlebenfallleistung teilweise durch einen Garantiefonds abgesichert ist, wird nur der Teil der prospektiv berechneten Deckungsrückstellung, der nicht bereits durch das Garantieniveau des Garantiefonds abgesichert wurde, im Passivposten C.II. geführt. Die Deckungsrückstellungen der Kapitalisierungsgeschäfte und der übrigen fondsgebundenen Rentenversicherungen sind nach der retrospektiven Methode einzelvertraglich gerechnet worden (Anteil an der Deckungsrückstellung gemäß Passiva C.II.: 4,1 %).

Die Deckungsrückstellungen der fondsgebundenen Rentenversicherungen gemäß Passiva D.I. wurden dabei ermittelt als Zeitwert der für den einzelnen Vertrag vorhandenen Anteilseinheiten zum Bilanzstichtag.

Die unternehmenseigene HL-Tafel 1994 ist aus der Sterbetafel St 1986 entwickelt worden, deren Sterbewahrscheinlichkeiten nach firmeninternen Erfahrungswerten reduziert wurden. Die unternehmenseigenen HL-Tafeln 2000 T sind aus der Bevölkerungstafel 1986 entwickelt worden, deren Sterbewahrscheinlichkeiten nach firmeninternen Erfahrungswerten reduziert wurden. Die unternehmenseigenen HL-Tafeln 2008 T bzw. 2011 T sind aus der DAV-Tafel 2008 T entwickelt worden, deren Sterbewahrscheinlichkeiten nach firmeninternen Erfahrungswerten reduziert wurden. Die unternehmenseigenen HL-Tafeln 2012 T sind aus der DAV-Tafel 2008 T entwickelt worden, deren Sterbewahrscheinlichkeiten und Geschlechter-Mischungsverhältnis nach firmeninternen Erfahrungswerten angesetzt wurden.

Für Berufsunfähigkeits-Zusatzversicherungen werden die Invalidisierungswahrscheinlichkeiten 11 amerikanischer Gesellschaften aus den Jahren 1935 bis 1939 (Rechnungszins 3 %), modifizierte Verbands tafeln 1990 M/F (Rechnungszins 4 %) und unternehmenseigene HL-Tafeln 2000 I M/F (Rechnungszins 3,25 %), HL-Tafeln 2004 I M/F (Rechnungszins 2,75 %, 2,25 % und 1,75 %) und HL-Tafel 2012 I Unisex (Rechnungszins 1,75 % und 1,25 %) verwendet. Die unternehmenseigenen HL-Tafeln 2000 I, 2004 I bzw. 2012 I sind aus der Tafel DAV 1997 I entwickelt worden, deren Invalidisierungswahrscheinlichkeiten nach firmeninternen Erfahrungswerten reduziert wurden. Darüber hinaus wird für Erwerbsunfähigkeits-Zusatzversicherungen der verschmolzenen VHV Leben die DAV-Tafel 1998 E M/F mit Rechnungszinsen von 2,75 % bzw. 2,25 % verwendet.

Für Berufsunfähigkeitsversicherungen wird die DAV-Tafel 1997 I M/F bzw. Unisex mit Modifikationen nach Berufsgruppen und Rechnungszinsen von 2,75 %, 2,25 %, 1,75 % und 1,25 % verwendet.

Die Deckungsrückstellungen für Vertragsabschlüsse ab 1960 bis 1987 sind mit 5 % der Versicherungssumme bzw. mit 5 % der Jahresrente gezillmert. Durch die Verschmelzung kamen Einzelversicherungen mit einem Zillmersatz von 4,0 %, Kollektivversicherungen mit einem Zillmersatz von 2,0 % und Kollektivversicherungen für Großkunden mit einem Zillmersatz von 1,0 % der Beitragssumme in den Bestand (Anteil an der Deckungsrückstellung insgesamt: 3,9 %). Alle übrigen Deckungsrückstellungen sind ungezillmert.

Für beitragsfreie Versicherungsjahre ist eine Verwaltungskostenrückstellung in der Deckungsrückstellung enthalten. Zusätzlich sind der Deckungsrückstellung weitere Beträge zur Anpassung an aktualisierte Rechnungsgrundlagen gemäß den von der BaFin, der DAV und des Gesetzgebers bekannt gegebenen Grundsätzen zugeführt worden (vergleiche Seite 145).

Aktuelle Untersuchungen zur Sterblichkeit bei Rentenversicherungen haben gezeigt, dass die in der DAV-Sterbetafel 1994 R eingerechneten Sicherheitszuschläge und Trendprojektionen nicht mehr den aktuariellen Sicherheitserfordernissen entsprechen. Um ein angemessenes Sicherheitsniveau zu erhalten, wurde im Geschäftsjahr 2016 die Deckungsrückstellung jeder einzelnen Rentenversicherung so gerechnet, dass sie mindestens dem um zwölf Zwanzigstel linear interpolierten Wert zwischen der Berechnung auf Basis der DAV 2004 R-B und der DAV 2004 R-B20 entsprechend der DAV-Richtlinie vom 09.06.2004 „Überschussbeteiligung und Reservierung von Rentenversicherungen des Bestandes“ entspricht.

Für das Geschäftsjahr 2016 wurde eine Zinszusatzreserve gemäß § 341f Abs. 2 HGB in Verbindung mit § 5 DeckRV gebildet. Basis für den Neubestand ist dafür ein Referenzzins von 2,54 % (Vorjahr: 2,88 %), der sich aus den zu erwartenden Erträgen gemäß § 5 Abs. 3 DeckRV ergibt. Dabei wurden nach entsprechenden Veröffentlichungen der BaFin erstmalig unternehmensindividuelle vorsichtige Kündigungswahrscheinlichkeiten und bei den Risikoversicherungen eine vorsichtige Reduzierung in der Rechnungsgrundlage Biometrie berücksichtigt. Bei letzterem wurde eine Vergleichsrechnung mit den Rechnungsgrundlagen der Zinsnachreservierung des Vorjahres auf Basis des aktuellen Vertragsstandes durchgeführt und das Maximum der Ergebnisse beider Berechnungen angesetzt. Die Ermittlungsvorschriften für die Zinszusatzreserve im Neubestand gemäß DeckRV wurden auch für den Altbestand übernommen, allerdings ohne Ansatz von Kündigungswahrscheinlichkeiten und ohne Reduzierung in der Rechnungsgrundlage Biometrie. Im Altbestand betrug der Bewertungszins im Vorjahr 2,75 %. In der Zinszusatzreserve des Neu- und Altbestandes wurden bei Kapitalversicherungen zudem erstmalig zusätzliche Vertragsbestandteile berücksichtigt. Alle Änderungen zusammengenommen führten zum 31.12.2016 zu einer Verstärkung der Deckungsrückstellung um etwa 0,8 % gegenüber der Bewertungsmethode des Vorjahres.

Die **Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle** enthält die voraussichtlichen Leistungen für die zum Zeitpunkt der Bestandsfeststellung gemeldeten, aber noch nicht ausgezahlten

Versicherungsfälle. Die Leistungen wurden für jeden Versicherungsvertrag einzeln ermittelt. Für zu erwartende Spätschäden wurde eine Rückstellung hinsichtlich des geschätzten Bedarfs für nachgemeldete Spätschäden gebildet.

Die Ermittlung der Rückstellung für Schadenregulierungskosten erfolgte entsprechend dem Schreiben des Bundesministeriums der Finanzen vom 02.02.1973.

Die **Rückstellung für Beitragsrückerstattung** wurde gemäß Satzung und geschäftsplanmäßig festgelegter Bestimmungen gebildet. Der Schlussgewinnanteilfonds des Altbestands enthält Schlusszahlungen, die zu 100 % finanziert sind, sowie erreichte Schlussgewinnansparungen, die nach der prospektiven Methode berechnet und mit 6,5 % diskontiert werden. Für den infrage kommenden Neubestand wird der Schlussgewinnanteil in Prozent des erreichten Guthabens aus Jahresgewinnanteilen angesetzt. Der Schlussgewinnanteilfonds enthält 100 % des am Bilanzstichtag erreichten Anteils und wird einzelvertraglich berechnet. Für die deklarierte Sockelbeteiligung an den Bewertungsreserven wird in gleicher Weise wie für die Hauptversicherungen eine Rückstellung innerhalb des Schlussüberschussanteilfonds gebildet.

Das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft wird auf Risikobasis abgerechnet. Dadurch entfallen Depotverbindlichkeiten.

Die **Steuerrückstellungen und die sonstigen Rückstellungen** wurden gemäß § 253 Abs. 1 Satz 2 HGB mit ihrem nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrag angesetzt, der zukünftige Preis- und Kostensteigerungen berücksichtigt. Betrug die Restlaufzeit einer Rückstellung mehr als ein Jahr, so wurde die Abzinsung mit dem der Restlaufzeit entsprechenden durchschnittlichen Marktzinssatz der vergangenen sieben Jahre vorgenommen.

Die Rückstellungen für Jubiläumsleistungen wurden auf Basis des versicherungsmathematischen Gutachtens zum 31.12.2016 gebildet. Die Berechnung erfolgte nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren unter Verwendung der Richttafeln 2005G von Prof. Dr. Klaus Heubeck mit einem Rechnungszins von 3,22 %, einer Gehaltsentwicklung von 2,25 % sowie einer Fluktuationsrate von 3,25 % bei Frauen und 3,25 % bei Männern.

Die Altersteilzeitverpflichtungen wurden auf Basis des versicherungsmathematischen Gutachtens zum 31.12.2016 nach dem Anwart-

schaftsbarwertverfahren unter Verwendung der Richttafeln 2005G von Prof. Dr. Klaus Heubeck ermittelt. Die Abzinsung dieser Rückstellungen erfolgte für jede Verpflichtung individuell mit den von der Bundesbank zum 30.09.2016 veröffentlichten durchschnittlichen Zinssätzen der letzten sieben Jahre.

Die in den **passiven Rechnungsabgrenzungsposten** enthaltenen Disagien auf Namensschuldverschreibungen wurden abgegrenzt und über die Laufzeit verteilt.

Die **anderen Verbindlichkeiten** und die **übrigen Passiva** wurden mit ihrem Erfüllungsbetrag ausgewiesen.

#### **ZEITVERSETZTER AUSWEIS**

Die Deckungsrückstellung eines Teils der Konsortialverträge unter fremder Federführung in Höhe von EUR 35,8 Mio. wurde um ein Jahr zeitversetzt gebucht, da zum Zeitpunkt der Bilanzierung noch keine Abrechnung des Konsortialführers vorlag.

#### **WÄHRUNGSUMRECHNUNG**

Die Währungsumrechnung von Posten in ausländischer Währung erfolgte mit dem Devisenkurs zum Zeitpunkt ihrer Anschaffung sowie unter Beachtung des Niederstwertprinzips am Bilanzstichtag.

Erträge und Aufwendungen wurden mit dem Devisenkurs zum Entstehungszeitpunkt umgerechnet. Währungskursgewinne sind im Abgangsergebnis enthalten.

#### **ZEITWERTERMITTLUNG**

Die Zeitwerte der im Geschäftsjahr im Bestand befindlichen Immobilienobjekte wurden nach dem Ertragswertverfahren zum 31.12.2016 ermittelt.

Bei den Anteilen an verbundenen Unternehmen und PE-Investments wurde der Net Asset Value als Zeitwert angesetzt. Bei den Beteiligungen entsprechen die Zeitwerte den jeweiligen Buchwerten.

Die Zeitwerte von festverzinslichen Wertpapieren richteten sich nach den Börsenkursen am Bilanzstichtag. Die Zeitwerte von Investmentfonds ergeben sich aus den Rücknahmepreisen am Bilanzstichtag.

Die Namensschuldverschreibungen sowie die Schuldscheindarlehen wurden mit einem systemgestützten Zinskurvenbewertungsverfahren bewertet. Hierbei wurden den Wertpapieren risikogerechte Zinskurven mit marktgängigen Risikoaufschlägen zugeordnet. Die Zuordnung und Unterscheidung der Zinskurven erfolgte anhand von Wertpapierkategorien, Bonitätsklassen (Rating) sowie der Unterscheidung in erstrangige und nachrangige Wertpapiere. Eventuell vorhandene Kündigungsrechte wurden hier explizit bewertet. Nach dem gleichen Verfahren wurden festverzinsliche Wertpapiere bewertet, für die kein Börsenkurs am Bilanzstichtag ermittelt werden konnte.

Die Zeitwerte von ABS wurden von externen Dienstleistern anhand von Discounted-Cash-Flow-Modellen berechnet. Für die anderen Kapitalanlagen wurde der Net Asset Value als Zeitwert angesetzt.

Im Rahmen der Bewertungseinheit entspricht der beizulegende Wert des Termingeschäftes der Differenz zwischen dem diskontierten Terminkurs und dem Kassakurs des Underlyings.

Nach dem Versicherungsvertragsgesetz sind die Bewertungsreserven für die in die Überschussbeteiligung einzubeziehenden Kapitalanlagen anzugeben. Die Gesamtsumme der Anschaffungskosten dafür betrug TEUR 10.616.760. Die Summe der beizulegenden Zeitwerte war TEUR 12.375.037 und der sich daraus ergebende Saldo betrug TEUR 1.758.277. Diese Ermittlung erfolgt monatlich an festgelegten Bewertungsstichtagen (vergleiche Seite 162).



## AKTIVA

### ZU A. KAPITALANLAGEN

Über die Entwicklung der Kapitalanlagen im Geschäftsjahr 2016 gibt die folgende Darstellung Auskunft.

### ZU A.I. BIS A.III. KAPITALANLAGEN

#### ENTWICKLUNG DER AKTIVPOSTEN A.I. BIS A.III. IM GESCHÄFTSJAHR 2016

|   |
|---|
| A.I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken |
| A.II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen   |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen   |
| 2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen   |
| 3. Beteiligungen  |
| 4. Summe A.II.  |
| A.III. Sonstige Kapitalanlagen  |
| 1. Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere        |
| 2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere                                   |
| 3. Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen  |
| 4. Sonstige Ausleihungen  |
| a) Namensschuldverschreibungen  |
| b) Schuldscheinforderungen und Darlehen   |
| c) Darlehen und Vorauszahlungen auf Versicherungsscheine  |
| d) Übrige Ausleihungen  |
| 5. Einlagen bei Kreditinstituten  |
| 6. Andere Kapitalanlagen  |
| 7. Summe A.III.   |
| Insgesamt   |

### ZU A.I. GRUNDSTÜCKE, GRUNDSTÜCKSGLEICHE RECHTE UND BAUTEN EINSCHLIESSLICH DER BAUTEN AUF FREMDEN GRUNDSTÜCKEN

Der Bilanzwert für die im Rahmen der Geschäftstätigkeit von der HL und Konzerngesellschaften der VHV Gruppe genutzten Grundstücke und Gebäude beträgt TEUR 124.435.

### ZU A.III.1. AKTIEN, ANTEILE ODER AKTIEN AN INVESTMENTVERMÖGEN UND ANDERE NICHT FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE

|                           | 31.12.2016<br>TEUR | 31.12.2015<br>TEUR |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Investmentvermögen</b> |                    |                    |
| davon Anlagevermögen      | 2.137.694          | 1.890.014          |
| davon Umlaufvermögen      | 68.313             | 68.384             |
| <b>Insgesamt</b>          | <b>2.206.007</b>   | <b>1.958.398</b>   |

Auf das Investmentvermögen wurden Abschreibungen in Höhe von TEUR 1.042 vorgenommen.

| Bilanzwerte<br>Vorjahr<br>TEUR | Zugänge<br>TEUR  | Abgänge<br>TEUR | Umbuchungen<br>TEUR | Zuschreibungen<br>TEUR | Abschreibungen<br>TEUR | Bilanzwerte<br>Geschäftsjahr<br>TEUR | Zeitwerte<br>Geschäftsjahr<br>TEUR |
|--------------------------------|------------------|-----------------|---------------------|------------------------|------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|
| 126.849                        | 2.221            | –               | –                   | –                      | 4.536                  | 124.534                              | 139.380                            |
| 246.443                        | 53.000           | –               | –                   | –                      | –                      | 299.443                              | 430.203                            |
| 55.867                         | 415              | 5.138           | –                   | –                      | –                      | 51.144                               | 93.378                             |
| 1.254                          | –                | –               | –                   | –                      | –                      | 1.254                                | 1.254                              |
| <b>303.564</b>                 | <b>53.415</b>    | <b>5.138</b>    | <b>–</b>            | <b>–</b>               | <b>–</b>               | <b>351.841</b>                       | <b>524.835</b>                     |
| 1.958.398                      | 302.855          | 54.205          | –                   | 1                      | 1.042                  | 2.206.007                            | 2.376.794                          |
| 3.075.133                      | 287.322          | 386.772         | –                   | 2                      | –                      | 2.975.685                            | 3.558.406                          |
| 826.535                        | 176.591          | 110.399         | –                   | 50                     | 29                     | 892.748                              | 1.046.386                          |
| 2.828.816                      | 266.537          | 211.335         | –                   | –                      | –                      | 2.884.018                            | 3.428.332                          |
| 1.247.766                      | 52.270           | 212.004         | –                   | –                      | –                      | 1.088.033                            | 1.208.383                          |
| 31.113                         | 4.080            | 9.355           | –                   | –                      | –                      | 25.837                               | 25.837                             |
| 8.753                          | 924              | –               | –                   | –                      | –                      | 9.677                                | 10.037                             |
| –                              | 30.000           | –               | –                   | –                      | –                      | 30.000                               | 30.000                             |
| 13.268                         | 532              | 1.479           | –                   | –                      | –                      | 12.321                               | 26.647                             |
| <b>9.989.782</b>               | <b>1.121.111</b> | <b>985.549</b>  | <b>–</b>            | <b>53</b>              | <b>1.071</b>           | <b>10.124.326</b>                    | <b>11.710.822</b>                  |
| <b>10.420.195</b>              | <b>1.176.747</b> | <b>990.687</b>  | <b>–</b>            | <b>53</b>              | <b>5.607</b>           | <b>10.600.701</b>                    | <b>12.375.037</b>                  |

### ZU A.III.2. INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN UND ANDERE FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE

|                                     | 31.12.2016<br>TEUR | 31.12.2015<br>TEUR |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Inhaberschuldverschreibungen</b> |                    |                    |
| davon Anlagevermögen                | 2.813.459          | 3.075.133          |
| davon Umlaufvermögen                | 162.226            | –                  |
| <b>Insgesamt</b>                    | <b>2.975.685</b>   | <b>3.075.133</b>   |

Im Geschäftsjahr wurden TEUR 162.226 Inhaberschuldverschreibungen aus dem Anlagevermögen in das Umlaufvermögen umgewidmet.

## ZU B. KAPITALANLAGEN FÜR RECHNUNG UND RISIKO VON INHABERN VON LEBENSVERSICHERUNGSPOLICEN

### STÜCKZAHLEN UND ZEITWERTE DER FONDSANTEILE

| Fondsanteile                                      |              | 31.12.2016 |        | 31.12.2015 |        |
|---|--------------|------------|--------|------------|--------|
|   |              | Stück      | TEUR   | Stück      | TEUR   |
| AktivChance                                       | DE000A0JEK49 | 267.978    | 14.709 | 242.920    | 12.369 |
| AktivBalance                                      | DE000A0JEK23 | 210.345    | 11.582 | 204.589    | 11.304 |
| COMINVEST GARANT DYNAMIC                          | LU0253954332 | 54.342     | 5.700  | 51.908     | 5.377  |
| DWS Aktien Strategie Deutschland                  | DE0009769869 | 15.288     | 5.382  | 14.272     | 5.021  |
| Flossbach von Storch Aktien Global F              | LU0097333701 | 18.846     | 4.462  | 15.386     | 3.437  |
| AktivBasis  | DE000A0JEK31 | 61.323     | 3.588  | 56.601     | 3.329  |
| Carmignac Patrimoine                              | FR0010135103 | 5.263      | 3.417  | 5.020      | 3.138  |
| M&G Global Basic Fund Euro A                      | GB0030932676 | 112.657    | 3.323  | 109.335    | 2.862  |
| Allianz PIMCO Rentenfonds                         | DE0008471400 | 19.169     | 1.677  | 16.892     | 1.473  |
| Allianz RCM Wachstum Europa-A-EUR                 | DE0008481821 | 15.101     | 1.648  | 10.848     | 1.232  |
| Templeton Global Income Fund A (ACC) EUR          | LU0211332563 | 55.373     | 1.225  | 48.379     | 989    |
| Magellan C EUR                                    | FR0000292278 | 56.530     | 1.184  | 47.505     | 919    |
| Templeton Growth (Euro) Fund                      | LU0114760746 | 68.351     | 1.174  | 67.835     | 1.057  |
| FIDELITY EUR A                                    | LU0048578792 | 67.943     | 986    | 64.134     | 883    |
| Warburg Value Fund A                              | LU0208289198 | 2.967      | 906    | 2.482      | 622    |
| AGIF-AL.AD.FX.IN.GLB.A EO                         | LU1209235446 | 8.134      | 849    | 7.926      | 804    |
| ETHNA-Aktive E                                    | LU0136412771 | 6.765      | 839    | 7.978      | 1.057  |
| Robeco MM Asia-Pacific EQ D                       | LU0084617165 | 5.417      | 801    | 4.591      | 602    |
| DWS Global Value                                  | LU0133414606 | 3.006      | 769    | 2.788      | 644    |
| Baring Hongkong China EUR                         | IE0004866889 | 927        | 735    | 967        | 780    |
| Pioneer Funds-European Potential A EUR ND         | LU0271656307 | 4.710      | 712    | 4.516      | 755    |
| Carmignac Court Terme                             | FR0010149161 | 189        | 712    | 165        | 620    |
| Cominvest Fondak Fonds                            | DE0008471012 | 4.248      | 683    | 3.975      | 630    |
| LBBW Renten Euro Flex                             | DE0009766964 | 18.973     | 632    | 19.679     | 650    |
| Global Advantage Emerg. MKTS                      | LU0047906267 | 340        | 594    | 331        | 501    |
| FIDELITY TARGET TM 2040 EURO FUND ACC             | LU0251120084 | 16.716     | 535    | 15.532     | 467    |
| Hansagold EUR-Klasse                              | DE000A0RHG75 | 10.658     | 524    | 7.367      | 345    |
| BGF European Focus Fund A2 (EUR)                  | LU0229084990 | 21.901     | 488    | 22.594     | 538    |
| Spaengler Spartrust M T                           | AT0000817960 | 3.026      | 483    | 3.098      | 476    |
| DWS DEUTSCHLAND LC                                | DE0008490962 | 2.242      | 468    | -          | -      |
| Sauren Global Balanced - Anteilklasse A           | LU0106280836 | 27.289     | 456    | 24.534     | 426    |
| FID.FDS-EUR.D.G.A GL.                             | LU0119124781 | 9.546      | 449    | 9.268      | 440    |
| Allianz Emerging Markets Bond Fund - A - EUR      | IE0032828273 | 7.901      | 440    | 7.568      | 402    |
| Goldman Sachs Global High Yield Euro Hedged Fonds | LU0094488615 | 65.253     | 425    | 60.639     | 372    |
| LBBW Dividenden Strategie Euroland R              | DE0009780411 | 9.402      | 420    | 7.264      | 326    |
| Pioneer Global Ecology AND                        | LU0271656133 | 1.730      | 419    | 1.509      | 366    |
| FIDELITY TARGET TM 2030 EURO FUND ACC             | LU0251131362 | 27.827     | 417    | 28.181     | 400    |
| Allianz RCM Rohstofffonds                         | DE0008475096 | 6.980      | 414    | 7.089      | 260    |
| Astra-Fonds                                       | DE0009777003 | 1.656      | 408    | 1.540      | 369    |
| WAVE Total Return Fonds R                         | DE000A0MUBA8 | 7.337      | 374    | 7.280      | 396    |
| DWS INVEST GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITIES LC    | LU0210301635 | 1.778      | 361    | 1.742      | 310    |
| Carmignac Investissement (a)                      | FR0010148981 | 296        | 341    | 289        | 326    |
| FIDELITY TARGET TM 2035 EURO FUND ACC             | LU0251119078 | 9.912      | 317    | 9.331      | 281    |
| FIDELITY TARGET TM 2025 EURO FUND ACC             | LU0251131792 | 20.712     | 298    | 20.874     | 286    |
| FI A.-DWS C.DJE A.R.G.LC                          | LU0087412390 | 2.191      | 267    | 2.253      | 266    |
| BLACKROCK GLOBAL FUNDS EMERGING EUROPE FUND A2    | LU0011850392 | 2.707      | 260    | 2.694      | 206    |
| Metzler Aktien Deutschland AR                     | DE0009752238 | 1.427      | 252    | 1.131      | 203    |
| JPM Europe Strategic Value A (Dist) - EUR         | LU0107398884 | 15.943     | 251    | 14.522     | 218    |
| DWS Vermögensbildungsfonds I                      | DE0008476524 | 1.782      | 250    | 2.120      | 283    |
| Pioneer SF Euro Curve 7-10Year A EUR DA           | LU0536711103 | 3.231      | 241    | 3.020      | 220    |
| FIDELITY TARGET TM 2020 EURO FUND ACC             | LU0251131289 | 16.287     | 234    | 16.401     | 225    |

**STÜCKZAHLEN UND ZEITWERTE DER FONDSANTEILE**

| Fondsanteile   |              | Stück            | 31.12.2016<br>TEUR | Stück            | 31.12.2015<br>TEUR |
|--|--------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| M&G AMERICAN EURO A                                  | GB0030926959 | 12.021           | 228                | 9.683            | 152                |
| Carmignac Commodities                                | LU0164455502 | 580              | 170                | 460              | 110                |
| BARING LATIN AMERICA EUR                             | IE0004851022 | 5.959            | 168                | 5.636            | 128                |
| HL Basisinvest FT                                    | DE0005317317 | 2.604            | 162                | 1.681            | 103                |
| WARBURG PTF.FLEX.ANT.KL.V                            | DE000A0HGMD9 | 1.367            | 161                | 1.344            | 156                |
| Metzler European Growth / Class A                    | IE0002921868 | 1.015            | 156                | 827              | 129                |
| TOP 50 ASIEN   | DE0009769760 | 1.068            | 152                | 1.056            | 141                |
| DWS Garant 80 FPI                                    | LU0327386305 | 1.136            | 134                | 793              | 90                 |
| BLACKROCK GLOBAL FUNDS New Energy Fund A2 EUR        | LU0171289902 | 18.335           | 133                | 17.521           | 122                |
| LGT Bond Fund Global Inflation Linked (EUR) B        | LI0017755534 | 113              | 133                | 92               | 106                |
| WARBURG PTF.DYN.ANT.KL.V                             | DE000A1WY1Q2 | 1.017            | 120                | 1.034            | 128                |
| First Private - First Privat                         | DE0009795831 | 1.595            | 119                | 1.583            | 125                |
| Threadneedle Em. Mkt. Corp. Bond                     | LU0143865482 | 5.907            | 118                | 6.294            | 116                |
| ABERD.GL-SE.EO H.YA-2 EO                             | LU0119176310 | 4.840            | 106                | -                | -                  |
| Hausinvest EUR                                       | DE0009807016 | 2.442            | 101                | 2.241            | 92                 |
| Fidelity FDS Germany                                 | LU0048580004 | 2.146            | 99                 | 2.003            | 96                 |
| ISHSV.MSCI W.EUR HGD ACC                             | IE00B441G979 | 1.829            | 80                 | -                | -                  |
| PICTET BDS CAP                                       | LU0128490280 | 146              | 80                 | 134              | 71                 |
| AGIF-AL.DY.MU.A.S.15 A EO                            | LU1089088071 | 678              | 70                 | 644              | 65                 |
| SEB IMMOINVEST                                       | DE0009802306 | 3.544            | 68                 | 3.680            | 107                |
| Haig Equities Value-Invest                           | LU0100177426 | 634              | 64                 | 583              | 56                 |
| NORDEA 1-GL.ST.E.BP-EUR                              | LU0112467450 | 3.163            | 64                 | -                | -                  |
| Morgan GLB Brands-A                                  | LU0119620416 | 649              | 63                 | 698              | 63                 |
| Allianz RCM Japan Smaller Co                         | IE0002554024 | 1.109            | 60                 | 1.095            | 54                 |
| FLOSSB.V.ST.-MU.AS.BAL.R                             | LU0323578145 | 390              | 58                 | -                | -                  |
| HL Mediuminvest FT                                   | DE0005317325 | 1.019            | 56                 | 1.183            | 64                 |
| Allianz PIMCO Europazins                             | DE0008476037 | 928              | 52                 | 887              | 50                 |
| PAR.-EQ.W.EN.CL.CAP                                  | LU0823414635 | 77               | 50                 | 69               | 33                 |
| Fidelity-China Consumer Fund A ACC (EUR)             | LU0594300096 | 2.731            | 48                 | 2.373            | 40                 |
| TERRASS.RENTEN I AMI P(A)                            | DE000AONGJV5 | 294              | 29                 | 312              | 30                 |
| COMGEST-GR.EUR.OP.EOAC                               | IE00B4ZJ4188 | 1.009            | 27                 | -                | -                  |
| KEP.EUROPA RENT.FD. ANT.T                            | AT0000722673 | 128              | 19                 | -                | -                  |
| AXA IMMOSELECT                                       | DE0009846451 | 2.838            | 15                 | 3.146            | 23                 |
| Parvest Floor 90 EURO C CAP                          | LU0154361405 | 142              | 15                 | 125              | 14                 |
| MUL-LX.EUROM.5-7Y I.G.CEO                            | LU1287023003 | 85               | 14                 | -                | -                  |
| Sarasin Sustainable Portfolio Balanced               | LU0058892943 | 55               | 11                 | 45               | 9                  |
| AMPEGA RESERVE RENTENFDS                             | DE0008481144 | 204              | 10                 | -                | -                  |
| Advantage Dynamisch OP                               | DE0005117428 | 247              | 9                  | 169              | 6                  |
| C-Quadrat Arts Total Return Bond (T)                 | AT0000634720 | 41               | 7                  | 40               | 7                  |
| INVESCO EUR.CORE AKTIENFD                            | DE0008470337 | 47               | 7                  | -                | -                  |
| DAXEX, aktienindexorientierter Fonds                 | DE0005933931 | 70               | 7                  | -                | -                  |
| Multi Invest OP                                      | LU0103598305 | 171              | 6                  | 147              | 6                  |
| WARBURG-EURO Renten-TREND-FONDS                      | DE0009784801 | 42               | 6                  | 36               | 5                  |
| ISHSVII-C.EO STXX50 EOACC                            | IE00B53L3W79 | 45               | 4                  | -                | -                  |
| ISHSIII-MSCI EM USD(ACC)                             | IE00B4L5YC18 | 154              | 4                  | -                | -                  |
| FIDELITY TARGET TM 2015 EURO FUND ACC                | LU0251131446 | 159              | 2                  | 160              | 2                  |
| 4Q-Valua Fonds Universal                             | DE0009781633 | 6                | 0                  | 6                | 0                  |
| Fidelity FPS Growth Fund                             | LU0056886475 | -                | -                  | 2.372            | 51                 |
| Aberdeen Global II - Euro High Yielding Fixed Income | LU0513451269 | -                | -                  | 664              | 90                 |
| <b>Insgesamt</b>                                     |              | <b>1.464.689</b> | <b>81.343</b>      | <b>1.359.678</b> | <b>72.108</b>      |

## ZU E.II. SONSTIGE RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN

| In dem Rechnungsabgrenzungsposten sind folgende Agiobeträge enthalten: | 31.12.2016<br>TEUR | 31.12.2015<br>TEUR |
|--|--------------------|--------------------|
| Namenschuldverschreibungen   | 17.020             | 19.060             |
| <b>Insgesamt</b>   | <b>17.020</b>      | <b>19.060</b>      |

## ANGABE GEMÄSS § 285 NR. 18 HGB

Die unten stehende Tabelle zeigt die Buch- und Zeitwerte der Finanzinstrumente, deren Buchwerte über ihren jeweiligen Zeitwerten ausgewiesen werden.

|   | Buchwert<br>TEUR | Zeitwert<br>TEUR |
|---|------------------|------------------|
| Aktien, Anteile oder Aktien an Investvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere | 132.538          | 131.953          |
| Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere                        | 165.720          | 159.052          |
| Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen                                       | 1.764            | 1.721            |
| Sonstige Ausleihungen   | 79.756           | 71.451           |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>379.778</b>   | <b>364.177</b>   |

Die Wertminderungen bei den Wertpapieren werden aufgrund der Bonität der Emittenten oder des Besicherungsgrads als nicht dauerhaft angesehen.

## ANGABE GEMÄSS § 285 NR. 23 HGB

In 2016 wurden Inhaberschuldverschreibungen mit einem Buchwert per 31.12.2016 von insgesamt TEUR 162.226 (Marktwert TEUR 227.208) auf Termin im Januar 2017 verkauft. Zwischen den Wertpapieren und den Termingeschäften wurden jeweils Bewertungseinheiten gebildet (Micro Hedges), mit denen die Marktwerte zum Zeitpunkt der Terminverkäufe gegen Zins- und Bonitätsveränderungen abgesichert wurden. Der Marktwert der Bewertungseinheiten betrug per 31.12.2016 TEUR 238.786. Die Wirksamkeit der Sicherungsbeziehungen wurde anhand der Critical-Term-Match-Methode ermittelt. Da sämtliche wertbestimmenden Faktoren zwischen den Wertpapieren und den Termingeschäften übereinstimmen, lagen keine Unwirksamkeiten aus der Bewertungseinheit vor (perfekter Micro Hedge).

## ANGABE GEMÄSS § 285 NR. 26 HGB

Die unten stehende Tabelle gibt Detailinformationen zu den Investmentfonds, von denen die HL mehr als 10 % der ausgegebenen Anteile hält.

| Art des Fonds/<br>Anlageziel | Zeitwert<br>TEUR | stille Reserven/<br>stille Lasten<br>TEUR | Ausschüttung<br>in 2016<br>TEUR |
|------------------------------|------------------|---|---------------------------------|
| <b>Rentenfonds</b>           | –                | –   | thesaurierend                   |
| <b>Immobilienfonds</b>       | 638.869          | 43.961                                    | 18.000                          |
| <b>Mischfonds</b>            | 1.766.687        | 126.813                                   | 30.369                          |

Die Rückgabe der Anteile an den Immobilienfonds kann aufgeschoben werden, wenn außergewöhnliche Umstände vorliegen, die eine Aufschubung unter Berücksichtigung der Interessen der Anleger erforderlich erscheinen lassen. Bei Vorlage von außergewöhnlichen Umständen oder unzureichender Liquiditätslage kann bei den übrigen Fonds die Rücknahme aufgeschoben werden.

## PASSIVA

### ZU A.I.1. GEZEICHNETES KAPITAL

Das Grundkapital der Gesellschaft beträgt TEUR 210.000 und ist in 210.000 auf den Namen lautende Stückaktien eingeteilt.

### ZU A.II. KAPITALRÜCKLAGE

Die Kapitalrücklage gemäß § 272 Abs. 2 Nr. 1 und Nr. 4 HGB beträgt unverändert TEUR 86.865.

### ZU A.III. GEWINNRÜCKLAGEN

| ENTWICKLUNG                                   |                                |
|---|--------------------------------|
|   | andere Gewinnrücklagen<br>TEUR |
| Stand 31.12.2015                              | 70.800                         |
| Einstellungen aus dem Bilanzgewinn 31.12.2015 | 5.100                          |
| Einstellungen aus dem Bilanzgewinn 31.12.2016 | 6.750                          |
| <b>Stand 31.12.2016</b>                       | <b>82.650</b>                  |

### ZU B. GENUSSRECHTSKAPITAL

Die Genussrechte von insgesamt TEUR 40.000 mit einem Zinssatz von 6,5 % und einer Fälligkeit zum 31.12.2018 werden von der VHV Allgemeine gehalten.

### ZU C.I. BEITRAGSÜBERTRÄGE

|                                     | 31.12.2016<br>TEUR | 31.12.2015<br>TEUR |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Einzelversicherungen</b>         |                    |                    |
| Kapitalversicherungen               | 59.554             | 65.294             |
| Risikoversicherungen                | 66.516             | 64.957             |
| Rentenversicherungen                | 12.353             | 13.507             |
| Fondsgebundene Rentenversicherungen | 7                  | 6                  |
| <b>Kollektivversicherungen</b>      | <b>36.556</b>      | <b>37.832</b>      |
| <b>Insgesamt</b>                    | <b>174.986</b>     | <b>181.596</b>     |

### ZU C.II. DECKUNGSRÜCKSTELLUNG

|                                  | 31.12.2016<br>TEUR | 31.12.2015<br>TEUR |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Einzelversicherungen</b>      |                    |                    |
| Kapitalversicherungen            | 5.164.403          | 5.208.798          |
| Rentenversicherungen             | 1.642.594          | 1.601.772          |
| <b>Kollektivversicherungen</b>   | <b>1.783.423</b>   | <b>1.678.591</b>   |
| <b>Kapitalisierungsgeschäfte</b> | <b>203.209</b>     | <b>200.548</b>     |
| <b>Insgesamt</b>                 | <b>8.793.629</b>   | <b>8.689.709</b>   |

Den Deckungsrückstellungen für die Rentenversicherung wurden seit 1995 insgesamt TEUR 72.152 und für die Berufsunfähigkeits-Zusatzversicherung seit 1993 insgesamt TEUR 3.231 zusätzlich zugeführt.

Für die Zinszusatzreserve wurde seit 2011 ein Betrag von TEUR 615.083 zurückgestellt.

### ZU C.IV. RÜCKSTELLUNG FÜR ERFOLGSABHÄNGIGE BEITRAGSRÜCKERSTATTUNG

| Entwicklung der Rückstellung                               | 31.12.2016<br>TEUR | 31.12.2015<br>TEUR |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Stand zu Beginn des Geschäftsjahres</b>                 | <b>800.972</b>     | <b>840.694</b>     |
| + Umbuchungen von verzinslich angesammelten Gewinnanteilen | 2.211              | 2.089              |
| – Entnahme im Geschäftsjahr                                | 179.106            | 173.286            |
| + Zuweisungen aus dem Überschuss des Geschäftsjahres       | 159.247            | 131.475            |
| <b>Stand am Ende des Geschäftsjahres</b>                   | <b>783.324</b>     | <b>800.972</b>     |
| Davon sind gebunden für                                    |                    |                    |
| bereits deklarierte laufende Gewinnanteile                 | 191.050            | 184.397            |
| bereits deklarierte Sockelbeteiligungen                    | 10.936             | 12.235             |
| bereits deklarierte Bewertungsreserven                     | 452                | 327                |
| bereits deklarierte Schlussgewinnanteile                   | 6.958              | 7.328              |
| Schlussgewinnanteilfonds für Sockelbeteiligung             | 74.136             | 79.159             |
| Schlussgewinnanteilfonds ohne Sockelbeteiligung            | 38.755             | 41.439             |

Die RfB ist für die Gewinnbeteiligung der Versicherungsnehmer bestimmt. Die Entnahme umfasst alle Gewinnanteile, die über die Direktgutschrift hinaus den Versicherungsnehmern in Höhe von TEUR 169.342 ausgezahlt, zur Laufzeitverkürzung sowie als Summenzuwachs in Höhe von TEUR 4.927 gutgebracht oder zur verzinslichen Ansammlung in Höhe von TEUR 4.256 gutgeschrieben worden sind.

Darüber hinaus sind TEUR 581 für die über den Rechnungszins hinausgehenden Zinsen auf die angesammelten Gewinnanteile der RfB entnommen worden.

## ZU E.I. STEUERRÜCKSTELLUNGEN

Die Steuerrückstellungen wurden für etwaige Steuernachzahlungen für das Geschäftsjahr sowie für noch nicht abschließend geprüfte Vorjahre gebildet.

## ZU E.II. SONSTIGE RÜCKSTELLUNGEN

|  | 31.12.2016<br>TEUR | 31.12.2015<br>TEUR |
|--|--------------------|--------------------|
| Rückstellungen für Erfolgsbeteiligung der Mitarbeiter        | 2.450              | 1.859              |
| Rückstellung für Aufbewahrungspflichten                      | 1.411              | 1.293              |
| Rückstellung für Neubau-/Umbauarbeiten                       | 683                | 143                |
| Rückstellungen für Jahresabschlusskosten                     | 575                | 451                |
| Rückstellung für Urlaubs- und Gleitzeitguthaben              | 429                | 346                |
| Rückstellungen für Aufsichtsratsvergütung und Sitzungsgelder | 362                | 377                |
| Rückstellungen für Mitarbeiterjubiläen                       | 323                | 285                |
| Rückstellungen für Abschlussaufwendungen                     | 306                | 368                |

Für die Pflicht zur Aufbewahrung von Geschäftsunterlagen ist eine Rückstellung für ungewisse Verbindlichkeiten in Höhe der voraussichtlich zur Erfüllung der Aufbewahrungspflicht erforderlichen Kosten gebildet worden.

Investmentzertifikate zur Besicherung der Rückstellungen für Alterszeit liegen im Geschäftsjahr nicht mehr vor. Im Vorjahr erfolgte der Ausweis der Rückstellungen für Alterszeit abzüglich der zu deren Besicherung gehaltenen Investmentzertifikate.

|   | 31.12.2016<br>TEUR | 31.12.2015<br>TEUR |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Erfüllungsbetrag aus Altersteilzeitverpflichtungen</b> | <b>56</b>          | <b>102</b>         |
| Anschaffungskosten der Investmentzertifikate              | –                  | 7                  |
| Differenz zum Zeitwert                                    | –                  | –                  |
| <b>Zeitwert der Investmentzertifikate</b>                 | <b>–</b>           | <b>7</b>           |
| <b>Rückstellung aus Altersteilzeitverpflichtungen</b>     | <b>56</b>          | <b>95</b>          |

## ZU F. ANDERE VERBINDLICHKEITEN

| Andere Verbindlichkeiten  | 31.12.2016<br>TEUR | davon mit einer Restlaufzeit von mehr als 5 Jahren<br>TEUR |
|---|--------------------|--|
| I. Verbindlichkeiten aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft gegenüber |                    |  |
| 1. Versicherungsnehmern   | 685.828            | 321.487  |
| 2. Versicherungsvermittlern   | 143                | –  |
| II. Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft                  | 69                 | –  |
| III. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten                                   | 3.460              | 2.798  |
| IV. Sonstige Verbindlichkeiten  | 6.632              | 572  |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>696.132</b>     | <b>324.857</b>   |

## ZU F.I.1. VERBINDLICHKEITEN AUS DEM SELBST ABGESCHLOSSENEN VERSICHERUNGSGESCHÄFT GEGENÜBER VERSICHERUNGSNEHMERN

|                                | 31.12.2016<br>TEUR | 31.12.2015<br>TEUR |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| gutgeschriebene Gewinnanteile  | 635.863            | 711.134            |
| Beitragsvorauszahlungen        | 41.882             | 10.928             |
| nicht abgehobene Gewinnanteile | 5.623              | 4.437              |
| Beitragsdepots                 | 2.460              | 2.873              |
| <b>Insgesamt</b>               | <b>685.828</b>     | <b>729.372</b>     |

## ZU G. RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN

| In dem Rechnungsabgrenzungsposten sind folgende Beträge enthalten:  | 31.12.2016<br>TEUR | 31.12.2015<br>TEUR |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Disagio</b>  |                    |                    |
| Namenschuldverschreibungen  | 960                | 1.075              |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>960</b>         | <b>1.075</b>       |
| <b>Zinsvorauszahlungen</b>  |                    |                    |
| Hypotheken-, Grundschild- und Rentenschuldforderungen sowie Darlehen und Vorauszahlungen auf Versicherungsscheine | 25                 | 31                 |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>25</b>          | <b>31</b>          |

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

### ZU I.1.a) GEBUCHTE BRUTTOBEITRÄGE

| Selbst abgeschlossenes Versicherungsgeschäft                                     | 31.12.2016<br>TEUR | 31.12.2015<br>TEUR |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Einzelversicherungen</b>  |                    |                    |
| <b>Kapitalversicherungen</b>   |                    |                    |
| laufende Beiträge  | 192.827            | 209.936            |
| Einmalbeiträge   | 3.988              | 2.510              |
| <b>Risikoversicherungen</b>  |                    |                    |
| laufende Beiträge  | 382.718            | 362.475            |
| Einmalbeiträge   | –                  | –                  |
| <b>Rentenversicherungen</b>  |                    |                    |
| laufende Beiträge  | 40.385             | 42.614             |
| Einmalbeiträge   | 68.679             | 68.260             |
| <b>Fondsgebundene Versicherungen</b>   |                    |                    |
| laufende Beiträge  | 7.553              | 7.366              |
| Einmalbeiträge   | 3.407              | 3.583              |
| <b>Kapitalisierungsgeschäfte</b>   |                    |                    |
| laufende Beiträge  | –                  | –                  |
| Einmalbeiträge   | 129.821            | 119.340            |
| <b>Kollektivversicherungen</b>   |                    |                    |
| laufende Beiträge  | 101.666            | 103.195            |
| Einmalbeiträge   | 26.002             | 16.122             |
| <b>Insgesamt</b>   | <b>957.046</b>     | <b>935.401</b>     |
| in Rückdeckung gegebenes Versicherungsgeschäft                                   | 8.276              | 7.978              |
| nachrichtlich:   |                    |                    |
| Beitragssumme aus laufenden Jahresbeiträgen und Einmalbeiträgen des Neugeschäfts | 1.191.252          | 1.123.712          |

### ZU I.3. ERTRÄGE AUS KAPITALANLAGEN UND I.10. AUFWENDUNGEN FÜR KAPITALANLAGEN

Das Ergebnis aus Kapitalanlagen im Sinne der laufenden Durchschnittsverzinsung betrug TEUR 323.066 (Vorjahr: TEUR 348.480). Das Nettoergebnis aus Kapitalanlagen betrug TEUR 479.285 (Vorjahr: TEUR 380.269).

## **ZU I.10.b) ABSCHREIBUNGEN AUF KAPITALANLAGEN**

Die Abschreibungen auf Kapitalanlagen des Anlagevermögens enthielten außerplanmäßige Abschreibungen gem. § 277 Abs. 3 HGB in Verbindung mit § 253 Abs. 3 Satz 5 HGB (gemildertes Niederstwertprinzip) in Höhe von TEUR 29 (Vorjahr: TEUR 90), welche im Geschäftsjahr ausschließlich auf Einzelwertberichtigungen bei den Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen entfielen.

## **ZU I.12. SONSTIGE VERSICHERUNGSTECHNISCHE AUFWENDUNGEN**

Hier sind die geschäftsplanmäßig garantierten Zinsen von 1,25 %, 1,75 %, 2,25 %, 2,75 %, 3,00 %, 3,25 %, 3,50 % bzw. 4,00 % auf die Gewinn Guthaben mit insgesamt TEUR 22.481 (Vorjahr: TEUR 24.745) erfasst. Ferner wird in dieser Position der Teil der Gewinnbeteiligung in Höhe von TEUR 92.184 (Vorjahr: TEUR 86.298) ausgewiesen, der in Form der Direktgutschrift den Gewinn Guthaben gutgeschrieben, mit den Beiträgen verrechnet oder an die Versicherungsnehmer ausgezahlt worden ist. Der Zinsaufwand für Kapitalisierungsgeschäfte betrug TEUR 1.609 (Vorjahr: TEUR 1.951).

Daneben sind TEUR 4 (Vorjahr: TEUR 5) der Gewinnbeteiligung als Direktgutschrift zur Erhöhung der Deckungsrückstellung (unter anderem Summen- und Rentenzuwachs) aufgewendet und unter Posten I.7. der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen worden. Damit betrug die Direktgutschrift insgesamt TEUR 92.188.

Die Ansprüche für geleistete rechnungsmäßig gedeckte Abschlusskosten sind im Vergleich zum Vorjahr um TEUR 847 auf TEUR 50.943 gestiegen.

## **RÜCKVERSICHERUNGSSALDO**

Der Saldo aus den verdienten Beiträgen der Rückversicherer, den Anteilen der Rückversicherer an den Bruttoaufwendungen für Versicherungsfälle und an den Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb betrug TEUR 1.441 (Vorjahr: TEUR -1.663) zu Gunsten der HL.

## **ZU II.2. SONSTIGE AUFWENDUNGEN**

Die sonstigen Aufwendungen enthielten Aufwendungen aus Zinszuführungen zu sonstigen langfristigen Rückstellungen in Höhe von TEUR 69.

## **ZU II.4. STEUERN VOM EINKOMMEN UND VOM ERTRAG**

Die Steuern vom Einkommen und Ertrag betreffen Steuererstattungen für Vorjahre in Höhe von TEUR 792 und laufenden Steueraufwand für das Geschäftsjahr in Höhe von TEUR 5.863.

## **ZU II.5. SONSTIGE STEUERN**

Die sonstigen Steuern betrafen Grundsteuern für den eigenen Immobilienbestand.

## **VORSCHLAG FÜR DIE VERWENDUNG DES BILANZGEWINNS**

Im Geschäftsjahr 2016 wurde ein Jahresüberschuss in Höhe von EUR 13,5 Mio. erzielt. Unter Berücksichtigung der Einstellung in die anderen Gewinnrücklagen in Höhe von EUR 6,75 Mio. ergab sich ein Bilanzgewinn von EUR 6,75 Mio.

Vorstand und Aufsichtsrat schlagen der Hauptversammlung vor, den Bilanzgewinn in Höhe von EUR 6,75 Mio. in die anderen Gewinnrücklagen einzustellen.

## SONSTIGE ANGABEN

### AUFSICHTSRAT

**Uwe H. Reuter**

Vorsitzender  
Vorsitzender der Vorstände der VHV a. G. und der VHV Holding AG,  
Hannover

**Dr. Peter Lütke-Bornefeld**

Stellv. Vorsitzender  
Vorsitzender der Aufsichtsräte der VHV a.G. und der VHV Holding AG,  
Hannover;  
Vorsitzender des Vorstands i. R. der General Reinsurance AG,  
Köln;  
Aufsichtsratsvorsitzender der MLP AG,  
Wiesloch

**Diplom-Kaufmann Robert Baresel**

Vorstandsvorsitzender i. R. des LVM,  
Landwirtschaftlicher Versicherungsverein Münster a. G.,  
Münster

**Kerstin Berghoff-Ising**

Mitglied des Vorstands der Sparkasse Hannover,  
Hannover

**Professor Dr. Gerd Geib**

Wirtschaftsprüfer, Steuerberater,  
Kerpen

**Rechtsanwalt Fritz-Klaus Lange**

Vorsitzender des Vorstandes der Gegenbauer Holding SE & Co. KG,  
Berlin;  
Geschäftsführender Gesellschafter und Vorsitzender  
der Geschäftsführung der RGM Holding GmbH,  
Dortmund

### VORSTAND

**Frank Hilbert**

Sprecher  
Langenhagen

**Carlo Bewersdorf** (ab 01.10.2016)

Vertrieb und Marketing,  
München

**Ulrich Schneider**

Kapitalanlagen,  
Hannover

**Andreas Fabry** (bis 30.09.2016)

Vertrieb und Marketing,  
Bollendorf

## AUFSTELLUNG DES ANTEILSBESITZES NACH § 285 NR. 11 HGB DER HL ZUM 31. DEZEMBER 2016

| Name des Unternehmens                                  | Anteil am Kapital | Eigenkapital TEUR | Jahresergebnis TEUR |
|--|-------------------|-------------------|---------------------|
| <b>A. Ausländische Unternehmen</b>                     |                   |                   |                     |
| WAVE Private Equity SICAV-SIF, Luxemburg <sup>1)</sup> | 56,56 %           | 589.896           | 40.725              |

<sup>1)</sup> Werte gemäß konsolidiertem Einzelabschluss

## HAFTUNGSVERHÄLTNISS UND SONSTIGE FINANZIELLE VERPFLICHTUNGEN

Die HL ist gemäß §§ 124 ff. VAG Mitglied des Sicherungsfonds für die Lebensversicherer. Der Sicherungsfonds erhebt auf der Grundlage der Sicherungsfonds-Finanzierungs-Verordnung (Leben) jährliche Beiträge von maximal 0,2 ‰ der Summe der versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen, bis ein Sicherungsvermögen von 1 ‰ der Summe der versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen aufgebaut ist. Zukünftige Verpflichtungen hieraus bestehen für die HL wie im Vorjahr nicht mehr.

Der Sicherungsfonds kann darüber hinaus Sonderbeiträge in Höhe von weiteren 1 ‰ der Summe der versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen erheben; dies entspricht einer Verpflichtung von TEUR 10.121 (Vorjahr: TEUR 9.289).

Zusätzlich hat sich die HL verpflichtet, dem Sicherungsfonds oder alternativ der Protaktor Lebensversicherungs-AG finanzielle Mittel zur Verfügung zu stellen, sofern die Mittel des Sicherungsfonds bei einem Sanierungsfall nicht ausreichen. Die Verpflichtung beträgt 1 % der Summe der versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen unter Anrechnung der zu diesem Zeitpunkt bereits an den Sicherungsfonds geleisteten Beiträge. Unter Einschluss der oben genannten Einzahlungsverpflichtungen aus den Beitragszahlungen an den Sicherungsfonds beträgt die Gesamtverpflichtung zum 31.12.2016 TEUR 91.086 (Vorjahr: 83.601).

Verpflichtungen gemäß § 251 HGB betreffen mit TEUR 25.106 (Vorjahr: TEUR 25.169) Pensionsrückstellungen, die im Rahmen eines Schuldbeitritts in der Handelsbilanz der VHV Holding ausgewiesen wurden.

Bei den Pensionszusagen durch Gehaltsverzicht wurden zum Zweck der Insolvenzversicherung abgeschlossene Rückdeckungsversicherungen zugunsten der Arbeitnehmer in Höhe von TEUR 572 (Vorjahr: TEUR 541) verpfändet.

Das Risiko der Inanspruchnahme aus den aufgeführten Haftungsverhältnissen wird als äußerst gering eingeschätzt.

Die finanziellen Verpflichtungen aus zugesagten Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen belaufen sich auf TEUR 81.337 (Vorjahr: TEUR 81.679).

Der Gesamtbetrag der sonstigen finanziellen Verpflichtungen beläuft sich bei der HL auf maximal TEUR 892.240 (Vorjahr: 718.104 TEUR) und wird im Folgenden dargestellt:

Im Bereich Immobilien bestehen Einzahlungsverpflichtungen in Höhe von TEUR 82.084 (Vorjahr: TEUR 56.400). Davon entfallen TEUR 122 (Vorjahr: 51.672) gesamtschuldnerisch auf die HL und die VHV Allgemeine.

Aus Investitionen im Segment PE bestehen noch Einzahlungsverpflichtungen gegenüber verbundenen Unternehmen in Höhe von TEUR 630.156 (Vorjahr: TEUR 481.704).

Aus Investitionen in Multitranchen in Höhe von TEUR 50.000 bestehen mögliche Andienungsrechte eines Emittenten über maximal TEUR 150.000 in den Jahren 2022 bis 2024.

Im Rahmen einer Finanzierungsvereinbarung mit verbundenen Unternehmen räumen sich die Parteien untereinander die Möglichkeit ein, Liquiditätsausgleiche im Rahmen der kurzfristigen Liquiditätssteuerung in Höhe von maximal TEUR 30.000 durchzuführen. Ein Kredit wurde zum 31.12.2016 nicht in Anspruch genommen.

Sonstige aus der Bilanz und den Erläuterungen nicht ersichtliche Haftungsverhältnisse sind nicht vorhanden. Bürgschaften und Wechselverpflichtungen bestehen nicht.

## PROVISIONEN UND SONSTIGE BEZÜGE DER VERSICHERUNGS- VERTRETER, PERSONALAUFWENDUNGEN

### AUFWENDUNGEN

|   | 2016<br>TEUR  | 2015<br>TEUR  |
|---|---------------|---------------|
| 1. Provisionen jeglicher Art der Versicherungsvertreter im Sinne des § 92 HGB für das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft | 3.464         | 186           |
| 2. Löhne und Gehälter   | 9.309         | 10.286        |
| 3. Soziale Abgaben und Aufwendungen für Unterstützung   | 1.328         | 1.161         |
| 4. Aufwendungen für Altersversorgung  | 212           | 3.394         |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>   | <b>14.313</b> | <b>15.027</b> |

### ANZAHL DER MITARBEITER IM JAHRESDURCHSCHNITT

Die Anzahl der Mitarbeiter im Jahresdurchschnitt (ohne Vorstandsmitglieder, Auszubildende, Praktikanten, Mitarbeiter in der passiven Altersteilzeit, Arbeitnehmer in der Elternzeit) betrug im Geschäftsjahr 120 Personen (Vorjahr: 103 Personen).

### GESAMTBEZÜGE DES AUFSICHTSRATS UND VORSTANDS

Die Gesamtbezüge der Aufsichtsratsmitglieder betragen TEUR 311, die der Vorstandsmitglieder TEUR 2.019 und die der früheren Vorstandsmitglieder beziehungsweise deren Hinterbliebene TEUR 570.

### HONORARE DER ABSCHLUSSPRÜFER

Das von dem Abschlussprüfer für das Geschäftsjahr berechnete Gesamthonorar wird im Konzernabschluss der VHV a.G. angegeben.

### KONZERNZUGEHÖRIGKEIT

Die VHV Vereinigte Hannoversche Versicherung a.G., Hannover, erstellt als Konzernobergesellschaft einen Konzernabschluss gemäß §§ 341i und 341j HGB, in den die HL einbezogen wird. Dieser Konzernabschluss befreit die HL von der Verpflichtung einen eigenen Konzernabschluss aufzustellen, welche aufgrund der von der HL gehaltenen Zweckgesellschaften grundsätzlich besteht. Der Konzernabschluss wird im elektronischen Bundesanzeiger bekannt gemacht.

Nach der vorliegenden Mitteilung gemäß § 20 Abs. 4 AktG hält die VHV Holding das gesamte gezeichnete Kapital der HL.

Die VHV Holding ihrerseits ist ein 100 %iges Tochterunternehmen der VHV a.G.

### GEWINNBETEILIGUNG DER VERSICHERUNGSNEHMER

Die mit Wirkung vom 22.11.2016 erklärten und nachstehend verzeichneten Gewinnsätze gelten bei Risikoversicherungen, Berufsunfähigkeitsversicherungen, Rentenversicherungen im Rentenbezug der Tarife von 1991 bis 2003 und ab 2007, fondsgebundenen Rentenversicherungen und bei Zusatzversicherungen (ohne Zusatzversicherungen mit ausschließlich gewährter Beitragsfreiheit nach eingetretener Berufs- bzw. Erwerbsunfähigkeit) für das im Kalenderjahr 2017 beginnende Versicherungsjahr und bei allen übrigen Versicherungen für das im Kalenderjahr 2016 begonnene Versicherungsjahr. Sie gelten bei Kapitalkonten und Auszahlplänen für das im Kalenderjahr 2016 begonnene Vertragsjahr. Der Ansammlungszinssatz gilt für das im Kalenderjahr 2016 begonnene Versicherungsjahr. Die Gewinnsätze gelten darüber hinaus, solange keine neuen Gewinnsätze erklärt werden. Vorjahresgewinnsätze sind bei Änderungen in runden Klammern angegeben.

Für (Kollektiv-)Risikoversicherungen im deregulierten Bestand ist eine Direktgutschrift in Höhe von 45 % der im Kalenderjahr 2017 gewährten Jahresgewinnanteile vorgesehen. Diese Direktgutschrift ist in der Gewinnbeteiligung, wie sie sich aus den nachstehenden Gewinnsätzen ergibt, bereits enthalten.

Die Lebenserwartung der Rentenversicherten ist in den letzten Jahren deutlich stärker als erwartet gestiegen und wird voraussichtlich auch in Zukunft weiter steigen. Deshalb müssen seit dem 31.12.2004 bei Rentenversicherungen die Deckungsrückstellungen aufgestockt werden, wie sie sich aus den von der Deutschen Aktuarvereinigung (DAV) vorgeschlagenen Sterbetafeln ergeben. Die Finanzierung erfolgt grundsätzlich zu Lasten des Rohüberschusses im Geschäftsjahr.

### 1. BETEILIGUNG AN BEWERTUNGSRESERVEN

Es werden nach einem verursachungsorientierten Verfahren verteilungsfähige Bewertungsreserven den anspruchsberechtigten Verträgen bei Vertragsbeendigung bzw. bei Rentenbeginn bei aufgeschobenen Rentenversicherungen bzw. bei Erleben des Jahrestages des Rentenbeginns bei Rentenversicherungen im Rentenbezug bzw. bei Erleben des Jahrestages des Vertragsbeginns bei Auszahlplänen zur Hälfte zugeteilt. Dabei werden Bewertungsreserven auf festverzinsliche Anlagen nur insoweit berücksichtigt, wie sie den Sicherungsbedarf übersteigen.

Für die Beteiligung an den verteilungsfähigen Bewertungsreserven gelten folgende Bewertungsstichtage:

- bei vertragsgemäßigem Ablauf bzw. bei vertragsgemäßigem Rentenbeginn einer aufgeschobenen Rentenversicherung ist der Stichtag der fünfte Bankarbeitstag<sup>1)</sup> des Monats, der zwei Monate vor dem Beendigungstermin liegt
- bei Erleben des Jahrestages des Rentenbeginns bei Rentenversicherungen im Rentenbezug ist der Stichtag der fünfte Bankarbeitstag<sup>1)</sup> des Kalendermonats, der einen Monat vor dem Jahrestag liegt
- bei Erleben des Jahrestages des Vertragsbeginns bei Auszahlplänen ist der Stichtag der fünfte Bankarbeitstag<sup>1)</sup> des Kalendermonats, der einen Monat vor dem Jahrestag liegt
- bei Kündigung ist der Stichtag der fünfte Bankarbeitstag<sup>1)</sup> des Kalendermonats, zu dessen Schluss der Vertrag beendet wird
- bei Leistungen im Todesfall, deren Mitteilungseingang bei uns vor dem 15. Tag eines Kalendermonats liegt, ist der Stichtag der fünfte Bankarbeitstag<sup>1)</sup> des Kalendervormonats, ansonsten der fünfte Bankarbeitstag<sup>1)</sup> des Kalendermonats des Mitteilungseingangs

Für die Beteiligung an Bewertungsreserven ist für die unter 4.1 bis 4.5 genannten Tarife eine Sockelbeteiligung vorgesehen. Die Sockelbeteiligung bestimmt sich nach den gleichen Grundsätzen, Berechnungs- und Bemessungsgrößen wie der Schlussüberschuss von Hauptversicherungen. Die Höhe der Sockelbeteiligung beträgt 70 % der ab 01.01.2017 fällig werdenden Schlussüberschussanteile und ist in der Gewinnbeteiligung, wie sie sich aus den unter 4.1 bis 4.5 stehenden Sätzen ergibt, bereits enthalten. Ist die dem einzelnen Vertrag tatsächlich zustehende Beteiligung an Bewertungsreserven höher als die Sockelbeteiligung, wird der übersteigende Teil zusätzlich zur Sockelbeteiligung ausgezahlt.

<sup>1)</sup> Erläuterung siehe Seite 178

## 2. JAHRESGEWINNANTEIL

|   | Summengewinn-<br>anteil in ‰ der<br>beitragspflichtigen<br>Versicherungssumme | Beitragsgewinn-<br>anteil in % des<br>laufenden Beitrags<br>der Hauptversicherung <sup>2)</sup> | Zinsgewinnanteil in % des<br>gewinnberechtigten<br>Deckungskapitals für die<br>Hauptversicherung und den<br>Summen- bzw. Rentenzuwachs <sup>2)</sup> |
|---|---|---|--|
| <b>Kapitalbildende (Kollektiv-)Lebensversicherungen</b>             |   |   |  |
| <b>HL-Tarife<sup>1)</sup></b>                                       |   |   |  |
| Tarife ab 2017  | 0,00  | 0,30 <sup>2)</sup>  | 1,60 <sup>10)</sup>  |
| Tarife 2015 bis 2016  | 0,10 <sup>12)</sup>   | 0,30 <sup>12)</sup>   | 1,25 <sup>10)</sup> (1,50 <sup>10)</sup> )   |
| Tarife 2013 bis 2014  | 0,10  | 0,30  | 0,75 <sup>10)</sup> (1,00 <sup>10)</sup> )   |
| Tarife 2012   | 0,10  | 0,30  | 0,75 (1,00)  |
| Tarife 2008 bis 2011  | 0,20  | 0,50  | 0,25 (0,50)  |
| Tarife 2007   | 0,20  | 0,50  | 0,25 (0,50)  |
| Tarife 2004 bis 2006  | 0,00 (0,20)   | 0,00 (0,50)   | 0,00   |
| Tarife 2000 bis 2003  | 0,00  | 0,00  | 0,00   |
| Tarife 1994 bis 2000  | 0,00  | 0,00  | 0,00   |
| Tarife 1988 bis 1994  | 0,00  | –   | 0,00   |
| Tarife 1970 bis 1987  | 0,00  | –   | 0,00   |
| Tarife vor 1970   | 0,00  | –   | 0,00   |
| <b>VHV-Tarife<sup>1)</sup></b>                                      |   |   |  |
| Tarife 2008 bis 2009  | –   | 1,00  | 0,25 (0,50)  |
| Tarife 2007   | –   | 1,00  | 0,25 (0,50)  |
| Tarife 2004 bis 2006  | –   | 0,00 (1,00)   | 0,00   |
| <b>Gruppenversicherungen nach Sondertarifen</b>                     |   |   |  |
| Tarife 1988 bis 1994  | 0,00  | –   | 0,00   |
| Tarife 1975 bis 1987  | 0,00  | –   | 0,00   |
| Tarife vor 1975   | 0,00  | –   | 0,00   |
| <b>Vermögensbildungsversicherungen (nur HL-Tarife<sup>1)</sup>)</b> |   |   |  |
| Tarife 2004 bis 2006  | 0,00 (0,20)   | 0,00 (0,50)   | 0,00   |
| Tarife 2000 bis 2003  | 0,00  | 0,00  | 0,00   |
| Tarife 1994 bis 2000  | 0,00  | 0,00  | 0,00   |
| Tarife 1990 bis 1994  | 0,00  | –   | 0,00   |
| Tarife 1970 bis 1989  | 0,00  | –   | 0,00   |

<sup>2-13)</sup> Erläuterung siehe Seite 178

|   | Summengewinnanteil in % der beitragspflichtigen Versicherungssumme | Beitragsgewinnanteil in % des laufenden Beitrags der Hauptversicherung <sup>2)</sup> | Zinsgewinnanteil in % des gewinnberechtigten Deckungskapitals für die Hauptversicherung und den Summen- bzw. Rentenzuwachs <sup>2)</sup> |
|---|--|--|--|
| <b>(Kollektiv-)Risikoversicherungen (nur HL-Tarife<sup>1)</sup>)</b>    |  |  |  |
| Tarife ab 07.2016   | –  | 62,50  | –  |
| Tarife 01.2015 bis 06.2016  | –  | 62,50  | –  |
| Tarife 10.2013 bis 12.2014  | –  | 62,50  | –  |
| Tarife 01.2013 bis 09.2013  | –  | 62,50 [72,50 für FT1]  | –  |
| Tarife 2012   | –  | 60,70 [69,00 für FT1]  | –  |
| Tarife 05.2011 bis 12.2011  | –  | 60,00  | –  |
| Tarife 01.2009 bis 04.2011  | –  | 60,00  | –  |
| Tarife 2008   | –  | 60,00  | –  |
| Tarife 07.2007 bis 12.2007  | –  | 60,00  | –  |
| Tarife 01.2007 bis 06.2007  | –  | 58,00  | –  |
| Tarife 2005 bis 2006  | –  | 58,00 [20,00 für T6]   | –  |
| Tarife 2004 bis 2005  | –  | 45,00 [15,00 für T6]   | –  |
| Tarife 2000 bis 2003  | –  | 45,00  | –  |
| Tarife 1994 bis 2000 <sup>3)</sup>                                      | –  | 50,00  | –  |
| Tarife 1988 bis 1994  | –  | 62,00  | –  |
| Tarife 1971 bis 1987  | –  | 62,00  | –  |
| <b>(Kollektiv-)Rentenversicherungen inkl. (Kollektiv-)Sparplan Flex</b> |  |  |  |
| <b>HL-Tarife<sup>1)</sup> vor Rentenbeginn</b>                          |  |  |  |
| Tarife ab 2017  | –  | 0,30 <sup>13)</sup>  | 1,60 <sup>10)</sup> [2,50 für Rentenzuwachs]   |
| Tarife 2015 bis 2016  | –  | 0,50   | 1,25 <sup>10)</sup> (1,50 <sup>10)</sup> [2,50 (2,75) für Rentenzuwachs]   |
| Tarife 2013 bis 2014  | –  | 0,50   | 0,75 <sup>10)</sup> (1,00 <sup>10)</sup> [2,50 (2,75) für Rentenzuwachs]   |
| Tarife 2012   | –  | 0,50   | 0,75 (1,00) [2,50 (2,75) für Rentenzuwachs]  |
| Tarife 2008 bis 2011  | –  | 0,50   | 0,25 (0,50) [2,50 (2,75) für Rentenzuwachs]  |
| Tarife 2007   | –  | 0,50   | 0,25 (0,50) [2,50 (2,75) für Rentenzuwachs]  |
| Tarife 2005 bis 2006  | –  | 0,00 (0,50)  | 0,00 [2,50 für Rentenzuwachs]  |
| Tarife 2004   | –  | 0,00 (0,50)  | 0,00 [2,50 für Rentenzuwachs]  |
| Tarife 2000 bis 2003  | –  | 0,00   | 0,00   |
| Tarife 1995 bis 2000  | –  | 0,00   | 0,00   |
| Tarife 1991 bis 1994  | –  | –  | 0,00   |
| Tarife vor 1991   | –  | –  | 0,00   |
| <b>VHV-Tarife<sup>1)</sup> vor Rentenbeginn</b>                         |  |  |  |
| Tarife ab 2017  | –  | –  | 1,60 <sup>10)</sup> [2,50 für Rentenzuwachs]   |
| Tarife 2015 bis 2016  | –  | –  | 1,25 <sup>10)</sup> (1,50 <sup>10)</sup> [2,50 (2,75) für Rentenzuwachs]   |
| Tarife 2013 bis 2014  | –  | –  | 0,75 <sup>10)</sup> (1,00 <sup>10)</sup> [2,50 (2,75) für Rentenzuwachs]   |
| Tarife 2012   | –  | –  | 0,75 (1,00) [2,50 (2,75) für Rentenzuwachs]  |
| Tarife 2008 bis 2011  | –  | –  | 0,25 (0,50) [2,50 (2,75) für Rentenzuwachs]  |
| Tarife 2007   | –  | –  | 0,25 (0,50) [2,50 (2,75) für Rentenzuwachs]  |
| Tarife 2005 bis 2006  | –  | –  | 0,00 [2,50 für Rentenzuwachs]  |
| Tarife 2004   | –  | –  | 0,00 [2,50 für Rentenzuwachs]  |
| <b>Tarife im Rentenbezug</b>  |  |  |  |
| Tarife ab 2017  | –  | –  | 1,60 <sup>4)</sup>   |

<sup>2-13)</sup> Erläuterung siehe Seite 178

|   | Summengewinn-<br>anteil in ‰ der<br>beitragspflichtigen<br>Versicherungssumme | Beitragsgewinn-<br>anteil in % des<br>laufenden Beitrags<br>der Hauptversicherung <sup>2)</sup> | Zinsgewinnanteil in % des<br>gewinnberechtigten<br>Deckungskapitals für die<br>Hauptversicherung und den<br>Summen- bzw. Rentenzuwachs <sup>2)</sup> |
|---|---|---|--|
| Tarife 2015 bis 2016  | –   | –   | 1,25 (1,50) <sup>4)</sup>  |
| Tarife 2013 bis 2014  | –   | –   | 0,75 (1,00) <sup>4)</sup>  |
| Tarife 2012   | –   | –   | 0,75 (1,00) <sup>4)</sup>  |
| Tarife 2008 bis 2011  | –   | –   | 0,25 (0,50) <sup>4)</sup>  |
| Tarife 2007   | –   | –   | 0,25 (0,50) <sup>4)</sup>  |
| Tarife 2005 bis 2006  | –   | –   | 0,00   |
| Tarife 2004   | –   | –   | 0,00   |
| Tarife 2000 bis 2003  | –   | –   | 0,00   |
| Tarife 1995 bis 2000  | –   | –   | 0,00   |
| Tarife 1991 bis 1994  | –   | –   | 0,00   |
| Tarife vor 1991   | –   | –   | 0,00   |
| <b>Pensionsrentenversicherungen (nur HL-Tarife<sup>11)</sup>)</b>                     |   |   |  |
| Tarife im Rentenbezug   | –   | –   | 0,50 (0,75)  |
| <b>(Kollektiv-)Altersvorsorgeverträge gemäß AVmG (nur HL-Tarife<sup>11)</sup>)</b>    |   |   |  |
| <b>Tarife vor Rentenbeginn</b>  |   |   |  |
| Tarife ab 2017  | –   | –   | 1,60   |
| Tarife 2015 bis 2016  | –   | –   | 1,25 (1,50)  |
| Tarife 10.2013 bis 12.2014  | –   | –   | 0,75 (1,00)  |
| Tarife 01.2012 bis 09.2013  | –   | –   | 0,75 (1,00)  |
| Tarife 2008 bis 2011  | –   | –   | 0,25 (0,50)  |
| Tarife 07.2007 bis 12.2007  | –   | –   | 0,25 (0,50)  |
| Tarife 01.2007 bis 06.2007  | –   | –   | 0,25 (0,50)  |
| Tarife 2006   | –   | –   | 0,00   |
| Tarife 2004 bis 2005  | –   | –   | 0,00   |
| Tarife 2002 bis 2003  | –   | –   | 0,00   |
| <b>Tarife im Rentenbezug</b>  |   |   |  |
| Tarife ab 2002  | –   | –   | Maximum [0; 2,50 (2,75) <sup>4)</sup> abzüglich Rechnungszins]   |
| <b>Selbstständige Berufsunfähigkeitsversicherungen (nur VHV-Tarife<sup>11)</sup>)</b> |   |   |  |
| <b>Vor Eintritt der Berufsunfähigkeit</b>   |   |   |  |
| Tarife 2015 bis 2016  | –   | 35,00   | –  |
| Tarife 2013 bis 2014  | –   | 35,00   | –  |
| Tarife 2012   | –   | 33,00   | –  |
| Tarife 2008 bis 2011  | –   | 30,00   | –  |
| Tarife 2007   | –   | 30,00   | –  |
| Tarife 2004 bis 2006  | –   | 25,00   | –  |
| <b>Nach eingetretener Berufsunfähigkeit</b>   |   |   |  |
| Tarife 2015 bis 2016  | –   | –   | 1,25 (1,50)  |
| Tarife 2013 bis 2014  | –   | –   | 0,75 (1,00)  |
| Tarife 2012   | –   | –   | 0,75 (1,00)  |
| Tarife 2008 bis 2011  | –   | –   | 0,25 (0,50)  |
| Tarife 2007   | –   | –   | 0,25 (0,50)  |
| Tarife 2004 bis 2006  | –   | –   | 0,00   |

<sup>2-13)</sup> Erläuterung siehe Seite 178

|  | Risikogewinnanteil<br>in % des<br>Risikobeitrags | Beitragsgewinn-<br>anteil in % des<br>laufenden Beitrags<br>der Hauptversicherung | Zinsgewinnanteil in % des<br>gewinnberechtigten<br>Deckungskapitals für die<br>Hauptversicherung <sup>9)</sup> und den<br>Summen- bzw. Rentenzuwachs <sup>2)</sup> |
|--|--|---|--|
| <b>Fondsgebundene (Kollektiv-)Rentenversicherungen</b> |  |   |  |
| <b>HL-Tarife<sup>11)</sup> vor Rentenbeginn</b>        |  |   |  |
| Tarife ab 2017   | 18,00  | 1,00 <sup>5) 6a)</sup>  | –  |
| Tarife 2015 bis 2016                                   | 18,00  | 1,25 <sup>5) 6a)</sup>  | 1,25 <sup>10)</sup> (1,50 <sup>10)</sup> )   |
| Tarife 2013 bis 2014                                   | 18,00  | 1,25 <sup>6a)</sup>   | 0,75 <sup>10)</sup> (1,00 <sup>10)</sup> )   |
| Tarife 2012  | 25,00  | 1,25 <sup>6a)</sup>   | 0,75 (1,00)  |
| Tarife 2008 bis 2011                                   | 25,00  | 1,25 <sup>6a)</sup>   | 0,25 (0,50)  |
| Tarife 2007  | 25,00  | 1,25 <sup>6a)</sup>   | 0,25 (0,50)  |
| Tarife 2006  | 25,00  | 1,25 <sup>6a)</sup>   | 0,00   |
| <b>VHV-Tarife<sup>11)</sup> vor Rentenbeginn</b>       |  |   |  |
| Tarife 2013 bis 2014                                   | 5,00   | 1,25 <sup>6a)</sup>   | 0,75 <sup>10)</sup> (1,00 <sup>10)</sup> )   |
| Tarife 2012  | 30,00  | 1,25 <sup>6a)</sup>   | 0,75 (1,00)  |
| Tarife 2008 bis 2011                                   | 30,00  | 1,25 <sup>6b)</sup>   | 0,25 (0,50)  |
| Tarife 04.2007 bis 12.2007                             | 30,00  | 1,25 <sup>6b)</sup>   | 0,25 (0,50)  |
| Tarife 2004 bis 03.2007                                | 30,00  | 1,25  | –  |
| <b>Tarife im Rentenbezug</b>                           |  |   |  |
| Tarife ab 2004 <sup>9)</sup>                           | –  | –   | Maximum [0; 2,50 (2,75) <sup>4)</sup> abzüglich Rechnungszins]   |

|   | Beitragsgewinn-<br>anteil in % des<br>laufenden Beitrags<br>der Zusatzversicherung | Zinsgewinnanteil in % des<br>gewinnberechtigten<br>Deckungskapitals für die<br>Zusatzversicherung und den<br>Summen- bzw. Rentenzuwachs |
|---|--|---|
| <b>Berufsunfähigkeits-Zusatzversicherungen</b>                    |  |   |
| <b>HL-Tarife<sup>11)</sup> vor Eintritt der Berufsunfähigkeit</b> |  |   |
| Tarife ab 2017  | 47,00  | –   |
| Tarife 2015 bis 2016  | 47,00  | –   |
| Tarife 2013 bis 2014  | 45,00  | –   |
| Tarife 2012   | 45,00  | –   |
| Tarife 2008 bis 2011  | 42,50  | –   |
| Tarife 2007   | 42,50  | –   |
| Tarife 2005 bis 2006  | 40,00  | –   |
| Tarife 2004 bis 2005  | 45,00  | –   |
| Tarife 2000 bis 2003  | 45,00  | –   |
| Tarife 1994 bis 2000  | 40,00  | –   |
| Tarife 1988 bis 1994  | 50,00  | –   |
| Tarife vor 1988   | 35,00  | –   |

<sup>2-13)</sup> Erläuterung siehe Seite 178

|  | Beitragsgewinn-<br>anteil in % des<br>laufenden Beitrags<br>der Zusatzversicherung | Zinsgewinnanteil in % des<br>gewinnberechtigten<br>Deckungskapitals für die<br>Zusatzversicherung und den<br>Summen- bzw. Rentenzuwachs |
|--|--|---|
| <b>VHV-Tarife<sup>1)</sup> vor Eintritt der Berufsunfähigkeit</b>  |  |   |
| Tarife 2013 bis 2014   | 35,00  | –   |
| Tarife 2012  | 33,00  | –   |
| Tarife 2008 bis 2011   | 30,00  | –   |
| Tarife 2007  | 30,00  | –   |
| Tarife 2004 bis 2006   | 25,00  | –   |
| <b>Nach eingetretener Berufsunfähigkeit</b>                        |  |   |
| Tarife ab 2017   | –  | 1,60  |
| Tarife 2015 bis 2016   | –  | 1,25 (1,50)   |
| Tarife 2013 bis 2014   | –  | 0,75 (1,00)   |
| Tarife 2012  | –  | 0,75 (1,00)   |
| Tarife 2008 bis 2011   | –  | 0,25 (0,50)   |
| Tarife 2007  | –  | 0,25 (0,50)   |
| Tarife 2005 bis 2006   | –  | 0,00  |
| Tarife 2004 bis 2005   | –  | 0,00  |
| Tarife 2000 bis 2003   | –  | 0,00  |
| Tarife 1994 bis 2000   | –  | 0,00  |
| Tarife 1988 bis 1994   | –  | 0,00  |
| Tarife vor 1988  | –  | 0,00  |
| <b>Erwerbsunfähigkeits-Zusatzversicherungen</b>                    |  |   |
| <b>HL-Tarife<sup>1)</sup> vor Eintritt der Erwerbsunfähigkeit</b>  |  |   |
| Tarife ab 2017   | 57,00  | –   |
| Tarife 2015 bis 2016   | 56,00  | –   |
| Tarife 2013 bis 2014   | 55,00  | –   |
| Tarife 2012  | 52,00  | –   |
| Tarife 2008 bis 2011   | 50,00  | –   |
| Tarife 2007  | 50,00  | –   |
| Tarife 2004 bis 2006   | 45,00  | –   |
| Tarife 2000 bis 2003   | 45,00  | –   |
| <b>VHV-Tarife<sup>1)</sup> vor Eintritt der Erwerbsunfähigkeit</b> |  |   |
| Tarife 2008 bis 2009   | 30,00  | –   |
| Tarife 2007  | 30,00  | –   |
| Tarife 2004 bis 2006   | 25,00  | –   |

<sup>2-13)</sup> Erläuterung siehe Seite 178

|  | Beitragsgewinnanteil in % des laufenden Beitrags der Zusatzversicherung | Zinsgewinnanteil in % des gewinnberechtigten Deckungskapitals für die Zusatzversicherung und den Summen- bzw. Rentenzuwachs |
|--|---|---|
| <b>Nach eingetretener Erwerbsunfähigkeit</b>                     |   |   |
| Tarife ab 2017   | –   | 1,60  |
| Tarife 2015 bis 2016   | –   | 1,25 (1,50)   |
| Tarife 2013 bis 2014   | –   | 0,75 (1,00)   |
| Tarife 2012  | –   | 0,75 (1,00)   |
| Tarife 2008 bis 2011   | –   | 0,25 (0,50)   |
| Tarife 2007  | –   | 0,25 (0,50)   |
| Tarife 2004 bis 2006   | –   | 0,00  |
| Tarife 2000 bis 2003   | –   | 0,00  |
| <b>Risiko-Zusatzversicherungen (nur HL-Tarife<sup>11)</sup>)</b> |   |   |
| Tarife 2004 bis 2006   | 45,00   | –   |
| Tarife 2000 bis 2003   | 45,00   | –   |
| Tarife 1994 bis 2000   | 40,00   | –   |
| Tarife 1988 bis 1994   | 62,00   | –   |
| Tarife vor 1988  | 62,00   | –   |
| <b>Zeitrenten-Zusatzversicherungen</b>                           |   |   |
| <b>In der Anwartschaft</b>                                       |   |   |
| Tarife 1988 bis 1994   | 62,00   | –   |
| Tarife vor 1988  | 62,00   | –   |
| <b>Im Rentenbezug</b>  |   |   |
| Tarife 1988 bis 1994   | –   | 0,00  |
| Tarife vor 1988  | –   | 0,00  |

|   | Gewinnzinssatz in % p.a. |
|---|--------------------------|
| <b>Auszahlpläne</b>                                 |                          |
| <b>Vertragsjahre mit Beginn ab 01.01.2016</b>       |                          |
| Verträge mit einem Garantiezinssatz von 0,50 % p.a. | 0,50                     |
| Verträge mit einem Garantiezinssatz von 1,25 % p.a. | 0,00                     |
| Verträge mit einem Garantiezinssatz von 1,75 % p.a. | 0,00                     |
| Verträge mit einem Garantiezinssatz von 2,00 % p.a. | 0,00                     |

<sup>2-13)</sup> Erläuterung siehe Seite 178

### 3. TODESFALLBONUS

|   | Todesfallbonus<br>beim Tode der versicherten Person<br>in % der Hauptversicherungssumme |
|---|---|
| <b>Kapitalbildende Lebensversicherungen vor 1988</b>  |   |
| Tarife 1970 bis 1987 für Frauen   | 30,00   |
| Tarife 1970 bis 1987 für Männer   | –   |
| Tarife vor 1970 für Frauen  | 30,00   |
| Tarife vor 1970 für Männer  | –   |
| <b>Gruppenversicherungen nach Sondertarifen vor 1988</b>  |   |
| Tarife 1975 bis 1987 für Frauen   | 30,00   |
| Tarife 1975 bis 1987 für Männer   | –   |
| Tarife vor 1975 für Frauen  | 30,00   |
| Tarife vor 1975 für Männer  | –   |
| <b>Vermögensbildungsversicherungen vor 1990</b>   |   |
| Tarife 1970 bis 1989 für Frauen   | 30,00   |
| Tarife 1970 bis 1989 für Männer   | –   |
| <b>Risikoversicherungen bis 1994</b>  |   |
| Tarife 1988 bis 1994  | 25,00   |
| Tarife 1971 bis 1987 für Frauen   | 70,00   |
| Tarife 1971 bis 1987 für Männer   | 40,00   |
| <b>(Kollektiv-)Risikoversicherungen (nur VHV-Tarife<sup>1)</sup>)</b>                                   |   |
| Tarife 2008 bis 2009  | 100,00  |
| Tarife 2007   | 100,00  |
| Tarife 2004 bis 2006  | 100,00 [35,00 für VT6(R)]   |
| <b>beitragsfrei gestellte (Kollektiv-)Risikoversicherungen<br/>ab 2013 (nur HL-Tarife<sup>1)</sup>)</b> |   |
| Tarife ab 07.2016   | 150,00  |
| Tarife 01.2015 bis 06.2016  | 150,00  |
| Tarife 10.2013 bis 12.2014  | 150,00  |
| Tarife 01.2013 bis 09.2013  | 150,00 [200,00 für FT1]   |

|   | Todesfallbonus<br>beim Tode der versicherten Person<br>in % der Zusatzversicherungssumme |
|---|--|
| <b>Risiko-Zusatzversicherungen (nur HL-Tarife<sup>1)</sup>)</b> |  |
| Tarife 2004 bis 2006  | –  |
| Tarife 2000 bis 2003  | –  |
| Tarife 1994 bis 2000  | 25,00  |
| Tarife 1988 bis 1994  | 25,00  |
| Tarife vor 1988 für Frauen                                      | 70,00  |
| Tarife vor 1988 für Männer                                      | 40,00  |
| <b>Zeitrenten-Zusatzversicherungen in der Anwartschaft</b>      |  |
| Tarife 1988 bis 1994  | 25,00  |
| Tarife vor 1988 für Frauen                                      | 70,00  |
| Tarife vor 1988 für Männer                                      | 40,00  |

### 4. SCHLUSSÜBERSCHUSS

#### 4.1 KAPITALBILDENDE LEBENSVERSICHERUNGEN, VERMÖGENSBILDUNGSVERSICHERUNGEN UND GRUPPEN- VERSICHERUNGEN NACH SONDERTARIFEN BIS 1994

Fällig wird ein Schlussgewinn bei Ende der Versicherung im Jahr 2017, und zwar

- bei Ablauf der Versicherung in voller Höhe
- bei Tod des Versicherten oder bei Rückkauf der Versicherung in Höhe der erreichten Schlussgewinnreserve

Schlussgewinnberechtigt ist jedes nach dem zweiten, längstens bis zum Alter von 75 Jahren erlebte Jahr der Versicherungsdauer.

|  | Schlussgewinn für<br>schlussgewinnberechtigte<br>Versicherungsjahre in ‰ der Versicherungssumme |               |               |
|--|---|---------------|---------------|
|  | 1988 bis 1989   | 1990 bis 2000 | 2001 bis 2017 |
| Kapitalbildende Lebensversicherungen     | 6,0   | 7,0           | 0,0           |
| Vermögensbildungsversicherungen          | 6,0   | 7,0           | 0,0           |
| Gruppenversicherungen nach Sondertarifen | 6,0   | 6,0           | 0,0           |

Soweit vorhandene Schlussgewinnreserven im Dezember 1988 aufgelöst und den Versicherungsnehmern gutgeschrieben worden sind, vermindern sich die angegebenen Schlussgewinnansprüche entsprechend. Anwartschaften für schlussgewinnberechtigte Versicherungsjahre vor 1988 sind durch die Sondergutschrift im Dezember 1988 abgegolten.

<sup>2-13)</sup> Erläuterung siehe Seite 178

## 4.2 KAPITALBILDENDE (KOLLEKTIV-)LEBENSVERSICHERUNGEN UND VERMÖGENSBILDUNGSVERSICHERUNGEN AB 1994

|  | Fälliger Schlussbonus in % des jeweiligen Guthabens aus Jahresgewinnanteilen |
|--|--|
| <b>Tarife von 1994 bis 2000</b>  |  |
| bei Ablauf der Versicherung  | Minimum [ 5; 0,25 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| bei Tod des Versicherten oder bei Rückkauf der Versicherung                                    |  |
| – im letzten Jahr  | Minimum [ 5; 0,25 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im vorletzten Jahr   | Minimum [ 4; 0,25 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 3.letzten Jahr  | Minimum [ 3; 0,25 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 4.letzten Jahr  | Minimum [ 2; 0,25 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 5.letzten Jahr  | Minimum [ 1; 0,25 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| <b>Tarife von 2000 bis 2003</b>  |  |
| bei Ablauf der Versicherung  | Minimum [20; 1,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| bei Tod des Versicherten oder bei Rückkauf der Versicherung                                    |  |
| – im letzten Jahr  | Minimum [20; 1,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im vorletzten Jahr   | Minimum [16; 1,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 3.letzten Jahr  | Minimum [12; 1,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 4.letzten Jahr  | Minimum [ 8; 1,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 5.letzten Jahr  | Minimum [ 4; 1,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| <b>HL-Tarife<sup>11)</sup> 2004 bis 2006, 2007 und 2008 bis 2011</b>                           |  |
| bei Ablauf der Versicherung  | Minimum [35; 1,75 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| bei Tod des Versicherten oder bei Rückkauf der Versicherung                                    |  |
| – im letzten Jahr  | Minimum [35; 1,75 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im vorletzten Jahr   | Minimum [28; 1,75 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 3.letzten Jahr  | Minimum [21; 1,75 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 4.letzten Jahr  | Minimum [14; 1,75 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 5.letzten Jahr  | Minimum [ 7; 1,75 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| <b>VHV-Tarife<sup>11)</sup> 2004 bis 2006, 2007 und 2008 bis 2009 (ohne Sterbegeld-Tarife)</b> |  |
| bei Ablauf der Versicherung  | Minimum [40; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| bei Tod des Versicherten oder bei Rückkauf der Versicherung                                    |  |
| – im letzten Jahr  | Minimum [40; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im vorletzten Jahr   | Minimum [32; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 3.letzten Jahr  | Minimum [24; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 4.letzten Jahr  | Minimum [16; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 5.letzten Jahr  | Minimum [ 8; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| <b>VHV-Tarife<sup>11)</sup> Sterbegeld 2007 und Sterbegeld 2008 bis 2009</b>                   |  |
| bei Tod des Versicherten oder bei Rückkauf der Versicherung                                    |  |
| – ab dem 85. Lebensjahr des Versicherten   | Minimum [40; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – ab dem 84. Lebensjahr des Versicherten   | Minimum [32; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – ab dem 83. Lebensjahr des Versicherten   | Minimum [24; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – ab dem 82. Lebensjahr des Versicherten   | Minimum [16; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – ab dem 81. Lebensjahr des Versicherten   | Minimum [ 8; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |

<sup>2-13)</sup> Erläuterung siehe Seite 178

**Fälliger Schlussbonus in % des jeweiligen Guthabens  
aus Jahresgewinnanteilen**

**HL-Tarife<sup>1)</sup> 2012, 2013 bis 2014, 2015 bis 2016 (ohne Sterbegeld-Tarife)**

|   |  |
|---|--|
| bei Ablauf der Versicherung                                 | Minimum [25; 1,25 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| bei Tod des Versicherten oder bei Rückkauf der Versicherung |  |
| – im letzten Jahr   | Minimum [25; 1,25 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| – im vorletzten Jahr  | Minimum [20; 1,25 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| – im 3.letzten Jahr   | Minimum [15; 1,25 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| – im 4.letzten Jahr   | Minimum [10; 1,25 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| – im 5.letzten Jahr   | Minimum [ 5; 1,25 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |

**HL-Tarife<sup>1)</sup> Sterbegeld-Tarife 2016**

|   |  |
|---|--|
| bei Tod des Versicherten oder bei Rückkauf der Versicherung |  |
| – ab dem 85. Lebensjahr des Versicherten                    | Minimum [25; 1,25 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| – ab dem 84. Lebensjahr des Versicherten                    | Minimum [20; 1,25 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| – ab dem 83. Lebensjahr des Versicherten                    | Minimum [15; 1,25 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| – ab dem 82. Lebensjahr des Versicherten                    | Minimum [10; 1,25 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| – ab dem 81. Lebensjahr des Versicherten                    | Minimum [ 5; 1,25 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |

**HL-Tarife<sup>1)</sup> ab 2017 (ohne Sterbegeld-Tarife)**

|   |  |
|---|--|
| bei Ablauf der Versicherung                                 | Minimum [20; 1,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| bei Tod des Versicherten oder bei Rückkauf der Versicherung |  |
| – im letzten Jahr   | Minimum [20; 1,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| – im vorletzten Jahr  | Minimum [16; 1,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| – im 3.letzten Jahr   | Minimum [12; 1,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| – im 4.letzten Jahr   | Minimum [ 8; 1,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| – im 5.letzten Jahr   | Minimum [ 4; 1,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |

**HL-Tarife<sup>1)</sup> Sterbegeld-Tarife ab 2017**

|   |  |
|---|--|
| bei Tod des Versicherten oder bei Rückkauf der Versicherung |  |
| – ab dem 85. Lebensjahr des Versicherten                    | Minimum [20; 1,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| – ab dem 84. Lebensjahr des Versicherten                    | Minimum [16; 1,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| – ab dem 83. Lebensjahr des Versicherten                    | Minimum [12; 1,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| – ab dem 82. Lebensjahr des Versicherten                    | Minimum [ 8; 1,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| – ab dem 81. Lebensjahr des Versicherten                    | Minimum [ 4; 1,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |

<sup>2-13)</sup> Erläuterung siehe Seite 178

## 4.3 AUFGESCHOBENE (KOLLEKTIV-)RENTENVERSICHERUNGEN AB 2004

|  | Fälliger Schlussbonus in % des jeweiligen Guthabens aus Jahresgewinnanteilen |
|--|--|
| <b>HL-Tarife<sup>1)</sup> 2004</b>   |  |
| bei Rentenbeginn oder Kapitalabfindung zum vertraglichen Ablauf der Aufschubzeit                               | Minimum [70; 3,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr] <sup>7)</sup>           |
| bei Tod des Hauptversicherten, bei Ende der Versicherung durch Rückkauf der Versicherung oder bei Rentenbeginn |  |
| – im letzten Jahr der vertraglichen Aufschubzeit   | Minimum [70; 3,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr] <sup>7)</sup>           |
| – im vorletzten Jahr der vertraglichen Aufschubzeit  | Minimum [56; 3,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr] <sup>7)</sup>           |
| – im 3.letzten Jahr der vertraglichen Aufschubzeit   | Minimum [42; 3,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr] <sup>7)</sup>           |
| – im 4.letzten Jahr der vertraglichen Aufschubzeit   | Minimum [28; 3,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr] <sup>7)</sup>           |
| – im 5.letzten Jahr der vertraglichen Aufschubzeit   | Minimum [14; 3,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr] <sup>7)</sup>           |
| <b>VHV-Tarife<sup>1)</sup> 2004</b>  |  |
| bei Rentenbeginn oder Kapitalabfindung zum vertraglichen Ablauf der Aufschubzeit                               | Minimum [60; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr] <sup>7)</sup>           |
| bei Tod des Hauptversicherten, bei Ende der Versicherung durch Rückkauf der Versicherung oder bei Rentenbeginn |  |
| – im letzten Jahr der vertraglichen Aufschubzeit   | Minimum [60; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr] <sup>7)</sup>           |
| – im vorletzten Jahr der vertraglichen Aufschubzeit  | Minimum [48; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr] <sup>7)</sup>           |
| – im 3.letzten Jahr der vertraglichen Aufschubzeit   | Minimum [36; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr] <sup>7)</sup>           |
| – im 4.letzten Jahr der vertraglichen Aufschubzeit   | Minimum [24; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr] <sup>7)</sup>           |
| – im 5.letzten Jahr der vertraglichen Aufschubzeit   | Minimum [12; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr] <sup>7)</sup>           |
| <b>HL-Tarife<sup>1)</sup> 2005 bis 2006</b>  |  |
| bei Rentenbeginn oder Kapitalabfindung zum vertraglichen Ablauf der Aufschubzeit                               | Minimum [70; 3,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| bei Tod des Hauptversicherten, bei Ende der Versicherung durch Rückkauf der Versicherung oder bei Rentenbeginn |  |
| – innerhalb einer vorhandenen Verfügungsphase  | Minimum [70; 3,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im letzten Jahr der vertraglichen Aufschubzeit   | Minimum [70; 3,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im vorletzten Jahr der vertraglichen Aufschubzeit  | Minimum [56; 3,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 3.letzten Jahr der vertraglichen Aufschubzeit   | Minimum [42; 3,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 4.letzten Jahr der vertraglichen Aufschubzeit   | Minimum [28; 3,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 5.letzten Jahr der vertraglichen Aufschubzeit   | Minimum [14; 3,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| <b>VHV-Tarife<sup>1)</sup> 2005 bis 2006</b>   |  |
| bei Rentenbeginn oder Kapitalabfindung zum vertraglichen Ablauf der Aufschubzeit                               | Minimum [60; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| bei Tod des Hauptversicherten, bei Ende der Versicherung durch Rückkauf der Versicherung oder bei Rentenbeginn |  |
| – innerhalb einer vorhandenen Verfügungsphase  | Minimum [60; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im letzten Jahr der vertraglichen Aufschubzeit   | Minimum [60; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im vorletzten Jahr der vertraglichen Aufschubzeit  | Minimum [48; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 3.letzten Jahr der vertraglichen Aufschubzeit   | Minimum [36; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 4.letzten Jahr der vertraglichen Aufschubzeit   | Minimum [24; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 5.letzten Jahr der vertraglichen Aufschubzeit   | Minimum [12; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| <b>HL-Tarife<sup>1)</sup> 2007 und 2008 bis 2011</b>   |  |
| bei Rentenbeginn oder Kapitalabfindung zum vertraglichen Ablauf der Aufschubzeit                               | Minimum [70; 3,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| bei Tod des Hauptversicherten, bei Ende der Versicherung durch Rückkauf der Versicherung oder bei Rentenbeginn |  |
| – innerhalb einer vorhandenen Verfügungsphase  | Minimum [70; 3,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – innerhalb einer vorhandenen Abrufphase höchstens für den Zeitraum der letzten 5 Jahre                        | Minimum [70; 3,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [70; 3,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im vorletzten Jahr vor diesem Zeitraum   | Minimum [56; 3,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 3.letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [42; 3,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 4.letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [28; 3,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 5.letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [14; 3,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |

<sup>2-13)</sup> Erläuterung siehe Seite 178

|  | <b>Fälliger Schlussbonus in % des jeweiligen Guthabens<br/>aus Jahresgewinnanteilen</b> |
|--|---|
| <b>VHV-Tarife<sup>1)</sup> 2007 und 2008 bis 2011</b>  |   |
| bei Rentenbeginn oder Kapitalabfindung zum vertraglichen Ablauf der Aufschubzeit                               | Minimum [60; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| bei Tod des Hauptversicherten, bei Ende der Versicherung durch Rückkauf der Versicherung oder bei Rentenbeginn |   |
| – innerhalb einer vorhandenen Verfügungsphase  | Minimum [60; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| – innerhalb einer vorhandenen Abrufphase höchstens für den Zeitraum der letzten 5 Jahre                        | Minimum [60; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| – im letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [60; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| – im vorletzten Jahr vor diesem Zeitraum   | Minimum [48; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| – im 3.letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [36; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| – im 4.letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [24; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| – im 5.letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [12; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| <b>HL-Tarife<sup>1)</sup> 2012 und 2013 bis 2014 (ohne (Kollektiv-)Sparplan Flex)</b>                          |   |
| bei Rentenbeginn oder Kapitalabfindung zum vertraglichen Ablauf der Aufschubzeit                               | Minimum [60; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| bei Tod des Hauptversicherten, bei Ende der Versicherung durch Rückkauf der Versicherung oder bei Rentenbeginn |   |
| – innerhalb einer vorhandenen Verfügungsphase  | Minimum [60; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| – innerhalb einer vorhandenen Abrufphase höchstens für den Zeitraum der letzten 5 Jahre                        | Minimum [60; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| – im letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [60; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| – im vorletzten Jahr vor diesem Zeitraum   | Minimum [48; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| – im 3.letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [36; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| – im 4.letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [24; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| – im 5.letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [12; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| <b>VHV-Tarife<sup>1)</sup> 2012 und 2013 bis 2014</b>  |   |
| bei Rentenbeginn oder Kapitalabfindung zum vertraglichen Ablauf der Aufschubzeit                               | Minimum [50; 2,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| bei Tod des Hauptversicherten, bei Ende der Versicherung durch Rückkauf der Versicherung oder bei Rentenbeginn |   |
| – innerhalb einer vorhandenen Verfügungsphase  | Minimum [50; 2,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| – innerhalb einer vorhandenen Abrufphase höchstens für den Zeitraum der letzten 5 Jahre                        | Minimum [50; 2,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| – im letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [50; 2,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| – im vorletzten Jahr vor diesem Zeitraum   | Minimum [40; 2,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| – im 3.letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [30; 2,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| – im 4.letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [20; 2,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| – im 5.letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [10; 2,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| <b>HL-Tarife<sup>1)</sup> (Kollektiv-)Sparplan Flex 2012 und 2013 bis 2014</b>                                 |   |
| bei Rentenbeginn oder Kapitalabfindung zum vertraglichen Ablauf der Ansparphase                                | Minimum [60; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| bei Tod des Hauptversicherten, bei Ende der Versicherung durch Rückkauf der Versicherung oder bei Rentenbeginn |   |
| – im letzten Jahr der vertraglichen Ansparphase  | Minimum [60; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| – im vorletzten Jahr der vertraglichen Ansparphase   | Minimum [48; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| – im 3.letzten Jahr der vertraglichen Ansparphase  | Minimum [36; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| – im 4.letzten Jahr der vertraglichen Ansparphase  | Minimum [24; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| – im 5.letzten Jahr der vertraglichen Ansparphase  | Minimum [12; 3,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| <b>HL-Tarife<sup>1)</sup> 2015 bis 2016 (ohne (Kollektiv-)Sparplan Flex)</b>                                   |   |
| bei Rentenbeginn oder Kapitalabfindung zum vertraglichen Ablauf der Aufschubzeit                               | Minimum [50; 2,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| bei Tod des Hauptversicherten, bei Ende der Versicherung durch Rückkauf der Versicherung oder bei Rentenbeginn |   |
| – innerhalb einer vorhandenen Verfügungsphase  | Minimum [50; 2,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| – innerhalb einer vorhandenen Abrufphase höchstens für den Zeitraum der letzten 5 Jahre                        | Minimum [50; 2,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |
| – im letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [50; 2,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                                    |

<sup>2-13)</sup> Erläuterung siehe Seite 178

|  | Fälliger Schlussbonus in % des jeweiligen Guthabens aus Jahresgewinnanteilen |
|--|--|
| – im vorletzten Jahr vor diesem Zeitraum   | Minimum [40; 2,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 3.letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [30; 2,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 4.letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [20; 2,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 5.letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [10; 2,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| <b>VHV-Tarife<sup>11)</sup> 2015 bis 2016</b>  |  |
| bei Rentenbeginn oder Kapitalabfindung zum vertraglichen Ablauf der Aufschubzeit                               | Minimum [40; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| bei Tod des Hauptversicherten, bei Ende der Versicherung durch Rückkauf der Versicherung oder bei Rentenbeginn |  |
| – innerhalb einer vorhandenen Verfügungsphase  | Minimum [40; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – innerhalb einer vorhandenen Abrufphase höchstens für den Zeitraum der letzten 5 Jahre                        | Minimum [40; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [40; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im vorletzten Jahr vor diesem Zeitraum   | Minimum [32; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 3.letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [24; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 4.letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [16; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 5.letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [ 8; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| <b>HL-Tarife<sup>11)</sup> (Kollektiv-)Sparplan Flex 2015 bis 2016</b>   |  |
| bei Rentenbeginn oder Kapitalauszahlung zum vertraglichen Ablauf der Ansparphase                               | Minimum [50; 2,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| bei Tod des Hauptversicherten, bei Ende der Versicherung durch Rückkauf der Versicherung oder bei Rentenbeginn |  |
| – im letzten Jahr der vertraglichen Ansparphase  | Minimum [50; 2,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im vorletzten Jahr der vertraglichen Ansparphase   | Minimum [40; 2,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 3.letzten Jahr der vertraglichen Ansparphase  | Minimum [30; 2,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 4.letzten Jahr der vertraglichen Ansparphase  | Minimum [20; 2,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 5.letzten Jahr der vertraglichen Ansparphase  | Minimum [10; 2,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| <b>HL-Tarife<sup>11)</sup> ab 2017</b>   |  |
| bei Rentenbeginn oder Kapitalabfindung zum vertraglichen Ablauf der Aufschubzeit                               | Minimum [40; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| bei Tod des Hauptversicherten, bei Ende der Versicherung durch Rückkauf der Versicherung oder bei Rentenbeginn |  |
| – innerhalb einer vorhandenen Verfügungsphase  | Minimum [40; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – innerhalb einer vorhandenen Abrufphase höchstens für den Zeitraum der letzten 5 Jahre                        | Minimum [40; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [40; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im vorletzten Jahr vor diesem Zeitraum   | Minimum [32; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 3.letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [24; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 4.letzten Jahr der vertraglichen Ansparphase  | Minimum [16; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| – im 5.letzten Jahr der vertraglichen Ansparphase  | Minimum [ 8; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                         |
| <b>VHV-Tarife<sup>11)</sup> ab 2017</b>  |  |
| bei Rentenbeginn oder Kapitalabfindung zum vertraglichen Ablauf der Aufschubzeit                               | Minimum [32,0; 1,60 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                       |
| bei Tod des Hauptversicherten, bei Ende der Versicherung durch Rückkauf der Versicherung oder bei Rentenbeginn |  |
| – innerhalb einer vorhandenen Verfügungsphase  | Minimum [32,0; 1,60 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                       |
| – innerhalb einer vorhandenen Abrufphase höchstens für den Zeitraum der letzten 5 Jahre                        | Minimum [32,0; 1,60 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                       |
| – im letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [32,0; 1,60 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                       |
| – im vorletzten Jahr vor diesem Zeitraum   | Minimum [25,6; 1,60 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                       |
| – im 3.letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [19,2; 1,60 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                       |
| – im 4.letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [12,8; 1,60 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                       |
| – im 5.letzten Jahr vor diesem Zeitraum  | Minimum [ 6,4; 1,60 je abgelaufenes Versicherungsjahr]                       |

<sup>2-13)</sup> Erläuterung siehe Seite 178

**Fälliger Schlussbonus in % des jeweiligen Guthabens  
aus Jahresgewinnanteilen**

**HL-Tarife<sup>1)</sup> (Kollektiv-)Sparplan Flex ab 2017**

|  |  |
|--|--|
| bei Rentenbeginn oder Kapitalabfindung zum vertraglichen Ablauf der Ansparphase                                | Minimum [40; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| bei Tod des Hauptversicherten, bei Ende der Versicherung durch Rückkauf der Versicherung oder bei Rentenbeginn |  |
| – im letzten Jahr der vertraglichen Ansparphase  | Minimum [40; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| – im vorletzten Jahr der vertraglichen Ansparphase   | Minimum [32; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| – im 3.letzten Jahr der vertraglichen Ansparphase  | Minimum [24; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| – im 4.letzten Jahr der vertraglichen Ansparphase  | Minimum [16; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| – im 5.letzten Jahr der vertraglichen Ansparphase  | Minimum [ 8; 2,00 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |

**4.4 AUFGESCHOBENE (KOLLEKTIV-)ALTERSVORSORGEVERTRÄGE GEMÄSS AVMG**

**Fälliger Schlussbonus in % des jeweiligen Guthabens  
aus Jahresgewinnanteilen**

**HL-Tarife<sup>1)</sup> 2002 bis 2003**

|  |  |
|--|--|
| bei Rentenbeginn oder Kapitalabfindung zum vertraglichen Ablauf der Aufschubzeit   | Minimum [25; 1,25 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| bei Tod des Hauptversicherten, bei Rückkauf der Versicherung oder<br>bei vorzeitigem Rentenbeginn innerhalb einer vorhandenen Abrufphase | Minimum [25; 1,25 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |

**HL-Tarife<sup>1)</sup> 2004 bis 2005, 2006, 01.2007 bis 06.2007, 07.2007 bis 12.2007 und 2008 bis 2011**

|  |  |
|--|--|
| bei Rentenbeginn oder Kapitalabfindung zum vertraglichen Ablauf der Aufschubzeit   | Minimum [50; 2,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| bei Tod des Hauptversicherten, bei Rückkauf der Versicherung oder<br>bei vorzeitigem Rentenbeginn innerhalb einer vorhandenen Abrufphase | Minimum [50; 2,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |

**HL-Tarife<sup>1)</sup> 01.2012 bis 09.2013 und 10.2013 bis 12.2014**

|  |  |
|--|--|
| bei Rentenbeginn oder Kapitalabfindung zum vertraglichen Ablauf der Aufschubzeit   | Minimum [45; 2,25 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| bei Tod des Hauptversicherten, bei Rückkauf der Versicherung oder<br>bei vorzeitigem Rentenbeginn innerhalb einer vorhandenen Abrufphase | Minimum [45; 2,25 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |

**HL-Tarife<sup>1)</sup> 2015 bis 2016**

|  |  |
|--|--|
| bei Rentenbeginn oder Kapitalabfindung zum vertraglichen Ablauf der Aufschubzeit   | Minimum [38; 1,90 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| bei Tod des Hauptversicherten, bei Rückkauf der Versicherung oder<br>bei vorzeitigem Rentenbeginn innerhalb einer vorhandenen Abrufphase | Minimum [38; 1,90 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |

**HL-Tarife<sup>1)</sup> ab 2017**

|  |  |
|--|--|
| bei Rentenbeginn oder Kapitalabfindung zum vertraglichen Ablauf der Aufschubzeit   | Minimum [30; 1,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |
| bei Tod des Hauptversicherten, bei Rückkauf der Versicherung oder<br>bei vorzeitigem Rentenbeginn innerhalb einer vorhandenen Abrufphase | Minimum [30; 1,50 je abgelaufenes Versicherungsjahr] |

<sup>2-13)</sup> Erläuterung siehe Seite 178

#### 4.5 KAPITALKONTEN

|   | Fälliger Schlussbonus in %<br>der Basiszinsen |
|---|---|
| <b>Vertragsjahre mit Beginn ab 01.01.2016 bei Verträgen mit einem Basiszins von 0,05 % p.a.</b> |   |
| bei Ablauf des Kapitalkontos  | 1.000,00                                      |
| bei Tod des Vertragspartners oder bei Rückkauf des Kapitalkontos                                |   |
| – im letzten Monat  | 1.000,00                                      |
| – im vorletzten Monat   | 833,34  |
| – im 3.letzten Monat  | 666,67  |
| – im 4.letzten Monat  | 500,00  |
| – im 5.letzten Monat  | 333,34  |
| – im 6.letzten Monat  | 166,67  |
| <b>Vertragsjahre mit Beginn ab 01.06.2016 bei Verträgen mit einem Basiszins von 0,05 % p.a.</b> |   |
| bei Ablauf des Kapitalkontos  | 1.400,00                                      |
| bei Tod des Vertragspartners oder bei Rückkauf des Kapitalkontos                                |   |
| – im letzten Monat  | 1.400,00                                      |
| – im vorletzten Monat   | 1.166,67                                      |
| – im 3.letzten Monat  | 933,34  |
| – im 4.letzten Monat  | 700,00  |
| – im 5.letzten Monat  | 466,67  |
| – im 6.letzten Monat  | 233,34  |
| <b>Vertragsjahre mit Beginn ab 01.02.2017 bei Verträgen mit einem Basiszins von 0,05 % p.a.</b> |   |
| bei Ablauf des Kapitalkontos  | 1.100,00                                      |
| bei Tod des Vertragspartners oder bei Rückkauf des Kapitalkontos                                |   |
| – im letzten Monat  | 1.100,00                                      |
| – im vorletzten Monat   | 916,67  |
| – im 3.letzten Monat  | 733,34  |
| – im 4.letzten Monat  | 550,00  |
| – im 5.letzten Monat  | 366,67  |
| – im 6.letzten Monat  | 183,34  |

#### 4.6 AUSZAHLPLÄNE

|  | Fälliger Ablaufbonus in % der<br>insgesamt zugeteilten Gewinnzinsen |
|--|---|
| <b>Bei Ablauf des Vertrags ab 01.06.2016</b>   |   |
| Verträge mit einem Garantiezinssatz von 0,50 % | 3,00  |
| Verträge mit einem Garantiezinssatz von 1,25 % | 5,00  |
| Verträge mit einem Garantiezinssatz von 1,75 % | 2,00  |
| Verträge mit einem Garantiezinssatz von 2,00 % | 2,00  |

## 4.7 BERUFSUNFÄHIGKEITS-ZUSATZVERSICHERUNGEN

### BIS 1994

Fällig wird ein Schlussgewinn bei Ende der Zusatzversicherung im Jahr 2017, und zwar

- bei Ablauf der Zusatzversicherung in voller Höhe
- bei Tod des Versicherten oder bei Rückkauf der Zusatzversicherung in Höhe der erreichten Schlussgewinnreserve

Schlussgewinnberechtigt ist jedes ab dem 01.01.1987 erlebte Jahr der Versicherungsdauer ohne anerkannte Berufsunfähigkeit. Die Schlussgewinnanteile werden mit 6,5 % jährlich verzinst.

|  | Schlussgewinn für schlussgewinnberechtigte<br>Versicherungsjahre in % des tariflichen<br>Jahresbeitrags der Zusatzversicherung |               |
|--|--|---------------|
|  | 1987 bis 1994  | 1995 bis 2017 |
| <b>Tarife 1988 bis 1994</b>  |  |               |
| – für versicherte Männer mit Eintrittsaltern unter 26 Jahren und Endaltern unter 61 Jahren und mit Eintrittsaltern unter 36 Jahren und Endaltern unter 56 Jahren | –  | 7,00          |
| – für versicherte Frauen mit Eintrittsaltern unter 41 Jahren   | –  | 10,00         |
| – für andere Versicherte   | –  | 0,00          |
| <b>Tarife vor 1988</b>   |  |               |
| – für versicherte Männer mit Eintrittsaltern unter 26 Jahren und Endaltern unter 61 Jahren und mit Eintrittsaltern unter 36 Jahren und Endaltern unter 56 Jahren | 15,00  | 22,00         |
| – für versicherte Frauen mit Eintrittsaltern unter 41 Jahren   | 15,00  | 25,00         |
| – für andere Versicherte   | 15,00  | 15,00         |

Abschlüsse vor 1988 erhalten zusätzlich eine Schlusszahlung für vor dem 01.01.1988 begonnene Versicherungsjahre. Sie beträgt

- 60 % des tariflichen Jahreszusatzbeitrags für die Versicherungsjahre 1975 bis 1982
- 25 % des tariflichen Jahreszusatzbeitrags für die Versicherungsjahre 1983 bis 1987

Die am 01.07.1986 in Kraft gewesenen Zusatzversicherungen erhalten zusätzlich 20 % der vor dem 01.01.1983 erworbenen Anwartschaften. Die Schlusszahlung wird nicht verzinst und bei Erlöschen der Zusatzversicherung im Jahr 2017 fällig.

## 5. ANSAMMLUNGSZINSSATZ

### 5.1 (KOLLEKTIV-)RENTENVERSICHERUNGEN AB 2004 INKL. (KOLLEKTIV-)SPARPLAN FLEX UND ALLE VHV-TARIFE <sup>11)</sup>

Versicherungen, deren Gewinnanteile verzinslich angesammelt werden, erhalten einen Ansammlungsgewinnanteil, sodass sich das Ansammlungsguthaben bis zum Versicherungsstichtag im Kalenderjahr 2017 mit 2,50 % (2,75 %) verzinst.

### 5.2 ALLE TARIFE OHNE DIE UNTER 5.1 GENANNTEN

Versicherungen, deren Gewinnanteile verzinslich angesammelt werden, erhalten neben dem Rechnungszinssatz einen Ansammlungsgewinnanteil, sodass sich das Ansammlungsguthaben bis zum Versicherungsstichtag im Kalenderjahr 2017 mit insgesamt Maximum [2,50 % (2,75 %); Rechnungszinssatz] verzinst.

Hannover, den 20. Februar 2017

## DER VORSTAND

Hilbert

Bewersdorf

Schneider

<sup>1)</sup> Bankarbeitstag ist ein Tag, der Bankarbeitstag in der Bundesrepublik Deutschland ist.

<sup>2)</sup> Eine etwa eingeschlossene Hinterbliebenenrenten-Zusatzversicherung ist ebenfalls gewinnberechtigt.

<sup>3)</sup> Einschließlich der im Zeitraum vom 01.07.1998 bis 30.06.1999 umgestellten Risikoversicherungen vor 1994.

<sup>4)</sup> Vermindert um 0,10 %-Punkte für jedes Jahr über dem Rentenbezugsalter von 90 Jahren, mindestens jedoch 0,00 %.

<sup>5)</sup> Ab dem 2. Versicherungsjahr.

<sup>6a)</sup> Zuzüglich 0,18 % des Fondsguthabens ab dem 2. Versicherungsjahr.

<sup>6b)</sup> Zuzüglich 0,12 % des Fondsguthabens ab dem 2. Versicherungsjahr.

<sup>7)</sup> Abzüglich eines evtl. benötigten Betrages zur Aufstockung der Deckungsrückstellung beim Übergang in den Rentenbezug. Eine deklarierte Sockelbeteiligung an Bewertungsreserven bleibt davon unberührt.

<sup>8)</sup> Vor Rentenbeginn bezogen auf das gewinnberechtigte Deckungskapital für die Beitragsgarantie.

<sup>9)</sup> Bei Übergang in die Rentenbezugsphase findet ein Wechsel in die Bestandsgruppe der Rentenversicherungen bzw. Kollektiv-Rentenversicherungen statt.

<sup>10)</sup> 0,00 % für das erste Versicherungsjahr bei allen Verträgen und 0,00 % für das zweite Versicherungsjahr bei Verträgen ohne laufende Beitragszahlung.

<sup>11)</sup> VHV-Tarife bezeichnen alle Tarife ab 2004, deren Kurzbezeichnung mit einem V beginnt (ausgenommen der Tarif V1). Alle anderen Tarife werden als HL-Tarife bezeichnet.

<sup>12)</sup> 0,00 % für Sterbegeldversicherungen (Tarife L6 und L6-Plus)

<sup>13)</sup> 0,00 % bei unterjähriger Beitragszahlung.

# BESTÄTIGUNGSVERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS

Wir haben den Jahresabschluss – bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang – unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der Hannoversche Lebensversicherung AG, Hannover, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2016 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung liegen in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den Lagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und der Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung, Jahresabschluss und Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Hannoversche Lebensversicherung AG. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss, entspricht den gesetzlichen Vorschriften, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Hannover, den 31. März 2017

## **KPMG AG WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT**

Jungsthöfel  
Wirtschaftsprüfer

Hetzke  
Wirtschaftsprüferin

# BERICHT DES AUFSICHTSRATS HANNOVERSCHE LEBENSVERSICHERUNG AG

Der Aufsichtsrat hat 2016 die ihm nach Gesetz und Satzung obliegenden Aufgaben wahrgenommen und die Geschäftsführung laufend überwacht und beratend begleitet.

Der Vorstand berichtete dem Aufsichtsrat regelmäßig, zeitnah und umfassend über die Geschäftsentwicklung, die Lage der Gesellschaft und der Beteiligungen, grundsätzliche Fragen der Unternehmenssteuerung, die Unternehmensplanung, die Risikosituation und über die beabsichtigte Geschäftspolitik. Der Aufsichtsratsvorsitzende hat in ständiger Verbindung zum Sprecher des Vorstands gestanden und ließ sich kontinuierlich und unverzüglich über alle Geschäftsvorfälle von besonderer Bedeutung in der Gesellschaft berichten. Er führte mit dem Sprecher des Vorstands regelmäßig Arbeitsgespräche im Interesse eines stetigen Informations- und Meinungsaustauschs zwischen Aufsichtsrat und Vorstand.

Der Aufsichtsrat hat im abgelaufenen Geschäftsjahr viermal getagt. Gegenstand dieser Sitzungen waren wichtige Grundsatz- und Einzelfragen, die Strategie der Gesellschaft und die wirtschaftliche Lage einschließlich der Risikosituation und des Risikomanagements.

## WESENTLICHE THEMENSCHWERPUNKTE

### Entwicklung der Gesellschaft

Der Vorstand berichtete in den Sitzungen laufend über die versicherungstechnische Entwicklung.

### Situation der Kapitalanlagen

Der Vorstand berichtete dem Aufsichtsrat in seinen Sitzungen laufend über die Entwicklung der Kapitalanlagen der Gesellschaft. Darüber hinaus wurde der Kapitalanlageausschuss des Aufsichtsrats monatlich über die Situation der Kapitalanlagen der HL schriftlich informiert.

### Weitere Beratungspunkte

- Unternehmensstrategie 2017 bis 2020
- Initiativen des Programms „HL 2020“ über die gesamte Wertschöpfungskette der HL
- Status der IT- und Digitalisierungsprojekte
- Aktuelle versicherungstechnische Themen (Asset-Liability-Studie und Embedded Value Berechnung, Zinszusatzreserve, Eigenmittelsituation)
- Qualitative und quantitative Eckpunkte der Unternehmensplanung 2017 inkl. Kapitalanlagen

Die verantwortliche Aktuarin hat an der Sitzung des Prüfungsausschusses des Aufsichtsrats und an der Sitzung über die Feststellung des Jahresabschlusses teilgenommen und die wesentlichen Ergebnisse des Erläuterungsberichts zur versicherungsmathematischen Bestätigung dargestellt. Die verantwortliche Aktuarin hat eine uneingeschränkte Bestätigung gemäß § 141 Abs. 5 Nr. 2 VAG abgegeben.

Gegen den Erläuterungsbericht der verantwortlichen Aktuarin erhebt der Aufsichtsrat keine Einwendungen.

### ARBEIT DER AUSSCHÜSSE

Von den aus Mitgliedern des Aufsichtsrats gebildeten Ausschüssen traten der Kapitalanlage- und der IT-Ausschuss jeweils dreimal, sowie der Personal-, Risiko- und Prüfungsausschuss jeweils zweimal zusammen. Über die Ergebnisse der Sitzungen wurde der Aufsichtsrat informiert.

### VERÄNDERUNGEN IM VORSTAND

Herr Andreas Fabry ist zum 30.09.2016 aus dem Vorstand der HL ausgeschieden. Der Aufsichtsrat dankt Herrn Fabry für die geleistete Arbeit.

Herr Carlo Bewersdorf ist ab 01.10.2016 zum Vorstandsmitglied der HL bestellt worden.

## **PRÜFUNG DES JAHRESABSCHLUSSES**

Der Jahresabschluss und der Lagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2016 einschließlich der Buchführung wurden von der KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft geprüft und mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen. Der Prüfungsausschuss des Aufsichtsrats hat den Jahresabschluss und den Lagebericht 2016 erörtert und geprüft. An dieser Sitzung haben der Abschlussprüfer und der Vorstand teilgenommen. Beanstandungen haben sich nicht ergeben. Der Ausschuss hat den Aufsichtsrat über das Ergebnis unterrichtet. Der Aufsichtsrat hat den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss in seiner Sitzung vom 17. Mai 2017 gebilligt, der damit festgestellt ist.

Hannover, den 17. Mai 2017

## **DER AUFSICHTSRAT**

Reuter  
Vorsitzender



# GESCHÄFTSBERICHT 2016

## HANNOVERSCHER DIREKTVERSICHERUNG AG



# LAGEBERICHT HANNOVERSCHE DIREKTVERSICHERUNG AG

## GESCHÄFTSMODELL

Die HD, mit Sitz in Hannover, ist eine 100 %ige Tochtergesellschaft der VHV Holding, die wiederum eine 100 %ige Tochter der VHV a. G. ist.

Die HD betreibt als Direktversicherer über das Internet das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft in den in nachfolgender Tabelle genannten Versicherungszweigen sowie die Vermittlung von Versicherungen (Verkehrs-Rechtsschutz-, Privathaftpflicht- und Unfallversicherung). Dabei bedient die HD ausschließlich das Privatkundensegment im Inland.

### FOLGENDE VERSICHERUNGSZWEIGE UND -ARTEN WERDEN BETRIEBEN:

#### KRAFTFAHRTUNFALLVERSICHERUNG

#### KRAFTFAHRZEUG-HAFTPFLICHTVERSICHERUNG

#### SONSTIGE KRAFTFAHRTVERSICHERUNGEN

Fahrzeugteilversicherung

Fahrzeugvollversicherung

#### VERKEHRS-SERVICE-VERSICHERUNG

#### VERBUNDENE HAUSRATVERSICHERUNG

#### GLASVERSICHERUNG

#### REISEGEPÄCKVERSICHERUNG

## WIRTSCHAFTSBERICHT

### Gesamtwirtschaftliche Entwicklung

Die Weltkonjunktur war in 2016 von nachlassender Dynamik und einer anhaltend expansiven Geldpolitik geprägt. Insbesondere in den Industrienationen wurden geringere Wachstumsbeiträge verzeichnet. Die volkswirtschaftliche Entwicklung in den großen Schwellenländern fiel hingegen besser als prognostiziert aus. Die USA verzeichneten im Gesamtjahr ein BIP-Wachstum in Höhe von 1,6 %, die Eurozone wies einen Wachstumsbeitrag in Höhe von 1,7 % aus. Die heterogene wirtschaftliche Entwicklung der einzelnen Länder der Währungsgemeinschaft spiegelte sich in unterschiedlichen Wachstumsraten wider. Während sich das Wirtschaftswachstum in Frankreich und Italien mit Werten von 1,3 % bzw. 0,7 % unterdurchschnittlich entwickelte, überraschte Spanien mit einem BIP-Wachstum in Höhe von 3,1 % positiv. Die Wirtschaftsleistung in Deutschland lag in 2016 mit 1,9 % leicht über dem Durchschnittswert der Eurozone. Die bedeutenden asiatischen Volkswirtschaften Japan und China verzeichneten BIP-Wachstumsraten in Höhe von 0,7 % bzw. 6,6 %.

Die Inflationsraten normalisierten sich, ausgehend von historisch unterdurchschnittlichen Werten, im Jahresverlauf. Zum Jahresende betrug die Inflationsrate in der Eurozone 0,3 %, die Teuerungsrate in den USA belief sich auf 1,2 %. Ursächlich für diese Entwicklung war primär die Erholung des Ölpreises, welche sich zeitverzögert in den Inflationsraten niederschlug.

Angesichts der lediglich von moderatem Wachstum gekennzeichneten volkswirtschaftlichen Rahmenbedingungen, blieb die Geldpolitik der global relevanten Notenbanken in 2016 expansiv. Mit lediglich einem vollzogenen Zinsschritt agierte die US-Notenbank Fed deutlich zurückhaltender als noch zu Jahresbeginn erwartet. Die EZB weitete die monetären Maßnahmen aus, indem sie zum einen ihr Anleiheankaufprogramm aufstockte und um das Segment der Unternehmensanleihen erweiterte. Zum anderen wurde die Laufzeit der Maßnahmen bis mindestens Dezember 2017 verlängert.

Die Entwicklung an den Kapitalmärkten verlief in 2016 im Spannungsfeld zwischen nachlassender konjunktureller Dynamik, der expansiven Politik der Notenbanken und überraschenden politischen Entwicklungen volatil. Insbesondere das EU-Austrittsvotum Großbritanniens sowie der unerwartete Ausgang der US-Präsidentenwahl sorgten in 2016 für hohe Schwankungen an den Finanzmärkten.

Am europäischen Rentenmarkt fand bis Jahresmitte der Trend abschmelzender Renditen seine Fortsetzung. In der Folge erreichte die Rendite von Bundesanleihen 10-jähriger Laufzeit ein neues Allzeittief bei einem Wert in Höhe von -0,19 %. Steigende Inflationsraten, verbesserte Konjunkturaussichten und die Erwartung einer Zinserhöhung der US-Notenbank Fed führten im Jahresverlauf zu steigenden Renditen. Zum Jahresultimo 2016 rentierten 10-jährige deutsche Staatstitel mit 0,21 % um 42 Basispunkte tiefer als zum Jahresende 2015 (0,63 %). Bundesanleihen mit Laufzeiten bis zu acht Jahren wiesen am Jahresende negative Renditen auf.

Unternehmensanleihen entwickelten sich, verglichen mit Staatsanleihen, in 2016 überproportional positiv. Die Entwicklung wurde auch in diesem Segment durch den Anleihekauf der EZB begünstigt. Infolge der erneut thematisierten italienischen Bankenkrise weiteten sich die Risikoaufschläge von Bankanleihen zeitweise deutlich aus.

Aktien lieferten in 2016 ein gemischtes Ertragsbild. Während die US-Indizes Dow Jones und S&P500 Kursgewinne in Höhe von 13,4 % bzw. 9,5 % verzeichneten und neue Allzeithochs markierten, wiesen die

europäischen Pendants relative Schwäche auf. Der deutsche Leitindex DAX pendelte unter hoher Volatilität und zeitweise signifikanten Zwischenverlusten in einer Spanne zwischen 8.753 und 11.481 Punkten. Per saldo stieg der DAX in 2016 um 6,9 %, der EuroStoxx50 verbuchte lediglich Kursgewinne in Höhe von 0,7 %.

Der Euro gab gegenüber dem US-Dollar, ausgehend von 1,09 USD/EUR zum Jahresbeginn, weiter nach und notierte am Jahresultimo 2016 bei 1,05 USD/EUR.

## Versicherungswirtschaftliches Umfeld

Gemäß der Hochrechnung des GDV von November 2016 kann für das Geschäftsjahr 2016 im direkt abgeschlossenen inländischen Schaden- und Unfallversicherungsgeschäft mit einem Beitragswachstum von 2,9 % bei einer Zunahme der Geschäftsjahresschadenaufwendungen von 3,7 % gerechnet werden. Die Combined Ratio wird im Geschäftsjahr 2016 bei ca. 96 % liegen und damit ungefähr dem Vorjahresniveau entsprechen.

Wie beim direkt abgeschlossenen inländischen Schaden- und Unfallversicherungsgeschäft insgesamt zeichnet sich auch in der Kraftfahrtversicherung laut Prognose des GDV ein Zuwachs der Beitragseinnahmen um 2,5 % bei noch stärkerer Zunahme der Schadenaufwendungen um 3,9 % ab. Die negative Schadenentwicklung könnte in der Kraftfahrt-Haftpflichtversicherung durch eine gestiegene Fahrleistung aufgrund anhaltend niedriger Kraftstoffpreise begünstigt worden sein. In der Kaskoversicherung wird ein durchschnittliches „Elementarschadenjahr“ unterstellt. Aufgrund eines in allen Teilsparten der Kraftfahrtversicherung zu erwartenden Anstiegs des Schadendurchschnitts von 2,5 % - 3,0 % wird im Geschäftsjahr 2016 von einem deutlich steigenden Schadenaufwand ausgegangen.

Trotz des zu erwartenden Anstiegs des Schadenaufwands könnte laut GDV die Kraftfahrtversicherung insgesamt nach 2015 auch in 2016 wieder mit einem, wenn auch geringeren, positiven versicherungstechnischen Ergebnis abschließen.

## Geschäftsentwicklung der HD

Die Angaben zum Geschäftsverlauf basieren auf Bruttowerten, soweit nicht anders benannt.

- Rückgang der Versicherungsverträge um 8,7 % auf 121.646 Stück aufgrund eines Rückgangs im Neugeschäft resultierend aus einer ertragsorientierten Geschäftssteuerung

- Deutliche Steigerung der Durchschnittsbeiträge. Dadurch Rückgang der verdienten Bruttobeiträge unterproportional gegenüber dem Rückgang der Vertragsanzahl lediglich um 1,9 % auf EUR 21,5 Mio.
- Verbesserung der Geschäftsjahresschadenquote um 3,1 Prozentpunkte aufgrund des Rückgangs des Geschäftsjahresschadenaufwands bei einem verbesserten Prämienniveau
- Senkung der abgewickelten Schadenquote um 1,5 Prozentpunkte aufgrund eines erneut positiven Abwicklungsergebnisses
- Leicht verbessertes versicherungstechnisches Nettoergebnis von EUR -2,6 Mio. bei weiterer Zuführung zur Schwankungsrückstellung
- Konstantes Nettoergebnis aus Kapitalanlagen in Höhe von EUR 0,9 Mio.

Die Aufwendungen für Versicherungsfälle des Geschäftsjahres sind gegenüber dem Vorjahr im Verhältnis zum Beitrag leicht gesunken. Die Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb konnten ebenfalls erneut leicht gesenkt werden.

Die Kapitalanlagen überdeckten jederzeit die Verpflichtungen aus dem Versicherungsgeschäft.

Die HD verfügt über eine stabile Eigenmittelausstattung und über eine hohe Bonität des Kapitalanlageportfolios.

Wie im Vorjahr erwartet, hat sich der Kapitalanlagebestand der HD im Geschäftsjahr weiter erhöht und die Nettoverzinsung leicht reduziert. Die Immobilienquote hat sich abweichend zur Planung leicht gemindert. Entsprechend der Prognose aus dem Vorjahr haben sich der Bestand an Versicherungsverträgen und der Beitrag verringert. Entgegen den Erwartungen konnte der Geschäftsjahresschadenaufwand im Vergleich zum Vorjahr verringert werden. Die Combined Ratio hingegen hat sich im Geschäftsjahr über die Erwartungen hinaus verbessert.

## ERTRAGSLAGE

### Ergebnis aus der Versicherungstechnik

Das versicherungstechnische Bruttoergebnis verbesserte sich von EUR 0,3 Mio. im Vorjahr auf EUR 0,7 Mio. im Geschäftsjahr.

Wie prognostiziert, ist die Anzahl der Verträge um 8,7 % auf 121.646 Verträge zurückgegangen (Vorjahr: 133.261 Verträge).

Aufgrund der Steigerung der Durchschnittsbeiträge hat sich der verdiente Beitrag lediglich um 1,9 % gegenüber dem Vorjahr auf EUR 21,5 Mio. im Geschäftsjahr vermindert (Vorjahr: EUR 21,9 Mio.).

Das Jahr 2016 war wie auch das Vorjahr geprägt von üblichen Witterungseinflüssen und einer durchschnittlichen Elementar- und Großschadenbelastung. Die Geschäftsjahresschadenquote sank leicht von 95,2 % im Vorjahr auf 92,1 % im Geschäftsjahr. Die abgewickelte Schadenquote konnte aufgrund eines positiven Abwicklungsergebnisses im Geschäftsjahr weiter gesenkt werden auf 83,7 % (Vorjahr: 85,2 %).

Die Betriebskostenquote konnte ebenfalls von 14,3 % im Vorjahr auf 13,9 % im Geschäftsjahr erneut leicht gesenkt werden.

Aufgrund der vorab beschriebenen positiven Entwicklungen konnte auch die Combined Ratio von 99,4 % im Vorjahr auf 97,6 % im Geschäftsjahr erneut reduziert werden.

Der Schwankungsrückstellung wurden im Geschäftsjahr EUR 3,4 Mio. zugeführt. Die Schwankungsrückstellung betrug per 31.12.2016 insgesamt EUR 14,6 Mio. (Vorjahr: EUR 11,2 Mio.) bei einem Sollbetrag von EUR 17,2 Mio.

Aufgrund eines geringeren Geschäftsjahresschadenaufwands in der Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung verringerte sich das Rückversicherungsergebnis der HD im Geschäftsjahr leicht auf EUR 0,2 Mio. (Vorjahr: EUR 0,4 Mio.).

Das versicherungstechnische Nettoergebnis betrug EUR -2,6 Mio. (Vorjahr: EUR -2,8 Mio.).

## **GESCHÄFTSENTWICKLUNG DER VERSICHERUNGSZWEIGE**

### **Kraftfahrtunfallversicherung**

In der Kraftfahrtunfallversicherung nahm die Anzahl der Versicherungsverträge gegenüber dem Vorjahr um 5,2 % auf 2.030 Verträge im Geschäftsjahr ab.

Der verdiente Beitrag lag wie in den Vorjahren unter EUR 0,1 Mio.

Im Geschäftsjahr gab es erneut kein Schadenereignis. Es wurde allerdings wie im Vorjahr eine Rückstellung für Spätschäden gebildet. Die Geschäftsjahresschadenquote verringerte sich daher nur unwesentlich

auf 31,2 % (Vorjahr: 31,5 %). Die Combined Ratio stieg aufgrund eines geringeren positiven Abwicklungsergebnisses von 30,9 % im Vorjahr auf 73,3 % im Geschäftsjahr.

Infolgedessen wies das versicherungstechnische Ergebnis für eigene Rechnung wie im Vorjahr einen Gewinn von weniger als EUR 0,1 Mio. aus.

### **Kraftfahrtversicherungen**

Neben einer zielgerichteten Bestandsbewirtschaftung wurden die Tarife für das Neu- und Ersatzgeschäft im Geschäftsjahr 2016 in der Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung und in den sonstigen Kraftfahrtversicherungen weiterentwickelt. Außerdem wurden unterjährig Tarifoptimierungen auf der Basis neuer statistischer Grundlagen vorgenommen.

### **Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung**

In der Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung sank die Anzahl der Versicherungsverträge gegenüber dem Vorjahr um 9,5 % auf 55.830 Verträge im Geschäftsjahr.

Der verdiente Beitrag ist hingegen lediglich um 0,8 % im Vergleich zum Vorjahr auf EUR 13,6 Mio. zurückgegangen. Daraus ergibt sich eine Steigerung des Durchschnittsbeitrags von 9,4 %. Die Sparte Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung stellte mit 63,4 % weiterhin den größten Anteil am Gesamtgeschäft dar.

Die Anzahl der gemeldeten Schäden ging analog zum Bestandsrückgang um 8,7 % gegenüber dem Vorjahr zurück.

Die Geschäftsjahresschadenquote konnte von 102,2 % im Vorjahr auf 95,0 % gesenkt werden. Im Geschäftsjahr ergab sich erneut ein positives Abwicklungsergebnis. Die Betriebskostenquote hat sich auf einem guten Niveau stabilisiert. Dies führte insgesamt zu einer erneuten erfolgreichen Senkung der Combined Ratio von 100,3 % im Vorjahr auf 96,3 % im Geschäftsjahr.

Nach einer Zuführung zur Schwankungsrückstellung von EUR 2,3 Mio. (Vorjahr: EUR 1,9 Mio.) entstand ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung von EUR -1,4 Mio. (Vorjahr: EUR -1,3 Mio.). Die Schwankungsrückstellung in der Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung betrug zum 31.12.2016 EUR 9,5 Mio.

## **Sonstige Kraftfahrtversicherungen**

Die Anzahl der Versicherungsverträge ist in der Fahrzeugvollversicherung analog zur Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung gegenüber dem Vorjahr um 7,7 % auf 26.912 Verträge zurückgegangen. In der Fahrzeugteilversicherung verzeichnet die HD ebenso einen Rückgang der Verträge um 10,2 % auf 19.647 Verträge im Geschäftsjahr.

Infolge des Bestandsrückgangs ging auch der verdiente Beitrag in den sonstigen Kraftfahrtversicherungen um 4,1 % auf EUR 7,4 Mio. (Vorjahr: EUR 7,7 Mio.) zurück.

Aufgrund von Glasbruchschäden hat sich die Schadenhäufigkeit erhöht. Im Vergleich zum deutlich höheren Rückgang im Bestand sank daher in der Fahrzeugvollversicherung die Anzahl der gemeldeten Schäden im Geschäftsjahr lediglich um 1,0 % gegenüber dem Vorjahr. In der Fahrzeugteilversicherung stieg die Anzahl der gemeldeten Schäden im Geschäftsjahr um 0,2 % gegenüber dem Vorjahr.

Infolgedessen stieg auch die Geschäftsjahresschadenquote in den sonstigen Kraftfahrtversicherungen von 81,6 % im Vorjahr auf 87,4 % und die Combined Ratio auf 99,8 % im Geschäftsjahr (Vorjahr: 95,1 %).

Nach einer Zuführung zur Schwankungsrückstellung von EUR 1,1 Mio. (Vorjahr: EUR 1,6 Mio.) wurde ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung von EUR -1,2 Mio. (Vorjahr: EUR -1,3 Mio.) ausgewiesen. Die Schwankungsrückstellung in den sonstigen Kraftfahrtversicherungen betrug zum 31.12.2016 EUR 5,0 Mio.

## **Verkehrs-Service-Versicherung**

Die Anzahl der Versicherungsverträge in der Verkehrs-Service-Versicherung ging gegenüber dem Vorjahr um 7,3 % auf 12.446 Verträge im Geschäftsjahr zurück. Diese Verminderung ist auf den Bestandsrückgang in der Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung zurückzuführen, da es sich bei der Verkehrs-Service-Versicherung um ein Anbündelungsprodukt an die Hauptsparte handelt.

Der verdiente Beitrag belief sich wie im Vorjahr auf EUR 0,1 Mio.

Das versicherungstechnische Ergebnis für eigene Rechnung betrug EUR -0,1 Mio. (Vorjahr: EUR -0,2 Mio.).

## **Verbundene Hausratversicherung**

Die Anzahl der Versicherungsverträge in der Verbundenen Hausratversicherung verringerte sich gegenüber dem Vorjahr um 4,5 % auf 3.975 Verträge im Geschäftsjahr.

Der verdiente Beitrag betrug wie im Vorjahr EUR 0,3 Mio.

Nach einer erstmaligen Zuführung zur Schwankungsrückstellung von weniger als EUR 0,1 Mio. wurde ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung von weniger als EUR 0,1 Mio. (Vorjahr: EUR -0,1 Mio.) ausgewiesen.

## **Ergebnis aus Kapitalanlagen**

Das Nettoergebnis aus Kapitalanlagen betrug EUR 0,9 Mio. (Vorjahr: EUR 0,9 Mio.) bei Bruttoerträgen von EUR 1,0 Mio. und Aufwendungen von EUR 0,1 Mio. Die Nettoverzinsung der Kapitalanlagen lag damit im Geschäftsjahr bei 2,3 % (Vorjahr: 2,5 %).

Die Bruttoerträge aus Kapitalanlagen bestanden zum Großteil aus laufenden Erträgen sowie Zuschreibungen auf Inhaberschuldverschreibungen. Die Aufwendungen für Kapitalanlagen betrafen im Wesentlichen Aufwendungen für die Verwaltung der Kapitalanlagen sowie in geringerem Umfang Verluste aus dem Abgang von Inhaberschuldverschreibungen sowie Abschreibungen auf Inhaberschuldverschreibungen.

## **Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit**

Unter Einbeziehung der sonstigen Erträge und Aufwendungen (insbesondere Aufwendungen aus der konzerninternen Dienstleistungsrechnung), die per saldo zu einer Belastung von EUR 0,7 Mio. führten, blieb im Geschäftsjahr ein Verlust von EUR 2,3 Mio., der von der VHV Holding im Rahmen des bestehenden Ergebnisabführungsvertrages ausgeglichen wurde (Vorjahr: EUR -3,0 Mio.).

## VERMÖGENSLAGE

### Versicherungsbestand

Der Bestand an Versicherungsverträgen reduzierte sich um 8,7 % auf 121.646 Stück.

### Kapitalanlagenbestand

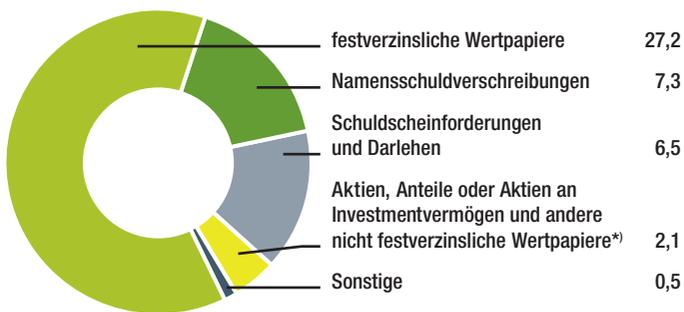
Der Bestand der Kapitalanlagen erhöhte sich von EUR 36,8 Mio. im Vorjahr auf EUR 43,6 Mio. im Geschäftsjahr und besteht im Wesentlichen aus Inhaberschuldverschreibungen, Namensschuldverschreibungen und Schuldscheinforderungen.

Die Aktienquote zu Marktwerten betrug zum Bilanzstichtag 0,4 %. Die Aktien werden weiterhin ausschließlich im Fondsbestand gehalten.

Im Bereich der Immobilien-Investments hielt die HD per 31.12.2016 Immobilien Spezialfonds-Anteile mit einem Buchwert von EUR 1,0 Mio. (Vorjahr: EUR 1,0 Mio.).

#### BESTAND KAPITALANLAGEN

in Mio. EUR



\*) Aktienquote zu Marktwerten 0,4 %

Am Rentenmarkt war 2016 ein Renditerückgang zu verzeichnen. Die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen sank von 0,63 % um 42 Basispunkte auf 0,21 %. Der Zinsrückgang führte im Kapitalanlageportfolio zu einem leichten Anstieg der Bewertungsreserven im Vergleich zum Vorjahr.

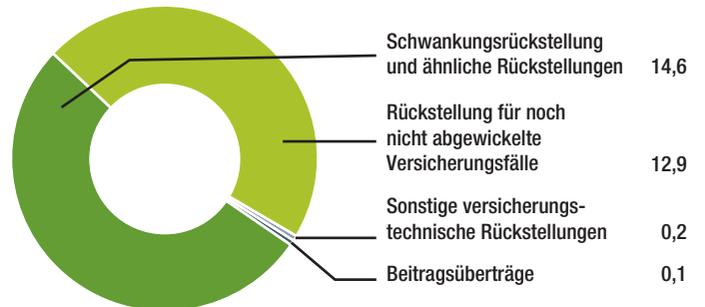
Der Saldo der stillen Reserven im Gesamtbestand der Kapitalanlagen belief sich auf EUR 3,7 Mio. (Vorjahr: EUR 3,4 Mio.).

### Versicherungstechnische Nettorückstellungen

Die versicherungstechnischen Nettorückstellungen setzen sich zum Bilanzstichtag folgendermaßen zusammen:

#### VERSICHERUNGSTECHNISCHE NETTORÜCKSTELLUNGEN

in Mio. EUR



Die Schadenrückstellung für eigene Rechnung erhöhte sich leicht auf EUR 12,9 Mio. (Vorjahr: EUR 12,6 Mio.). Der Anteil der Rückversicherer an der Schadenrückstellung lag bei 60,0 % (Vorjahr: 60,4 %). Insgesamt wies die HD per 31.12.2016 versicherungstechnische Nettorückstellungen von EUR 27,8 Mio. (Vorjahr: EUR 24,2 Mio.) aus.

### Garantiemittel

Die Garantiemittel der HD, bestehend aus dem Eigenkapital und den versicherungstechnischen Nettorückstellungen, betrugen zum 31.12.2016 EUR 47,8 Mio. (Vorjahr: EUR 44,2 Mio.).

## FINANZLAGE

### Liquidität

Die Finanzlage der HD wird durch das Versicherungsgeschäft geprägt. Der Cashflow der Gesellschaft beinhaltet insbesondere Beitragseinnahmen, Zahlungen für Versicherungsfälle sowie Rückzahlungen und Investitionen aus der Kapitalanlagetätigkeit.

Zur Erfüllung der laufenden Verpflichtungen wird ein aktives Liquiditätsmanagement betrieben. Hierzu werden die Ein- und Auszahlungen rollierend geplant und überwacht. Darüber hinaus erfolgt die Vermögensanlage mit der Zielsetzung, dass eine ausreichende Fungibilität gewährleistet wird.

Dadurch wurde für das abgelaufene Geschäftsjahr und wird auch weiterhin die jederzeitige Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen gewährleistet.

## Investitionen

Den Investitionsschwerpunkt im Kapitalanlagebereich bildeten im Wesentlichen Inhaberschuldverschreibungen. Die Bruttoneuanlage betrug EUR 9,7 Mio. In Relation zum Kapitalanlagebestand am Ende des Jahres entsprach dies einer Quote von 22,3 %.

## PERSONALBERICHT

Die HD beschäftigt vier leitende Angestellte für die Schlüsselfunktionen Compliance, Risikomanagement, versicherungsmathematische Funktion und interne Revision. Darüber hinaus beschäftigt die HD kein weiteres eigenes Personal. Für ihre Tätigkeiten erhalten die vier Angestellten keine Bezüge von der HD.

## GESAMTAUSSAGE DES VORSTANDS

Die HD hat im Geschäftsjahr 2016 ihre Strategie aus den letzten Jahren 2014/2015 weiterverfolgt und den Fokus konsequent auf eine Verbesserung der Ertragssituation gelegt. Im Vergleich zum Vorjahr verzeichnete die HD einen Bestandsrückgang zugunsten einer ertragsorientierten Geschäftssteuerung. Durch eine verbesserte Risikoselektion und ein weiter vorangetriebenes, aktives Schadenmanagement ist die Geschäftsjahresschadenquote rückläufig.

Maßnahmen im Hinblick auf eine weitere Automatisierung und Digitalisierung der Prozess- und Serviceabläufe, insbesondere im Bereich Antrags- und Vertragsbearbeitung sowie Policierung, ein straffes Zielkostenmanagement und eine weiter optimierte Dienstleisterbeauftragung haben zu einer positiven Entwicklung der Verwaltungs- und Betriebskosten geführt.

Der Direktvertrieb der Produkte erfolgte zum Großteil über das Internet und wurde von Marketingmaßnahmen flankiert.

Die HD legt als Direktversicherer mit unmittelbarem Kundenkontakt Wert auf eine nachhaltige Kundenorientierung und auf Tarife mit einem günstigen Preis-/Leistungsverhältnis. Die Maßnahmen hierzu werden regelmäßig von unabhängigen Prüfern, wie beispielsweise Stiftung Warentest, belegt.

## CHANCEN- UND RISIKOBERICHT

### RISIKOBERICHT

#### Zielsetzung

Die HD misst einem professionellen Risikomanagement größte Bedeutung bei. Die Risikomanagementmethoden werden kontinuierlich weiterentwickelt und verbessert. Das Risikomanagement dient in der HD der Sicherstellung der Risikotragfähigkeit und damit der langfristigen und nachhaltigen Existenzsicherung. Ziele des Risikomanagements sind vor allem:

- Konsequente Etablierung der Risikokultur innerhalb der VHV Gruppe
- Unterstützung und Absicherung der Geschäftsstrategie
- Herstellung von Transparenz zu allen wesentlichen Risiken
- Erfüllung von aufsichtsrechtlichen Anforderungen an das Risikomanagement

#### Auswirkung aus der Einführung von Solvency II

Zum 1. Januar 2016 ist das neue Aufsichtsrecht Solvency II in Kraft getreten. Die HD hat sich in den vergangenen Jahren intensiv mit der Umsetzung der neuen aufsichtsrechtlichen Anforderungen beschäftigt, sodass die HD auf die neuen Anforderungen gut vorbereitet ist. Neben den Anforderungen an die Geschäftsorganisation sind ebenfalls die neuen Kapital- und Berichtsanforderungen zu berücksichtigen.

Die HD hat in 2016 die neuen aufsichtsrechtlichen Solvabilitätskapitalanforderungen mit anrechenbaren Eigenmitteln deutlich überdeckt.

Aufgrund abweichender Bewertungsgrundsätze zwischen der HGB-Bilanzierung und den neuen aufsichtsrechtlichen Vorgaben entsprechen die Risikokategorien des Chancen- und Risikoberichtes unverändert der bisherigen Klassifizierung auf Basis des DRS 20.

Die Chancen- und Risikoeinschätzung des Chancen- und Risikoberichtes bezieht sich auf einen Prognosezeitraum von einem Jahr.

#### Risikostrategie

Die Grundlage für ein angemessenes Risikomanagement bildet die Risikostrategie der VHV Gruppe, die sich aus der Geschäftsstrategie ableitet und den Umgang mit den sich daraus ergebenden Risiken regelt. Die Risikostrategie wird jährlich durch den Vorstand überprüft und verabschiedet. Die Risikostrategie dokumentiert, welche Risiken in der Verfolgung der Geschäftsstrategie bewusst eingegangen werden und

wie diese zu steuern sind. Sie dient weiterhin der Schaffung eines übergreifenden Risikoverständnisses und der Etablierung einer konzernweiten Risikokultur.

### **Organisation**

Die Gesamtverantwortung für ein funktionierendes Risikomanagement liegt beim **Vorstand**. Aufgrund der Vielzahl von Konzernunternehmen existiert in der VHV Gruppe ein Risk Committee als gesellschaftsübergreifendes Risikomanagementgremium. Die Hauptaufgabe des Risk Committees besteht darin, im Auftrag der Vorstandsgremien die konzerneinheitliche Weiterentwicklung der Risikomanagementsysteme, -methoden und -verfahren sicherzustellen. Das Risk Committee bietet zudem eine Plattform für die gesellschaftsübergreifende Diskussion der Risikolage und kann Entscheidungen initiieren. Die HD ist in diesem Gremium durch den Vorstandssprecher vertreten.

Zusätzlich wurde ein Unterausschuss des Risk Committees eingerichtet, der Hilfestellungen in technischen und operativen Fragestellungen zu den Risikomodellen gibt.

Nach dem Prinzip der **Funktionstrennung** wird innerhalb der HD die Verantwortung für die Steuerung von Risiken und deren Überwachung aufbauorganisatorisch bis auf Ebene der Vorstandsressorts getrennt, sodass eine unabhängige Überwachung gewährleistet wird. Wenn eine Funktionstrennung unverhältnismäßig ist, werden stattdessen flankierende Maßnahmen (z.B. gesonderte Berichtswege) ergriffen.

Um der gesteigerten Bedeutung des Risikomanagements auch auf **Aufsichtsrats**ebene gerecht zu werden, hat der Aufsichtsrat einen Risikoausschuss gebildet. In den Sitzungen des Risikoausschusses werden die Risikostrategie und die Berichte der Schlüsselfunktionen unter Solvency II (unabhängige Risikocontrollingfunktion (URCF), versicherungsmathematische Funktion, Compliance-Funktion und interne Revision) mit dem Vorstand und den verantwortlichen Personen der Schlüsselfunktionen erörtert. Dies beinhaltet die Erörterung des ORSA-Berichts, des Berichts zur Solvabilität und Finanzlage und der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems. Darüber hinaus werden die interne Überprüfung der Geschäftsorganisation sowie die Methoden und Instrumente der Schlüsselfunktionen sowie Veränderungen in der Organisation erörtert.

Das Risikomanagement wird für die HD durch das **Konzernrisikomanagement** unter Leitung des Chief Risk Officers (CRO) koordiniert und weiterentwickelt. Das Konzernrisikomanagement bildet den Kern der URCF, die um dezentrale Risikocontroller aus ausgewählten Fachberei-

chen ergänzt wird. Aufgabe der URCF ist die Gewährleistung eines konsistenten und effizienten Risikomanagementsystems.

In den **Geschäftsbereichen** sind Risikoverantwortliche in strenger Funktionstrennung zur URCF benannt, die für die operative Steuerung der Risiken und die Einhaltung von Limiten verantwortlich sind. Durch eine eindeutige interne Zuordnung von Risikoverantwortung wird insbesondere das Ziel verfolgt, die Risikokultur im Unternehmen zu fördern.

Die **Compliance-Funktion** überwacht die Einhaltung von Gesetzen und Verordnungen sowie der aufsichtsbehördlichen Anforderungen innerhalb der VHV Gruppe. Die zentrale Organisationseinheit Konzerncompliance bearbeitet hierbei u.a. die Themengebiete Aufsichts- und Kartellrecht, Vertriebsrecht, Versicherungsvertragsrecht, Geldwäschegesetz, Finanzsanktionen und Embargo, Datenschutzrecht und Anti-Fraud-Management.

Die **interne Revision** übernimmt eine wichtige Rolle im Risikomanagementkontext. So wird insbesondere eine risikoorientierte Prüfungsplanung durchgeführt. Das Konzernrisikomanagement als auch die dezentralen Risikomanagementbereiche werden regelmäßig von der internen Revision geprüft.

Darüber hinaus wird das Risikofrüherkennungssystem im Hinblick auf bestandsgefährdende Risiken im Rahmen der Jahresabschlussprüfung gem. § 317 Abs. 4 HGB durch den **Jahresabschlussprüfer** geprüft.

Die interne Überprüfung der gesamten Geschäftsorganisation wurde vom Vorstand veranlasst, bewertet und die Ergebnisse dokumentiert.

### **Risikomanagementprozess**

Den Risikomanagementprozess verstehen wir als die Gesamtheit aller organisatorischen Regelungen und Maßnahmen von der Risikoidentifikation bis zur Risikosteuerung.

Ziel der **Risikoidentifikation** ist die Erfassung und Dokumentation aller wesentlichen Risiken. Hierzu werden im Rahmen einer halbjährlichen Risikoerhebung sämtliche Risiken bei den Risikoverantwortlichen abgefragt und aktualisiert. Zur unterjährigen Identifikation von Risiken bestehen zudem weitreichende Ad-hoc-Meldepflichten. Darüber hinaus erfolgt eine Erhebung von prozessorientierten Risiken im Rahmen einer systemgestützten Geschäftsprozessdokumentation.

Unter **Risikobewertung** werden alle Methoden und Prozesse verstanden, die der Bemessung und Bewertung von identifizierten Risiken

dienen. Zur Ermittlung des Gesamtsolvabilitätsbedarfs in der unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung (ORSA) werden unternehmensindividuelle Gegebenheiten in den Modellen berücksichtigt. Die Ermittlung des Gesamtsolvabilitätsbedarfs erfolgt jährlich, während die Standardformel quartalsweise berechnet wird.

Nicht modellbasiert bewertete Risiken werden über eine Expertenschätzung der Risikoverantwortlichen der VHV Gruppe nach den Kriterien Eintrittswahrscheinlichkeit und ökonomisches Verlustpotenzial quantifiziert.

Die **Risiküberwachung** wird durch die URCF sichergestellt. Hierzu wurde ein umfangreiches Limitsystem zur operativen Umsetzung der Risikostrategie implementiert, das permanent weiterentwickelt und an umweltbedingte Veränderungen angepasst wird. Das Limitsystem stellt sicher, dass die im Risikotragfähigkeitskonzept definierten Risikotoleranzgrößen durch eine Vielzahl von Risikokennzahlen überwacht werden. Unterschiedliche Eskalationsprozesse stellen sowohl eine Frühwarnung als auch eine unverzügliche Ad-hoc-Meldung wesentlicher Überschreitungen sicher.

Die **Berichterstattung** wird im Rahmen der unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung auf Gruppenebene und für die HD sichergestellt. Der Bericht über die Ergebnisse aus der unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung wird vom Vorstand genehmigt und den Mitgliedern des Risikoausschusses des Aufsichtsrats sowie der Aufsichtsbehörde zur Verfügung gestellt. Bei Bedarf werden zudem Ad-hoc-Risikoanalysen erstellt. Im Zusammenhang mit dem quartalsweisen aufsichtsrechtlichen Meldewesen wird auch unterjährig über die Bedeckungsquote gemäß Standardformel berichtet.

Unter **Risikosteuerung** sind das Treffen von Entscheidungen und die Umsetzung von Maßnahmen zur Bewältigung einer Risikosituation zu verstehen. Dazu zählen die bewusste Risikoakzeptanz, die Risikovermeidung, die Risikoreduzierung sowie der Risikotransfer. Insbesondere neue Geschäftsfelder, Kapitalmarkt- und Versicherungsprodukte sowie Auslagerungsvorhaben werden vor der Beschlussfassung einer Risikoprüfung durch die URCF unterzogen, sodass hierauf aufbauend risikoorientierte Vorstandsentscheidungen getroffen werden können.

## **Internes Kontrollsystem**

Die HD verfügt über ein IKS, in dem alle wesentlichen Geschäftsprozesse einschließlich der enthaltenen Risiken sowie der hiermit in Verbindung stehenden Kontrollen in einer einheitlichen Prozessmodellierungssoftware abgebildet sind. Das IKS ist angemessen in die Strukturen und Prozesse eingebunden.

Die Angemessenheit und Wirksamkeit des IKS wird auf Basis eines Regelprozesses mindestens einmal jährlich nach einem einheitlichen Verfahren systematisch überprüft und bewertet. Der IKS-Regelprozess ist dabei primär auf eine Beurteilung der wesentlichen Kontrollaktivitäten sowie einer ganzheitlichen Bestätigung der Funktionsfähigkeit des IKS durch alle leitenden Angestellten der VHV Gruppe ausgerichtet. Die Koordination des IKS-Regelprozesses erfolgt durch den IKS-Beauftragten mit Unterstützung der IKS-Koordinatoren in den einzelnen Ressorts. Die Ergebnisse der IKS-Überprüfung werden an den Vorstand berichtet.

Das IKS stellt rechnungslegungsbezogen insbesondere die Vollständigkeit und Richtigkeit des Jahresabschlusses sicher.

Im Folgenden werden die Risikokategorien beschrieben. Die Bedeutung für die HD gibt die folgende Rangfolge wieder:

1. Versicherungstechnisches Risiko der Schaden-/Unfallversicherung
2. Kredit-/Ausfallrisiko
3. Marktrisiko
4. Operationelles Risiko
5. Strategisches Risiko und Reputationsrisiko
6. Liquiditätsrisiko

## **Versicherungstechnisches Risiko der Schaden-/Unfallversicherung**

Das versicherungstechnische Risiko bezeichnet das Risiko, dass bedingt durch Zufall, Irrtum oder Änderung der tatsächliche Aufwand für Schäden und Leistungen vom prognostizierten Aufwand abweicht. Das versicherungstechnische Risiko der Schaden-/Unfallversicherung entstammt schwerpunktmäßig den gezeichneten Sparten Kraftfahrzeug-Haftpflicht und Kraftfahrt Kasko. Das versicherungstechnische Risiko wird nachfolgend in das Prämien-, Reserve- und Katastrophenrisiko unterteilt.

Unter dem **Prämienrisiko** wird das Risiko verstanden, dass (abgesehen von Katastrophen) die Versicherungsprämien nicht ausreichen, um künftige Schadenzahlungen, Provisionen und sonstige Kosten zu decken. Das Prämienrisiko wird insbesondere durch den Einsatz versicherungsmathematischer Verfahren bei der Tarifikalkulation gemindert. Die Tarifierung der Prämien erfolgt auf Basis einschlägiger versicherungsmathematischer Methoden. Die versicherungsmathematische Funktion überprüft diese regelmäßig. Zudem erfolgt regelmäßig eine Beurteilung der Zeichnungs- und Annahmepolitik durch die versicherungsmathematische Funktion. Durch eine laufende Überwachung der Schadenaufwendungen werden Veränderungen im Schadenverlauf zeitnah erkannt, sodass bei

Bedarf Maßnahmen eingeleitet werden können. Darüber hinaus wird das Prämienrisiko durch den gezielten Einsatz von Rückversicherung gemindert.

Nachfolgend werden die bilanziellen Schadenquoten der HD in % der verdienten Beiträge für eigene Rechnung seit Aufnahme der Geschäftstätigkeit dargestellt.

#### SCHADENQUOTE HD

| 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|
| 124,8 | 124,9 | 110,0 | 101,5 | 85,3 | 92,2 | 84,8 | 82,6 | 82,2 |

Die Entwicklung zeigt, dass die eingeleiteten Maßnahmen zur Reduzierung des versicherungstechnischen Risikos erfolgreich waren und dadurch das Risiko von versicherungstechnischen Verlusten deutlich reduziert werden konnte.

Unter dem **Reserverisiko** wird das Risiko verstanden, dass die versicherungstechnischen Rückstellungen nicht ausreichen, um die künftigen Schadenzahlungen für noch nicht abgewickelte und noch nicht bekannte Schäden vollständig zu begleichen. Risiken können sich insbesondere durch nicht vorhersehbare Schadentrends infolge einer geänderten Rechtsprechung, veränderter gesetzlicher Rahmenbedingungen, von Änderungen in der medizinischen Versorgung sowie von gesamtwirtschaftlichen Faktoren, wie beispielsweise der Inflation, ergeben, die sich erheblich auf das Abwicklungsergebnis auswirken können. Das Reserverisiko wird durch eine konservative Reservierungspolitik eingegrenzt und die Wahrscheinlichkeit von Abwicklungsverlusten reduziert.

Darüber hinaus werden Spätschadenrückstellungen für unbekannte Schäden gebildet. Die Abwicklung wird zudem fortlaufend überwacht und Erkenntnisse daraus bei der Ermittlung der Bedarfsmarktrückstellungen einschließlich der erforderlichen Spätschadenrückstellungen berücksichtigt. Das Abwicklungspotenzial der Schadenrückstellungen wird zusätzlich von der versicherungsmathematischen Funktion überwacht. Nachfolgend werden die Abwicklungsergebnisse in % der Eingangsrückstellung für eigene Rechnung dargestellt.

#### ABWICKLUNGSERGEBNISSE

| 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 8,4  | 12,9 | 9,9  | 18,8 | 8,3  | 8,3  | 11,1 | 11,0 |

Die Darstellung der Abwicklungsergebnisse zeigt ein durchgängig positives Abwicklungsergebnis. Das Risiko von Abwicklungsverlusten ist als gering einzuschätzen.

Das **Katastrophenrisiko** bezeichnet das Risiko, das sich daraus ergibt, dass der tatsächliche Aufwand für Katastrophenschäden von dem in der Versicherungsprämie kalkulierten Anteil abweicht. Dabei kann das Katastrophenrisiko in Form von Naturkatastrophen und sogenannten „von Menschen verursachte“ Katastrophen auftreten. Für die HD besteht im Wesentlichen das Risiko aus Naturkatastrophen in den sonstigen Kraftfahrtversicherungen und einzelnen Personengroßschäden in der Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung. Dieses ergibt sich im Wesentlichen aus dem hohen Anteil des Kraftfahrtgeschäfts mit einer hohen Naturgefahrenexposition, hauptsächlich gegenüber Hagel und Überschwemmung. Die HD zeichnet versicherungstechnische Risiken ausschließlich in Deutschland. Durch den deutschlandweiten Vertrieb ist der Fahrzeugbestand der HD großflächig über Deutschland verteilt. Die räumliche Streuung ergibt eine gute Diversifizierung gegenüber Elementargefahren. Weiter wird dem Katastrophenrisiko insbesondere durch eine ausreichend hohe Rückversicherungsdeckung begegnet, in der das Kumulrisiko aus Elementarschäden abgesichert wird.

#### Marktrisiko

Das Marktrisiko bezeichnet die Risiken eines Verlustes oder einer nachteiligen Veränderung der Vermögens- und Finanzlage, die sich direkt oder indirekt aus Schwankungen in der Höhe bzw. der Volatilität der Marktpreise für die Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und Finanzinstrumente ergeben. Aufgrund des großen Anteils an Rentenpapieren resultieren die Marktrisiken im Wesentlichen aus Schwankungen des Marktzinses.

Eine risikobewusste Allokation der Kapitalanlagen wird im Rahmen der unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung in der HD sichergestellt. Die Strategische Asset-Allokation wird unter Berücksichtigung der Risikotragfähigkeit und unter Einbeziehung des Konzernrisikomanagements erstellt. Kernelement der strategischen Allokation ist die Festlegung von Mindesterträgen. Deren Einhaltung wird über Szenariorechnungen überprüft. Die Einhaltung der Strategischen Asset-Allokation wird laufend überwacht.

Nachfolgende Abbildungen zeigen exemplarisch die Auswirkungen von simulierten Marktveränderungen auf den Wert der aktienkurs- und zinssensiblen Kapitalanlagen.

## AKTIEN UND ANDERE NICHT FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE

| Aktienkursveränderung    | Marktwertänderung aktienkurs-sensitiver Kapitalanlagen |     |
|--------------------------|--|-----|
| Rückgang um 20 %         | TEUR   | -34 |
| Marktwert zum 31.12.2016 | TEUR   | 172 |

## FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE UND AUSLEIHUNGEN

| Zinsveränderungen         | Marktwertänderung zins-sensitiver Kapitalanlagen |        |
|---------------------------|--|--------|
| Veränderung um +1 %-Punkt | TEUR   | -2.473 |
| Veränderung um -1 %-Punkt | TEUR   | 2.556  |
| Marktwert zum 31.12.2016  | TEUR   | 45.457 |

### Kredit-/Ausfallrisiko

Das Kreditrisiko bezeichnet das Risiko eines Verlustes oder nachteiligen Veränderung der Finanzlage, das sich aufgrund eines Ausfalls oder aufgrund einer Veränderung der Bonität oder der Bewertung von Bonität von Wertpapieremittenten, Gegenparteien und anderen Schuldern ergibt (z.B. Rückversicherer, Versicherungsnehmer), gegenüber denen das Unternehmen Forderungen hat.

Gegenüber den PIIGS-Staaten besteht im Direktbestand kein Exposure. Die folgenden Abbildungen zeigen die Zusammensetzung der festverzinslichen Wertpapiere und Ausleihungen zu Buchwerten und die entsprechende Verteilung auf die Ratingklassen.

## ZUSAMMENSETZUNG DER FESTVERZINSLICHEN WERTPAPIERE UND AUSLEIHUNGEN

|                                      | Mio. EUR  |
|--------------------------------------|-----------|
| Festverzinsliche Wertpapiere         | 41        |
| davon Pfandbriefe                    | 14        |
| davon Bankschuldverschreibungen      | 12        |
| davon Anleihen und Schatzanweisungen | 8         |
| davon Corporates                     | 7         |
| <b>Insgesamt</b>                     | <b>41</b> |

## ANTEILE DER RATINGKLASSEN IN %

|                              | AAA         | AA          | A           | BBB        |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| Festverzinsliche Wertpapiere | 55,2        | 15,9        | 27,0        | 1,9        |
| <b>Insgesamt</b>             | <b>55,2</b> | <b>15,9</b> | <b>27,0</b> | <b>1,9</b> |

Forderungsausfallrisiken gegenüber Versicherungsnehmern werden durch entsprechende organisatorische und technische Maßnahmen minimiert. Zusätzlich werden zur Risikovorsorge Wertberichtigungen auf den Forderungsbestand vorgenommen. Zum Bilanzstichtag betragen die Forderungen aus dem Versicherungsgeschäft gegenüber Versicherungsnehmern, deren Fälligkeitszeitpunkt mehr als 90 Tage zurückliegt, unter Berücksichtigung dieser Wertberichtigungen EUR 1,4 Mio.

Abrechnungsforderungen gegenüber Rückversicherungsunternehmen bestehen zum Bilanzstichtag in Höhe von unter EUR 0,1 Mio.

Unter dem **Konzentrationsrisiko** wird das Risiko verstanden, das sich dadurch ergibt, dass das Unternehmen einzelne Risiken oder stark korrelierte Risiken einget, die ein bedeutendes Ausfallpotenzial haben.

Die HD misst dem Konzentrationsrisikomanagement im Bereich der Kapitalanlagen eine hohe Bedeutung bei. Gemäß dem Grundsatz der unternehmerischen Vorsicht wird auf eine breite Mischung und Streuung der Kapitalanlagen geachtet. Die entsprechenden Vorgaben sind in einem internen Anlagekatalog festgelegt. Weiterhin wird langfristig eine noch stärkere Diversifizierung der Emittenten angestrebt.

### Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko bezeichnet das Risiko, dass ein Unternehmen aufgrund mangelnder Liquidierbarkeit von Vermögenswerten nicht in der Lage ist, seinen finanziellen Verpflichtungen bei Fälligkeit nachzukommen. Die Realisierung von Vermögenswerten kann erforderlich sein, wenn die auszahlenden Leistungen und Kosten die eingenommenen Prämien und Erträge aus Kapitalanlagen übersteigen. Die HD war in 2016 jederzeit in der Lage ihren finanziellen Verpflichtungen nachzukommen.

Die HD minimiert dieses Risiko durch ein aktives Liquiditätsmanagement. Hierzu erfolgt eine monatliche Liquiditätsplanung mit anschließender Abweichungsanalyse. Darüber hinaus findet eine Überwachung der Liquiditätsklassen statt. Dabei werden die Kapitalanlagen, nach

ihrer Liquidierbarkeit, in vier unterschiedliche Klassen eingeordnet und hochliquide Kapitalanlagen in ausreichender Höhe vorgehalten. Die Mindesthöhe an hochliquiden Kapitalanlagen orientiert sich dabei an den identifizierten Stressereignissen und ist im Limitsystem verankert. Abgesehen von den Liquiditätsrisiken, die sich auf die Kapitalmärkte beziehen, unterliegt die HD keinem wesentlichen Liquiditätsrisiko. Zu begründen ist dies mit dem Geschäftsmodell von Versicherungsunternehmen, die aufgrund der regelmäßigen Beitragseingänge in der Regel über ausreichend Liquidität verfügen.

### **Operationelles Risiko**

Das operationelle Risiko bezeichnet das Verlustrisiko, das sich aus der Unangemessenheit oder dem Versagen von internen Prozessen, Mitarbeitern oder Systemen oder durch externe Ereignisse ergibt.

Die HD ist gegenüber den folgenden operationellen Risiken exponiert, die in der halbjährlichen Risikoerhebung identifiziert und bewertet werden.

Das **Rechtsrisiko** bezeichnet Risiken von Nachteilen aufgrund der unzureichenden Beachtung der aktuellen Rechtslage sowie der falschen Anwendung einer ggf. unklaren Rechtslage. Zu dem Rechtsrisiko zählt auch das Rechtsänderungsrisiko, das sich aufgrund einer Änderung der Rechtsgrundlagen ergibt. Das Rechtsrisiko wird durch den Einsatz von qualifizierten Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern sowie durch die bedarfsweise Einholung von externer Beratung beschränkt. Es ist sichergestellt, dass Änderungen der Rechtsgrundlagen und der Rechtsprechung zeitnah berücksichtigt werden. Zur Reduzierung des Rechtsrisikos ist ferner ein Compliance-Management-System eingerichtet, in dem die Beratungsaufgabe, die Frühwarnaufgabe, die Risikokontrollaufgabe und Überwachungsaufgabe zur Reduzierung des Rechtsrisikos wahrgenommen werden. Das Datenschutzrisiko wird zudem durch die Tätigkeit des Datenschutzbeauftragten im Rahmen seiner gesetzlichen Aufgaben und Verantwortlichkeiten reduziert. Die Mitarbeiter der VHV Gruppe werden regelmäßig zu den Vorschriften des Datenschutzes geschult und es sind Verfahren zur Meldung und Behebung von datenschutzrechtlichen Risiken eingerichtet. Ergänzend werden das Geldwäscherisiko sowie das Fraudurisiko explizit im Risikomanagementsystem berücksichtigt und durch das Compliance-Management-System reduziert. Hierzu sind die Rollen des Geldwäschebeauftragten und des Anti-Fraud-Managers in der VHV Gruppe etabliert. Die Mitarbeiter der aus dem Geldwäschegesetz verpflichteten Gesellschaften der VHV Gruppe erhalten jährlich bzw. beim Einstieg in das Unternehmen Schulungen zur Geldwäscherprävention. Zur internen

und externen Meldung von geldwäschebezogenen Verdachtsfällen wurde ein Verfahren eingerichtet. Gleiches gilt für die interne Meldung und Verfolgung von strafbaren Handlungen.

Das **Organisationsrisiko** kann aus der Organisationsstruktur des Unternehmens entstehen, wie z. B. aus komplexen Geschäftsregeln, hohem Abstimmungsaufwand oder unzureichend definierten Schnittstellen. Um dieses Risiko zu reduzieren, verfügt die HD über eine angemessene und transparente Geschäftsorganisation, die regelmäßig überprüft wird sowie über ein internes Kontrollsystem, in dem alle wesentlichen Geschäftsprozesse einschließlich der enthaltenen Risiken und der hiermit in Verbindung stehenden Kontrollen in einer einheitlichen Prozessmodellierungssoftware abgebildet sind. Arbeitsrichtlinien werden den Mitarbeitern über das Intranet zugänglich gemacht.

Die Prozesse der Risikoselektion sind grundsätzlich mit operationellen Risiken behaftet. Dieses Risiko wird durch eine sorgfältige Risikoprüfung und entsprechende Zeichnungsrichtlinien gemindert. Die Einhaltung der Zeichnungsrichtlinien wird über ein Controllingssystem überwacht.

Das **Risiko aus IT-Systemen** bezeichnet die Gefahr der Realisierung von Verlusten, die infolge der Verletzung eines oder mehrerer Schutzziele (Vertraulichkeit, Integrität, Verfügbarkeit) durch IT-Systeme entstehen können. IT-Risiken bestehen durch ständig steigende Anforderungen an die IT-Architektur und IT-Anwendungen durch sich verändernde Marktanforderungen sowie steigende regulatorische Anforderungen. Um diesen Rechnung zu tragen, wurde dem Vorstand der VHV Holding im Frühjahr 2015 eine detaillierte Reifegrad-Analyse der IT nach Marktstandard vorgestellt. Die Erkenntnisse hieraus sind in die Konzern-Projektlandschaft und hier insbesondere in das Programm „ThinkFIT“ (Sicherstellung der nachhaltigen Zukunftsfähigkeit der IT-Anwendungslandschaft und Modernisierung des IT-Betriebs) eingeflossen. Sowohl in den Vorstands- als auch in den Aufsichtsrats-sitzungen wird regelmäßig über den Status der IT und des Programms „Think-FIT“ berichtet. Die bestehenden IT-Risiken werden intensiv überwacht. Zwecks Risikominderung ist insbesondere eine Online-Spiegelung der wichtigsten Systeme an zwei Standorten eingerichtet. Die Wirksamkeit der Sicherungsmaßnahmen wurde im Berichtszeitraum über eine IT-Notfallübung überprüft und dokumentiert. Neben der Prävention von Ausfällen der Datenverarbeitungssysteme, Dienstleister, Gebäude und des Personals, spielt die Informationssicherheit und insbesondere der Schutz vor Angriffen auf Computersysteme eine zunehmende Rolle. Hierfür hat die HD entsprechende Vorsorgemaßnahmen implementiert und überwacht deren Wirksamkeit.

Das **Risiko aus Auslagerungen** bezeichnet Risiken von fehlerhaften Entscheidungen, Verträgen oder einer fehlerhaften Durchführung eines Auslagerungsprozesses sowie weitere operationelle Risiken, die aus einer Auslagerung resultieren können. Die HD hat sämtliche Prozesse an interne und externe Dienstleister ausgelagert. Für die wesentlichen Auslagerungen wurden Risikoanalysen erstellt, die bei wesentlichen Veränderungen überprüft und bei Bedarf aktualisiert werden. Infolge der sorgfältigen Auswahl der Partner und entsprechender Kontrollmechanismen entsteht keine unverhältnismäßige Steigerung des operationellen Risikos.

Das **Personalrisiko** bezeichnet Risiken mit Bezug zu den Mitarbeiterkapazitäten der Unternehmensbereiche, der Mitarbeiterqualifikation, etwaigen Kopfmonopolen sowie der Mitarbeiterfluktuation. Um diesen Risiken zu begegnen, werden Aus- und Weiterbildungsmaßnahmen durchgeführt, die eine hohe fachliche Qualifikation der Mitarbeiter sicherstellen. Vertretungs- und Nachfolgeregelungen mindern das Risiko von Störungen in den Arbeitsabläufen.

Ergänzend zu den dargestellten operationellen Risiken werden das **Datenqualitätsrisiko**, das **Risiko aus externen Ereignissen und Infrastruktur** sowie das **Projektrisiko** systematisch identifiziert, bewertet, berichtet und gesteuert.

Die HD verfügt des Weiteren über umfassende Schutzbedarfsanalysen und führt regelmäßige Business Impact Analysen durch, in denen Extremszenarien modelliert werden, um das operationelle Risiko zu kontrollieren. Aus den Ergebnissen dieser Analysen werden Notfallpläne abgeleitet, die regelmäßig aktualisiert werden. Sofern Ressourcen wie Mitarbeiter, Gebäude oder IT-Systeme nur eingeschränkt zur Verfügung stehen, bleibt die HD somit weiterhin handlungsfähig, sodass auch im Notfall der Geschäftsbetrieb aufrechterhalten werden kann.

## **Strategisches Risiko**

Das strategische Risiko ist das Risiko, das sich aus strategischen Geschäftsentscheidungen ergibt. Zu dem strategischen Risiko zählt auch das Risiko, das sich daraus ergibt, dass Geschäftsentscheidungen nicht einem geänderten Wirtschaftsumfeld angepasst werden.

In der HD besteht vertriebsseitig eine Fokussierung auf das Direktversicherungsgeschäft und spartenseitig eine Konzentration auf die Sparte Kraftfahrt. Der Kfz-Versicherungsmarkt ist hochgradig gesättigt und

es besteht tendenziell ein nur geringes Marktwachstum bei starkem Preiswettbewerb, bei einem besonders intensiven Preiskampf und Verdrängungswettbewerb.

Die HD begegnet diesem Risiko durch konsequentes Kostenmanagement sowie ggf. durch Verzicht auf Stückzahlwachstum, sofern das Preisniveau nicht auskömmlich ist.

## **Reputationsrisiko**

Das Reputationsrisiko ist das Risiko, das sich aus einer möglichen Schädigung des Rufes des Unternehmens infolge einer negativen Wahrnehmung in der Öffentlichkeit ergibt.

Die HD tritt unter der Marke HANNOVERSCHE als solider und verlässlicher Partner auf. Dem Risiko einer negativen Wahrnehmung durch Kunden oder sonstige Stakeholder wird zum Beispiel durch intensives Qualitätsmanagement, kurze Durchlaufzeiten bei der Vertrags- und Schadenbearbeitung sowie einer hohen telefonischen Erreichbarkeit entgegengewirkt. Service Level Agreements mit den internen und externen Dienstleistern ermöglichen ein laufendes Controlling der wesentlichen Kennzahlen.

Aktuelle Studien und Testergebnisse belegen die Kundenfreundlichkeit. Derzeit gibt es keine Indikatoren, die auf wesentliche Reputationsrisiken hinweisen. Das Reputationsrisiko wird fortlaufend durch die zentrale Abteilung Unternehmenskommunikation überwacht.

## **Emerging Risks**

Bei „Emerging Risks“ handelt es sich um neuartige Risiken, deren Gefährdung sich gar nicht oder nur schwer einschätzen lässt (u. a. Nanotechnologie oder Klimawandel). Sie zeichnen sich ferner durch ein hohes Potenzial für große Schäden aus, sodass einer frühzeitigen Risikoidentifizierung eine entscheidende Bedeutung beikommt. Daher werden Emerging Risks explizit im Rahmen der Risikoerhebung von den Risikoverantwortlichen identifiziert und bewertet.

## **Risikotragfähigkeit**

Die Risikotragfähigkeit der HD war während des gesamten Berichtszeitraums zu jeder Zeit in vollem Umfang gegeben. Die HD verfügt per 31.12.2016 über eine deutliche Überdeckung der gesetzlichen Solvenzkapitalanforderungen mit anrechnungsfähigen Eigenmitteln.

## CHANCENBERICHT

Das Identifizieren von Chancen stellt einen wesentlichen Bestandteil einer zukunftsorientierten Unternehmensführung dar. Im Rahmen der strategischen Planung werden die aktuellen Rahmenbedingungen analysiert, um die sich hieraus bietenden Chancen frühzeitig zu identifizieren und entsprechend zu handeln.

Verbesserungen der Wirtschaftlichkeit und Produktivität über verbesserte Stückkosten können zur Konkurrenzfähigkeit der Produkte beitragen. Hierzu sollen die bereits eingeleiteten Maßnahmen zur Produktivitätssteigerung fortgeführt sowie die Steuerung der externen Dienstleister weiter professionalisiert werden.

Im Hinblick auf das versicherungstechnische Ergebnis bietet der verstärkte Ausbau des Schadenmanagements sowie die Weiterentwicklung der Methoden der Schadenbearbeitung gute Chancen, die Schadenkosten weiter zu senken.

## ZUSAMMENFASSUNG

Die aktuellen Erkenntnisse und die Einschätzung der künftigen Entwicklung lassen derzeit keine nachhaltigen und wesentlichen Beeinträchtigungen der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der HD erwarten.

## PROGNOSEBERICHT

### Gesamtwirtschaftliche Entwicklung und Kapitalmarkt

Die konjunkturellen Frühindikatoren deuten darauf hin, dass per saldo ein moderates Wirtschaftswachstum in 2017 zu erwarten ist. Die wirtschaftlichen Entwicklungen der einzelnen Regionen werden voraussichtlich sehr heterogen verlaufen. Eine wesentliche Bedeutung kommt der künftigen US-Wirtschaftspolitik zu. Die mögliche Realisierung von angekündigten Infrastruktur- und Konjunkturmaßnahmen könnte den Welthandel stimulieren. Sollte es hingegen verstärkt zu protektionistischen Maßnahmen kommen, könnten vorrangig Exportregionen wie die Eurozone oder die asiatischen Volkswirtschaften unter Druck geraten.

Die Entwicklung an den Kapitalmärkten wird in 2017 weiterhin unter dem Einfluss der Entscheidungen der global relevanten Notenbanken stehen. Die US-Notenbank Fed wird den eingeschlagenen Zinserhöhungspfad voraussichtlich fortsetzen. In der Eurozone ist eine Beibehaltung der expansiven Geldpolitik durch die EZB zunächst wahrscheinlich. In Ergänzung zur Geldpolitik haben politische Ereignisse im Verlauf des Jahres 2017 das Potenzial Marktschwankungen auszu-

lösen. Es stehen mit den Wahlen in den Niederlanden, in Frankreich und der Bundesrepublik Deutschland politische Großereignisse auf der Agenda. Darüber hinaus wird sich aller Voraussicht nach der EU-Austritt Großbritanniens konkretisieren.

Die Rentenmärkte der Eurozone werden mit hoher Wahrscheinlichkeit weiterhin von einem historisch unterdurchschnittlichen Zinsniveau geprägt sein. Aufgrund der teilweise negativen Renditen, insbesondere am kurzen Ende der Zinskurve, dürfte jedoch nicht mit weiter deutlich fallenden Zinsen zu rechnen sein.

Aktien bleiben in 2017 fundamental gut unterstützt und weisen, verglichen mit zinstragenden Anlageformen, relative Attraktivität auf. Die hohe Sensitivität in Bezug auf wirtschaftliche und politische Ereignisse lässt jedoch weiterhin eine hohe Volatilität erwarten.

### Entwicklung der HD

Für das Jahr 2017 ist für die HD eine unveränderte Kapitalanlagestrategie geplant. Daher werden weiterhin Rentenanlagen mit guter Bonität im Fokus der Investitionen stehen. Es ist zudem ein leichter Aufbau der Immobilienquote sowie der Kapitalanlagenbestände geplant. Aufgrund der beschriebenen Lage am Kapitalmarkt und der Anlagestruktur wird von einer Nettoverzinsung der Kapitalanlagen leicht unter dem Niveau von 2016 ausgegangen.

In den ersten Jahren nach der Unternehmensgründung der HD standen die Schaffung einer gut funktionierenden Infrastruktur, ein Know-how-Erwerb bezüglich internetbasierter Vertriebs- und Marketingmethoden sowie die Gewinnung eines angemessenen Grundvolumens an Kunden im Vordergrund.

Für die nächsten Jahre geht die HD in der Kraftfahrtversicherung innerhalb des wettbewerbsintensiven Marktumfelds aufgrund des aufkommenden Drucks durch die sich ankündigende Weichmarktphase und dem zunehmenden Einfluss der kostenintensiven Internetportale im Direktvertrieb von einer rückläufigen Bestandsentwicklung in Stück und Beitrag aus.

Nachdem die HD neben der Privathaftpflichtversicherung auch die Unfallversicherung in das Produktangebot mit aufgenommen hatte, konnten in diesen beiden Sparten Provisionserträge generiert werden. Aus Kostengründen betreibt die HD diese nicht als Risikoträger, sondern als Vermittler für andere Konzerngesellschaften, insbesondere für die VHV Allgemeine. Somit kann ein vollumfängliches Produktspektrum der wesentlichen Versicherungsprodukte angeboten werden.

Unabhängig von diesen Cross Selling-Effekten schafft die HD einen wesentlichen Nutzen für andere Konzerngesellschaften, insbesondere für die VHV Allgemeine und die HL, indem sie für diese die Möglichkeit bietet, Innovationen, vor allem bei Automatisierungs- und Digitalisierungstechniken, zu erproben.

Aufgrund der vorab beschriebenen Maßnahmen und Entwicklungen wird für 2017 davon ausgegangen, dass sich die Combined Ratio stabilisiert.

#### **Vorbehalt bei Zukunftsaussagen**

Der vorliegende Prognosebericht beinhaltet Einschätzungen für die kommende Entwicklung des Unternehmens. Unter Abwägung aller bekannten Chancen und Risiken und auf Basis von Planungen und Hochrechnungen wurden Annahmen getroffen, die aufgrund unbekannter Risiken und Unsicherheiten so nicht eintreten oder nicht vollständig eintreffen müssen.

#### **VERTRÄGE MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN**

Es besteht ein Beherrschungs- und Ergebnisabführungsvertrag mit der Muttergesellschaft, der VHV Holding.

Darüber hinaus bestehen Verträge zur Ausgliederung von Funktionen und Versicherungstätigkeiten sowie Dienstleistungsverträge mit verbundenen Unternehmen.

## **JAHRESBILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2016 GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DIE ZEIT VOM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2016**

**JAHRESBILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2016**  
**HANNOVERSCHE DIREKTVERSICHERUNG AG**

| Aktivseite   | EUR       | EUR        | 31.12.2016<br>EUR | 31.12.2015<br>EUR |
|--|-----------|------------|-------------------|-------------------|
| <b>A. Kapitalanlagen</b>   |           |            |                   |                   |
| <b>I. Sonstige Kapitalanlagen</b>  |           |            |                   |                   |
| 1. Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere |           | 2.077.523  |                   | 2.098.248         |
| 2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere                            |           | 27.192.187 |                   | 18.678.671        |
| <b>3. Sonstige Ausleihungen</b>  |           |            |                   |                   |
| a) Namensschuldverschreibungen   | 7.296.192 |            |                   | 7.716.969         |
| b) Schuldscheinforderungen und Darlehen  | 6.506.711 |            |                   | 6.510.288         |
|  |           | 13.802.903 |                   | 14.227.257        |
| <b>4. Einlagen bei Kreditinstituten</b>  |           | 500.000    |                   | 1.800.000         |
|  |           |            | 43.572.613        | 36.804.176        |
| <b>B. Forderungen</b>  |           |            |                   |                   |
| <b>I. Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft an:</b>                     |           |            |                   |                   |
| 1. Versicherungsnehmer   |           | 1.065.950  |                   | 1.200.505         |
| <b>II. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft</b>                                |           | 25.669     |                   | 1.427.151         |
| davon an verbundene Unternehmen: EUR 0 (Vorjahr: EUR 1.404.100)                                    |           |            |                   |                   |
| <b>III. Sonstige Forderungen</b>   |           | 2.494.622  |                   | 3.050.560         |
| davon an verbundene Unternehmen: EUR 2.493.716 (Vorjahr: EUR 3.049.678)                            |           |            | 3.586.241         | 5.678.216         |
| <b>C. Sonstige Vermögensgegenstände</b>  |           |            |                   |                   |
| <b>I. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand</b>                        |           |            | 1.866.950         | 2.415.376         |
| <b>D. Rechnungsabgrenzungsposten</b>   |           |            |                   |                   |
| <b>I. Abgegrenzte Zinsen und Mieten</b>  |           | 447.525    |                   | 448.797           |
| <b>II. Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten</b>   |           | 0          |                   | 93                |
|  |           |            | 447.525           | 448.890           |
| <b>SUMME DER AKTIVA</b>  |           |            | <b>49.473.329</b> | <b>45.346.658</b> |

**JAHRESBILANZ ZUM 31. DEZEMBER 2016**  
**HANNOVERSCHE DIREKTVERSICHERUNG AG**

| Passivseite  | EUR        | EUR        | 31.12.2016<br>EUR | 31.12.2015<br>EUR |
|--|------------|------------|-------------------|-------------------|
| <b>A. Eigenkapital</b>   |            |            |                   |                   |
| <b>I. Gezeichnetes Kapital</b>   |            | 10.000.000 |                   | 10.000.000        |
| <b>II. Kapitalrücklage</b>   |            | 10.000.074 |                   | 10.000.074        |
| davon Organisationsfonds: EUR 1.000.000 (Vorjahr: EUR 1.000.000)                           |            |            | 20.000.074        | 20.000.074        |
| <b>B. Versicherungstechnische Rückstellungen</b>   |            |            |                   |                   |
| <b>I. Beitragsüberträge</b>  |            |            |                   |                   |
| 1. Bruttobetrag  |            | 138.060    |                   | 138.649           |
| <b>II. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle</b>                     |            |            |                   |                   |
| 1. Bruttobetrag  | 32.278.583 |            |                   | 31.961.612        |
| 2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft                  | 19.381.867 |            |                   | 19.312.703        |
|  |            | 12.896.716 |                   | 12.648.909        |
| <b>III. Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen</b>                            |            | 14.583.931 |                   | 11.181.132        |
| <b>IV. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen</b>                                 |            |            |                   |                   |
| 1. Bruttobetrag  |            | 229.490    |                   | 243.193           |
|  |            |            | 27.848.197        | 24.211.883        |
| <b>C. Andere Rückstellungen</b>  |            |            |                   |                   |
| <b>I. Sonstige Rückstellungen</b>  |            |            | 228.850           | 218.390           |
| <b>D. Andere Verbindlichkeiten</b>   |            |            |                   |                   |
| <b>I. Verbindlichkeiten aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft gegenüber</b> |            |            |                   |                   |
| 1. Versicherungsnehmern  | 134.476    |            |                   | 139.363           |
| 2. Versicherungsvermittlern  | 0          |            |                   | 630               |
|  |            | 134.476    |                   | 139.993           |
| <b>II. Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft</b>                  |            | 607.800    |                   | 2.195             |
| davon gegenüber verbundenen Unternehmen: EUR 603.727 (Vorjahr: EUR 0)                      |            |            |                   |                   |
| <b>III. Sonstige Verbindlichkeiten</b>   |            | 617.478    |                   | 733.365           |
| davon gegenüber verbundenen Unternehmen: EUR 20.943 (Vorjahr: EUR 94.668)                  |            |            | 1.359.754         | 875.553           |
| davon aus Steuern: EUR 465.576 (Vorjahr: EUR 466.876)                                      |            |            |                   |                   |
| <b>E. Rechnungsabgrenzungsposten</b>   |            |            | 36.454            | 40.758            |
| <b>SUMME DER PASSIVA</b>   |            |            | <b>49.473.329</b> | <b>45.346.658</b> |

**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DIE ZEIT VOM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2016**  
**HANNOVERSCHER DIREKTVERSICHERUNG AG**

| Posten  | EUR         | EUR         | 2016<br>EUR       | 2015<br>EUR       |
|---|-------------|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>I. VERSICHERUNGSTECHNISCHE RECHNUNG</b>  |             |             |                   |                   |
| <b>1. Verdiente Beiträge für eigene Rechnung</b>                                  |             |             |                   |                   |
| a) Gebuchte Bruttobeiträge  | 21.531.963  |             |                   | 21.953.321        |
| b) Abgegebene Rückversicherungsbeiträge   | -922.191    |             |                   | -957.470          |
|   |             | 20.609.772  |                   | 20.995.851        |
| c) Veränderung der Bruttobeitragsüberträge  |             | 589         |                   | -6.230            |
|   |             |             | 20.610.361        | 20.989.621        |
| <b>2. Sonstige versicherungstechnische Erträge für eigene Rechnung</b>            |             |             |                   |                   |
|   |             |             | 136.794           | 115.022           |
| <b>3. Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung</b>                 |             |             |                   |                   |
| a) Zahlungen für Versicherungsfälle   |             |             |                   |                   |
| aa) Bruttobetrag  | -17.698.536 |             |                   | -18.123.012       |
| bb) Anteil der Rückversicherer  | 1.008.175   |             |                   | 897.534           |
|   |             | -16.690.361 |                   | -17.225.478       |
| b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle    |             |             |                   |                   |
| aa) Bruttobetrag  | -316.971    |             |                   | -571.935          |
| bb) Anteil der Rückversicherer  | 69.164      |             |                   | 453.398           |
|   |             | -247.807    |                   | -118.537          |
|   |             |             | -16.938.168       | -17.344.015       |
| <b>4. Veränderung der sonstigen versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen</b> |             |             |                   |                   |
|   |             |             | 13.703            | 36.019            |
| <b>5. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung</b>           |             |             |                   |                   |
| a) Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb                                |             |             | -2.995.163        | -3.130.356        |
| <b>6. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen für eigene Rechnung</b>       |             |             |                   |                   |
|   |             |             | -12.258           | -13.362           |
| <b>7. Zwischensumme</b>   |             |             |                   |                   |
|   |             |             | <b>815.269</b>    | <b>652.929</b>    |
| <b>8. Veränderung der Schwankungsrückstellung und ähnlicher Rückstellungen</b>    |             |             |                   |                   |
|   |             |             | -3.402.799        | -3.462.780        |
| <b>9. Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung (Übertrag)</b>        |             |             |                   |                   |
|   |             |             | <b>-2.587.530</b> | <b>-2.809.851</b> |

**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DIE ZEIT VOM 1. JANUAR BIS 31. DEZEMBER 2016**  
**HANNOVERSCHE DIREKTVERSICHERUNG AG**

| Posten   | EUR     | EUR       | 2016<br>EUR | 2015<br>EUR |
|--|---------|-----------|-------------|-------------|
| Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung (Übertrag)   |         |           | -2.587.530  | -2.809.851  |
| <b>II. NICHTVERSICHERUNGSTECHNISCHE RECHNUNG</b>   |         |           |             |             |
| <b>1. Erträge aus Kapitalanlagen</b>   |         |           |             |             |
| a) Erträge aus anderen Kapitalanlagen  | 975.397 |           |             | 997.549     |
| b) Erträge aus Zuschreibungen  | 69.884  |           |             | 0           |
| c) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen   | 370     |           |             | 63.785      |
|  |         | 1.045.651 |             | 1.061.334   |
| <b>2. Aufwendungen für Kapitalanlagen</b>  |         |           |             |             |
| a) Aufwendungen für die Verwaltung von Kapitalanlagen, Zinsaufwendungen und sonstige Aufwendungen für die Kapitalanlagen | -91.451 |           |             | -79.770     |
| b) Abschreibungen auf Kapitalanlagen   | -7.424  |           |             | -95.460     |
| c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen  | -11.980 |           |             | -3.201      |
|  |         | -110.855  |             | -178.431    |
|  |         |           | 934.796     | 882.903     |
| <b>3. Sonstige Erträge</b>   |         |           |             |             |
|  |         | 102.433   |             | 93.892      |
| <b>4. Sonstige Aufwendungen</b>  |         |           |             |             |
|  |         | -773.827  |             | -1.142.288  |
|  |         |           | -671.394    | -1.048.396  |
| <b>5. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit</b>   |         |           |             |             |
|  |         |           | -2.324.128  | -2.975.344  |
| <b>6. Erträge aus Verlustübernahme</b>   |         |           |             |             |
|  |         |           | 2.324.128   | 2.975.344   |
| <b>7. JAHRESÜBERSCHUSS</b>   |         |           |             |             |
|  |         |           | 0           | 0           |

# ANHANG HANNOVERSCHE DIREKTVERSICHERUNG AG

## ALLGEMEINE ANGABEN

### ANGABEN ZUR IDENTIFIKATION DER GESELLSCHAFT

Sitz der Hannoversche Direktversicherung AG ist Hannover. Die Gesellschaft ist unter der Nummer HRB 201765 im Handelsregister des Amtsgerichts Hannover eingetragen.

## BILANZIERUNGS-, BEWERTUNGS- UND ERMITTLUNGSMETHODEN

### AKTIVA

Dem Umlaufvermögen zugeordnete **Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere** und die **Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere** wurden mit den Anschaffungskosten bzw. dem niedrigeren Zeitwert am Bilanzstichtag bewertet.

Die dem Anlagevermögen zugeordneten **Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere** sind dazu bestimmt, dauerhaft dem Geschäftsbetrieb zu dienen und wurden mit den fortgeführten Anschaffungskosten ausgewiesen. Nach den für das Anlagevermögen geltenden Vorschriften des § 341b Abs. 2 HGB in Verbindung mit § 253 Abs. 3 Satz 5 HGB (gemildertes Niederstwertprinzip) erfolgt eine Abschreibung der Vermögensgegenstände bei voraussichtlich dauerhafter Wertminderung.

Das Wertaufholungsgebot nach § 253 Abs. 5 HGB wurde beachtet.

Die **Namenschuldverschreibungen** wurden zum Nennwert bilanziert. Die **Schuldscheinforderungen** wurden nach § 341c HGB mit den Anschaffungskosten zuzüglich oder abzüglich der kumulierten Amortisation einer Differenz zwischen den Anschaffungskosten und dem Rückzahlungsbetrag unter Anwendung der Effektivzinsmethode bewertet.

Die **Einlagen bei Kreditinstituten** wurden zum Nennwert bilanziert.

Die **Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft** wurden zu Nennwerten abzüglich Wertberichtigungen für das latente Ausfallrisiko bilanziert.

Die **Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft** wurden nach den Rückversicherungsverträgen berechnet und zu Nennwerten angesetzt.

Die **sonstigen Forderungen** und **sonstigen Vermögensgegenstände** wurden zu Nennwerten bilanziert.

Die unter den **aktiven Rechnungsabgrenzungsposten** ausgewiesenen abgegrenzten Zinsen wurden zum Nennwert angesetzt. Die Beträge entfallen auf das Jahr 2016, waren aber zum 31.12. noch nicht fällig.

### PASSIVA

Die **Beitragsüberträge** wurden in allen Versicherungszweigen pro rata temporis berechnet. Als nicht übertragsfähige Einnahmeteile wurden 85 % der Provisionen angesetzt.

Die **Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle** wurde mit der gebotenen kaufmännischen Sorgfalt für jeden Schadenfall einzeln ermittelt. Die Rückstellung für zu erwartende Spätschäden wurde nach dem Bedarf für nachgemeldete Spätschäden berechnet. Außerdem wurde eine Rückstellung für wiederauflebende Schäden gebildet. Die Forderungen aus Regressen, Provenues und Teilungsabkommen wurden nach dem voraussichtlichen Eingang vorsichtig ermittelt und von der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle abgesetzt. Die Anteile der Rückversicherer wurden nach den bestehenden Rückversicherungsverträgen gebildet.

Die Ermittlung der Rückstellung für Schadenregulierungskosten erfolgt nach Maßgabe des Erlasses FinMin NRW vom 02.02.1973.

Die **Schwankungsrückstellung** wurde gemäß der Anlage zu § 29 RechVersV gebildet.

Für die Berechnung der unter **sonstige versicherungstechnische Rückstellungen** erfassten Stornorückstellung für Wagnisfortfall und -minderung wurden die Stornosätze, die anhand einer Repräsentativuntersuchung bei der VHV Allgemeine in den einzelnen Versicherungszweigen festgestellt wurden, bezogen auf die Beitragseinnahmen, als Grundlage herangezogen und anhand der Entwicklung bei der HD angepasst. Die Rückstellung für Verkehrsofferhilfe orientiert sich an

der Aufgabe des Vereins „Verkehrsofferhilfe e.V.“. Die Rückstellung für unverbrauchte Beiträge aus ruhenden Kraftfahrtversicherungen wurde einzeln gebildet. Gemäß vertraglicher Vereinbarung im Elementarschadenrückversicherungsvertrag wurde eine Rückstellung für noch zu zahlende Wiederauffüllungsprämie gebildet.

Die **sonstigen Rückstellungen** wurden gemäß § 253 Abs. 1 Satz 2 HGB mit ihrem nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrag angesetzt, der zukünftige Preis- und Kostensteigerungen berücksichtigt.

Die **anderen Verbindlichkeiten** wurden mit dem Erfüllungsbetrag gemäß § 253 Abs. 1 Satz 2 HGB ausgewiesen.

Die unter den **passiven Rechnungsabgrenzungsposten** ausgewiesenen Disagien auf Namensschuldverschreibungen wurden abgegrenzt und über die Laufzeit verteilt.

#### **ZEITWERTERMITTLUNG**

Die Zeitwerte der festverzinslichen Wertpapiere richteten sich nach den Börsenkursen am Bilanzstichtag. Die Zeitwerte von Investmentfonds ergaben sich aus den Rücknahmepreisen am Bilanzstichtag.

Die Namensschuldverschreibungen sowie die Schuldscheindarlehen wurden mit einem systemgestützten Zinskurvenbewertungsverfahren bewertet. Hierbei wurden den Wertpapieren risikogerechte Zinskurven mit marktgängigen Risikoaufschlägen zugeordnet. Die Zuordnung und Unterscheidung der Zinskurven erfolgte anhand von Wertpapierkategorien sowie Bonitätsklassen (Rating). Eventuell vorhandene Kündigungsrechte wurden hier explizit bewertet.

## AKTIVA

### ZU A.I. SONSTIGE KAPITALANLAGEN

Über die Entwicklung der Kapitalanlagen im Geschäftsjahr 2016 gibt die folgende Darstellung Auskunft.

#### ENTWICKLUNG DER AKTIVPOSTEN A.I. IM GESCHÄFTSJAHR 2016

| Aktivposten  | Bilanzwerte<br>Vorjahr<br>TEUR | Zugänge<br>TEUR | Abgänge<br>TEUR | Zuschrei-<br>bungen<br>TEUR | Abschrei-<br>bungen<br>TEUR | Bilanzwerte<br>Geschäftsjahr<br>TEUR | Zeitwerte<br>Geschäftsjahr<br>TEUR |
|--|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|
| <b>A.I. Sonstige Kapitalanlagen</b>  |                                |                 |                 |                             |                             |                                      |                                    |
| 1. Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere | 2.098                          | –               | 20              | –                           | –                           | 2.078                                | 2.160                              |
| 2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere                            | 18.679                         | 9.648           | 1.198           | 70                          | 7                           | 27.192                               | 29.129                             |
| 3. Sonstige Ausleihungen   |                                |                 |                 |                             |                             |                                      |                                    |
| a) Namensschuldverschreibungen   | 7.717                          | 79              | 500             | –                           | –                           | 7.296                                | 8.380                              |
| b) Schuldscheinforderungen und Darlehen  | 6.510                          | 1               | 4               | –                           | –                           | 6.507                                | 7.117                              |
| 4. Einlagen bei Kreditinstituten   | 1.800                          | –               | 1.300           | –                           | –                           | 500                                  | 500                                |
| <b>5. Summe A.I.</b>   | <b>36.804</b>                  | <b>9.728</b>    | <b>3.021</b>    | <b>70</b>                   | <b>7</b>                    | <b>43.573</b>                        | <b>47.285</b>                      |
| <b>Insgesamt</b>   | <b>36.804</b>                  | <b>9.728</b>    | <b>3.021</b>    | <b>70</b>                   | <b>7</b>                    | <b>43.573</b>                        | <b>47.285</b>                      |

### ZU A.I.1. AKTIEN, ANTEILE ODER AKTIEN AN INVESTMENTVERMÖGEN UND ANDERE NICHT FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE

|                           | 31.12.2016<br>TEUR | 31.12.2015<br>TEUR |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Investmentvermögen</b> |                    |                    |
| davon Anlagevermögen      | 980                | 1.000              |
| davon Umlaufvermögen      | 1.098              | 1.098              |
| <b>Insgesamt</b>          | <b>2.078</b>       | <b>2.098</b>       |

### ZU D.I. ABGEGRENZTE ZINSEN UND MIETEN

Es handelt sich bei diesem Posten ausschließlich um Zinsabgrenzungen auf Kapitalanlagen.

## PASSIVA

### ZU A.I. GEZEICHNETES KAPITAL

Das voll eingezahlte gezeichnete Kapital der Gesellschaft beträgt EUR 10,0 Mio. und ist eingeteilt in 10.000 Stammaktien ohne Nennwert (Stückaktien). Am gezeichneten Kapital der Gesellschaft ist die VHV Holding zu 100 % beteiligt.

### ZU A.II. KAPITALRÜCKLAGE, DAVON ORGANISATIONSFONDS

Die Kapitalrücklage beträgt EUR 10,0 Mio. Davon betreffen EUR 1,0 Mio. den eingerichteten Organisationsfonds.

### ZU B. VERSICHERUNGSTECHNISCHE RÜCKSTELLUNGEN

|   | Versicherungstechnische<br>Bruttorückstellungen<br>insgesamt |                    | Bruttorückstellung<br>für noch nicht abgewickelte<br>Versicherungsfälle |                    | Schwankungsrückstellung<br>und ähnliche<br>Rückstellungen |                    |
|---|--|--------------------|---|--------------------|---|--------------------|
|   | 31.12.2016<br>TEUR   | 31.12.2015<br>TEUR | 31.12.2016<br>TEUR  | 31.12.2015<br>TEUR | 31.12.2016<br>TEUR  | 31.12.2015<br>TEUR |
| <b>Kraftfahrt-Haftpflichtversicherung</b>                 | 40.551   | 37.885             | 30.875  | 30.490             | 9.515   | 7.227              |
| <b>Sonstige Kraftfahrtversicherungen</b>                  |  |                    |   |                    |   |                    |
| Fahrzeugvollversicherung                                  | 4.731  | 3.958              | 960   | 987                | 3.719   | 2.913              |
| Fahrzeugteilversicherung                                  | 1.465  | 1.206              | 139   | 148                | 1.311   | 1.041              |
| <b>Kraftfahrtunfallversicherung</b>                       | 15   | 15                 | 15  | 15                 | –   | –                  |
| <b>Verkehrs-Service-Versicherung</b>                      | 108  | 69                 | 106   | 67                 | –   | –                  |
| <b>Verbundene Hausratversicherung</b>                     | 315  | 347                | 151   | 222                | 39  | –                  |
| <b>Glasversicherung</b>                                   | 29   | 29                 | 18  | 18                 | –   | –                  |
| <b>Reisegepäckversicherung</b>                            | 16   | 16                 | 15  | 15                 | –   | –                  |
| <b>Summe selbst abgeschlossenes Versicherungsgeschäft</b> | <b>47.230</b>  | <b>43.525</b>      | <b>32.279</b>   | <b>31.962</b>      | <b>14.584</b>   | <b>11.181</b>      |

### ZU C.I. SONSTIGE RÜCKSTELLUNGEN

| In den sonstigen Rückstellungen sind folgende<br>wesentliche Beträge enthalten: | 31.12.2016<br>TEUR | 31.12.2015<br>TEUR |
|---|--------------------|--------------------|
| Rückstellungen für Aufsichtsratsvergütungen/Sitzungsgelder                      | 94                 | 126                |
| Rückstellungen für Jahresabschlussaufwendungen                                  | 90                 | 43                 |

### ZU E. RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN

Der Posten besteht ausschließlich aus Disagiobeträgen auf Namensschuldverschreibungen.

## GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

### ZU I. VERSICHERUNGSTECHNISCHE RECHNUNG

|   | gebuchte<br>Bruttobeiträge |               | verdiente<br>Bruttobeiträge |               | verdiente<br>Nettobeiträge |               |
|---|----------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|----------------------------|---------------|
|   | 2016<br>TEUR               | 2015<br>TEUR  | 2016<br>TEUR                | 2015<br>TEUR  | 2016<br>TEUR               | 2015<br>TEUR  |
| <b>Kraffahrt-Haftpflichtversicherung</b>                  | 13.645                     | 13.752        | 13.645                      | 13.752        | 12.946                     | 13.021        |
| <b>Sonstige Kraffahrtversicherungen</b>                   |                            |               |                             |               |                            |               |
| Fahrzeugvollversicherung                                  | 5.861                      | 6.088         | 5.861                       | 6.088         | 5.696                      | 5.920         |
| Fahrzeugteilversicherung                                  | 1.544                      | 1.635         | 1.544                       | 1.635         | 1.499                      | 1.590         |
| <b>Kraffahrtunfallversicherung</b>                        | 37                         | 39            | 37                          | 39            | 35                         | 37            |
| <b>Verkehrs-Service-Versicherung</b>                      | 123                        | 110           | 123                         | 110           | 123                        | 110           |
| <b>Verbundene Hausratversicherung</b>                     | 294                        | 300           | 294                         | 294           | 282                        | 283           |
| <b>Glasversicherung</b>                                   | 27                         | 28            | 28                          | 28            | 28                         | 28            |
| <b>Reisegepäckversicherung</b>                            | 1                          | 1             | 1                           | 1             | 1                          | 1             |
| <b>Summe selbst abgeschlossenes Versicherungsgeschäft</b> | <b>21.532</b>              | <b>21.953</b> | <b>21.533</b>               | <b>21.947</b> | <b>20.610</b>              | <b>20.990</b> |

#### ZU I.5.a) BRUTTOAUFWENDUNGEN FÜR DEN VERSICHERUNGSBETRIEB

Von den Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb entfallen TEUR 1.929 auf den Abschluss von Versicherungsverträgen und TEUR 1.066 auf den laufenden Verwaltungsaufwand.

#### ZU II.4. SONSTIGE AUFWENDUNGEN

Die sonstigen Aufwendungen enthalten Aufwendungen aus Zinszuführungen zu sonstigen langfristigen Rückstellungen in Höhe von unter TEUR 1.

| Bruttoaufwendungen für Versicherungsfälle |               | Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb |              | Ergebnis der Rückversicherung |              | versicherungs-technisches Ergebnis für eigene Rechnung |               | Anzahl der mindestens einjährigen Verträge |                |
|---|---------------|---|--------------|-------------------------------|--------------|--|---------------|--|----------------|
| 2016<br>TEUR                              | 2015<br>TEUR  | 2016<br>TEUR                                    | 2015<br>TEUR | 2016<br>TEUR                  | 2015<br>TEUR | 2016<br>TEUR   | 2015<br>TEUR  | 2016<br>Stück                              | 2015<br>Stück  |
| 11.307                                    | 12.103        | 1.830   | 1.691        | 308                           | 598          | -1.371   | -1.259        | 55.830                                     | 61.661         |
| 5.255                                     | 4.989         | 558   | 687          | -120                          | -154         | -850   | -939          | 26.912                                     | 29.150         |
| 1.159                                     | 1.155         | 418   | 511          | -20                           | -38          | -315   | -383          | 19.647                                     | 21.870         |
| 2   | -22           | 26  | 34           | -2                            | -2           | 8  | 25            | 2.030                                      | 2.141          |
| 145                                       | 151           | 95  | 138          | -                             | -            | -118   | -179          | 12.446                                     | 13.427         |
| 143                                       | 307           | 68  | 69           | -11                           | -11          | 34   | -93           | 3.975                                      | 4.162          |
| 5   | 12            | -   | -            | -                             | -            | 23   | 17            | 776  | 816            |
| -   | -             | -   | -            | -                             | -            | 1  | 1             | 30   | 34             |
| <b>18.016</b>                             | <b>18.695</b> | <b>2.995</b>                                    | <b>3.130</b> | <b>155</b>                    | <b>393</b>   | <b>-2.588</b>  | <b>-2.810</b> | <b>121.646</b>                             | <b>133.261</b> |

## SONSTIGE ANGABEN

### AUFSICHTSRAT

**Uwe H. Reuter**

Vorsitzender  
Vorsitzender der Vorstände der VHV a.G. und der VHV Holding AG,  
Hannover

**Diplom-Kaufmann Walter Derwald**

Geschäftsführender Gesellschafter  
der Derwald GmbH & Co. KG Bauunternehmen, Dortmund;  
Präsident des Baugewerbeverbands Westfalen;  
Präsident des Haus- und Grundeigentümerverbandes Dortmund;  
Vorsitzender des Haus & Grund Verbandes Nordrhein und Westfalen

**Diplom-Kaufmann Robert Baresel** (ab 05.07.2016)

Vorstandsvorsitzender i. R. des LVM,  
Landwirtschaftlicher Versicherungsverein Münster a.G., Münster

**Dr. Peter Lütke-Bornefeld** (bis 31.05.2016)

Vorsitzender der Aufsichtsräte der VHV a.G. und der  
VHV Holding AG, Hannover;  
Vorsitzender des Vorstands i. R. der General Reinsurance AG, Köln;  
Aufsichtsratsvorsitzender der MLP AG, Wiesloch

### VORSTAND

**Frank Hilbert**

Sprecher,  
Langenhagen

**Dr. Per-Johan Horgby**

Privatkunden,  
Hannover

**Andreas Fabry** (bis 30.09.2016)

Vertrieb und Marketing,  
Bollendorf

## **HAFTUNGSVERHÄLTNISSE UND SONSTIGE FINANZIELLE VERPFLICHTUNGEN**

Es besteht eine Mitgliedschaft im Verein „Verkehrsofferhilfe e.V.“. Aufgrund dieser Mitgliedschaft ist die HD verpflichtet, dem Verein die für die Durchführung des Vereinszwecks erforderlichen Mittel zur Verfügung zu stellen, und zwar entsprechend ihres Anteils an den Beitragseinnahmen, die die Mitgliedsunternehmen aus dem selbst abgeschlossenen Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherungsgeschäft jeweils im vorletzten Kalenderjahr erzielt haben.

Sonstige aus der Bilanz und den Erläuterungen nicht ersichtliche Haftungsverhältnisse sind nicht vorhanden. Bürgschaften und Wechselverpflichtungen bestehen nicht.

## **PROVISIONEN UND SONSTIGE BEZÜGE DER VERSICHERUNGSVERTRETER, PERSONALAUFWENDUNGEN**

### **AUFWENDUNGEN**

|   | <b>2016<br/>TEUR</b> | <b>2015<br/>TEUR</b> |
|---|----------------------|----------------------|
| 1. Provisionen jeglicher Art der Versicherungsvertreter im Sinne des § 92 HGB für das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft | 562                  | 315                  |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>   | <b>562</b>           | <b>315</b>           |

## **ANZAHL DER MITARBEITER**

Die HD beschäftigt vier leitende Angestellte für die Schlüsselfunktionen Compliance, Risikomanagement, versicherungsmathematische Funktion und interne Revision. Darüber hinaus beschäftigt die HD kein weiteres eigenes Personal. Für ihre Tätigkeiten erhalten die vier Angestellten keine Bezüge von der HD.

## **GESAMTBEZÜGE DES AUFSICHTSRATS UND DES VORSTANDS**

Die Gesamtbezüge der Aufsichtsratsmitglieder betragen TEUR 83, die der Vorstandsmitglieder TEUR 88.

## **HONORARE DER ABSCHLUSSPRÜFER**

Das von dem Abschlussprüfer für das Geschäftsjahr berechnete Gesamthonorar wird im Konzernabschluss der VHV a.G. angegeben.

## **KONZERNZUGEHÖRIGKEIT**

Die VHV Vereinigte Hannoversche Versicherung a.G., Hannover, erstellt als Konzernobergesellschaft einen Konzernabschluss gemäß §§ 341i und 341j HGB, in den die HD einbezogen wird.

Der Konzernabschluss wird im elektronischen Bundesanzeiger bekannt gemacht.

Nach der vorliegenden Mitteilung gemäß § 20 Abs. 4 AktG hält die VHV Holding das gesamte gezeichnete Kapital der HD.

Die VHV Holding ihrerseits ist ein 100 %iges Tochterunternehmen der VHV a.G.

Hannover, den 20. Februar 2017

## **DER VORSTAND**

Hilbert

Dr. Horgby

# BESTÄTIGUNGSVERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS

Wir haben den Jahresabschluss - bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang - unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der Hannoversche Direktversicherung AG, Hannover, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2016 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung liegen in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den Lagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung, Jahresabschluss und Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss den gesetzlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung und vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Hannoversche Direktversicherung AG. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss, entspricht den gesetzlichen Vorschriften, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Hannover, den 31. März 2017

## **KPMG AG WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT**

Jungsthöfel  
Wirtschaftsprüfer

Hetzke  
Wirtschaftsprüferin

# BERICHT DES AUFSICHTSRATS HANNOVERSCHER DIREKTVERSICHERUNG AG

Der Aufsichtsrat hat 2016 die ihm nach Gesetz und Satzung obliegenden Aufgaben wahrgenommen und die Geschäftsführung laufend überwacht und beratend begleitet.

Der Vorstand berichtete dem Aufsichtsrat regelmäßig, zeitnah und umfassend über die Geschäftsentwicklung, die Lage der Gesellschaft, grundsätzliche Fragen der Unternehmenssteuerung, die Unternehmensplanung, die Risikosituation und über die beabsichtigte Geschäftspolitik. Der Aufsichtsratsvorsitzende hat in ständiger Verbindung zum Sprecher des Vorstands gestanden und ließ sich kontinuierlich und unverzüglich über alle Geschäftsvorfälle von besonderer Bedeutung in der Gesellschaft berichten. Er führte mit dem Sprecher des Vorstands regelmäßig Arbeitsgespräche im Interesse eines stetigen Informations- und Meinungsaustauschs zwischen Aufsichtsrat und Vorstand.

Der Aufsichtsrat hat im abgelaufenen Geschäftsjahr dreimal getagt. Gegenstand dieser Sitzungen waren wichtige Grundsatz- und Einzelfragen, die Strategie der Gesellschaft und die wirtschaftliche Lage einschließlich der Risikosituation und des Risikomanagements.

## WESENTLICHE THEMENSCHWERPUNKTE

### Entwicklung der Gesellschaft

Der Vorstand berichtete in den Sitzungen laufend über die versicherungstechnische Entwicklung.

### Situation der Kapitalanlagen

Der Vorstand berichtete dem Aufsichtsrat in seinen Sitzungen laufend über die Entwicklung der Kapitalanlagen der Gesellschaft. Darüber hinaus wurde der Kapitalanlageausschuss des Aufsichtsrats monatlich über die Situation der Kapitalanlagen der HD schriftlich informiert.

### Weitere Beratungspunkte

- Neuordnung des Kompositdirektgeschäfts innerhalb der VHV Gruppe
- Qualitative und quantitative Eckpunkte der Unternehmensplanung 2017 inkl. Kapitalanlagen

## ARBEIT DER AUSSCHÜSSE

Von den aus Mitgliedern des Aufsichtsrats gebildeten Ausschüssen traten der Kapitalanlageausschuss dreimal und der Risiko- und Prüfungsausschuss jeweils zweimal zusammen. Über die Ergebnisse der Sitzungen wurde der Aufsichtsrat informiert.

## VERÄNDERUNGEN IM AUFSICHTSRAT UND VORSTAND

Herr Dr. Peter Lütke-Bornefeld ist zum 31.05.2016 aus dem Aufsichtsrat ausgeschieden. Der Aufsichtsrat dankt Herrn Dr. Lütke-Bornefeld für die geleistete Arbeit.

Zum 05.07.2016 ist Herr Robert Baresel in den Aufsichtsrat berufen worden.

Herr Andreas Fabry ist zum 30.09.2016 aus dem Vorstand der HD ausgeschieden. Der Aufsichtsrat dankt Herrn Fabry für die geleistete Arbeit.

## PRÜFUNG DES JAHRESABSCHLUSSES

Der Jahresabschluss und der Lagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2016 einschließlich der Buchführung wurden von der KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft geprüft und mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen. Der Prüfungsausschuss des Aufsichtsrats hat den Jahresabschluss und den Lagebericht 2016 erörtert und geprüft. An dieser Sitzung haben der Abschlussprüfer und der Vorstand teilgenommen. Beanstandungen haben sich nicht ergeben. Der Ausschuss hat dem Aufsichtsrat über das Ergebnis berichtet. Der Aufsichtsrat hat den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss in seiner Sitzung vom 17. Mai 2017 gebilligt, der damit festgestellt ist.

Hannover, den 17. Mai 2017

## DER AUFSICHTSRAT

Reuter  
Vorsitzender



# VERWALTUNG

## HAUPTVERWALTUNGEN:

### VHV Vereinigte Hannoversche Versicherung a.G.

VHV-Platz 1  
30177 Hannover  
T +49.511.907-0  
F +49.511.907-41 41

### Hannoversche Lebensversicherung AG

VHV-Platz 1  
30177 Hannover  
T +49.511.95 65-0  
F +49.511.95 65-666

### VHV Holding AG

VHV-Platz 1  
30177 Hannover  
T +49.511.907-0  
F +49.511.907-41 41

### VHV Allgemeine Versicherung AG

VHV-Platz 1  
30177 Hannover  
T +49.511.907-0  
F +49.511.907-89 99

### Hannoversche Direktversicherung AG

VHV-Platz 1  
30177 Hannover  
T +49.511.390 93-333  
F +49.511.390 93-344

## VERWALTUNGSSTÄNDORTE:

### Verwaltungsstandort Berlin

Kaiserin-Augusta-Allee 104  
10553 Berlin  
T +49.30.346 78-0  
F +49.30.346 78-333

### Verwaltungsstandort Hannover

VHV-Platz 1  
30177 Hannover  
T +49.511.907-0  
F +49.511.907-41 41

### Verwaltungsstandort München

Paul-Heyse-Straße 38  
80336 München  
T +49.89.532 99-0  
F +49.89.532 99-480

## VERTRIEBSDIREKTIONEN:

### Vertriebsdirektion Nord

Hermannstraße 11  
Europa-Passage  
20095 Hamburg  
T +49.40.44 11 14-71  
F +49.40.44 11 14-41

### Vertriebsdirektion West

Ottoplatz 6  
Constantin Höfe  
50679 Köln  
T +49.221.207 02-20  
F +49.221.207 02-60

### Vertriebsdirektion Süd

Paul-Heyse-Straße 38  
80336 München  
T +49.89.532 99-678  
F +49.89.532 99-689

# GEBIETSDIREKTIONEN

## **Gebietsdirektion Berlin / Brandenburg**

Kaiserin-Augusta-Allee 104  
10553 Berlin  
T +49.30.346 78-150  
F +49.511.907 11 36-5  
E-Mail: [gdberlin@vhv.de](mailto:gdberlin@vhv.de)

## **Gebietsdirektion Bielefeld**

Westerfeldstraße 48  
33611 Bielefeld  
T +49.521.584 81-30  
F +49.521.584 81-31  
E-Mail: [gstbielefeldinternet-service@vhv.de](mailto:gstbielefeldinternet-service@vhv.de)

## **Gebietsdirektion Bremen**

Schüsselkorb 15–16  
28195 Bremen  
T +49.421.369 05-50  
F +49.421.369 05-55  
E-Mail: [gstbremeninternet-service@vhv.de](mailto:gstbremeninternet-service@vhv.de)

## **Gebietsdirektion Dortmund**

Westfalendamm 223  
44141 Dortmund  
T +49.231.94 10 48-44  
F +49.231.94 10 48-40  
E-Mail: [gstdortmundinternet-service@vhv.de](mailto:gstdortmundinternet-service@vhv.de)

## **Gebietsdirektion Dresden**

Drescherhäuser 5A  
01159 Dresden  
T +49.351.211 05-20  
F +49.351.211 05-22  
E-Mail: [GDresdeninternet-service@vhv.de](mailto:GDresdeninternet-service@vhv.de)

## **Gebietsdirektion Erfurt**

Eugen-Richter-Straße 44  
99085 Erfurt  
T +49.361.664 64-10  
F +49.361.664 64-64  
E-Mail: [GDErfurtinternet-service@vhv.de](mailto:GDErfurtinternet-service@vhv.de)

## **Gebietsdirektion Frankfurt / Main**

Solmsstraße 83  
60486 Frankfurt / Main  
T +49.69.97 10 94-16  
F +49.69.97 10 94-55  
E-Mail: [gstfrankfurtinternet-service@vhv.de](mailto:gstfrankfurtinternet-service@vhv.de)

## **Gebietsdirektion Freiburg**

Holbeinstraße 16  
79100 Freiburg  
T +49.761.703 33-14  
F +49.761.703 33-16  
E-Mail: [GDFreiburginternet-service@vhv.de](mailto:GDFreiburginternet-service@vhv.de)

## **Gebietsdirektion Hamburg**

Hermannstraße 11  
Europa-Passage  
20095 Hamburg  
T +49.40.44 11 14-90  
F +49.40.44 11 14-35  
E-Mail: [gsthamburginternet-service@vhv.de](mailto:gsthamburginternet-service@vhv.de)

## **Gebietsdirektion Hannover**

Constantinstraße 90  
30177 Hannover  
T +49.511.907-39 24  
F +49.511.907-39 38  
E-Mail: [gsthannoverinternet-service@vhv.de](mailto:gsthannoverinternet-service@vhv.de)

## **Gebietsdirektion Kassel**

Friedrich-Ebert-Straße 77  
34119 Kassel  
T +49.561.935 97-0  
F +49.561.935 97-77  
E-Mail: [GDKasselinternet-service@vhv.de](mailto:GDKasselinternet-service@vhv.de)

## **Gebietsdirektion Kiel**

Baugewerbehäus  
Hopfenstraße 2e  
24114 Kiel  
T +49.431.648 94-20  
F +49.431.648 94-50  
E-Mail: [GDKielinternet-service@vhv.de](mailto:GDKielinternet-service@vhv.de)

**Gebietsdirektion Koblenz**

Schloßstraße 9–11  
56068 Koblenz  
T +49.261.915 24-88  
F +49.261.915 24-24  
E-Mail: gstkoblenzinternet-  
service@vhv.de

**Gebietsdirektion Köln**

Ottoplatz 6  
Constantin Höfe  
50679 Köln  
T +49.221.207 02-92  
F +49.221.207 02-57  
E-Mail: gstkoelninternet-  
service@vhv.de

**Gebietsdirektion Magdeburg**

Lorenzweg 56  
39128 Magdeburg  
T +49.391.732 29-3  
F +49.391.732 29-55  
E-Mail: GDMagdeburginternet-  
service@vhv.de

**Gebietsdirektion Mannheim**

Augustaanlage 24  
68165 Mannheim  
T +49.621.126 83-33  
F +49.621.126 83-28  
E-Mail: gstmannheiminternet-  
service@vhv.de

**Gebietsdirektion München**

Paul-Heyse-Straße 38  
80336 München  
T +49.89.532 99-485  
F +49.89.532 99-258  
E-Mail: GDMuencheninternet-  
service@vhv.de

**Gebietsdirektion Nürnberg**

Fürther Straße 9  
90429 Nürnberg  
T +49.911.926 85-12  
F +49.911.926 85-15  
E-Mail: GDNuernberginternet-  
service@vhv.de

**Gebietsdirektion Passau**

Dr.-Emil-Brichta-Straße 9  
94036 Passau  
T +49.851.988 48-10  
F +49.851.988 48-20  
E-Mail: GDPassauinternet-  
service@vhv.de

**Gebietsdirektion Schwerin**

Werderstraße 1  
19055 Schwerin  
T +49.385.760 54-0  
F +49.385.760 54-20  
E-Mail: GDSchwerininternet-  
service@vhv.de

**Gebietsdirektion Stuttgart**

Heilbronner Straße 129  
70191 Stuttgart  
T +49.711.165 58-96  
F +49.711.165 58-37  
E-Mail: GDStuttgartinternet-  
service@vhv.de

