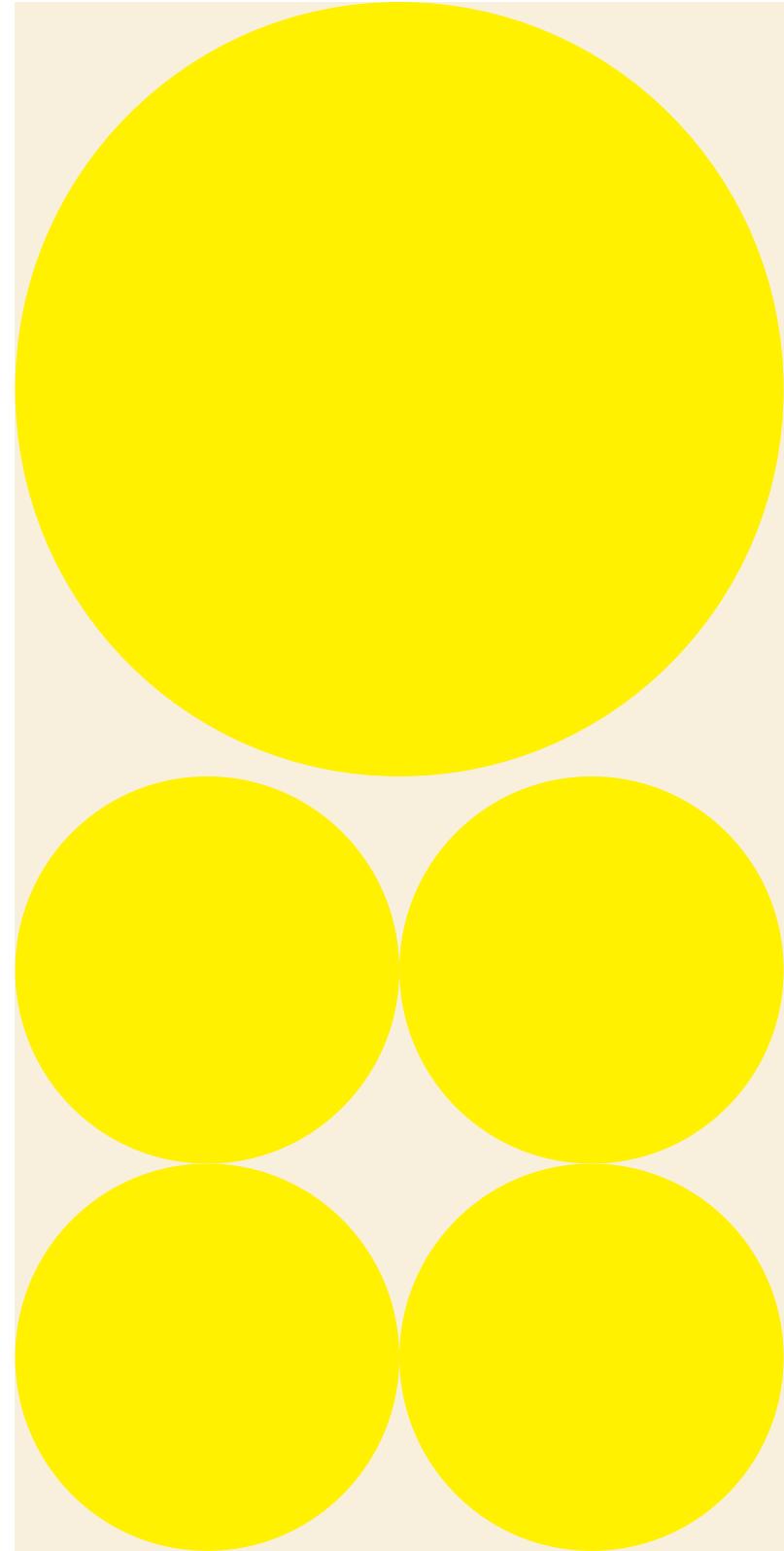


# Bericht über Solvabilität und Finanzlage 2024

ARAG SE





## ARAG Konzern

|                                       |  |   |  |  |  |   |
|---------------------------------------|--|---|--|--|--|---|
| Vermögens- und Beteiligungsverwaltung | <b>ARAG Holding SE</b>                                       |   |  |  |  |   |
| Operative Führungsgesellschaft        | <b>ARAG SE</b>   |   |  |  |  |   |
| und Rechtsschutzversicherung          | Vorstandssprecher und Zentrale Konzernfunktionen             | Konzern Vertrieb, Produkt und Innovation                | Konzern Finanzen   | Konzern IT und Operations  | Konzern Risikomanagement und Konzern Controlling | Konzern Human Resources/ Group Internal Audit |
| Operative Versicherungsgesellschaften | ARAG Allgemeine Versicherungs-AG<br>(Kompositversicherungen) | ARAG Krankenversicherungs-AG<br>(Krankenversicherungen) | Interlloyd Versicherungs-AG<br>(ausgerichtet auf Maklervertrieb) | Internationale Gesellschaften<br>(Rechtsschutz/Rechtsdienstleistung) |  |   |
| Dienstleistungsgesellschaften         | ARAG IT GmbH<br>(IT-Dienstleistungen für den ARAG Konzern)   |   | Cura Versicherungsvermittlung GmbH<br>(Vermittlungsgesellschaft) |  | ARAG Service Center GmbH<br>(Notruftelefonie)    |   |

## Struktur der ARAG SE

|                        |   |   |   |  |   |  |
|------------------------|---|---|---|--|---|--|
| Gesellschaft           | <b>ARAG SE</b>  |   |   |  |   |  |
| Vorstände und Ressorts | Vorstandssprecher und Zentrale Konzernfunktionen<br><br>Dr. Renko Dirksen | Konzern Vertrieb, Produkt und Innovation<br><br>Dr. Matthias Maslaton | Konzern Finanzen<br><br>Wolfgang Mathmann | Konzern Human Resources/ Group Internal Audit<br><br>Dr. Shiva Meyer | Konzern IT und Operations<br><br>Hanno Petersen | Konzern Risikomanagement und Konzern Controlling<br><br>Dr. Joerg Schwarze |

# Inhaltsverzeichnis

---

## Zusammenfassung ..... 4

---

### A. Geschäftstätigkeit und Geschäftsergebnis..... 7

- A.1 Geschäftstätigkeit..... 8
  - A.2 Versicherungstechnisches Ergebnis..... 15
  - A.3 Anlageergebnis..... 17
  - A.4 Entwicklung sonstiger Tätigkeiten ..... 19
  - A.5 Sonstige Angaben..... 19
- 

### B. Governance-System ..... 20

- B.1 Allgemeine Angaben zum Governance-System..... 21
  - B.2 Anforderungen an die fachliche Qualifikation und persönliche Zuverlässigkeit..... 26
  - B.3 Risikomanagementsystem einschließlich der unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung ..... 29
  - B.4 Internes Kontrollsystem..... 33
  - B.5 Funktion der Internen Revision ..... 36
  - B.6 Versicherungsmathematische Funktion ..... 37
  - B.7 Outsourcing..... 37
  - B.8 Sonstige Angaben..... 38
- 

### C. Risikoprofil ..... 39

- C.1 Versicherungstechnisches Risiko..... 40
  - C.2 Marktrisiko ..... 41
  - C.3 Kreditrisiko ..... 43
  - C.4 Liquiditätsrisiko ..... 44
- 

- C.5 Operationelles Risiko ..... 45
  - C.6 Andere wesentliche Risiken ..... 46
  - C.7 Sonstige Angaben ..... 47
- 

### D. Bewertung für Solvabilitätszwecke ..... 48

- D.1 Vermögenswerte..... 51
  - D.2 Versicherungstechnische Rückstellungen ..... 58
  - D.3 Sonstige Verbindlichkeiten..... 63
  - D.4 Alternative Bewertungsmethoden..... 67
  - D.5 Sonstige Angaben ..... 67
- 

### E. Kapitalmanagement ..... 68

- E.1 Eigenmittel ..... 69
  - E.2 Solvenzkapitalanforderung und Mindestkapitalanforderung ..... 71
  - E.3 Verwendung des durationsbasierten Untermoduls Aktienrisiko bei der Berechnung der Solvenzkapitalanforderung ..... 72
  - E.4 Unterschiede zwischen der Standardformel und etwa verwendeten internen Modellen..... 73
  - E.5 Nichteinhaltung der Mindestkapitalanforderung und Nichteinhaltung der Solvenzkapitalanforderung..... 76
  - E.6 Sonstige Angaben ..... 76
- 

### Anhang ..... 77

### Weitere Informationen ..... 94

---



# Zusammenfassung

## Kapitel A. Geschäftstätigkeit und Geschäftsergebnis

Die ARAG SE (nachfolgend auch Gesellschaft) ist die operative Führungsgesellschaft des ARAG Konzerns. Dieser ist Deutschlands größter Versicherungskonzern in Familienbesitz und darüber hinaus der weltweit größte Rechtsschutzversicherer. Im Fokus der ARAG SE stehen moderne Rechtsschutzproduktkonzepte sowohl für Privat- als auch für Gewerbetunden.

Im Jahr 2024 stiegen die gebuchten Bruttobeiträge der ARAG SE um 25,1 Prozent auf 1.542.443 T€ (Vj. 1.232.716 T€). Im Berichtsjahr wurden 47,9 Prozent der gesamten Bruttobeitrageinnahmen außerhalb Deutschlands erwirtschaftet. Auf der Leistungsseite erhöhte sich der Bruttoschadenaufwand um 158.120 T€ auf 784.597 T€ (Vj. 626.477 T€), was insbesondere aus einer Frequenzerhöhung, dem höheren Bestand und aus inflationären Entwicklungen resultiert. In einigen Ländern (Deutschland, Österreich, Niederlande) wurden zudem die Anwaltshonorare spürbar erhöht.

Das handelsrechtliche versicherungstechnische Ergebnis verringerte sich nach Berücksichtigung der Kosten, der abgegebenen Rückversicherung und vor Veränderung der Schwankungsrückstellung im Berichtsjahr von 60.400 T€ auf 54.018 T€.

Das Anlageergebnis erhöhte sich um 28.114 T€ auf 80.484 T€ (Vj. 52.371 T€). Die Gesellschaft erzielte, obwohl die Rahmenbedingungen herausfordernd waren, ein deutlich verbessertes Geschäftsergebnis (Jahresüberschuss) von 50.226 T€ (Vj. 21.883 T€).

## Kapitel B. Governance-System

Kapitel B.1 enthält Angaben zu Vorstand und Aufsichtsrat sowie zu den Aufgaben der vier Schlüsselfunktionen Risikomanagement, Compliance, Interne Revision und Versicherungsmathematische Funktion. Durch eine strikte Trennung der Schlüsselfunktionen von den operativen Bereichen und eine direkte Berichtslinie an den jeweils zuständigen Ressortvorstand können sie ihre Aufgaben objektiv und unabhängig wahrnehmen.

Im Berichtszeitraum hat sich die personelle Zusammensetzung des Aufsichtsrats geändert.

Die Vergütung der Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder sowie der Inhaber von Schlüsselfunktionen ist markt- und leistungsgerecht gestaltet, ohne dabei Fehlanreize zu schaffen.

Kapitel B.2 gibt einen Überblick über die konkreten Anforderungen an die Qualifikation und persönliche Zuverlässigkeit, die an Vorstand, Aufsichtsrat und die Inhaber sonstiger Schlüsselaufgaben gestellt werden. Außerdem wird erläutert, wie die Erfüllung dieser Anforderungen bewertet wird.

In Kapitel B.3 wird das Risikomanagementsystem der Gesellschaft und seine Umsetzung durch die Risikomanagementfunktion (synonym: unabhängige Risikocontrollingfunktion [URCF]) beschrieben. Zudem erfolgt eine Beschreibung des Risikomanagementprozesses und des Prozesses zur unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung.

Eine Beschreibung des internen Kontrollsystems und der Umsetzung der Compliance-Funktion findet sich in Kapitel B.4.

Die Darstellung der übrigen Schlüsselfunktionen Interne Revision und Versicherungsmathematische Funktion erfolgt in den Kapiteln B.5 und B.6. In Abschnitt B.7 wird der Umgang der Gesellschaft mit Ausgliederungen beschrieben.

Vor dem Hintergrund der Aussagen dieses Kapitels kann bestätigt werden, dass die ARAG SE über ein Governance-System verfügt, das ein vorsichtiges Management des Versicherungsgeschäfts ermöglicht und der Wesensart, dem Umfang und der Komplexität der Tätigkeit der Gesellschaft gerecht wird.

Wesentliche Änderungen des Governance-Systems erfolgten im Berichtszeitraum nicht.

## Kapitel C. Risikoprofil

Das Risikoprofil der ARAG SE ist charakterisiert durch die beiden Hauptrisiken Marktrisiko und versicherungstechnisches Risiko. Das Marktrisiko ist verbunden mit einer Solvenzkapitalanforderung (Solvency Capital Requirement [SCR]) von 645.751 T€ (Vj. 564.736 T€). Die wichtigsten Subrisiken sind hierbei das Beteiligungsrisiko und das Kreditrisiko (aus Kapitalanlagen). Das versicherungstechnische Risiko wird insgesamt mit einem SCR von 229.503 T€ (Vj. 173.052 T€) bewertet. Die relevanten versicherungstechnischen Subrisiken sind Kumul-, Prämien- und Reserverisiko.

## Kapitel D. Bewertung für Solvabilitätszwecke

Gemäß Solvency II bestehen Vorschriften zu Ansatz, Bewertung und Ausweis von Vermögenswerten, versicherungstechnischen Rückstellungen und sonstigen Verbindlichkeiten, die von den handelsrechtlichen Rechnungslegungsvorschriften abweichen. Die Solvabilitätsübersicht stellt eine ökonomische Betrachtung der Bilanzpositionen dar, während die handelsrechtlichen Bilanzierungsregeln das Prinzip der kaufmännischen Vorsicht durch die Anwendung des Realisations-, Anschaffungskosten- und Niederstwertprinzips umsetzen. Folglich sind einzelne Bilanzgrößen nur nach Überleitung der Bewertungsansätze miteinander vergleichbar.

Im Vergleich zum Vorjahr ergaben sich keine wesentlichen Änderungen bei der Bewertung zu Solvabilitätszwecken.

Übergangsmaßnahmen gemäß §§ 351 f. Versicherungsaufsichtsgesetz (VAG) oder eine Volatilitätsanpassung gemäß § 82 VAG kamen bei der ARAG SE im Berichtszeitraum nicht zum Einsatz.

## Kapitel E. Kapitalmanagement

Das SCR der ARAG SE beträgt 670.230 T€ (Vj. 573.508 T€). Zur Deckung stehen der Gesellschaft 1.997.725 T€ (Vj. 1.903.371 T€) an anrechnungsfähigen Eigenmitteln zur Verfügung, was zu einer Bedeckungsquote von 298,1 Prozent (Vj. 331,9 Prozent) führt. Die ARAG SE verfügt somit über eine hohe Eigenmittelausstattung.

Die Mindestkapitalanforderung der Gesellschaft beträgt 251.788 T€ (Vj. 199.757 T€). Damit liegt die Bedeckungsquote für die Mindestkapitalanforderung bei 793,4 Prozent (Vj. 952,8 Prozent).

Die ARAG SE ermittelt ihre Solvenzkapitalanforderung mit einem internen Partialmodell. Kapitel E.4 gibt einen Überblick über die wesentlichen Unterschiede zwischen dem internen Partialmodell und der Standardformel.

Die Mindestkapitalanforderung und die Solvenzkapitalanforderung wurden von der Gesellschaft im Berichtsjahr jederzeit eingehalten.

Vorgänge von besonderer Bedeutung für die Beurteilung der Solvenzkapitalanforderung der ARAG SE, die nach Geschäftsjahresende 2024 eingetreten sind, haben sich nicht ereignet. Veränderungen durch die stagnierende Konjunktur, hohe Kosten und anhaltende geopolitische Unsicherheiten wie die globalen Krisenherde sowie weitere Einflussfaktoren mit besonderer Intensität werden seitens der ARAG SE aufmerksam verfolgt.

Die beschriebenen Entwicklungen können auch die Risikolage der ARAG SE beeinflussen. Konkrete Auswirkungen sind zum jetzigen Zeitpunkt aber nur schwer prognostizierbar. Die bisherige Geschäftsentwicklung im Geschäftsjahr 2025 verlief erwartungsgemäß positiv.



# A. Geschäftstätigkeit und Geschäftsergebnis



## A.1 Geschäftstätigkeit

### Allgemeine Angaben

#### Rechtliche Grundlagen

Die ARAG SE mit Hauptsitz in Düsseldorf firmiert in der Rechtsform einer Europäischen Aktiengesellschaft (SE). Die Kontaktdaten lauten:

ARAG SE  
ARAG Platz 1  
40472 Düsseldorf

Telefon: 0211 98 700 700  
Telefax: 0211 963-2850  
E-Mail: [service@ARAG.de](mailto:service@ARAG.de)  
Internet: [www.ARAG.com](http://www.ARAG.com)

#### Anschrift der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht

Graurheindorfer Straße 108  
53117 Bonn

alternativ:  
Postfach 1253  
53002 Bonn

#### Kontaktdaten der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht

Telefon: 0228 / 4108 - 0  
Telefax: 0228 / 4108 - 1550  
E-Mail: [poststelle@bafin.de](mailto:poststelle@bafin.de)  
De-Mail: [poststelle@bafin.de-mail.de](mailto:poststelle@bafin.de-mail.de)

#### Externer Abschlussprüfer

Die Kontaktdaten des bestellten Abschlussprüfers lauten:

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mit Sitz in Berlin  
Niederlassung KPMG Köln  
Barbarossaplatz 1a  
50674 Köln

Telefon: 0221 2073-00  
Telefax: 0221 2073-6000  
E-Mail: [information@kpmg.de](mailto:information@kpmg.de)  
Internet: [www.kpmg.de](http://www.kpmg.de)

### Struktur der ARAG SE und Halter qualifizierter Beteiligungen

Der ARAG Konzern<sup>1</sup> besteht, einschließlich der assoziierten Unternehmen, aus 47 Konzernunternehmen, davon acht Versicherungsgesellschaften mit Sitz in Deutschland, Norwegen, der Schweiz, dem Vereinigten Königreich und den Vereinigten Staaten. Die vermögensverwaltende ARAG Holding SE mit Sitz in 40472 Düsseldorf, ARAG Platz 1, bildet das gesellschaftsrechtliche Dach des ARAG Konzerns mit seinen Tochter- und Enkelgesellschaften.

Die ARAG Holding SE hält mittelbar 100,0 Prozent an der ARAG SE, Düsseldorf. Die direkte Beteiligung beträgt 50,0 Prozent. Als zweiter Aktionär ist die AFI Verwaltungsgesellschaft mbH, mit Sitz in 40472 Düsseldorf, ARAG Platz 1, zu 50,0 Prozent an der ARAG SE beteiligt. Die ARAG Holding SE hält alle Anteile an der AFI Verwaltungsgesellschaft mbH.

Die ARAG SE ist daher ein von der ARAG Holding SE abhängiges Unternehmen im Sinne von § 17 Abs. 1 Aktiengesetz (AktG). Die ARAG SE verantwortet die operative Führung des Versicherungsgeschäfts des ARAG Konzerns.

<sup>1</sup> Eine Darstellung der vereinfachten Gruppenstruktur ist vorweggestellt und auf Seite 2 zu finden.

Die ARAG SE ist eingebunden in den nachfolgend aufgeführten Kreis von bedeutenden verbundenen und assoziierten Unternehmen. Sie selbst verfügt über eine europäische Niederlassungsstruktur. Details dazu können dem Anhang entnommen werden.

#### Liste der wesentlichen verbundenen Unternehmen der ARAG SE

| Name und Sitz   | Rechtsform    | Geschäftsfeld              | Land                   | Direkter Anteil | Konzernquote                 |
|---|---------------|----------------------------|------------------------|-----------------|------------------------------|
| 1 ARAG Holding SE, Düsseldorf   | SE            | Holding                    | Deutschland            | 0,0%            | Konzernober-<br>gesellschaft |
| 2 AFI Verwaltungs-Gesellschaft mbH, Düsseldorf                            | GmbH          | Holding                    | Deutschland            | 0,0%            | 100,0%                       |
| 3 ARAG 2000 Grundstücksgesellschaft eG&R, Düsseldorf                      | eG&R          | Immobilienverwaltung       | Deutschland            | 50,9%           | 94,9%                        |
| 4 ARAG Allgemeine Versicherungs-AG, Düsseldorf                            | AG            | Versicherungsunternehmen   | Deutschland            | 100,0%          | 100,0%                       |
| 5 ARAG International Holding GmbH, Düsseldorf                             | GmbH          | Holding                    | Deutschland            | 100,0%          | 100,0%                       |
| 6 ARAG IT GmbH, Düsseldorf  | GmbH          | Informationstechnologie    | Deutschland            | 100,0%          | 100,0%                       |
| 7 ARAG Krankenversicherungs-AG, München                                   | AG            | Versicherungsunternehmen   | Deutschland            | 94,0%           | 94,0%                        |
| 8 ARAG Law Limited, Caerphilly  | Limited       | Dienstleistungsunternehmen | Vereinigtes Königreich | 100,0%          | 100,0%                       |
| 9 ARAG Legal Expenses Insurance Company Limited <sup>1</sup> , Caerphilly | Limited       | Versicherungsunternehmen   | Vereinigtes Königreich | 0,0%            | 100,0%                       |
| 10 ARAG Legal Solutions Inc., Toronto                                     | Corporation   | Dienstleistungsunternehmen | Kanada                 | 100,0%          | 100,0%                       |
| 11 ARAG North America Inc., Des Moines                                    | Corporation   | Holding                    | USA                    | 100,0%          | 100,0%                       |
| 12 ARAG Service Center GmbH, Düsseldorf                                   | GmbH          | Dienstleistungsunternehmen | Deutschland            | 80,0%           | 100,0%                       |
| 13 ARAG Services Limited, Caerphilly                                      | Limited       | Dienstleistungsunternehmen | Vereinigtes Königreich | 0,0%            | 100,0%                       |
| 14 ARAG UK Holdings Limited, Caerphilly                                   | Limited       | Holding                    | Vereinigtes Königreich | 100,0%          | 100,0%                       |
| 15 Cura Versicherungsvermittlung GmbH, Düsseldorf                         | GmbH          | Dienstleistungsunternehmen | Deutschland            | 100,0%          | 100,0%                       |
| 16 HELP Forsikring AS, Oslo   | AS            | Versicherungsunternehmen   | Norwegen               | 0,0%            | 100,0%                       |
| 17 Interloyd Versicherungs-AG, Düsseldorf                                 | AG            | Versicherungsunternehmen   | Deutschland            | 0,0%            | 100,0%                       |
| 18 ALIN 1 GmbH & Co. KG, Düsseldorf                                       | GmbH & Co. KG | Kapitalanlagegesellschaft  | Deutschland            | 100,0%          | 100,0%                       |
| 19 ALIN 1 Verwaltungs-GmbH, Düsseldorf                                    | GmbH          | Dienstleistungsunternehmen | Deutschland            | 100,0%          | 100,0%                       |
| 20 AXA-ARAG Rechtsschutz AG, Zürich                                       | AG            | Versicherungsunternehmen   | Schweiz                | 29,2%           | 29,2%                        |

<sup>1</sup> Die Gesellschaft führte bis zum 14. Januar 2025 die Firma DAS Legal Expenses Insurance Company Limited.

### Beschreibung der wesentlichen verbundenen Unternehmen

1. ARAG Holding SE: Die Gesellschaft stellt das gesellschaftsrechtliche Dach des ARAG Konzerns dar. Eine Einflussnahme im Sinne einer einheitlichen Konzernleitung wird nicht ausgeübt.
2. AFI Verwaltungs-Gesellschaft mbH: Die Gesellschaft verwaltet 50,0 Prozent der Anteile an der ARAG SE. Die Verwaltung beschränkt sich auf die Ausübung der Rechte und die Erfüllung der Verpflichtungen als Aktionärin der Beteiligung.
3. ARAG 2000 Grundstücksgesellschaft eG&R: Die Gesellschaft verwaltet das Grundstück ARAG Platz 1 in 40472 Düsseldorf, auf dem sich die Konzernzentrale des ARAG Konzerns befindet.
4. ARAG Allgemeine Versicherungs-AG: Die Versicherungsgesellschaft betreibt in Deutschland das Kompositversicherungsgeschäft sowie über je eine Niederlassung im Vereinigten Königreich und in der Republik Irland das Rechtsschutzversicherungs- und Kompositversicherungsgeschäft. Die Niederlassung im Vereinigten Königreich wurde zum 31. Dezember 2023 geschlossen. Aufgrund der in Deutschland vorgegebenen separaten Schadenregulierung für Rechtsschutzversicherungsfälle (§ 164 Versicherungsaufsichtsgesetz [VAG]) ist der Betrieb des Kompositversicherungsgeschäfts in einer eigenen Gesellschaft erforderlich.
5. ARAG International Holding GmbH: Ausgewählte strategische Tochterunternehmen im Ausland (Vereinigte Staaten, Republik Irland) sind durch diese Zwischenholdinggesellschaft an den ARAG Konzern in Deutschland angebunden. Die Holdinggesellschaft ist eine reine Finanzholding und beschränkt sich auf ihre Rechte und Verpflichtungen als Muttergesellschaft.
6. ARAG IT GmbH: Die ARAG IT GmbH übernimmt vom Standort Düsseldorf aus insbesondere Rechenzentrumsleistungen und IT-Dienstleistungen für den ARAG Konzern.
7. ARAG Krankenversicherungs-AG: Die Versicherungsgesellschaft betreibt das private Krankenversicherungsgeschäft. Das Spartenrennungsgebot (§ 8 Abs. 4 VAG) erfordert zum Betrieb des Krankenversicherungsgeschäfts eine gesonderte Gesellschaft. Die ARAG Krankenversicherungs-AG hat sich in ihrem Markt als Anbieter von hochwertigen privaten Krankenvoll- sowie Krankenzusatzversicherungsprodukten etabliert.
8. ARAG Law Limited, Vereinigtes Königreich: Gegenstand des Unternehmens ist die Erbringung von Rechtsdienstleistungen im Zusammenhang mit Ansprüchen, die sich bei der ARAG Legal Expenses Insurance Company Limited ergeben.
9. ARAG Legal Expenses Insurance Company Limited, Vereinigtes Königreich: Gegenstand des Unternehmens ist der Betrieb der Nicht-Lebensversicherung. Über diese Gesellschaft betreibt der ARAG Konzern das Rechtsschutzversicherungsgeschäft im Vereinigten Königreich. Neben dem Rechtsschutzgeschäft zeichnet die Gesellschaft auch Assistance-Geschäft und Vermögensschadengeschäft.
10. ARAG Legal Solutions Inc., Kanada: Die ARAG Legal Solutions Inc., wurde 2010 gegründet und ist eine der führenden kanadischen auf Rechtsschutz spezialisierten Managing General Agents. Das Produktportfolio umfasst Rechtsschutzprodukte für Familien, Vermieter, Wohnungseigentümer sowie Kleinunternehmen in Kanada.
11. ARAG North America Inc., Vereinigte Staaten: Diese Gesellschaft ist die Landesholdinggesellschaft für die US-amerikanischen Geschäftsfelder des ARAG Konzerns. Sie hält alle Anteile an den drei operativen amerikanischen Tochtergesellschaften.
12. ARAG Service Center GmbH: Das Kundenservice-Center für alle deutschen Versicherungsgesellschaften des ARAG Konzerns stellt umfassende Assistance-, Mediations- und Telefonserviceleistungen rund um die Uhr bereit.

13. ARAG Services Limited, Vereinigtes Königreich: Gegenstand des Unternehmens ist die Erbringung von Verwaltungsdienstleistungen für die ARAG UK Holdings Limited und ihre Tochterunternehmen sowie für die ARAG plc.
14. ARAG UK Holdings Limited, Vereinigtes Königreich: Gegenstand des Unternehmens ist das Halten und die Verwaltung von Beteiligungen. Das Unternehmen hält 100 Prozent der Anteile an den im Vereinigten Königreich sitzenden Unternehmen ARAG Legal Expenses Insurance Company Limited, ARAG Law Limited und ARAG Services Limited. Seit dem 2. Januar 2025 hält die ARAG UK Holdings Limited auch alle Anteile an der ARAG plc.
15. Cura Versicherungsvermittlung GmbH: Die Gesellschaft vermittelt Versicherungsgeschäft, das der ARAG Konzern nicht selbst zeichnet, an fremde Versicherungsunternehmen (sogenanntes Ventilgeschäft). Weiterhin betreut die Gesellschaft die Mitarbeitenden des ARAG Konzerns in deren Versicherungsbelangen.
16. HELP Forsikring AS, Norwegen: Sie bietet primär Familien-Rechtsschutzdeckungen für Interessengruppen, überwiegend Mitglieder von Gewerkschaften und Verbänden, in Norwegen, Schweden und Dänemark über lokale Niederlassungen an. Außerdem wird in Norwegen ein spezielles Hauskäufer-Rechtsschutzprodukt angeboten.
17. Interloyd Versicherungs-AG: Die Gesellschaft ist eine 100-prozentige Tochtergesellschaft der ARAG Allgemeine Versicherungs-AG und betreibt wie die Muttergesellschaft das Kompositversicherungsgeschäft. Im Unterschied zur Muttergesellschaft wird das Geschäft nicht über einen Direktvertrieb, sondern über Versicherungsmakler betrieben. Die Interloyd Versicherungs-AG unterhält auch eine Niederlassung in Spanien.
18. ALIN 1 GmbH & Co. KG: Der Zweck der Gesellschaft besteht im Aufbau, Halten, Verwalten und Verwerten eines Portfolios passiver Kapitalanlagen, insbesondere im Eingehen von Beteiligungen an Gesellschaften mit einem ähnlichen Gesellschaftszweck.

19. ALIN 1 Verwaltungs-GmbH: Gegenstand des Unternehmens ist der Erwerb, das Halten und Verwalten von Anteilen an Gesellschaften und von unterschiedlichen Kapitalanlagen sowie die Übernahme der persönlichen Haftung und Geschäftsführung bei Handelsgesellschaften. Gegenstand ist insbesondere die Beteiligung als persönlich haftende und geschäftsführende Gesellschafterin an der ALIN 1 GmbH & Co. KG.
20. AXA-ARAG Rechtsschutz AG, Schweiz: Die AXA-ARAG ist eine rechtlich selbstständige Tochterfirma des AXA-Konzerns. Darüber hinaus ist die Gesellschaft einer der führenden Rechtsschutzversicherer der Schweiz und bietet Rechtsschutz für Familien und Unternehmen an.

#### **Gewinnverwendung/Ergebnisabführung**

Für das abgelaufene Berichtsjahr hat die ARAG SE von der ARAG Allgemeine Versicherungs-AG (ARAG Allgemeine) aufgrund eines Ergebnisabführungsvertrags den Betrag von 8.681 T€ (Vj. 12.158 T€) erhalten. Des Weiteren wurden im Berichtszeitraum Dividenden und Gewinnanteile von weiteren Gesellschaften in Höhe von 35.017 T€ (Vj. 21.430 T€) vereinnahmt.

Der Vorstand der ARAG SE schlägt der Hauptversammlung vor, aus dem Bilanzgewinn des Jahres 2024 eine Dividende von 20.000 T€ an die Aktionäre auszuschütten. Ein Betrag von 30.200 T€ ist zur Einstellung in die anderen Gewinnrücklagen vorgesehen. Der Restbetrag von 49 T€ soll auf neue Rechnung vorgetragen werden.

Weitere wesentliche Transaktionen, auch mit Bezug auf Gewinnverwendung/Ergebnisabführung, wurden im Berichtszeitraum mit Anteilseignern, Personen, die maßgeblichen Einfluss auf das Unternehmen ausüben, und Mitgliedern des Verwaltungs-, Management- oder Aufsichtsorgans nicht durchgeführt.

### **Qualitative und quantitative Angaben zu relevanten Vorgängen und bedeutenden gruppeninternen Transaktionen der ARAG SE**

Die ARAG SE verantwortet die operative Führung des Versicherungsgeschäfts des ARAG Konzerns. In dieser Eigenschaft hält sie die wesentlichen Beteiligungen an Konzerngesellschaften und erbringt zentrale Leistungen für die Versicherungsgesellschaften des Konzerns. Hierunter fallen unter anderem Kapitalanlagemanagement, Risikomanagement, Rechnungswesen, interne Revision, juristische Leistungen, Betriebsorganisation, Personalmanagement sowie die Steuerung von gesellschaftsübergreifenden Projekten.

Daneben besteht eine bedeutende gruppeninterne Transaktion mit der ARAG IT GmbH, die für die Erbringung von Dienstleistungen im Bereich Beratung/Softwareentwicklung und Rechenzentrumsleistungen verantwortlich ist.

Zwischen der ARAG SE (Zessionar) und der ARAG Legal Expenses Insurance Company Limited (Zedent) wurde am 21. Dezember 2023 mit Beginn zum 1. Januar 2024 ein Quoten-Rückversicherungsvertrag mit einer Abgabe von 90,0 Prozent geschlossen. Über diesen Vertrag wurde Geschäft im Umfang von 234.928 T€ (inklusive Portfeuille-Eintritt) übertragen. Die ARAG SE erzielte aus dem Vertrag im Berichtsjahr einen versicherungstechnischen Gewinn vor Schwankungsrückstellung von 4.217 T€.

Für die Durchführung und die Administration von Investitionen in Infrastrukturfonds und Private-Equity-Fonds zu Zwecken der Kapitalanlage wurde im Jahr 2014 die ALIN 1 GmbH & Co. KG gegründet, deren einziger Kommanditist die ARAG SE ist. Komplementär ist die ALIN 1 Verwaltungs-GmbH. Im Berichtsjahr wurden erstmals Kapitalanlagen aus dem Private-Equity-/Infrastrukturportfolio verwertet. Nach der Desinvestition konnten 22.400 T€ aus den Rücklagen der ALIN 1 GmbH & Co. KG an den Kommanditisten zurückgewährt werden.

Mit der ARAG 2000 Grundstücksgesellschaft eG&R sowie der ARAG Krankenversicherungs-AG bestehen Mietverträge für die Nutzung von Büro- und Lagerflächen sowie für die Nutzung von Tiefgaragenstellplätzen in Düsseldorf.

Mit allen verbundenen Unternehmen bestehen Verträge auf dem Gebiet der Erbringung von Dienstleistungen, der Versicherungsvermittlung, der Nutzung von Markenrechten, der Betreuung sowie der gemeinsamen Nutzung von Immobilien sowie Betriebs- und Geschäftsausstattung.

Über weitere wesentliche gruppeninterne Transaktionen ist nicht zu berichten. Alle Leistungen werden jeweils nach fremdvergleichbaren und marktüblichen Grundsätzen abgerechnet.

### **Geschäftsbereich**

Die ARAG SE ist der weltweit größte Rechtsschutzversicherer. Im Fokus des Rechtsschutzversicherers stehen Produktkonzepte sowohl für Privatkunden als auch für kleinere Gewerbebetriebe.

Auf internationalen Märkten wird im Zusammenhang mit dem Rechtsschutzversicherungsgeschäft auch Reiseversicherungsgeschäft betrieben.

Darüber hinaus ist die ARAG SE als operative Führungsgesellschaft des ARAG Konzerns tätig. In dieser Eigenschaft hält sie eine Mehrheitsbeteiligung an der ARAG Krankenversicherungs-AG und an der ARAG Allgemeine Versicherungs-AG, die das Kranken- und das Kompositversicherungsgeschäft betreiben. Deren Versicherungsprodukte werden auch durch den Stammvertrieb der ARAG SE neben den eigenen Rechtsschutzpolicen vermittelt; hinzu kommen Versicherungsprodukte konzernfremder Versicherungsunternehmen zur Abrundung des Angebots, etwa im Bereich Lebensversicherung.

Das Geschäftsgebiet der ARAG SE erstreckt sich auf die Länder Deutschland, Österreich, Belgien, Spanien, Griechenland, Italien, die Niederlande, Portugal, Slowenien und das Vereinigte Königreich. Außerhalb Deutschlands wird das Geschäft der ARAG SE in diesen Ländern durch Niederlassungen betrieben.

Über rechtlich selbstständige Verbundunternehmen, die unter einheitlicher Leitung der ARAG SE als Muttergesellschaft stehen, wird das Rechtsschutzgeschäft darüber hinaus in den Vereinigten Staaten, in Kanada sowie in Norwegen und über Niederlassungen der norwegischen Tochtergesellschaft auch in Schweden, in Dänemark und seit dem 1. Januar 2025 in Finnland betrieben. Über die Tochtergesellschaft ARAG Allgemeine Versicherungs-AG wird Rechtsschutzgeschäft und rechtsschutznahe Beistandsleistungsgeschäft in der Republik Irland betrieben. In Australien arbeitet eine Tochtergesellschaft als Intermediär mit einem international tätigen Erstversicherer zusammen, der das Geschäft bei der deutschen Hauptverwaltung in Rückdeckung gibt. Mit Wirkung zum 2. Januar 2024 wurde der Erwerb der DAS UK Holdings Ltd. (jetzt: ARAG UK Holdings Ltd.) vollzogen. Dadurch wurde das Rechtsschutzversicherungsgeschäft im Vereinigten Königreich im Geschäftsjahr stark ausgeweitet.

Über die Beteiligung an einem assoziierten Rechtsschutzversicherungsunternehmen ist die ARAG SE auch in der Schweiz tätig. Im Vereinigten Königreich, in Kanada, Australien und in der Republik Irland vermittelt jeweils ein Konzernunternehmen Rechtsschutzgeschäft sowie rechtsschutznahe Schutzbriefgeschäft als Intermediär an konzerninterne und konzernfremde Erstversicherer. Diese Geschäfte werden als Rückversicherungsquote partiell durch die ARAG SE übernommen. Darüber hinaus besteht eine Beteiligung an einer Rechtsschutzversicherungsgesellschaft in Luxemburg.

### **Versicherungsbestand**

Der Versicherungsbestand (Anzahl der Policen) für das selbst abgeschlossene Geschäft betrug am Ende des Berichtsjahres 5.290.043 Stück (Vj. 5.151.089 Stück), davon entfielen auf das nationale Geschäft 2.004.478 Stück (Vj. 1.900.156 Stück) sowie auf das internationale Geschäft 3.285.565 Stück (Vj. 3.250.933 Stück).

## **Wesentliche Geschäftsvorfälle oder sonstige Ereignisse in der Berichtsperiode**

### **Produkte, Digitalisierung und Sonstiges**

Der Erfolg des ARAG Konzerns basiert auf hoher Produktqualität und besonderer Innovationskraft. Die Qualität der Angebote spiegelt sich regelmäßig in zahlreichen Auszeichnungen und Prüfsiegeln unabhängiger Institute wider. Im Kernsegment Rechtsschutz gestaltet die ARAG den deutschen Markt durch innovative Produkte und Services seit 90 Jahren maßgeblich mit. Sie bietet Kunden und Verbrauchern Schutz, Sicherheit und rechtliche Orientierung.

Im Berichtsjahr führte die ARAG SE einen neuen ARAG Gewerbe-Rechtsschutztarif ein. Die Tarifierung wurde überarbeitet und Leistungserweiterungen integriert. Die Neuerungen wurden im September ebenso in den Rechtsschutzbaustein des neuen Verbundprodukts ARAG Recht & Gewerbe übernommen, das die ARAG Allgemeine im September 2023 eingeführt hatte.

Parallel zur Einführung des neuen Gewerbe-Rechtsschutzes wurde eine eigene Police mit Rückwärtsdeckung eingeführt: der ARAG Gewerbe-Rechtsschutz mit Soforthilfe. Mit diesem Produkt können Kunden einmalig Unterstützung bei der außergerichtlichen Konfliktlösung in einem vorvertraglichen Fall erhalten. Dieses Produkt erweitert das Portfolio der Produkte mit rückwirkender Deckung auf das Gewerbesegment.

Auch im Jahr 2024 lief für ARAG Rechtsschutzbestandskunden erneut eine digitale Upgrade-Aktion. Ausgewählte Kunden erhielten individuelle Vorschläge, ihre bestehenden Rechtsschutzverträge auf den aktuellen Tarif umzustellen. Der Vertragsumstellungsprozess ist einfach und digital – inklusive Landingpage mit kompakten Angebotsseiten und Tarifvergleich. Die Verarbeitung einer Vertragsumstellung erfolgt automatisch über Dunkelpolicierung; auch der weitere Prozess erfolgt digital und automatisiert.

Der ARAG Konzern nutzt die Möglichkeiten der Digitalisierung konsequent, um sein Geschäft weiterzuentwickeln. Er verfolgt dabei zwei Ansätze: Erstens plant und gestaltet er alle Prozesse digital und technologiebasiert gemäß dem Prinzip „Digital by Default“. Analoge Abläufe werden nur erhalten oder aufgebaut, wenn die Vorteile für den Konzern, für seine Kunden oder für seine Partner überwiegen. Zweitens fördert die ARAG künstliche Intelligenz (KI), um Innovationen zu entwickeln, sei es im Kundenkontakt, bei der Entwicklung neuer Produkte oder bei den täglichen Abläufen. 21 Monate nach der ersten hat der Konzern seine KI-Strategie weiterentwickelt und die Version 2.0 implementiert. Deren Vision ist es, im Rechtsmarkt bei der Nutzung von KI eine Vorreiterstellung einzunehmen und den Zugang zum Recht für Kunden und Verbraucher noch einfacher und besser zu gestalten.

#### **Versicherungsspezifische Geschäftsvorfälle**

Sofern es bei der Gesellschaft im Geschäftsjahr 2024 versicherungsspezifische Geschäftsvorfälle gab, die maßgeblichen Einfluss auf das Geschäftsergebnis hatten (wie beispielsweise bedeutende Leistungsfälle), wird auf Kapitel A.2 „Versicherungstechnisches Ergebnis – im Überblick“ verwiesen.

#### **Gesellschaftliche Veränderungen**

Auch im Berichtsjahr 2024 standen die Digitalisierung und der Ausbau des Geschäftsbetriebs im Fokus der ARAG.

Die ARAG SE hat mit Wirkung zum 2. Januar 2024 den Erwerb der DAS UK Holdings Ltd. vollzogen. Drei der vier neuen Einheiten wurden im Jahr 2024 in ARAG UK Holdings Limited, ARAG Law Limited und ARAG Services Limited umbenannt. Anfang 2025 firmierte die vierte Einheit in ARAG Legal Expenses Insurance Company Limited um.

Im Jahr 2024 gab es personelle Veränderungen im Aufsichtsrat der ARAG SE. Der Aufsichtsrat war aufgrund der gewachsenen Mitarbeiterzahl und der damit verbundenen Mitbestimmungsvereinbarung auf zwölf Aufsichtsratsmitglieder zu erhöhen. Aufgrund der damit einhergehenden Drittelbeteiligungsregelung wurde im Dezember 2024 ein

weiterer Sitz an die Arbeitnehmervertreter der ARAG SE vergeben. Zusätzlich ergänzen zwei neue Aufsichtsratsmitglieder als Aktionäre das Gremium seit Dezember 2024. Weitere Informationen können dem Kapitel B.1 „Allgemeine Angaben zum Governance-System“ entnommen werden.

Änderungen in der Struktur der ARAG SE lagen nicht vor. Auch Änderungen der Beteiligungsverhältnisse sowie wesentliche Veränderungen der Geschäftstätigkeit gab es im Berichtsjahr nicht.

#### **Sonstige Ereignisse**

Die deutsche Versicherungswirtschaft wurde im abgelaufenen Geschäftsjahr 2024 erneut durch Herausforderungen und globale Unsicherheiten beeinflusst. In der Gesamtbetrachtung bremsen vor allem konjunkturelle und strukturelle Probleme die deutsche Volkswirtschaft zunehmend aus. Zum einen führten der andauernde Offensivkrieg der Russischen Föderation auf dem Staatsgebiet der Ukraine sowie die Konflikte im Nahen Osten zu anhaltenden Unsicherheiten hinsichtlich der wirtschaftlichen und politischen Entwicklung. Zum anderen zeigten sich strukturelle Probleme in der Wettbewerbsfähigkeit von Investitionsgütern und energieintensiven Industriezweigen aufgrund der zunehmenden Konkurrenz durch hochwertige Industriegüter aus Fernost und der hohen Energiepreise. Trotz eines deutlichen realen Lohnanstiegs erhöhten sich der Konsum und die Investitionen von privaten Haushalten lediglich leicht. Die Energiepreise stabilisierten sich gegenüber den Höchstständen der Vorjahre auf niedrigerem Niveau. Bereits zur Mitte des Berichtsjahres leitete die Europäische Zentralbank (EZB) eine Zinswende ein. Insgesamt hat sich die Inflation abgeschwächt und liegt nach Einschätzung der Experten des deutschen Sachverständigenrats für das Berichtsjahr 2024 mit rund 2,2 Prozent deutlich unter dem Vorjahresniveau (5,9 Prozent) und im Zielkorridor der Vorgaben der EZB.

Die gesamtwirtschaftliche Lage bleibt volatil, geprägt von einer stagnierenden Konjunktur, hohen Kosten und unveränderten geopolitischen Unsicherheiten. Die allgemeine Entwicklung wird daher laufend beobachtet, um bei Bedarf unternehmensbezogen jederzeit schnell und angemessen reagieren zu können.

Auf Basis vorläufiger Informationen des Gesamtverbands der Deutschen Versicherungswirtschaft (GDV) wird für das Geschäftsjahr 2024 mit einer stabilen Geschäftsentwicklung der deutschen Versicherungswirtschaft gerechnet. Über alle Versicherungszweige ist ein nennenswerter Beitragsanstieg von insgesamt 5,3 Prozent (Vj. 1,4 Prozent) zu erwarten. Dabei tragen die vom ARAG Konzern betriebenen Geschäftsfelder der Schaden- und Unfallversicherung sowie der PKV zu diesem Wachstum bei. Im selbst abgeschlossenen Schaden- und Unfallversicherungsgeschäft erwartet der Gesamtmarkt ein Plus von voraussichtlich 7,8 Prozent (Vj. 7,4 Prozent). Ein wesentlicher Treiber ist in diesem Berichtsjahr der Versicherungszweig der Verbundenen Wohngebäudeversicherung mit einem Zuwachs von 12,0 Prozent (Vj. 16,5 Prozent), vorrangig begründet durch wiederholte Beitrags- sowie Indexanpassungen. Auch die Rechtsschutzversicherung wächst 2024 erneut durch höhere Beiträge im Neugeschäft und ein anhaltendes Bestandswachstum um 5,0 Prozent (Vj. 2,3 Prozent). In der PKV rechnet der GDV – ebenfalls vorrangig durch Beitragsanpassungen – mit einem Prämienanstieg von 6,3 Prozent (Vj. 3,2 Prozent).

Die ARAG SE setzte 2024, wie in Kapitel A.2 „Versicherungstechnisches Ergebnis“ beschrieben, trotz der aktuell unsicheren gesamtwirtschaftlichen Situation die positive Geschäftsentwicklung der vergangenen Jahre fort.

## A.2 Versicherungstechnisches Ergebnis

### Versicherungstechnisches Ergebnis – im Überblick

Die ARAG SE erzielte im Berichtsjahr gebuchte Bruttobeitragseinnahmen von 1.542.443 T€ (Vj. 1.232.716 T€). Treiber für den Beitragsanstieg im nationalen selbst abgeschlossenen Geschäft sind ein anhaltend hoher Bestandsaufbau durch Neugeschäft, eine geringe Stornoquote von 6,4 Prozent und Beitragsanpassungen. Die gebuchten Bruttobeitragseinnahmen im übernommenen Geschäft durch die Düsseldorfer Hauptverwaltung stiegen um 362,5 Prozent und wurden im Wesentlichen durch den Abschluss eines Rückversicherungsvertrags mit der ARAG Legal Expenses Insurance Company Limited im Rahmen der Akquisition vom ERGO-Konzern verursacht. Der Rückversicherungsanteil betrug – 1.128 T€ (Vj. – 1.113 T€), abzüglich der Rückversicherung ergeben sich verdiente Nettobeiträge in Höhe von 1.477.912 T€ (Vj. 1.225.696 T€).

Die Aufwendungen für Versicherungsfälle (brutto) verzeichneten einen Anstieg um 25,2 Prozent auf 784.597 T€ (Vj. 626.477 T€). Die darin enthaltenen Schadenregulierungskosten betragen 171.848 T€ (Vj. 154.270 T€). Die Erhöhung des Schadenaufwands resultiert aus einer Frequenzerhöhung, dem höheren Bestand und aus inflationären Entwicklungen. In vielen Ländern wurden die Anwaltshonorare spürbar erhöht. Die bilanzielle Bruttoschadenquote erhöhte sich insgesamt von 51,1 Prozent auf 53,0 Prozent. Die Aufwendungen für Versicherungsfälle (netto) betragen im Berichtsjahr 783.454 T€ (Vj. 626.490 T€).

Die angefallenen Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb (brutto) haben sich gegenüber dem Vorjahr von 540.444 T€ auf 641.557 T€ verändert. Die darin enthaltenen Abschlusskosten beliefen sich auf 164.163 T€ (Vj. 147.242 T€). Die Abschlusskostenquote lag mit 11,1 Prozent leicht unter dem Wert des Vorjahres (12,0 Prozent). Die Verwaltungsaufwendungen erhöhten sich um 21,4 Prozent auf 477.394 T€ (Vj. 393.202 T€). Die Kostenquote betrug 43,4 Prozent (Vj. 44,1 Prozent). Ein wesentlicher Grund für die Entwicklung der Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb sind der gestiegene Geschäftsumfang und die damit verbundenen höheren Provisions- und Reiseaufwendungen vor allem im



selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft der Hauptverwaltung. Der Anstieg wurde etwas abgemildert durch einen zinsbedingten Rückgang der Altersversorgungsaufwendungen. Der starke Anstieg im übernommenen Geschäft resultiert hauptsächlich aus dem neu abgeschlossenen Rückversicherungsvertrag mit der ARAG Legal Expenses Insurance Company Limited.

Das Ergebnis der sonstigen versicherungstechnischen Erträge und Aufwendungen betrug insgesamt 1.741 T€ (Vj. 1.623 T€).

Im Geschäftsjahr 2024 betrug das handelsrechtliche versicherungstechnische Ergebnis für eigene Rechnung 36.775 T€ (Vj. 41.521 T€). In Anlehnung an das aufsichtsrechtliche quantitative Meldewesen (vergleiche Meldebogen S.05.01.02 im Anhang) kam es im Berichtszeitraum zu einem versicherungstechnischen Geschäftsergebnis von 45.423 T€ (Vj. 51.637 T€).

Die nachfolgende Tabelle veranschaulicht dieses Ergebnis mit einer Überleitung zum versicherungstechnischen Ergebnis nach Handelsgesetzbuch (HGB), das im Geschäftsbericht des Berichtsjahres der ARAG SE veröffentlicht wurde:

### Versicherungstechnisches Ergebnis (netto<sup>1</sup>)

| (in T€)  | 2024          | 2023          |
|--|---------------|---------------|
| Verdiente Prämien  | 1.477.912     | 1.225.696     |
| Aufwendungen für Versicherungsfälle ( ohne Schadenregulierungskosten ) | 611.606       | 472.219       |
| Angefallene Aufwendungen   | 822.624       | 703.463       |
| Sonstige versicherungstechnische Erträge und Aufwendungen              | - 1.741       | - 1.623       |
| <b>Versicherungstechnisches Ergebnis gemäß Meldebogen S.05.01.02</b>   | <b>45.423</b> | <b>51.637</b> |
| Technischer Zinsertrag   | 0             | 0             |
| Veränderung sonstiger versicherungstechnischer Rückstellungen          | 624           | - 15          |
| Aufwendungen für Anlageverwaltung                                      | - 9.218       | - 8.749       |
| <b>Versicherungstechnisches Ergebnis nach HGB<sup>2</sup></b>          | <b>54.017</b> | <b>60.401</b> |
| Veränderung der Schwankungsrückstellung und ähnlicher Rückstellungen   | - 17.242      | - 18.880      |
| <b>Versicherungstechnisches Ergebnis nach HGB</b>                      | <b>36.775</b> | <b>41.521</b> |

<sup>1</sup> Netto ist korrigiert um den Rückversicherungsanteil und bezieht sich, falls anwendbar, auf die einzelnen Posten.  
<sup>2</sup> Versicherungstechnisches Ergebnis vor Veränderung der Schwankungsrückstellung und ähnlicher Rückstellungen

### Sonstige versicherungstechnische Angaben

Die Veränderung der sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen (netto) betrug - 624 T€ (Vj. 15 T€). In diesem Betrag sind Aufwendungen für die erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung von 500 T€ (Vj. 0 T€) aus dem Verkehrsservicegeschäft in Spanien enthalten.

Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen (netto) und Sonstiges sind, wie im Vorjahr, nicht angefallen.

### Versicherungstechnisches Ergebnis – nach wesentlichen Geschäftsbereichen

Die nachfolgende Tabelle zeigt eine Aufschlüsselung der zentralen Kennzahlen des Meldebogens nach wesentlichen Geschäftsbereichen:

#### Wesentliche Geschäftsbereiche<sup>1</sup> (netto<sup>2</sup>)

| (in T€)                  | Verdiente Prämien |                  | Aufwendungen für Versicherungsfälle <sup>3</sup> |                |
|--------------------------|-------------------|------------------|--|----------------|
|                          | 2024              | 2023             | 2024   | 2023           |
| Rechtsschutzversicherung | 1.347.682         | 1.143.356        | 548.497  | 435.107        |
| Beistand                 | 96.732            | 74.464           | 49.408   | 36.312         |
| Sonstige Versicherungen  | 33.498            | 7.875            | 13.701   | 801            |
| <b>Summe</b>             | <b>1.477.912</b>  | <b>1.225.695</b> | <b>611.606</b>                                   | <b>472.220</b> |

<sup>1</sup> Darstellung und Geschäftsbereiche in Anlehnung an S.05.01.02 im Anhang  
<sup>2</sup> Netto ist korrigiert um den Rückversicherungsanteil und bezieht sich, falls anwendbar, auf die einzelnen Posten.  
<sup>3</sup> Ohne Schadenregulierungskosten

## Versicherungstechnisches Ergebnis – nach wesentlichen geografischen Gebieten

Die nachfolgende Tabelle zeigt eine Aufschlüsselung der zentralen Kennzahlen des Meldebogens nach wesentlichen geografischen Gebieten:

### Wesentliche geografische Gebiete (netto<sup>1</sup>)

| (in T€)      | Verdiente Prämien |                  | Aufwendungen für Versicherungsfälle <sup>2</sup> |                |
|--------------|-------------------|------------------|--|----------------|
|              | 2024              | 2023             | 2024   | 2023           |
| Deutschland  | 748.631           | 552.176          | 440.923  | 300.170        |
| Niederlande  | 205.404           | 194.332          | 23.090   | 31.499         |
| Spanien      | 192.605           | 176.156          | 75.675   | 70.058         |
| Italien      | 169.194           | 164.334          | 19.573   | 28.754         |
| Österreich   | 100.745           | 89.943           | 27.791   | 23.728         |
| Übrige       | 61.333            | 48.755           | 24.554   | 18.010         |
| <b>Summe</b> | <b>1.477.912</b>  | <b>1.225.696</b> | <b>611.606</b>                                   | <b>472.219</b> |

<sup>1</sup> Netto ist korrigiert um den Rückversicherungsanteil und bezieht sich, falls anwendbar, auf die einzelnen Posten.

<sup>2</sup> Ohne Schadenregulierungskosten

## A.3 Anlageergebnis

Das Anlageergebnis setzt sich, wie nachfolgend dargestellt, aus den laufenden Erträgen, realisierten Gewinnen und Verlusten, Zu- und Abschreibungen sowie laufenden Aufwendungen/Verlustübernahmen zusammen.

Das Anlageergebnis der ARAG SE stieg von 52.371 T€ auf 80.484 T€. Die Gesamterträge aus Kapitalanlagen reduzierten sich gegenüber dem Vorjahr auf 92.395 T€ (Vj. 102.113 T€). Davon entfielen auf die laufenden Erträge 83.942 T€ (Vj. 60.614 T€). Wesentliche Ursache für diesen Anstieg waren die durch Umstrukturierung für Anlagen in Private-Equity-Fonds und in Infrastrukturfonds höheren Beteiligungserträge. Außerordentliche Erträge wurden im Jahr 2024 in Höhe von 8.454 T€ (Vj. 41.499 T€) erzielt, insbesondere getrieben durch niedrigere Abgangsgewinne im Vergleich zum Vorjahr in Höhe von 1.306 T€ (Vj. 33.172 T€).

Die Gesamtaufwendungen aus Kapitalanlagen haben sich stark vermindert und lagen insgesamt bei 11.911 T€ (Vj. 49.742 T€). Davon betragen die laufenden Aufwendungen 10.114 T€ (Vj. 9.837 T€) und die außerordentlichen Aufwendungen 1.797 T€ (Vj. 39.905 T€). Der Rückgang der Gesamtaufwendungen im Jahr 2024 im Vergleich zum Vorjahr resultierte im Wesentlichen aus den gesunkenen Verlusten aus dem Abgang von Kapitalanlagen mit 532 T€ (Vj. 28.773 T€). Diese entstanden im Vorjahr im Rahmen der Anpassung der Kapitalanlagestruktur, um für die Zukunft höhere Coupons bei Zinspapieren zur Verfügung zu haben.

Das beschriebene Nettoergebnis<sup>1</sup> aus den Kapitalanlagen in Höhe von 80.484 T€ bedeutet eine Nettoverzinsung<sup>2</sup> der Kapitalanlagen von 3,2 Prozent (Vj. 2,2 Prozent). Die laufende Durchschnittsverzinsung<sup>3</sup> der Kapitalanlagen belief sich auf 2,9 Prozent (Vj. 2,2 Prozent).

<sup>1</sup> Der Aufwand für die Verwaltung von Kapitalanlagen ist in das Nettoergebnis einbezogen.

<sup>2</sup> Berechnung Nettoverzinsung: Nettokapitalanlageergebnis / mittlerer Kapitalanlagebestand

<sup>3</sup> Berechnung laufende Durchschnittsverzinsung: ordentliches Kapitalanlageergebnis / mittlerer Kapitalanlagebestand



Die nachfolgende Tabelle stellt dar, wie sich das handelsrechtliche Anlageergebnis<sup>1</sup> der Gesellschaft auf die einzelnen Vermögenswertklassen nach Solvency II aufgliedert:

### Anlageergebnis der ARAG SE

| Anlageart  | Ergebnisentwicklung |                        |                         |                     |                     |  | Anlage-<br>ergebnis | Anlage-<br>ergebnis |
|--|---------------------|------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|--|---------------------|---------------------|
|  | Laufender<br>Ertrag | Realisierte<br>Gewinne | Realisierte<br>Verluste | Zuschrei-<br>bungen | Abschrei-<br>bungen | Laufender<br>Aufwand/<br>Verlust-<br>übernahme |                     |                     |
| (in T€)  |                     |                        |                         |                     |                     |  | <b>2024</b>         | <b>2023</b>         |
| Sachanlagen für den Eigenbedarf                                  | 3.171               | 0                      | 0                       | 0                   | 119                 | 0  | 3.052               | 2.914               |
| Immobilien (außer Eigenbedarf)                                   | 1.217               | 345                    | 95                      | 0                   | 1.806               | 1.658  | - 1.997             | - 855               |
| Anteile an verbundenen Unternehmen, einschließlich Beteiligungen | 43.698              | 0                      | 0                       | 4.509               | 0                   | 0  | 48.207              | 33.783              |
| Aktien – notiert   | 0                   | 0                      | 0                       | 0                   | 0                   | 0  | 0                   | 0                   |
| Aktien – nicht notiert   | 0                   | 0                      | 0                       | 0                   | 0                   | 0  | 0                   | 25                  |
| Staatsanleihen   | 6.727               | 723                    | 291                     | 582                 | 95                  | 0  | 7.646               | - 7.852             |
| Unternehmensanleihen   | 13.383              | 239                    | 146                     | 2.056               | 0                   | 0  | 15.532              | - 580               |
| Strukturierte Schuldtitel  | 0                   | 0                      | 0                       | 0                   | 0                   | 0  | 0                   | 112                 |
| Besicherte Wertpapiere   | 0                   | 0                      | 0                       | 0                   | 0                   | 0  | 0                   | 0                   |
| Organismen für gemeinsame Anlagen                                | 9.367               | 0                      | 0                       | 0                   | 141                 | 0  | 9.226               | 27.678              |
| Derivate   | 0                   | 0                      | 0                       | 0                   | 0                   | 0  | 0                   | 0                   |
| Einlagen außer Zahlungsmitteläquivalenten                        | 3.639               | 0                      | 0                       | 0                   | 0                   | 1.177  | 2.462               | 3.134               |
| Sonstige Anlagen   | 294                 | 0                      | 0                       | 0                   | 0                   | 0  | 294                 | 79                  |
| Depotforderungen   | 2.446               | 0                      | 0                       | 0                   | 0                   | 0  | 2.446               | 218                 |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente <sup>1</sup>        | 0                   | 0                      | 0                       | 0                   | 0                   | 0  | 0                   | 0                   |
| Laufender Aufwand (nicht zugeordnet) /Verlustübernahmen          | 0                   | 0                      | 0                       | 0                   | 0                   | 6.383  | - 6.383             | - 6.285             |
| <b>Summe</b>   | <b>83.942</b>       | <b>1.306</b>           | <b>532</b>              | <b>7.147</b>        | <b>2.161</b>        | <b>9.218</b>                                   | <b>80.484</b>       | <b>52.371</b>       |

<sup>1</sup> Die Zinserträge und -aufwendungen der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente der ARAG SE werden im sonstigen Ergebnis ausgewiesen.

<sup>1</sup> Die Summe des in der Tabelle dargestellten Anlageergebnisses entspricht dem im Geschäftsbericht 2024 der ARAG SE veröffentlichten Kapitalanlageergebnis.

## Informationen über direkt im Eigenkapital erfasste Gewinne und Verluste

Im Geschäftsjahr waren bei der Gesellschaft keine Gewinne und Verluste, beispielsweise durch einen Abgang eigener Anteile, zu erfassen.

## Informationen zu Verbriefungen

Unter Verbriefungen versteht man, entsprechend den HGB-Bilanzierungsregeln, in erster Linie forderungsbesicherte Wertpapiere (Asset Backed Securities) und hypothekarisch besicherte Wertpapiere (Mortgage Backed Securities). Pfandbriefe fallen hingegen nicht in die Kategorie Verbriefungen, da diese den Staats- und Unternehmensanleihen zugeordnet werden.

Die ARAG SE verfügte zum Stichtag nach Solvency II über keine indirekt gehaltenen, nicht gesondert auszuweisenden Anteile an forderungsbesicherten Wertpapieren (Asset Backed Securities) und hypothekarisch besicherten Wertpapieren (Mortgage Backed Securities) (Vj. 1.118 T€). Direkte Anteile an Verbriefungen lagen nicht vor.

## A.4 Entwicklung sonstiger Tätigkeiten

---

Im sonstigen Ergebnis sind Personal- und Sachaufwendungen enthalten, die nicht im Rahmen der Funktionsbereichsrechnung einem versicherungstechnischen oder kapitalanlagebezogenen Funktionsbereich zugeordnet werden.

Die sonstigen Erträge haben sich gegenüber dem Vorjahr von 131.769 T€ auf 151.903 T€ verändert. Wesentliche Ursachen waren gestiegene Dienstleistungserträge (8.969 T€), gestiegene Provisionserträge (8.425 T€) sowie gestiegene Zinsen bei laufenden Guthaben bei Kreditinstituten (528 T€). Gegenläufig wirkten die gesunkenen Erträge aus Untermietverhältnissen (- 446 T€).

Die sonstigen Aufwendungen haben sich von 181.412 T€ auf 191.561 T€ verändert. Wesentliche Ursachen waren die höheren Provisionsaufwendungen (8.084 T€), gestiegene Aufwendungen für erbrachte Dienstleistungen (6.529 T€) sowie gestiegene Währungskursverluste (1.396 T€). Kompensierend wirken sich die gesunkenen Aufwendungen für das Unternehmen als Ganzes (- 3.624 T€) aus.

Das sonstige Ergebnis verbesserte sich um 9.986 T€ auf - 39.657 T€.

## Steuerliche Erträge/Aufwendungen

Der Steueraufwand betrug im Berichtsjahr, im Wesentlichen ergebnis- und kapitalanlageninduziert, 27.376 T€ (Vj. 22.364 T€).

## Informationen zu Leasingvereinbarungen

Hinsichtlich der Leasingvereinbarungen gibt es eine Unterscheidung zwischen Finanzierungsleasing und Operating Leasing. Die ARAG SE verfügt als Leasingnehmer über Leasingvereinbarungen, die nach den Grundsätzen des Operating Leasing bilanziert werden. Im Bereich Finanzierungsleasing gibt es keine wesentlichen Vereinbarungen. Die Leasingvereinbarungen im Bereich Operating Leasing betreffen im Wesentlichen die Dienstwagen, Büromanagementen, Büroausstattung und Mobiltelefone der Mitarbeitenden der Gesellschaft. Als Leasingnehmer erfasst die ARAG SE die Leasingraten im Aufwand.

## A.5 Sonstige Angaben

---

Alle sonstigen wesentlichen Informationen über Geschäftstätigkeit und Geschäftsergebnis sind bereits in den vorherigen Kapiteln A.1 bis einschließlich A.4 enthalten.



## B. Governance-System

## B.1 Allgemeine Angaben zum Governance-System

---

Die ARAG SE hat ihre Geschäftsorganisation (Governance-System) so ausgerichtet, dass ihre Geschäftstätigkeiten solide und konservativ entsprechend der Geschäfts- und Risikostrategie gesteuert werden. Im Folgenden wird der Aufbau von Vorstand und Aufsichtsrat der Gesellschaft beschrieben und ein Überblick über das Governance-System inklusive einer Bewertung seiner Angemessenheit dargestellt.

### Vorstand und Aufsichtsrat

#### Vorstand

Der Vorstand führt die Geschäfte der ARAG SE nach Maßgabe der Gesetze und der Satzung der Gesellschaft. Im Rahmen seiner Gesamtverantwortung trägt der Vorstand für eine ordnungsgemäße Geschäftsorganisation Sorge, sodass diese:

- wirksam und in Art, Umfang sowie Komplexität der Geschäftstätigkeit angemessen ist
- die Einhaltung der Gesetze, Verordnungen und aufsichtsbehördlichen Anforderungen gewährleistet
- eine solide und umsichtige Leitung des Unternehmens sicherstellt
- über eine angemessene transparente Organisationsstruktur mit einer klaren Zuordnung und Trennung von Zuständigkeiten verfügt
- über ein wirksames unternehmensinternes Kommunikationssystem verfügt
- regelmäßig überprüft wird

Der Vorstand der ARAG SE bestand zum 31. Dezember 2024 aus sechs Mitgliedern.

Die Ressortverteilung lautet wie folgt:

- Dr. Renko Dirksen (Vorstandssprecher): Ressort Zentrale Konzernfunktionen
- Dr. Matthias Maslaton: Ressort Konzern Vertrieb, Produkt und Innovation
- Wolfgang Mathmann: Ressort Konzern Finanzen
- Dr. Shiva Meyer: Ressort Konzern Human Resources/Group Internal Audit
- Hanno Petersen: Ressort Konzern IT und Operations
- Dr. Joerg Schwarze: Ressort Konzern Risikomanagement und Konzern Controlling

Als konzernübergreifendes Gremium wurde das Group Executive Committee (GEC) zur Steuerung und Kontrolle des internationalen Niederlassungsgeschäfts der ARAG SE als operativer Führungsgesellschaft eingerichtet. Darüber hinaus dient das Gremium einem gesamthaften Informationsaustausch bezüglich des nationalen und internationalen Versicherungsgeschäfts und der Geschäftsentwicklung. So werden im GEC die Konzernstrategie, Leit- und Richtlinien sowie Standards diskutiert.

Zur Unterstützung für die Erfüllung seiner Risikomanagementaufgaben hat der Vorstand zusammen mit den Vorstandsmitgliedern anderer Gesellschaften des ARAG Konzerns das Risikokomitee eingerichtet. Um die regulatorischen Anforderungen an die Nutzung eines internen Partialmodells im laufenden Betrieb sicherzustellen, hat das Risikokomitee das Interne-Modell-Komitee als Unterkomitee etabliert.

Ein unabhängiger Vergütungsausschuss gemäß Artikel 275 Abs. 1 lit. f Delegierte Verordnung (EU) 2015/35 (DVO) ist bei der ARAG SE derzeit nicht eingesetzt. Unterstützungsleistungen an den Vorstand und Aufsichtsrat bei der Überwachung der Vergütungsleitlinien und Vergütungspraktiken sowie ihrer Umsetzung und Funktionsweise können mit Blick auf die Größe der Gesellschaft (insbesondere ihre Mitarbeiterzahl) im Verhältnis zu ihrer internen Struktur derzeit durch die Organisation selbst erbracht werden. Die Einsetzung eines unabhängigen Vergütungsausschusses erscheint daher nicht angezeigt.

### Aufsichtsrat

Für die Bestellung und Kontrolle des Gesellschaftsvorstands ist der Aufsichtsrat verantwortlich. Im Aufsichtsrat haben sich im Berichtszeitraum Änderungen ergeben. Mit Wirkung zum 19. Dezember 2024 wurde der Aufsichtsrat aufgrund einer entsprechenden Regelung in der Mitarbeiter-Beteiligungsvereinbarung um drei auf insgesamt zwölf Mitglieder erweitert. Prof. Dr. Claudia Eckert, Prof. Dr. Christian Zwirner und Anja Wolter traten am 19. Dezember 2024 in das Gremium ein. Zum 31. Dezember 2024 gehörten dem Aufsichtsrat die folgenden Mitglieder an:

- Dr. Dr. h. c. Paul-Otto Faßbender (Vorsitzender)
- Gerd Peskes (stellvertretender Vorsitzender)
- Kirsten Rose (stellvertretende Vorsitzende, Arbeitnehmervertreterin)
- Prof. Dr. Tobias Bürgers
- Prof. Dr. Claudia Eckert (seit 19. Dezember 2024)
- Dr. Michael Pielorz
- Prof. Dr. Fred Wagner
- Dr. Sven Wolf
- Prof. Dr. Christian Zwirner (seit 19. Dezember 2024)
- Marco Hoogendam (Arbeitnehmervertreter)
- Wolfgang Platen (Arbeitnehmervertreter)
- Anja Wolter (Arbeitnehmervertreterin) (seit 19. Dezember 2024)

Zur Entscheidungsvorbereitung hat der Aufsichtsrat einzelne Aufgaben an den Finanzausschuss, den Bilanz- und Prüfungsausschuss sowie den Personalausschuss delegiert.

Der Finanzausschuss beschäftigt sich seinem Wesen nach hauptsächlich mit zustimmungspflichtigen Geschäften gemäß der Satzung der Gesellschaft und der Geschäftsordnung des Vorstands. Dies betrifft zum Beispiel Kapitalanlageentscheidungen, die strategische Grundsatzentscheidung zur Asset-Allokation und unternehmerische Entscheidungen im Umgang mit dem Portfolio der Gesellschaft. Außerdem beschäftigt sich der Ausschuss mit der Zustimmung zur Kreditgewährung an Vorstandsmitglieder und Prokuristen.

Der Bilanz- und Prüfungsausschuss ist beratend zuständig für Fragen der Rechnungslegung, des Steuerrechts, der Unternehmensplanung, des Risikomanagements, der Solvabilität sowie der rechtzeitigen Umsetzung aufsichtsrechtlicher Anforderungen zu den genannten Themen. Zusätzlich kontrolliert dieser Ausschuss auch die Vergabe von Nichtprüfungsleistungen an aktuelle beziehungsweise potenzielle zukünftige Abschlussprüfer und ist zuständig für die Ausschreibung und Vorauswahl der vom Gesamtaufsichtsrat zu bestellenden Abschlussprüfer.

Der Personalausschuss berät seinem Wesen nach in erster Linie solche Angelegenheiten, die die Vorstandsmitglieder persönlich betreffen. Neben der Bestellung, Abberufung und Wiederbestellung von Vorstandsmitgliedern umfasst dies auch die Beratung über die Vergütungssystematik, Zielerreichung und Zielbewertung.

### Schlüsselfunktionen

Zentraler Bestandteil der Geschäftsorganisation ist die Einrichtung von Kontrollen im Unternehmen. Diese werden insbesondere von den vier Schlüsselfunktionen Risikomanagement/unabhängige Risikocontrollingfunktion (URCF), Compliance, Interne Revision und Versicherungsmathematische Funktion übernommen. Durch eine strikte Trennung dieser Funktionen von den operativen Bereichen bis auf Vorstandsebene können sie ihre Aufgaben objektiv und unabhängig wahrnehmen. Zudem besteht eine direkte Berichtslinie an den jeweils zuständigen Ressortvorstand der ARAG SE und die Möglichkeit der direkten Weitervermittlung an den Aufsichtsrat. Die Mitarbeitenden in den Funktionen verfügen über die notwendigen Kenntnisse, um ihre Aufgaben angemessen erfüllen zu können. Im Folgenden werden die Aufgaben der vier Schlüsselfunktionen kurz beschrieben. Detaillierte Angaben erfolgen in den Abschnitten B.3 bis B.6.

#### Risikomanagement/unabhängige Risikocontrollingfunktion

Die Aufgaben der Risikomanagementfunktion werden durch die Hauptabteilung Konzern Risikomanagement wahrgenommen. Im Rahmen der Umsetzung des Risikomanagementsystems ist sie insbesondere zuständig für den Risikomanagementprozess einschließlich der regelmäßigen Berichterstattung an den Vorstand. Die operative Steuerung der Risiken

erfolgt auf Basis bestehender interner Vorgaben durch den jeweiligen Prozessverantwortlichen. Bei allen Vorstandsentscheidungen mit Risikorelevanz sind die Informationen und Stellungnahmen aus der Hauptabteilung Konzern Risikomanagement zu berücksichtigen.

### **Compliance**

Die Aufgaben der Compliance-Funktion werden durch die Hauptabteilung Recht/Compliance Konzern übernommen. Wesentliche Aufgabe der Compliance-Funktion ist die Schaffung der Voraussetzungen zur Einhaltung der Legalitätspflicht, unter anderem in Gestalt von Leit- und Richtlinien, um die Einhaltung rechtlicher Anforderungen und die Erreichung von Unternehmenszielen zu gewährleisten. Für die Erstellung und Umsetzung spezifischer Leit- und Richtlinien ist die Führungskraft in der jeweiligen Fachabteilung verantwortlich. Der Chief Compliance Officer berät den Vorstand in Bezug auf das Risiko von Rechtsänderungen und berichtet diesem regelmäßig über die Tätigkeiten der Hauptabteilung Recht/Compliance Konzern.

### **Interne Revision**

Die Aufgaben der Internen Revision werden durch die Hauptabteilung Group Internal Audit übernommen. Diese ist eine prozessunabhängige Funktion, die innerhalb des Konzerns Strukturen und Aktivitäten prüft und beurteilt. Die Prüfung erfolgt im Auftrag der Unternehmensleitung und bezieht sich auf sämtliche Prozesse der operativen Geschäftstätigkeit. Group Internal Audit hat die Funktionsfähigkeit, Ordnungsmäßigkeit, Wirksamkeit, Wirtschaftlichkeit und Angemessenheit des Internen Steuerungs- und Kontrollsystems (ISKS) zu beurteilen und zu bewerten. Die Ergebnisse einer Prüfung werden in Form eines Prüfungsberichts den Vorstandsmitgliedern zur Verfügung gestellt.

### **Versicherungsmathematische Funktion**

Die Aufgaben der Versicherungsmathematischen Funktion werden durch die gleichnamige Hauptabteilung übernommen. Die Hauptabteilung Versicherungsmathematische Funktion ist im Wesentlichen verantwortlich für die Überprüfung der Berechnungsmethodik der versicherungstechnischen Rückstellungen und die Sicherstellung der Angemessenheit der Zeichnungs- und Annahmepolitik sowie der Rückversicherungspolitik. Dabei werden unter anderem die Methoden, die getroffenen Annahmen und die

verwendeten Daten überprüft. Darüber hinaus ist die Hauptabteilung für die Validierung des internen Partialmodells zuständig. Über die daraus resultierenden Ergebnisse wird dem Vorstand beziehungsweise der Aufsichtsbehörde Bericht erstattet.

## **Angaben zu Vergütungsleitlinien und -praktiken**

Als wesentlicher Bestandteil der Governance des Unternehmens folgt die Vergütung der Organmitglieder genauso wie die der anderen Unternehmensangehörigen den Grundsätzen der Angemessenheit und Transparenz und ist auf Nachhaltigkeit ausgerichtet.

Dazu gehört, dass Organmitglieder sowie Mitarbeitende markt- und leistungsgerecht und damit angemessen entlohnt werden. Die verantwortlichen Stellen im Unternehmen informieren sich regelmäßig über die Vergütung in dem entsprechenden Markt und passen diese unter Berücksichtigung der individuellen Leistung der Organmitglieder/Mitarbeitenden an.

Transparenz bedeutet, dass die generellen Grundsätze der Vergütungspolitik allen Mitarbeitenden offengelegt werden. Transparenz bedeutet jedoch auch, dass die Vergütungsstrukturen nur so komplex wie nötig und so einfach wie möglich gehalten werden.

Die Ausrichtung auf eine nachhaltige Unternehmensentwicklung wird durch die adäquate Abstimmung der Vergütungsstruktur auf die Geschäftsstrategie des Unternehmens und sein Risikoprofil sichergestellt.

Als langfristig agierendes Unternehmen legt die ARAG SE großen Wert auf ein vorausschauendes Risikomanagement, das bestehende und neu auftretende Risiken angemessen berücksichtigt. Es wird sichergestellt, dass Ereignisse oder Bedingungen, die, falls sie eintreten, erhebliche negative Auswirkungen auf Vermögenswerte, Rentabilität oder Reputation der ARAG SE haben könnten, im Rahmen des bestehenden Risikomanagementprozesses identifiziert, analysiert, bewertet und durch den Prozessverantwortlichen gesteuert werden.

Dies umfasst auch, dass Risiken für das Unternehmen, die aus dem Bereich Vergütung herrühren, wirksam gemanagt werden. Letzteres wird insbesondere durch die Struktur der Vergütung insgesamt, das Verhältnis von Fixgehalt zu variabler Vergütung auf entsprechenden Ebenen, die Strukturierung der variablen Vergütung (Zielkategorien, enge Kappungsgrenzen etc.) sowie entsprechende geschäftsorganisatorische Maßnahmen sichergestellt.

Die Vergütung der **Vorstandsmitglieder** der Gesellschaft setzt sich aus einem fixen Grundgehalt sowie einem variablen Anteil zusammen und folgt den aufsichtsrechtlichen Vorgaben. Insbesondere wird die Grundvergütung so bemessen, dass Vorstandsmitglieder nicht maßgeblich auf den variablen Anteil angewiesen sind. Dieses gilt besonders vor dem Hintergrund, dass der variable Anteil gute Leistungen incentivieren, aber keine Anreize schaffen soll, die dem Unternehmensinteresse zuwiderlaufen.

Der variable Anteil beläuft sich auf einen prozentualen Anteil des Grundgehalts. Innerhalb des gesamten ARAG Konzerns bestehen keine Aktien- oder Aktienoptionsprogramme. Vor diesem Hintergrund und mit Blick auf die Sicherstellung einer attraktiven und marktüblichen Vergütung ist der variable Anteil bei Vorstandsmitgliedern mit 60,0 Prozent des Grundgehalts angesetzt, wobei sich dieser in eine kurz- und eine langfristige Komponente unterteilt. Die langfristige Komponente beträgt bei sämtlichen Vorstandsmitgliedern 60,0 Prozent der variablen Vergütung und wird gemäß Artikel 275 Abs. 2 lit. c und f DVO zeitverzögert unter Berücksichtigung des Ergebnisses der Prüfung einer möglichen Abwärtskorrektur aufgrund von Exponierungen gegenüber aktuellen und zukünftigen Risiken ausbezahlt.

Die für die variable Vergütung maßgeblichen Ziele setzen sich aus einem Mix objektiver Konzern- und Gesellschaftskennzahlen gemäß strategischer Planung sowie individueller Ziele des jeweiligen Organmitglieds in einem vorab festgelegten Verhältnis zusammen. Für die jeweilige Zielerreichung bestehen vorab festgelegte Kappungsgrenzen. In keinem Fall übersteigt die variable Vergütung das Grundgehalt.

Sofern Mitglieder des Vorstands der ARAG SE gleichzeitig Vorstands- beziehungsweise Geschäftsleitermandate bei Tochtergesellschaften der ARAG SE innehaben, erhalten sie hierfür keine zusätzliche Vergütung. Eine Berücksichtigung der Mehrfachtigkeit kann jedoch in den verschiedenen Zielkategorien der Zielvereinbarung für die durch den Hauptvertrag gewährte variable Vergütung erfolgen. Hier wird besonderes Augenmerk darauf gelegt, dass daraus keine Interessenkonflikte entstehen.

Im Falle solcher Mehrfachmandate beziehungsweise -tätigkeiten erfolgt jedoch eine anteilige Weiterbelastung der Kosten durch die die Vergütung zahlende Gesellschaft an die andere Gesellschaft.

Sofern Mitglieder des Vorstands der ARAG SE eine Aufsichts- beziehungsweise Verwaltungsrats-tätigkeit in einer Tochtergesellschaft der ARAG SE ausüben, erhalten sie für diese Tätigkeit zwar eine fixe Vergütung, die aber mit der Vergütung für die Vorstandstätigkeit verrechnet wird.

**Aufsichtsratsmitglieder** erhalten eine fixe Vergütung für ihre Tätigkeit. Bei Aufsichtsratsmitgliedern, die andere Tätigkeiten im Konzern wahrnehmen, ist individuell geregelt, ob eine Verrechnung mit Bezügen aus diesen Tätigkeiten erfolgt.

Soweit **Mitarbeitenden** konzernzugehöriger Versicherungsunternehmen nicht ermessensunabhängig durch Tarifvertrag oder sonstige kollektivrechtliche Vereinbarungen variable Vergütungsbestandteile gewährt werden, erhalten Mitarbeitende diese entweder ab Erreichen einer bestimmten Führungsebene oder bei Zugehörigkeit zu einer definierten Funktions-/Mitarbeitergruppe.

Grundlage der variablen Vergütung für die Führungskräfte und die definierten Funktions-/Mitarbeitergruppen sind jährlich abzuschließende Zielvereinbarungen, die objektive Konzern- und/oder Gesellschafts- und/oder Bereichskennzahlen und/oder individuelle Ziele enthalten. Der variable Anteil beläuft sich auf einen prozentualen Anteil des Grundgehalts, der je nach Führungsstufe, Funktion und Land differiert.

In keinem Fall übersteigt der variable Anteil das jeweilige Grundgehalt. Es bestehen vorab festgelegte Kappungsgrenzen für die Zielerreichung. Es wird sichergestellt, dass das Grundgehalt betreffender Stelleninhaber ausreichend hoch ist, um eine maßgebliche Abhängigkeit von variablen Vergütungsbestandteilen zu vermeiden. Auch hier gilt, dass der variable Anteil gute Leistungen incentivieren, aber keine Anreize schaffen darf, die dem Unternehmensinteresse zuwiderlaufen.

Die variable Vergütung der intern für **Schlüsselfunktionen** verantwortlichen Personen folgt den dargestellten allgemeinen Grundsätzen für Führungskräfte. Es wird dabei sichergestellt, dass die für die variable Vergütung maßgeblichen Ziele derart gestaltet sind, dass die variable Vergütung unabhängig von der Leistung der der Kontrolle der jeweiligen Funktionsinhaber unterstehenden operativen Einheiten und Bereiche ist.

Der variable Vergütungsanteil beträgt bei intern für Schlüsselfunktionen verantwortlichen Personen abhängig vom jeweiligen Stelleninhaber zwischen 15,0 und 35,0 Prozent des jeweiligen Grundgehalts. Mit einer Ausnahme wurde im Rahmen der Hinwirkungspflicht des Unternehmens bei allen Stelleninhabern bereits eine zeitverzögerte Auszahlung von 40,0 Prozent der variablen Vergütung vereinbart. Mit dem verbleibenden Stelleninhaber wurde bisher keine Regelung über eine teilweise zeitverzögerte Auszahlung erzielt.

Soweit Tochtergesellschaften der ARAG SE Schlüsselfunktionen an Letztere ausgegliedert haben, erhalten die dort zuständigen Schlüsselfunktionsinhaber keine zusätzliche Vergütung für die Wahrnehmung dieser Aufgabe.

**Vorstandsmitgliedern**, die vor dem 1. Januar 2020 erstmals in diese Funktion bestellt wurden, beziehungsweise deren Hinterbliebenen wird eine Anwartschaft auf Ruhegeld, Witwen- und Waisenrente gewährt. Das Ruhegeld wird in Prozenten des pensionsfähigen Gehalts errechnet, wobei das pensionsfähige Gehalt den Grundbezügen (ohne Tantiemen, Sachbezüge etc.) entspricht. Es ist zudem auf einen absoluten Maximalbetrag gedeckelt.

Die Witwenrente beträgt zwei Drittel des Ruhegelds, die Waisenrente für jedes Kind ein Drittel der Witwenrente. Die Summe der Hinterbliebenenversorgungen ist auf das Ruhegeld limitiert. Sofern und soweit diese Versorgungszusage angesichts der Limitierung nicht mehr dem Grundsatz der Angemessenheit entspricht beziehungsweise nicht mehr als marktgerecht angesehen werden kann, wird sie ergänzt durch eine beitragsorientierte Zusage in Form eines Festbetrags. Die Durchführung erfolgt über eine kongruent rückgedeckte Gruppen-Unterstützungskasse. Vorstandsmitgliedern, die nach dem 1. Januar 2020 erstmals in diese Funktion bestellt wurden, wird eine beitragsorientierte Zusage gewährt. Der Versorgungsbeitrag ist Bestandteil des Arbeitsvertrags, die Durchführung erfolgt über eine kongruent rückgedeckte Gruppen-Unterstützungskasse.

Vorruhestandsregelungen werden mit **Vorstandsmitgliedern** nicht getroffen. Das Unternehmen hat aber das Recht, Vorstandsmitglieder fünf Jahre vor der Regelarbeitsgrenze mit den entsprechenden vertraglichen Abschlägen in den Ruhestand zu versetzen. Dieses Recht besteht nicht aufseiten der Vorstandsmitglieder.

Die zur Vergütung gemachten Ausführungen zu Vorstandsmitgliedern, die gleichzeitig für die Tochtergesellschaften der ARAG SE tätig sind, gelten entsprechend für Renten- und Vorruhestandsvereinbarungen.

**Aufsichtsratsmitglieder** erhalten keine Zusatzrenten.

Für **Schlüsselfunktionen** verantwortliche Personen erhalten eine betriebliche Altersversorgung, die mit Blick auf ihre jeweilige Führungsstufe dem Marktstandard in Höhe und Umfang entspricht. Es bestehen keine Vorruhestandsregeln.

## Wesentliche Transaktionen

Wesentliche Transaktionen mit Anteilseignern, Personen, die maßgeblichen Einfluss auf das Unternehmen ausüben, und Mitgliedern des Verwaltungs-, Management- oder Aufsichtsorgans können Kapitel A.1 entnommen werden.

## Wesentliche Änderungen des Governance-Systems

Wesentliche Änderungen des Governance-Systems erfolgten im Berichtszeitraum nicht.

## Angemessenheit des Governance-Systems

Das Governance-System des ARAG Konzerns ermöglicht ein solides und vorsichtiges Management des Versicherungsgeschäfts und entspricht der Wesensart, dem Umfang und der Komplexität der Tätigkeit des Konzerns. Es wird regelmäßig überprüft und bei Bedarf angepasst.

Bezüglich der Aufbau- und Ablauforganisation besteht eine angemessene Organisationsstruktur sowie ein effektives Informationssystem mit klaren Berichtslinien. Es existieren schriftliche Leitlinien zu den Eckpunkten des Governance-Systems sowie zusätzlich ausführliche Beschreibungen der Schlüsselfunktionen inklusive der Rolle der Geschäftsleitung und der des Aufsichtsrats. Außerdem beinhaltet das Governance-System ein adäquates Vergütungssystem, Notfallpläne, die Umsetzung der Anforderungen an die fachliche Qualifikation und persönliche Zuverlässigkeit, ein Risikomanagementsystem inklusive unternehmenseigener Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung, ein internes Kontrollsystem, die Einrichtung von Schlüsselfunktionen sowie Regelungen zum Outsourcing.

## B.2 Anforderungen an die fachliche Qualifikation und persönliche Zuverlässigkeit

---

Die Fit&Proper-Leitlinie der Gesellschaft legt Anforderungen, Verantwortlichkeiten und Prozesse fest, um die jederzeitige fachliche Eignung und persönliche Zuverlässigkeit von Geschäftsleitern, Aufsichtsratsmitgliedern sowie für Schlüsselfunktionen verantwortlichen Personen und deren Mitarbeitenden sicherzustellen. Die wesentlichen Punkte werden im Folgenden dargestellt.

### **Vorstandsmitglieder sowie Hauptbevollmächtigte von Niederlassungen im Europäischen Wirtschaftsraum (EWR)**

Für die fachliche Eignung der Vorstandsmitglieder werden berufliche Qualifikationen, Kenntnisse und Erfahrungen vorausgesetzt, die eine jederzeit solide und umsichtige Leitung des Unternehmens gewährleisten. Dies erfordert angemessene theoretische und praktische Kenntnisse in Versicherungsgeschäften sowie im Fall der Wahrnehmung von Leitungsaufgaben ausreichende Leitungserfahrung. Vorstandsmitglieder müssen alle wesentlichen Risiken, denen das Unternehmen ausgesetzt ist, kennen und deren maßgebliche Auswirkungen beurteilen können.

Neben dem zwingend erforderlichen ressortspezifischen Fachwissen werden als Mindestmaß für das Wissen des Gesamtvorstands Kenntnisse, Fähigkeiten und Erfahrungen bezüglich Versicherungs- und Finanzmärkten, Geschäftsstrategie und Geschäftsmodell, Governance-System, Finanzanalyse und versicherungsmathematischer Analyse, des regulatorischen Rahmens und der regulatorischen Anforderungen sowie Kenntnisse des vom Unternehmen verwendeten internen Modells vorausgesetzt. Daneben muss mit Blick auf die damit verbundenen Risiken und Chancen jedes Vorstandsmitglied auch über angemessene Kenntnisse im Bereich der Informationstechnologie verfügen. Von jedem einzelnen Vorstandsmitglied wird erwartet, dass es neben seinem ressortspezifischen Fachwissen auch über angemessene Kenntnisse in sämtlichen der vorbezeichneten Bereiche verfügt, um eine gegenseitige Kontrolle zu gewährleisten.

Mehrjährige Berufserfahrung im Versicherungsbereich oder in einem anderen Finanzdienstleistungsunternehmen sowie Leitungserfahrung, aber auch die Bereitschaft zu ständiger Weiterbildung sind unabdingbare Voraussetzungen für diese Position.

Für die Hauptbevollmächtigten der Niederlassungen der Gesellschaft im Europäischen Wirtschaftsraum gelten die oben genannten Anforderungen entsprechend. Zu berücksichtigen ist, dass sich diese Kenntnisse primär auf die jeweilige Niederlassung beziehen müssen, für die die Verantwortung getragen wird. Außerdem steht der jeweils nationale Markt im Fokus, in dem die Niederlassung operiert.

In Bezug auf die persönliche Zuverlässigkeit gilt für Vorstandsmitglieder und Hauptbevollmächtigte ein einheitlicher Maßstab.

Zuverlässigkeit ist zu unterstellen, wenn keine entgegenstehenden Tatsachen erkennbar sind. Unzuverlässigkeit ist anzunehmen, wenn persönliche Umstände nach der allgemeinen Lebenserfahrung die Annahme rechtfertigen, dass diese die sorgfältige und ordnungsgemäße Wahrnehmung des jeweiligen Mandats beziehungsweise der übertragenen Tätigkeit beeinträchtigen können. Berücksichtigt werden dabei das persönliche Verhalten sowie das Geschäftsgebaren hinsichtlich strafrechtlicher, finanzieller, vermögensrechtlicher und aufsichtsrechtlicher Aspekte. Maßgeblich sind hier sowohl die deutsche als auch ausländische Rechtsordnungen.

Die Beurteilung der fachlichen Eignung und persönlichen Zuverlässigkeit eines designierten Vorstandsmitglieds erfolgt durch den Aufsichtsrat der Gesellschaft. Auf Basis eines vorab zu erstellenden Anforderungsprofils erfolgt die Beurteilung der fachlichen Eignung im Rahmen von persönlichen Gesprächen, auf Grundlage eines aussagekräftigen Lebenslaufs, der detailliert insbesondere alle bisherigen beruflichen Positionen des Bewerbers aufzeigt, sowie aufgrund der dazugehörigen Unterlagen. Die Überprüfung der persönlichen Zuverlässigkeit erfolgt durch die Vorlage eines Führungszeugnisses beziehungsweise entsprechender Unterlagen aus dem Ausland, eines Auszugs aus dem Gewerbezentralregister sowie durch die Vorlage der durch den Bewerber eigenhändig

ausgefüllten und unterschriebenen Anlage „Persönliche Erklärung mit Angaben zur Zuverlässigkeit“ bei der Gesellschaft. Die Gesellschaft behält sich vor, gegebenenfalls zusätzliche Unterlagen anzufordern.

Die Beurteilung der fachlichen Eignung und persönlichen Zuverlässigkeit von Hauptbevollmächtigten erfolgt durch den Vorstand der Gesellschaft. Im Übrigen gelten entsprechend die Ausführungen zu Vorstandsmitgliedern.

### **Aufsichtsratsmitglieder**

Um ihrer Kontrollfunktion gerecht werden zu können, müssen Aufsichtsratsmitglieder über die hierzu erforderlichen Kenntnisse, Fähigkeiten und Erfahrungen verfügen. Sie müssen jederzeit fachlich in der Lage sein, den Vorstand des Unternehmens angemessen zu kontrollieren, zu überwachen und die Entwicklung des Unternehmens aktiv zu begleiten. Dazu muss das jeweilige Mitglied die Geschäfte des Unternehmens verstehen und die entsprechenden Risiken beurteilen können. Ferner muss das Mitglied mit den für das Unternehmen geltenden wesentlichen gesetzlichen Regelungen vertraut sein. Spezialkenntnisse müssen auf Ebene des einzelnen Mitglieds grundsätzlich nicht vorliegen. Es muss jedoch in der Lage sein, gegebenenfalls persönlichen Beratungsbedarf zu identifizieren und eine entsprechende Beratung einzuholen. In jedem Fall müssen im Gremium die Themenfelder Kapitalanlage, Versicherungstechnik, Rechnungslegung, Abschlussprüfung und (partielles) internes Modell abgedeckt sein. Die fachliche Eignung schließt stetige Weiterbildung ein.

Es wird erwartet, dass sowohl das designierte Aufsichtsratsmitglied selbst als auch der vorschlagende Aufsichtsrat vor einer Bestellung durch die Hauptversammlung sicherstellt, dass eine ausreichende Qualifikation gegeben ist. Bei Arbeitnehmervertretern gelten die von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in ihren entsprechenden Veröffentlichungen ausgeführten Besonderheiten.

Für die Prüfung der persönlichen Zuverlässigkeit wird auf die Ausführungen zu Vorstandsmitgliedern/Hauptbevollmächtigten verwiesen, die entsprechend gelten.

### Schlüsselfunktionen

Die jeweils für Schlüsselfunktionen verantwortlichen Personen müssen über umfangreiche Kenntnisse und mehrjährige Berufserfahrung in ihrem jeweiligen Spezialgebiet verfügen. Für alle Schlüsselfunktionsträger gilt ferner, dass sie mit den für ihre jeweilige Position relevanten rechtlichen Grundlagen, der Organisation und Governance-Struktur des Unternehmens sowie dessen Geschäftsmodell vertraut sein müssen. Darüber hinaus müssen Schlüsselfunktionsträger über sehr gute Kenntnisse der entsprechenden operativen Prozesse, der Fachsysteme und der Versicherungsbranche verfügen.

Nachfolgend werden die fachspezifischen Kenntnisse dargestellt, die für die Ernennung zu einer intern für eine Schlüsselfunktion verantwortlichen Person als Eingangsqualifikation mindestens erforderlich sind:

- **Risikomanagement:** Hier ist eine aktuariell oder betriebswirtschaftlich geprägte Qualifikation beziehungsweise eine vergleichbare akademische Ausbildung erforderlich. Es werden insbesondere fundierte Kenntnisse zu relevanten Risikoparametern, Risikoarten und Bewertungsmethoden im Versicherungsbereich erwartet. Ferner ist die Kenntnis sämtlicher für den Bereich Risikomanagement relevanter aufsichtsrechtlicher Vorgaben unverzichtbar.
- **Versicherungsmathematische Funktion:** Der Schlüsselfunktionsträger muss über sehr gute versicherungs- und finanzmathematische sowie gute betriebswirtschaftliche Kenntnisse verfügen. Diese Kenntnisse werden in der Regel durch ein Studium der Mathematik oder durch eine vergleichbare Ausbildung erworben. Die ARAG setzt zudem voraus, dass die jeweilige Person Mitglied in der Deutschen Aktuarvereinigung (DAV) ist, eine vergleichbare Qualifikation nachweist oder die Bereitschaft zeigt, die Mitgliedschaft beziehungsweise die vergleichbare Qualifikation berufsbegleitend zu erwerben.
- **Compliance:** Neben einem abgeschlossenen juristischen oder betriebswirtschaftlichen Studium muss der Stelleninhaber über einschlägige Fachkompetenz in Compliance verfügen, die durch Ausbildungsnachweise oder berufliche Tätigkeit in diesem Bereich nachgewiesen wird. Der Stelleninhaber muss sich stets auf dem neuesten Stand der gesetzlichen Regelungen halten und insbesondere in den Bereichen Aufsichts-, Gesellschafts-, Kapitalmarkt-, Wettbewerbs- sowie Kartellrecht Kenntnisse aufweisen.

- **Interne Revision:** Die fachliche Eignung des Schlüsselfunktionsträgers erfordert neben einem abgeschlossenen Studium der Wirtschaftswissenschaften, der Betriebswirtschaftslehre oder einer vergleichbaren Ausbildung zudem mehrjährige Berufserfahrung. Zudem sind Kenntnisse der Versicherungswirtschaft, Rechnungslegung und Betriebsorganisation notwendig. Es wird vorausgesetzt, dass die Revisionsstandards und die Revisionsmethodik sowie revisionsspezifische Software beherrscht werden.

Daneben muss bei allen Schlüsselfunktionsträgern eine ausreichende Leitungserfahrung für diese Positionen vorliegen. Außerdem sind aufgrund vieler Überschneidungen von Themen nicht nur umfassende Kenntnisse der Arbeitsbereiche der eigenen Hauptabteilung entscheidend, sondern auch angemessene Kenntnisse anderer Abteilungen, zu denen Schnittstellen bestehen. Die Bereitschaft zu ständiger Weiterbildung ist unabdingbare Voraussetzung für entsprechende Positionen.

Neben der Prüfung des Werdegangs beziehungsweise der Prüfung der einschlägigen Vorerfahrung durch Vorlage eines detaillierten Lebenslaufs wird sowohl bei der Auswahl interner als auch externer Bewerber ein strukturiertes Beurteilungsverfahren angewandt, in dem durch interne und externe Auditoren die fachliche und überfachliche Qualifikation in einem Assessment-Center bewertet wird. Die Beurteilung der fachlichen Eignung erfolgt auf Einzelfallbasis unter Berücksichtigung aller Umstände. Die Verantwortung für die Beurteilung der fachlichen Eignung und persönlichen Zuverlässigkeit der für Schlüsselfunktionen verantwortlichen Personen trägt der Vorstand der Gesellschaft.

Im Falle der Bestellung von Ausgliederungsbeauftragten gelten vom Grundsatz her dieselben Anforderungen, allerdings wird hier aufgrund des Anforderungsprofils und insbesondere bei internen Kandidaten mit einschlägiger Vorerfahrung im Einzelfall entschieden.

Für die Prüfung der persönlichen Zuverlässigkeit wird auf die Ausführungen zu Vorstandsmitgliedern/Hauptbevollmächtigten verwiesen, die entsprechend gelten.

Es obliegt der für die jeweilige Schlüsselfunktion verantwortlichen Person, die fachliche Eignung der für ihre Funktion tätigen Mitarbeitenden beziehungsweise der Anwärter auf entsprechende Positionen anhand geeigneter Unterlagen beziehungsweise der vom Mitarbeitenden in der täglichen Praxis gezeigten Leistungen zu beurteilen und sicherzustellen, dass die Mitarbeitenden durch regelmäßige Fortbildungen dauerhaft das Know-how für die Durchführung ihrer jeweiligen Aufgabe besitzen. Daneben ist der Mitarbeitende selbst gehalten, sich kontinuierlich auf dem neuesten Informationsstand zu halten. Fortbildungsnachweise werden dokumentiert.

Bezüglich der persönlichen Zuverlässigkeit gilt für die für Schlüsselfunktionen verantwortlichen Personen und die in diesen Bereichen tätigen Mitarbeitenden grundsätzlich inhaltlich derselbe Standard.

#### **Weiterbildung als kontinuierlicher Prozess**

Bei allen oben genannten Organmitgliedern beziehungsweise Stelleninhabern wird durch die dafür im Unternehmen zuständigen Stellen nachgehalten, ob diese sich den Anforderungen ihrer Positionen entsprechend weiterbilden. Welche Weiterbildungsmaßnahmen unternommen wurden, wird dokumentiert.

#### **Anlässe für Neubewertung**

In der Fit&Proper-Leitlinie der Gesellschaft sind sowohl der regelmäßige Prüfungsturnus als auch besondere Anlässe festgelegt, die zur Vornahme einer Neubewertung der fachlichen Eignung und persönlichen Zuverlässigkeit führen.

Als genereller Grundsatz gilt bezüglich der fachlichen Eignung, dass die Form und der Grad etwaiger Maßnahmen des Unternehmens vom vermeintlichen beziehungsweise tatsächlichen Mangel beim jeweils betroffenen Organmitglied beziehungsweise Stelleninhaber abhängen. Dieses kann zum Beispiel zu einer Aufforderung führen, sich in einem

bestimmten Themenkomplex fortzubilden. Im Extremfall kann aber auch eine Abberufung beziehungsweise Kündigung in Betracht gezogen werden.

Zweifeln an der persönlichen Zuverlässigkeit wird unverzüglich nachgegangen. Sollten Umstände vorliegen, die nach allgemeiner Anschauung gegen die persönliche Zuverlässigkeit des Stelleninhabers sprechen, werden von den dafür im Unternehmen zuständigen Stellen sofort Maßnahmen ergriffen. Diese sind abhängig vom konkreten Einzelfall und vor allem von der Schwere einer angeblichen oder bewiesenen Verfehlung und können sowohl temporärer als auch dauerhafter Natur sein.

## **B.3 Risikomanagementsystem einschließlich der unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung**

---

Als Versicherungsunternehmen ist die Übernahme von Risiken das Kerngeschäft der Gesellschaft. Daraus ergibt sich, dass bei der Umsetzung der strategischen Geschäftsziele naturgemäß Risiken eingegangen werden müssen, um den gewünschten Unternehmenserfolg zu erreichen. Für den Umgang mit diesen Risiken ist ein Risikomanagementsystem eingerichtet, dessen Bestandteile insbesondere die Risikostrategie, der operative Risikomanagementprozess (Risikoidentifikation, Risikoanalyse, Risikobewertung, Risikosteuerung, Risikoüberwachung und -berichterstattung), ein Limitsystem und ein Prozess zur unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung (Own Risk and Solvency Assessment [ORSA]) sind.

## Umsetzung des Risikomanagementsystems

### Risikostrategie

Basierend auf der Geschäftsstrategie legt der Vorstand die Risikostrategie fest. Diese bildet zum einen den Rahmen zur aufbau- und ablauforganisatorischen Ausgestaltung des Risikomanagementsystems und ist zum anderen die Grundlage für eine angemessene Risikokultur im Unternehmen (Tone from the Top). Sie ist so ausgestaltet, dass sich die operative Steuerung der Risiken daran anknüpfen lässt. Außerdem enthält die Risikostrategie Vorgaben zur Risikotragfähigkeit in Form von geschäftspolitischen Mindestbedeckungsquoten, die der Vorstand auf Basis seiner Risikoneigung festlegt. Auf Grundlage der Risikotragfähigkeit werden Limite für die operative Risikosteuerung abgeleitet. Die Risikosteuerungsprozesse sind in der Leitlinie zum Risikomanagementsystem erläutert.

Die Risikostrategie wird vor dem Hintergrund der Geschäftsstrategie und des Risikoprofils mindestens einmal jährlich überprüft und gegebenenfalls angepasst. Anpassungen der Strategie sind vom Vorstand zu genehmigen.

### Risikotragfähigkeit und Limitsystem

Die Risikotragfähigkeit beschreibt, inwieweit mögliche Verluste aus den eingegangenen Risiken mit Eigenmitteln ausgeglichen werden können. Im aufsichtsrechtlichen Sinne ist die Risikotragfähigkeit gegeben, wenn die Solvenzkapitalanforderung den Wert der anrechnungsfähigen Eigenmittel nicht übersteigt, die sogenannte aufsichtsrechtliche Bedeckungsquote also mindestens 100,0 Prozent beträgt. Die geschäftspolitische Mindestbedeckungsquote gibt an, inwieweit die Gesellschaft maximal bereit ist, zur Erreichung der in der Geschäftsstrategie festgelegten Ziele Risiken einzugehen. Die ARAG SE hat sowohl aktuell als auch für den Zeitraum der strategischen Planung eine geschäftspolitische Mindestbedeckungsquote festgelegt. Diese Quote beträgt aufgrund der konservativen Risiko- und Solvabilitätspolitik der ARAG SE 150,0 Prozent. Somit beabsichtigt die Gesellschaft, grundsätzlich einen höheren Risikopuffer vorzuhalten als aufsichtsrechtlich gefordert wird.

Über das Limitsystem der ARAG SE wird die Risikotragfähigkeit zusätzlich auf Ebene des Risikobeitrags einzelner Risikokategorien beobachtet. Auf Basis der Risikoneigung des Vorstands werden Limite auf Ebene der Risikokategorien (inklusive Subrisiken) festgelegt. Bei der Ermittlung der strategischen Asset-Allokation und bei der strategischen Planung ist das Limitsystem zwingend zu berücksichtigen. Über unterjährige Berechnungen der Limitauslastung, die auch die Entwicklung der Eigenmittel berücksichtigen, wird ermittelt, inwieweit Risiken weiter eingegangen werden können, reduziert werden sollten beziehungsweise eine Limitanpassung erforderlich ist. Sowohl für die Risikotragfähigkeit als auch für die Limitierung auf Ebene der Risikokategorien wird ein Ampelsystem benutzt, anhand dessen die Entwicklung der Limitauslastungen rechtzeitig erkannt wird und gegebenenfalls Gegenmaßnahmen ergriffen werden können.

### Risikomanagementfunktion/URCF

Die Umsetzung des Risikomanagementsystems obliegt der Risikomanagementfunktion, die von der Hauptabteilung Konzern Risikomanagement wahrgenommen wird. Das Konzern Risikomanagement ist dabei bis hin zur Vorstandsebene von den operativen Einheiten mit Ergebnisverantwortung getrennt. Für die gesellschaftsübergreifende Umsetzung des Risikomanagementsystems innerhalb des Konzerns ist der Chief Risk Officer zuständig. Dieser ist Mitglied des Vorstands der ARAG SE und verantwortlich für das Ressort „Konzern Risikomanagement und Konzern Controlling“. Das Konzern Risikomanagement sorgt durch regelmäßige Berichterstattung an den Vorstand für umfassende Transparenz hinsichtlich der Risikolage und ihrer Veränderung. Darüber hinaus ist das Konzern Risikomanagement für die Weiterentwicklung des Risikomanagementsystems und für die Erarbeitung von Vorschlägen konzernweit einheitlicher Standards verantwortlich. Zudem obliegt der Hauptabteilung die Entwicklung und der Betrieb von Modellen zur Ermittlung der Risikotragfähigkeit, der Solvenzkapitalanforderung und der Solvenzkapitalallokation (Limitsystem).

Die operative Steuerung der Risiken wird von den Führungskräften und Prozessinhabern derjenigen Bereiche durchgeführt, in denen die Risiken entstehen (First Line of Defence, siehe auch B.4). Die Aufgaben und Verantwortlichkeiten aller handelnden Personen, wie die der Mitglieder des Vorstands, der Führungskräfte und der dezentralen und zentralen Risikomanager, sind in der Leitlinie zum Risikomanagementsystem der Gesellschaft definiert und dokumentiert.

## Risikomanagementprozess

### Risikoidentifikation

Ziel der Risikoidentifikation ist es, das Auftreten neuer oder die Veränderung bestehender Risiken frühzeitig zu erkennen und nach einem einheitlichen Verfahren zu bewerten. So werden beispielsweise Risiken aus der Erschließung neuer Märkte und der Einführung neuer Produkte in entsprechenden Prüfprozessen, wie zum Beispiel einem Neu-Produkt-Prozess, bereichsübergreifend identifiziert, analysiert, bewertet und bei Bedarf dem Vorstand zur Entscheidung vorgelegt. Entsprechende Prozesse sind auch für neue Kapitalanlageprodukte und Rückversicherungsinstrumente vorgesehen. Ferner werden sie in die bestehenden Limit- und Überwachungsprozesse integriert.

### Risikoanalyse

Im Hinblick auf eine angemessene Bewertung der Risiken werden Einflussfaktoren untersucht, die den Wert der relevanten Positionen in der Solvabilitätsübersicht bestimmen. Diese Einflussfaktoren werden im Rahmen der Validierung regelmäßig dahin gehend überprüft, ob sie für die Bewertung des Risikos angemessen sind. Risiken, die nicht explizit über die Berechnung einer Solvenzkapitalanforderung (Einjahreshorizont) quantifiziert werden, werden im Rahmen des ORSA-Prozesses analysiert.

### Risikobewertung

Alle identifizierten Risiken werden mithilfe geeigneter Methoden und auf Grundlage systematisch erhobener und fortlaufend aktualisierter Daten regelmäßig bewertet.

Zentrales Element ist hierbei die für alle Verlustrisiken ermittelte Solvenzkapitalanforderung. Deren Quantifizierung erfolgt im internen Partialmodell. Dieses bildet für die Risiko-

positionen den potenziellen Verlust ab, der innerhalb einer Haltedauer von einem Jahr mit einer Wahrscheinlichkeit von 99,5 Prozent nicht überschritten wird. Der Wertverlust kann vor allem aufgrund ungünstiger Entwicklungen auf der Kapitalanlage-seite oder aufgrund unerwarteter Entwicklungen im Versicherungsgeschäft entstehen. Die Methodik wird regelmäßig mit entsprechenden Validierungstests überprüft. Die Bewertung möglicher Risiken, die schwer quantifizierbar sind und nicht in die Solvenzkapitalanforderung einfließen, erfolgt insbesondere im Rahmen des ORSA-Prozesses.

### Risikosteuerung

Die Gesellschaft verfolgt den Ansatz, dass Risiken dort gesteuert werden, wo sie auftreten (First Line of Defence). Die operative Steuerung der Risiken wird somit von den Führungskräften und Prozessinhabern derjenigen Bereiche durchgeführt, in denen die Risiken entstehen. Die Risikosteuerung umfasst die Umsetzung von Maßnahmen zu Risikominde-rung, -absicherung, -transfer und -diversifikation.

### Risikoüberwachung und -berichterstattung

Im Rahmen der Risikoüberwachung wird die Entwicklung der Risiken und Einhaltung der vorgegebenen Limite untersucht. Die Ergebnisse werden im vierteljährlichen Risikobericht dargestellt. Im selben Turnus wird für operationelle Risiken ein Risiko-/Maßnahmen-Inventar erstellt. Zusätzlich wird im jährlichen ORSA-Bericht über die Ergebnisse des ORSA-Prozesses berichtet.

Grundsätzlich können auch überraschende Entwicklungen oder extreme Ereignisse das Risikoprofil beeinflussen. Aus diesem Grund erfolgt im Bedarfsfall eine Ad-hoc-Bericht-erstellung.

## Unternehmenseigene Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung

Versicherungsunternehmen sind verpflichtet, regelmäßig eine unternehmenseigene Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung (ORSA) durchzuführen. Gegenstand des ORSA ist insbesondere eine Bewertung aller mit der Geschäftstätigkeit und der Geschäftsstrategie verbundenen Risiken und die Bestimmung beziehungsweise Bewertung des daraus resultierenden Kapitalbedarfs (Gesamtsolvabilitätsbedarf).

Die jährliche Überprüfung der ORSA-Richtlinie, die den Rahmen für den jeweiligen ORSA-Prozess vorgibt, bildet den Ausgangspunkt eines jeden regulären ORSA-Prozesses. Anschließend findet eine qualitative Risikoanalyse in Form einer Bewertung durch die eingebundenen Führungskräfte statt.

Gegenstand einer weiteren Analyse ist die Solvabilitätsübersicht, die wesentlich für die Berechnung der Solvenzkapitalanforderung ist und als Grundlage für die Fortschreibung der Bilanzpositionen und der dazugehörigen Solvenzkapitalanforderung dient.

Um die ökonomische Robustheit der ARAG SE zu untersuchen beziehungsweise potenzielle Auswirkungen adverser Szenarien zu ermitteln, werden Stresstests in Form von Sensitivitäts- und Szenarioanalysen durchgeführt.

Ergänzend wird auch das verwendete Risikomodell beurteilt, wobei die Beurteilung auf den Ergebnissen der Validierung der intern modellierten Komponenten sowie der Beurteilung der Annahmen der Standardformel basiert.

Der Vorstand ist verantwortlich für die jährliche Durchführung des ORSA-Prozesses und übernimmt darin eine führende Rolle. Die Solvabilitätsübersicht und die Solvenzkapitalanforderung werden unter Nutzung von geeigneten Planzahlen über den strategischen Planungszeitraum hinweg in die Zukunft projiziert. Anhand der Ergebnisse der Risikoanalysen sowie der Projektionen wird der sogenannte Gesamtsolvabilitätsbedarf, der von der Solvenzkapitalanforderung abweichen kann, ermittelt.

Alle Ergebnisse werden im ORSA-Bericht zusammengefasst und durch den Vorstand verabschiedet.

Der ORSA-Prozess ist das Bindeglied zwischen dem Risikomanagementsystem und dem Kapitalmanagement der Gesellschaft. Im ORSA-Bericht wird dargestellt, inwieweit das Unternehmen seine Risiken über den Planungshorizont tragen kann. Die Gegenüberstellung von Gesamtsolvabilitätsbedarf und anrechnungsfähigen Eigenmitteln gibt eine

Indikation über die zukünftige Bedeckungssituation. Daraus kann der Vorstand möglichen Handlungsbedarf hinsichtlich der Höhe und Struktur der Eigenmittel sowie hinsichtlich der Struktur des Risikoprofils ableiten. Dabei können sowohl Maßnahmen im Rahmen des Kapitalmanagements getroffen als auch Anpassungen der Risikopositionierung vorgenommen werden. Neben Workshops, in denen die Risikolage der Gesellschaft mit den Vorstandsmitgliedern diskutiert wird, entscheidet der Vorstand ebenfalls über wichtige Bestandteile des ORSA-Prozesses (zum Beispiel Stresstests). Auf diese Weise besitzt der Vorstand jederzeit Kenntnis über und Einfluss auf relevante Entwicklungen des Risikoprofils. Bei einer signifikanten Änderung des Risikoprofils muss durch den Vorstand ein Ad-hoc-ORSA-Prozess angestoßen werden.

## Governance des internen Partialmodells

Zur Einbindung des internen Partialmodells in die Unternehmenssteuerung haben die Vorstände der operativen Gesellschaften im ARAG Konzern ein Risikokomitee eingerichtet. Die Hauptaufgabe des Risikokomitees ist die Unterstützung der einzelnen Gesellschaftsvorstände bei der Erfüllung ihrer Risikomanagementaufgaben unter Berücksichtigung aller gesetzlichen und internen Regelungen. Hierunter fallen insbesondere die Einrichtung und Überwachung des konzernweiten Risikomanagementsystems. Um die regulatorischen Anforderungen an die Nutzung eines internen Partialmodells im laufenden Betrieb sicherzustellen, hat das Risikokomitee das Interne-Modell-Komitee als Unterkomitee etabliert. Dem Risikokomitee und dem Interne-Modell-Komitee kommen sowohl eine beratende als auch eine Entscheidungs- beziehungsweise Kontrollfunktion zu, die in internen Leit- und Richtlinien eindeutig definiert sind.

Ein regelmäßiger Validierungsprozess stellt das dauerhafte Leistungsvermögen des internen Partialmodells der ARAG SE und dessen angemessene Spezifikation sicher. Die Validierung des Modells liegt in der Verantwortung der Hauptabteilung Versicherungsmathematische Funktion. Durch die Übertragung der Aufgaben der Modellvalidierung an die Versicherungsmathematische Funktion stellt die ARAG SE die Unabhängigkeit der Validierung sicher.

Im Rahmen der Validierung werden qualitative und quantitative Verfahren angewendet, um zu überprüfen, ob die Genauigkeit der Ergebnisse und Prognosen des internen Partialmodells angemessen ist. Die Prüfung umfasst sowohl die im Modell zur Anwendung kommenden mathematischen und statistischen Methoden als auch die Governance-Prozesse, die in Zusammenhang mit dem internen Partialmodell stehen. Am Ende des jährlichen Validierungszyklus stellt die Versicherungsmathematische Funktion dem Vorstand der ARAG SE einen umfassenden Validierungsbericht zur Verfügung, der bewertet, ob das interne Partialmodell zur Messung der Solvabilität nach Solvency II geeignet ist und als Grundlage für Managemententscheidungen und die Unternehmenssteuerung verwendet werden kann.

Sollten aufgrund der Validierung oder aus anderen Gründen Modelländerungen notwendig sein, werden diese anhand eines in der Modelländerungsrichtlinie definierten Prozesses vorgenommen. Zunächst erfolgt eine aufsichtsrechtlich geforderte Einordnung der Änderung in die Kategorie „größere Modelländerung“ oder „kleinere Modelländerung“ durch das Interne-Modell-Komitee. Modellerweiterungen werden nicht vom Interne-Modell-Komitee abgedeckt. Dafür ist ein neuer Genehmigungsprozess durch die BaFin notwendig. Größere Modelländerungen müssen vom Vorstand schriftlich genehmigt und anschließend bei der BaFin zur Genehmigung eingereicht werden. Kleinere Modelländerungen werden vom Risikokomitee auf Empfehlung des Interne-Modell-Komitees genehmigt und veranlasst. Alle genehmigten Änderungen müssen unverzüglich implementiert werden. Die BaFin wird vierteljährlich über die vorgenommenen kleineren Modelländerungen schriftlich informiert. Bei größeren Modelländerungen werden diese durch die Versicherungsmathematische Funktion im Rahmen einer Ad-hoc-Validierung analysiert. Über geplante größere Modelländerungen wird die BaFin frühzeitig unterrichtet. Damit wird die kontinuierliche Passgenauigkeit des internen Partialmodells gewährleistet.

## B.4 Internes Kontrollsystem

---

### Internes Steuerungs- und Kontrollsystem

#### Definition und Aufgaben

Der ARAG Konzern definiert das Interne Steuerungs- und Kontrollsystem (ISKS) wie folgt: „Unter dem Internen Steuerungs- und Kontrollsystem werden alle Steuerungs- und Kontrollmaßnahmen sowie sonstige Maßnahmen verstanden, die dazu dienen, die Wirksamkeit und Wirtschaftlichkeit der Geschäftstätigkeit zu unterstützen und Risiken frühzeitig zu erkennen und zu minimieren. Zudem wird die Einhaltung der zu beachtenden Gesetze und Verordnungen sowie aller aufsichtsbehördlichen Anforderungen und internen Vorgaben sichergestellt.“

Das ISKS ist konzernweit einheitlich aufgebaut, sodass auch die damit verbundenen Systeme und Berichte im Konzern kontrolliert werden können.

Es basiert auf den von der Geschäftsleitung eingeführten Grundsätzen, Funktionen, Prozessen, Maßnahmen, Richtlinien sowie gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben, die die operative Umsetzung von Entscheidungen der Geschäftsleitung gewährleisten. Dabei verfolgt der ARAG Konzern vier zentrale Ziele:

- Durch das ISKS sollen organisatorische Rahmenbedingungen geschaffen und eingehalten werden, die die Umsetzung rechtlicher wie insbesondere aufsichtsrechtlicher Vorschriften sichern.
- Das ISKS soll helfen, Risiken, die den Erhalt der Unabhängigkeit des ARAG Konzerns gefährden könnten, zu identifizieren und zu reduzieren.
- Das ISKS soll die aufsichtsrechtlichen Rahmenbedingungen zur Nutzung des internen Partialmodells nach Solvency II erfüllen.
- Durch eine funktionierende Aufbau- und Ablauforganisation trägt das ISKS zu einer wirksamen und wirtschaftlichen Geschäftstätigkeit bei.

Eine dem Risikoprofil des Unternehmens angemessene und transparente Aufbauorganisation erfordert eine klare Definition und Abgrenzung von Aufgaben und Verantwortlichkeiten. Es ist eindeutig zu regeln, wer im Unternehmen für Aufgaben zuständig ist und für Entscheidungen verantwortlich zeichnet. Vor allem sind Interessenkonflikte zwischen dem Aufbau von Risikopositionen einerseits und deren Überwachung und Kontrolle andererseits zu vermeiden.

## Aufbauorganisation des ISKS

Die Geschäftsleitung nimmt eine besondere Position im Rahmen der Aufbauorganisation ein, da sie für eine ordnungsgemäße und wirksame Geschäftsorganisation verantwortlich ist und damit auch dafür, dass das Unternehmen über ein angemessenes und wirksames Risikomanagementsystem und ISKS verfügt. Die Geschäftsleitung hat demnach die unmittelbare Verantwortung für das ISKS im ARAG Konzern. Im Außenverhältnis ist sie verantwortlich für die angemessene Ausgestaltung, das heißt die Konzeption, Einrichtung, Funktionsfähigkeit, Überwachung sowie laufende Anpassungen und Weiterentwicklungen des ISKS.

Die operative Umsetzung des gesamten ISKS hat die Geschäftsleitung intern an die verantwortlichen Führungskräfte des ARAG Konzerns, das heißt die Hauptabteilungsleiter (national) beziehungsweise die Niederlassungsleiter (international), delegiert. Der ARAG Konzern folgt bei der Ausgestaltung dem Three-Lines-of-Defence-Modell:

**First Line of Defence** Die erste Verteidigungslinie wird von allen Mitarbeitenden und Führungskräften der operativen Funktionen gebildet. Die Risiko- und Prozessverantwortung ist auf der Ebene der Hauptabteilungsleiter beziehungsweise Niederlassungsleiter angesiedelt. Sofern eine Organisationseinheit über keinen Hauptabteilungsleiter verfügt, liegt diese Verantwortung auf der Ebene der Abteilungsleiter. Die First Line ist unmittelbar für die Risiken und Prozesse ihres Bereichs verantwortlich. Im Rahmen des Risikokontrollprozesses verantworten die Risikoverantwortlichen die Identifikation und Bewertung der Risiken ihres Bereichs.

**Second Line of Defence** Die Überwachung der Geschäfts- und Zentralbereiche erfolgt durch eine Reihe von Querschnittsfunktionen (Hauptabteilung Konzerncontrolling, Hauptabteilung Recht/Compliance Konzern, Hauptabteilung Konzern Risikomanagement und Hauptabteilung Versicherungsmathematische Funktion), die gleichzeitig auch Bestandteil der Aufbauorganisation des ISKS sind. Sie vergeben Standards für die Ausgestaltung und Überwachung von Kontrollen und den Umgang mit Risiken.

**Third Line of Defence** Die Hauptabteilung Group Internal Audit nimmt die Revisionsfunktion für die Funktionen der First und Second Line of Defence innerhalb des ARAG Konzerns wahr. Darüber hinaus führt die Hauptabteilung Group Internal Audit für diejenigen Konzerngesellschaften die Revisionstätigkeit aus, die ihr diese vertraglich übertragen haben.

## Ablauforganisation des ISKS

Im Rahmen der Ablauforganisation erfolgt die Dokumentation sämtlicher Aktivitäten, Verantwortlichkeiten, beteiligten Funktionen und Kontrollhandlungen der für das ISKS relevanten Prozesse über das Prozess- und Kontrollsystem in ADONIS als Übersicht der Prozessarchitektur im ARAG Konzern. Die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der gesamten Prozessdokumentation wird durch einen jährlichen Freigabeprozess sichergestellt. Die Einstufung der Prozesse hinsichtlich ISKS-Relevanz erfolgt nach den folgenden Kriterien:

- Prozesse, bei deren Nichterreicherung die Ziele des ARAG Konzerns gefährdet sind (zum Beispiel hoher finanzieller Schaden, hoher Reputationsverlust, aufsichtsrechtliche Sanktionen)
- häufige Prozesse/Volumenprozesse (insbesondere hohe Bindung von Mitarbeiterkapazitäten)
- Prozesse, die die Hauptaufgaben des Fachbereichs berühren
- Prozesse, die aus gesetzlichen Gründen eine Dokumentation erfordern

## Compliance

Versicherungsprodukte erfordern aufgrund ihres „virtuellen“ Charakters ein hohes Maß an Kundenvertrauen. Der Vertrauensvorschuss der Kunden basiert dabei auf der Erwartung, dass sich die Gesellschaft als Versicherungsunternehmen vertrags- und gesetzeskonform verhält und sich überdies an den eigenen Leitlinien messen lässt. Zudem dürfen die Kunden darauf vertrauen, dass die Gesellschaft adäquate und systematische Steuerungs-, Kontroll- und Sanktionsmechanismen unterhält, um die Einhaltung ihres Leistungsversprechens zu gewährleisten. Die Einhaltung dieser Ziele steht daher im Fokus des Compliance-Management-Systems im ARAG Konzern.

Die Compliance-Funktion ist auf Konzernebene in der Hauptabteilung Recht/Compliance Konzern angesiedelt und dem Ressort des Vorstandssprechers zugeordnet. Unabhängig von der Berichterstattung gegenüber dem Gesamtvorstand ist der Compliance Officer unmittelbar und ausschließlich dem Vorstandssprecher der ARAG SE unterstellt. Wesentliche Aufgabe der Compliance-Funktion ist die Schaffung der Voraussetzungen zur Einhaltung der Legalitätspflicht, unter anderem in Gestalt von Leit- und Richtlinien, um die Einhaltung rechtlicher Anforderungen und die Erreichung von Unternehmenszielen zu gewährleisten. Für die Erstellung und Umsetzung spezifischer Leit- und Richtlinien ist die Führungskraft in der jeweiligen Fachabteilung verantwortlich. Der Chief Compliance Officer berät den Vorstand in Bezug auf das Risiko von Rechtsänderungen und berichtet diesem regelmäßig über die Tätigkeiten der Hauptabteilung Recht/Compliance Konzern.

Zwischen den Funktionen Risikomanagement/URCF, Compliance und Interne Revision findet ein regelmäßiger Informationsaustausch statt. Dieser dient der Gewährleistung einer risikogerechten Compliance-Struktur, der Vermeidung von Redundanzen und der Berücksichtigung von Ergebnissen der jeweils anderen Funktionen im Rahmen zu ergreifender Maßnahmen. Darüber hinaus wird die Compliance-Funktion regelmäßig von der Internen Revision auditiert.

Zusätzlich ist auf Konzernebene ein Lenkungskreis Compliance eingerichtet, dem Führungskräfte aus den folgenden Bereichen angehören (beziehungsweise nach Bedarf einbezogen werden können):

- Konzerndatenschutzbeauftragter (optional)
- Hauptabteilung Group Internal Audit
- IT-Security (optional)
- Konzernkommunikation (optional)
- Konzern Risikomanagement
- Hauptabteilung Steuern/Einkauf (optional)

Aufgabe dieses Gremiums ist der fachübergreifende Austausch über compliance-relevante Sachverhalte und die grundsätzliche Abstimmung von Steuerungsmaßnahmen. Der Lenkungskreis kann im Bedarfsfall durch weitere Führungskräfte erweitert oder aus Effizienzgründen verkleinert werden.

## B.5 Funktion der Internen Revision

---

Die Hauptabteilung Group Internal Audit ist ein Instrument der Geschäftsleitung und dieser unmittelbar unterstellt sowie berichtspflichtig. Sie ist dem nach dem Geschäftsverteilungsplan zuständigen Ressortvorstand Human Resources/Group Internal Audit der ARAG SE zugeordnet und untersteht nur den Weisungen der Geschäftsleitung.

Die Hauptabteilung Group Internal Audit unterstützt die Geschäftsleitung der ARAG SE bei der Unternehmensführung und der Erfüllung der ihr obliegenden Leitungs- und Überwachungspflichten. Sie stellt sicher, dass die Revisionsarbeit im Rahmen der unternehmerischen Zielsetzung und des betrieblichen Umfelds sach- und risikogerecht erfolgt.

Gemäß den von der Geschäftsleitung erteilten Aufträgen führt Group Internal Audit eine risikoorientierte Prüfung der Aufbau- und Ablauforganisation und des ISKS aller Betriebs- und Geschäftsprozesse durch.

Die Geschäftsleitung gewährleistet die Unabhängigkeit und Selbstständigkeit der Internen Revision gegenüber den geprüften Einheiten in ihrer Aufgabenerledigung, insbesondere hinsichtlich von ihr vorgenommener Prüfungsplanungen, Prüfungshandlungen und der Wertung von Prüfungsergebnissen.

Um ihre Funktionen und Aufgaben ordnungsgemäß wahrnehmen zu können, ist die Hauptabteilung Group Internal Audit nicht in operative Prozesse eingebunden. Ihre Mitarbeitenden dürfen nicht mit Aufgaben betraut werden, die mit der Unabhängigkeit der Hauptabteilung innerhalb des ARAG Konzerns nicht in Einklang zu bringen sind.

Revisionsfremde Aufgaben oder operative Tätigkeiten dürfen Mitarbeitende von Group Internal Audit nicht ausüben. Group Internal Audit selbst hat auch keine Weisungsbefugnis gegenüber Mitarbeitenden außerhalb der Hauptabteilung.

Zur Vermeidung von Interessenkonflikten nimmt Group Internal Audit keine projektbegleitenden Prüfungshandlungen vor, sondern nimmt in Projekten lediglich eine beratende Rolle, insbesondere zur Gestaltung des ISKS, wahr. Freigaben von (Teil-)Projekt-ergebnissen erteilen die Mitarbeitenden der Hauptabteilung Group Internal Audit nicht. Dies stellt in besonderem Maße sicher, dass ihre Unabhängigkeit gewahrt bleibt und ihnen keine Ergebnisverantwortung für die betreffenden Projekte zukommt.

## B.6 Versicherungsmathematische Funktion

---

Die Versicherungsmathematische Funktion ist dem Vorstand Konzern Risikomanagement und Konzern Controlling der ARAG SE direkt unterstellt.

Die Versicherungsmathematische Funktion agiert unabhängig von den ergebnisverantwortlichen Einheiten der ARAG SE. Zu ihren Kernaufgaben zählt die Gewährleistung der Angemessenheit der verwendeten Methoden, Modelle und Annahmen, die zur Berechnung der versicherungstechnischen Rückstellungen verwendet werden. Darüber hinaus stellt sie die Angemessenheit der Zeichnungs- und Annahmepolitik sowie der Rückversicherungspolitik der ARAG SE sicher. Durch die der Versicherungsmathematischen Funktion zusätzlich übertragene Validierung des internen Partialmodells der ARAG SE leistet die Versicherungsmathematische Funktion zudem einen wichtigen Beitrag zur Umsetzung des Risikomanagementsystems.

Um eine angemessene Erfüllbarkeit der der Versicherungsmathematischen Funktion übertragenen Aufgaben zu gewährleisten, müssen die Leitung und die Mitarbeitenden der Versicherungsmathematischen Funktion in der Lage sein, eigenständig mit allen relevanten Mitarbeitenden der ARAG SE zu kommunizieren. Sie besitzen daher uneingeschränkter Zugang zu den für die Erfüllung ihrer Aufgabe benötigten Informationen und werden über relevante Sachverhalte zeitnah, gegebenenfalls ad hoc, informiert. Die Versicherungsmathematische Funktion stellt dem Vorstand jährlich einen Bericht zur Verfügung, der diesen über die Ergebnisse der Tätigkeiten der Versicherungsmathematischen Funktion über das Jahr informiert und insbesondere als Nachweis dazu dient, dass die Angemessenheit der versicherungstechnischen Rückstellungen, Zeichnungs- und Annahmepolitik sowie Rückversicherungsvereinbarungen der ARAG SE gewährleistet ist. Neben diesem generellen Berichtsweg steht der Leitung der Versicherungsmathematischen Funktion bei Bedarf der direkte Berichtsweg an den Vorstand wie auch an den Aufsichtsrat der ARAG SE offen.

## B.7 Outsourcing

---

Die ARAG SE definiert jegliche Form der Ausgliederung gemäß § 7 Nr. 2 Versicherungsaufsichtsgesetz (VAG) als „eine Vereinbarung jeglicher Form zwischen einem Versicherungsunternehmen und einem Dienstleister, aufgrund derer der Dienstleister direkt oder durch weitere Ausgliederung einen Prozess, eine Dienstleistung oder eine Tätigkeit erbringt, die ansonsten vom Versicherungsunternehmen selbst erbracht werden würde; beim Dienstleister kann es sich um ein beaufsichtigtes oder nicht beaufsichtigtes Unternehmen handeln“. Inbegriffen sind bisher selbst erbrachte Leistungen sowie Leistungen, die das Versicherungsunternehmen selbst erbringen könnte.

Abgesehen von den originären Aufgaben der Geschäftsleitung, insbesondere ordnungsgemäße Geschäftsorganisation und strategische Entscheidungen, können prinzipiell sämtliche Aktivitäten ausgelagert werden, wobei in die Geschäftsleitung Dritte nur beratend oder unterstützend eingebunden werden können.

Bei jedem Ausgliederungsvorhaben ist zu beurteilen, ob es sich hierbei um das Outsourcing einer Funktion oder versicherungstypischen Tätigkeit handelt, das den aufsichtsrechtlichen Outsourcing-Anforderungen unterliegt. Erfasst werden hiervon gemäß § 32 VAG Funktionen (Versicherungsmathematische Funktion, Compliance, Risikomanagement und Interne Revision) und Versicherungstätigkeiten (zum Beispiel Bestandsverwaltung oder Leistungsbearbeitung), wobei an das Outsourcing von Versicherungstätigkeiten, die als wichtig (zum Beispiel aufgrund des Umfangs der ausgegliederten Tätigkeit) eingestuft werden, gesteigerte Anforderungen gestellt werden. Das Outsourcing von Funktionen ist immer als wichtig einzustufen. Ein Bezug der ausgegliederten Funktion oder Tätigkeit zum Versicherungsgeschäft ist für die Einordnung als Outsourcing immer notwendig. Dabei ist es unerheblich, ob der Dienstleister ein externes Unternehmen ist oder dem gemeinsamen Konzernverbund angehört. Dass die Ausgliederung konzernintern stattfindet, führt nicht dazu, dass weniger Sorgfalt auf das Outsourcing-Vorhaben und dessen Überwachung und Steuerung, etwa durch dezidierte Ansprechpartner des Dienstleisters, verwendet wird. Zwar kann konzerninternes Outsourcing im

Einzelfall eine flexiblere Handhabung rechtfertigen, wenn es mit weniger Risiken als eine Vergabe an Externe verbunden ist. Eine angemessene organisatorische Trennung der Dienstleistungsaktivitäten in den einzelnen Konzernunternehmen bleibt trotz allem jedoch unverzichtbar.

Einen besonderen Fall stellt die Ausgliederung einer Schlüsselfunktion dar. In diesem Fall hat der Vorstand für die ausgegliederte Funktion einen Ausgliederungsbeauftragten zu benennen, der für die ordnungsgemäße Erfüllung der Schlüsselfunktion durch den Dienstleister verantwortlich ist und den fachlichen und persönlichen Anforderungen im Hinblick auf seine Überwachungsfunktion gerecht werden muss.

Vor dem Hintergrund der rechtlichen Anforderungen ist eine interne Leitlinie in Kraft, die Mindestanforderungen vorgibt, die bei der Prüfung von Outsourcing-Vorhaben einzuhalten sind. Darin sind auch Zuständigkeiten, Kompetenzen und Verantwortlichkeiten geregelt. Der Grundsatz der Proportionalität ist bei jedem Vorhaben zu beachten. Dies bedeutet, dass es keine statischen Bewertungsräume gibt, sondern Anforderungen den Risiken gerecht werden müssen. Allgemein ist bei jeglichem Outsourcing sichergestellt, dass weder die ordnungsgemäße Ausführung der ausgegliederten Funktionen oder Versicherungstätigkeiten, die Steuerungs- und Kontrollmöglichkeiten der Geschäftsleitung noch die Prüfungsrechte beziehungsweise Kontrollmöglichkeiten der Aufsichtsbehörde beeinträchtigt sind. Zudem ist die aufsichtsrechtliche Überwachungsmöglichkeit des Dienstleisters zu jedem Zeitpunkt gewährleistet.

Ausgliederungen der Schlüsselfunktionen Risikomanagement, Compliance, Interne Revision und Versicherungsmathematische Funktion liegen bei der ARAG SE nicht vor. Alle vier Schlüsselfunktionen sind unabhängig voneinander in der Gesellschaft angesiedelt.

Im Hinblick auf einzelne Versicherungstätigkeiten wurde im Berichtsjahr von der Möglichkeit Gebrauch gemacht, diese unter Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben auszugliedern. Dabei handelte es sich jedoch ausschließlich um Teilausgliederungen, die die interne Entscheidungskompetenz in den einzelnen Bereichen nicht beeinflusst haben.

## B.8 Sonstige Angaben

---

Alle wesentlichen Informationen zum Governance-System sind in den vorherigen Kapiteln enthalten.



# C. Risikoprofil

Im Folgenden wird das Risikoprofil der ARAG SE dargestellt, das durch die mit der Geschäftsstrategie und Geschäftstätigkeit verbundenen Risiken geprägt wird. Wesentliche Risiken aufgrund außerbilanzieller Positionen bestehen nicht.

Übergreifend wirksame Ereignisse und Entwicklungen wie die stagnierende Konjunktur und geopolitische Unsicherheiten können sich auf das Risikoprofil der Gesellschaft auswirken. Aus heutiger Sicht hat sich das Risikoprofil der Gesellschaft innerhalb der Berichtsperiode nicht signifikant verändert. Eine ausreichende Risikotragfähigkeit bleibt weiterhin uneingeschränkt erhalten.

## C.1 Versicherungstechnisches Risiko

---

### Risikoexponierung

Das versicherungstechnische Risiko ist das Risiko aus einer nachteiligen Veränderung der versicherungstechnischen Schäden. Es kann sich aus einer im Nachhinein unangemessenen Preisfestlegung oder aus anzupassenden Rückstellungsannahmen ergeben. Diese Verluste ergeben sich aus den folgenden Risikoarten:

- Prämien-/Reserverisiko: Schwankungen in Bezug auf das Eintreten, die Häufigkeit und die Schwere der versicherten Ereignisse und in Bezug auf die Dauer und den Betrag der Schadenabwicklung
- Katastrophen- beziehungsweise Kumulrisiko: wesentliche Ungewissheiten in Bezug auf Schadenhöhe oder -häufigkeit, die durch extreme Ereignisse entstehen
- Stornorisiko: frühzeitiges, über das erwartete Storno hinausgehendes Ausscheiden der Kunden aus dem Vertrag

Die Solvenzkapitalanforderung für das versicherungstechnische Risiko stieg im Berichtszeitraum von 173.052 T€ um 56.451 T€ auf 229.503 T€, was einer Veränderung von 32,6 Prozent entspricht. Ursache der Veränderung ist ein Anstieg des Prämien- und Reserverisikos hauptsächlich durch den Erwerb der DAS UK Holdings Ltd. (siehe hierzu Kapitel A.1). Die größten Subrisiken sind das Kumulrisiko, das Prämienrisiko und das Reserverisiko.

### Risikobewertung

Die Bewertung erfolgt mit einem internen Modell. Mithilfe von Simulationen werden mögliche Verluste beziehungsweise nachteilige Veränderungen der Verbindlichkeiten prognostiziert, wie sie im Betrachtungszeitraum von einem Jahr auftreten könnten. Der gemessene Betrag des Risikos entspricht dem 99,5-Prozent-Quantil. Die Bewertung wird für einzelne Subrisiken separat vorgenommen. Für das Prämien- beziehungsweise Reserverisiko werden die Verträge beziehungsweise versicherten Risiken auf Basis festgelegter Kriterien zu homogenen Risikogruppen zusammengefasst. Darauf basierend werden Simulationen für künftige Schäden beziehungsweise Reservierungsbedarfe durchgeführt.

Analog werden für das Katastrophen- beziehungsweise Kumulrisiko Verluste simuliert, welche aus Kumulschäden im Rechtsschutzgeschäft entstehen können. Die Berechnung des Stornorisikos erfolgt auf Basis historischer Daten. Das versicherungstechnische Risiko selbst ergibt sich aus der Aggregation der Einzelrisiken. Dabei werden Diversifikationseffekte berücksichtigt.

Im Berichtszeitraum erfolgten keine wesentlichen Änderungen der Methodik zur Risikobewertung.

### **Risikokonzentration**

Die Gesellschaft fokussiert sich auf das kleinteilige Privat- und Gewerbekundengeschäft und besitzt ein großes Produktportfolio, wobei schwere Risiken und Industrierisiken nicht gezeichnet werden. Dadurch sollen Risikokonzentrationen vermieden werden. Ein zeitlich ungünstiges Auftreten von Schäden kann in Einzelfällen zu einer Konzentration im Katastrophen- beziehungsweise Kumulrisiko führen. Das Limitsystem gewährleistet, dass im Risikoprofil der Gesellschaft das versicherungstechnische Risiko als Ganzes und dessen Subrisiken entsprechend begrenzt bleiben.

### **Risikominderung**

Als Risikobegrenzungsmaßnahme nutzt die Gesellschaft die passive Rückversicherung in Form eines Schadenexzedentenvertrags.

### **Risikosensitivität**

Im Berichtszeitraum wurden im Rahmen des Own-Risk-and-Solvency-Assessment(ORSA)-Prozesses per 30. Juni 2024 verschiedene Sensitivitätsanalysen durchgeführt. Dazu wurde zunächst ein Basisszenario mit den bestmöglichen Schätzungen für versicherungstechnische Parameter entwickelt. Danach wurde untersucht, welche Auswirkungen eine lineare Erhöhung der Schaden- und der Kostenquote um bis zu 20,0 Prozent im Jahr 2027 hätte. Die Veränderungen führten in der Berechnung für das Jahr 2025 ohne Berücksichtigung zusätzlicher Ausgleichszahlungen aus dem bestehenden Ergebnisabführungsvertrag mit der ARAG Allgemeine im Vergleich zum Basisszenario zu einem Rückgang der Bedeckungsquote um maximal 31,0 Prozentpunkte auf 279,9 Prozent.

## **C.2 Marktrisiko**

---

### **Risikoexponierung**

Das Marktrisiko ist das Risiko nachteiliger Veränderungen der Marktpreise für die Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und Finanzinstrumente. Das Risiko ergibt sich direkt oder indirekt aus den folgenden Subrisiken:

- Zinsrisiko: Veränderungen in der Zinskurve oder Volatilität der Zinssätze
- Aktienrisiko (inklusive Beteiligungen): Veränderungen der Höhe oder der Volatilität der Marktpreise von Aktien
- Immobilienrisiko: Veränderungen der Höhe oder der Volatilität der Marktpreise von Immobilien
- Kreditrisiko (aus Kapitalanlagen): beinhaltet Veränderungen durch ausgefallene Kapitalanlagen (Defaultrisiko), Veränderungen der Höhe oder der Volatilität der Creditspreads über der risikofreien Zinskurve (Spreadrisiko) und Veränderungen durch Ratingmigrationen der Kapitalanlagen (Migrationsrisiko)
- Wechselkursrisiko: Veränderungen der Höhe oder der Volatilität der Wechselkurse

Die Solvenzkapitalanforderung für das Marktrisiko stieg im Berichtszeitraum von 564.736 T€ um 81.015 T€ auf 645.751 T€, was einer Veränderung von 14,3 Prozent entspricht. Die größten Subrisiken sind das Beteiligungsrisiko und das Kreditrisiko (aus Kapitalanlagen).

### **Risikobewertung**

Die Bewertung erfolgt mit einem internen Modell. Mithilfe eines ökonomischen Szenariogenerators werden Kapitalmarktszenarien simuliert, die jeweils unter anderem Zinssätze, Aktienkurse, Immobilienpreise, Creditspreads, Ratings beziehungsweise Zahlungsausfälle und Wechselkurse enthalten. Mit diesen Risikofaktoren werden die Marktwerte der Kapitalanlagen bestimmt, wie sie in einem Jahr auftreten könnten. Das Marktrisiko selbst ergibt sich bei der simultanen Betrachtung aller Risikofaktoren als Differenz zwischen Performance-Erwartung und 99,5-Prozent-Quantil der Verteilung. Dabei werden Diversifikationseffekte berücksichtigt.

Im Berichtszeitraum erfolgten keine wesentlichen Änderungen der Methodik zur Risikobewertung.

### **Risikokonzentration**

Die Kapitalanlage der Gesellschaft erfolgt nach dem Grundsatz der unternehmerischen Vorsicht. Dieser erfordert eine angemessene Diversifikation des Portfolios, wodurch Risikokonzentrationen im Allgemeinen begrenzt werden. Das Limitsystem der Gesellschaft trägt dem individuellen Risikoprofil der Kapitalanlage Rechnung und verhindert eine nicht tragbare Konzentration der Subrisiken. Die Versicherungsmathematische Funktion hat das Konzentrationsrisiko als nicht materiell eingestuft und überwacht dessen Entwicklung regelmäßig. Das Limitsystem gewährleistet außerdem, dass im Risikoprofil der Gesellschaft das Marktrisiko als Ganzes keine unerwünschte Größenordnung überschreitet.

### **Risikominderung**

Den Rahmen für die Maßnahmen zur Risikominderung bilden die aufsichtsrechtlichen Vorgaben zur Umsetzung des Grundsatzes unternehmerischer Vorsicht. Auf strategischer Ebene erfolgt die Risikobegrenzung dahin gehend, dass für die ARAG SE bereits bei der jährlichen Ermittlung der strategischen Asset-Allokation Marktrisikolimiten berücksichtigt werden. Die Einhaltung der Limite wird vierteljährlich überprüft. Auch durch die Betrachtung eines mehrjährig stabilen Zielportfolios und die jährliche Überprüfung der Asset-Liability-Management(ALM)-Situation auf Ebene der Einzelgesellschaften ist die dauerhafte Wirksamkeit dieser Risikominderungsmaßnahmen gewährleistet.

Operative Maßnahmen zur Risikominderung sind in den Anlagerichtlinien festgelegt. Demnach ist der Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten grundsätzlich nur zur Absicherung von Marktrisiken zulässig.

### **Risikosensitivität**

Um die potenziellen wirtschaftlichen Folgen einer erneuten Verschärfung oder Verlängerung der geopolitischen Spannungen zu berücksichtigen, wurde im Rahmen des ORSA-Prozesses auch ein Kapitalmarktstressszenario betrachtet. Dazu wurde basierend auf dem Stichtag 30. Juni 2024 ein Basisszenario mit den bestmöglichen Schätzungen relevanter Parameter entwickelt. Das Kapitalmarktstressszenario wurde als sofort auftretender Stress im Jahr 2025 konzipiert. Wesentliche Annahmen waren eine starke Zinserhöhung insbesondere im kurzfristigen Bereich, eine deutliche Spreadausweitung, ein starker Einbruch an den Aktienmärkten und bei Private-Equity-Investments sowie ein Wertverlust bei Immobilien. Dabei zeigte sich für das Jahr 2025, dass diese Entwicklungen gegenüber dem Basisszenario zu einem Rückgang der Bedeckungsquote um 48,0 Prozentpunkte auf 263,0 Prozent führen würden.

Eine weitere Szenarioanalyse, die im Rahmen des ORSA-Prozesses durchgeführt wurde, untersuchte die mit dem Klimawandel langfristig einhergehenden Risiken für das Kapitalanlageportfolio der Gesellschaft. Diese Klimawandelrisiken bestehen zum Beispiel aus zusätzlichen Kosten aufgrund politischer Entscheidungen zum CO<sub>2</sub>-Ausstoß sowie aufgrund extremer Wetterereignisse. Gleichzeitig können auch durch den technologischen Fortschritt Gewinne realisiert werden. Die Analyse wurde für mehrere Entwicklungspfade durchgeführt, die sowohl die Dynamik des Klimawandels und dessen Abhängigkeit von Treibhausgasemissionen als auch die globalen wirtschaftlichen Prozesse berücksichtigen, die zu diesen Emissionen führen. Die durchgeführten Analysen ergaben, dass die potenziellen Eigenmittelverluste aus dem Klimawandel spürbar wären, ohne jedoch die Risikotragfähigkeit der ARAG SE zu gefährden.

## C.3 Kreditrisiko

---

### Risikoexponierung

Während das Gegenparteiausfallrisiko bei Kapitalanlagen im Rahmen des Marktrisikos ermittelt wird, wird das Gegenparteiausfallrisiko aus dem Versicherungsgeschäft separat betrachtet. Das Gegenparteiausfallrisiko aus dem Versicherungsgeschäft bezieht sich im Wesentlichen auf Forderungen gegenüber Rückversicherern sowie Forderungen gegenüber Versicherungsnehmern beziehungsweise -vermittlern.

Die Solvenzkapitalanforderung für das Kreditrisiko stieg im Berichtszeitraum von 23.688 T€ um 2.804 T€ auf 26.492 T€.

### Risikobewertung

Die Bewertung erfolgt im Rahmen des internen Partialmodells unter Verwendung von Komponenten des Standardansatzes. Das Risiko aus dem Ausfall von Forderungen gegenüber Rückversicherern wird abhängig von den verfügbaren Informationen und unter Proportionalitätsgesichtspunkten bewertet. Dabei werden explizit die individuellen Ratings der Rückversicherer verwendet.

Für die Bewertung des Risikos aus dem Ausfall von Forderungen gegenüber Versicherungsnehmern und -vermittlern wird ein konstanter Faktor auf den Marktwert der relevanten Positionen in der Solvabilitätsübersicht angewandt.

Im Berichtszeitraum erfolgten keine wesentlichen Änderungen der Methodik zur Risikobewertung.

### Risikokonzentration

Es besteht kein Konzentrationsrisiko in materieller Höhe.

### Risikominderung

Die Reduktion des Ausfallrisikos in Zusammenhang mit Rückversicherungsverträgen erfolgt nach den Vorgaben der Rückversicherungsstrategie, die in regelmäßigen Abständen überprüft wird.

Bezüglich des Gegenparteiausfallrisikos aus dem Versicherungsgeschäft werden Forderungen gegenüber Versicherungsnehmern mit einem automatisierten Erinnerungs- und Mahnprozess gesteuert. Offene Forderungen gegenüber Versicherungsvermittlern werden verrechnet.

### Risikosensitivität

Aufgrund der nachgelagerten Bedeutung des Kreditrisikos im Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft wurde auf einen separaten Stresstest für das Kreditrisiko verzichtet.

## C.4 Liquiditätsrisiko

---

### Risikoexponierung

Das Liquiditätsrisiko besteht darin, dass Versicherungsunternehmen nicht in der Lage sein könnten, Anlagen und andere Vermögenswerte zu realisieren, um ihren finanziellen Verpflichtungen bei Fälligkeit nachzukommen. Damit ist das Liquiditätsrisiko ein abgeleitetes Risiko, zum einen als Ausprägung des Kapitalanlagerisikos (Assets sind nicht liquide) und zum anderen als Ausprägung des versicherungstechnischen Risikos (fällige Versicherungsleistungen übersteigen die liquiden Mittel).

Vor dem Hintergrund, dass auch im Liquiditätsstressfall eine auskömmliche Liquidität gegeben ist (siehe Ausführungen zur Risikosensitivität), wird das Liquiditätsrisiko nicht als wesentlich betrachtet.

### Risikobewertung

Die Bewertung des Liquiditätsrisikos erfolgt, indem die monatliche Liquiditätsüberbeziehungsweise -unterdeckung rollierend ermittelt und bei Bedarf eine Abweichungsanalyse durchgeführt wird. Neue Erkenntnisse fließen während dieses Prozesses in den Liquiditätsplan ein. Somit wird eine jederzeitige Aktualität des Liquiditätsplans gewährleistet. In der Regel werden die größten Liquiditätsplanverschiebungen durch externe Ereignisse (zum Beispiel Abruf von Kapitalzusagen) oder interne Entscheidungen (zum Beispiel Zeitpunkt der Auskehrung des Jahresergebnisses oder Dividendenzahlungen, Zeitpunkt der Zahlung für Investitionen) ausgelöst. Die Planung wird regelmäßig aktualisiert, sodass frühzeitig erkennbar ist, ob ein Liquiditätsbedarf in den nächsten Monaten bestehen könnte. Die Bewertung über den mittel- bis langfristigen Zeithorizont erfolgt im Rahmen des ALM. Im Berichtszeitraum fanden keine wesentlichen Änderungen der Methodik zur Risikobewertung statt.

### Risikokonzentration

Eine Risikokonzentration könnte entstehen, wenn die Gesellschaft im Fall von Katastrophen- oder Kumulereignissen zeitgleich eine erhöhte Anzahl von Verbindlichkeiten erfüllen muss. Enge Kontrahenten- und Emittentenlimite begrenzen das Liquiditätsrisiko einzelner Emittenten, sodass eine Konzentration des Liquiditätsrisikos nicht absehbar ist.

### Risikominderung

Zur Steuerung der Liquidität wird neben Vorgaben von Liquiditätslimits die Liquiditätsplanung regelmäßig aktualisiert, sodass frühzeitig erkennbar ist, ob ein Liquiditätsbedarf in den nächsten Monaten bestehen könnte. Insbesondere Veränderungen aufgrund interner Entscheidungen sind im kurzfristigen Zeitfenster steuerbar und werden mit einer aktiven internen Kommunikation mit den relevanten Abteilungen aufgegriffen, sodass der Liquiditätsplan entsprechend für die Disposition angepasst werden kann. Solche Planverschiebungen haben keine strukturelle Auswirkung auf das Liquiditätsprofil. Um externen Ereignissen angemessen zu begegnen, werden insbesondere das Abrufverhalten von Kapitalzusagen regelmäßig modelliert und die Ergebnisse in die Liquiditätsplanung einbezogen.

Veränderungen im Liquiditätsplan und Engpässe werden über die Zu- oder Verkäufe im Kapitalanlagebestand ausgeglichen. Zur Sicherung der jederzeitigen Erfüllbarkeit von Zahlungsverpflichtungen erfolgt der überwiegende Teil der Kapitalanlagen in der Liquiditätsklasse „Kurzfristig veräußerbar“. Sollte erkennbar werden, dass auch die Veräußerung von Wertpapieren schwieriger wird, würde die Gesellschaft mit einem entsprechend höheren Sicherheitspuffer bei der Liquiditätshaltung reagieren.

Im Rahmen des ALM wurde auf Ebene der Einzelgesellschaften eine Liquiditätsübersicht für einen mittel- bis langfristigen Zeitraum erstellt. Die Effektivität der Risikominderungstechniken wird jährlich überprüft, sodass strukturelle Abweichungen identifiziert werden können und entsprechend der Einsatz angepasst werden könnte.

### Risikosensitivität

Um auch bei ungünstigen Geschäftsverläufen eine angemessene Liquidität zu gewährleisten, wurden im Rahmen des ALM Sensitivitätsanalysen durchgeführt. Dabei wurde untersucht, wie sich eine eingeschränkte Liquidierbarkeit bestimmter Assetklassen und gegebenenfalls ein Abschlag auf die realisierbaren Marktwerte fungibler Kapitalanlagen auswirkt. In allen durchgeführten Analysen wurde eine ausreichende Liquidität festgestellt.

### In künftigen Prämien enthaltene Gewinne

Die in den künftigen Prämien enthaltenen erwarteten Gewinne stellen einen eher illiquiden Bestandteil der Basiseigenmittel dar. Deshalb ist mit diesem Gewinn ein potenzielles Liquiditätsrisiko verbunden. Auch bei Nichtberücksichtigung der in den künftigen Prämien enthaltenen erwarteten Gewinne in den Basiseigenmitteln wird das sich ergebende Liquiditätsrisiko aufgrund der hohen Überdeckung als sehr gering eingestuft. Die Höhe der in künftigen Prämien enthaltenen erwarteten Gewinne beträgt 156.236 T€.

## C.5 Operationelles Risiko

---

### Risikoexponierung

Das operationelle Risiko ist das Verlustrisiko, das sich aus der Unangemessenheit oder dem Versagen von internen Prozessen oder Systemen, dem Fehlverhalten von Mitarbeitenden oder durch unerwartete externe Ereignisse ergibt, die den Geschäftsbetrieb stören oder gar verhindern. Hierzu zählen auch Verluste aus Cyberrisiken. Darüber hinaus umfasst das operationelle Risiko auch Rechtsrisiken. Reputationsrisiken sowie Risiken, die sich aus strategischen Entscheidungen ergeben, fallen hingegen nicht unter das operationelle Risiko.

Die Solvenzkapitalanforderung für das operationelle Risiko stieg im Berichtszeitraum von 36.728 T€ um 7.093 T€ auf 43.821 T€.

### Risikobewertung

Zur Ermittlung der Solvenzkapitalanforderung verwendet die Gesellschaft die Standardformel. Die Bewertung für operative Zwecke erfolgt qualitativ anhand der Dimensionen „Eintrittswahrscheinlichkeit“ und „Auswirkung“. Jede Dimension ist in diesem Zusammenhang als Brutto- und Nettowert zu erfassen. Die Bruttowerte geben den Wert vor Implementierung von möglichen risikomindernden Maßnahmen an, die Nettowerte den Wert nach Implementierung der gewählten Maßnahmen. Da die Bewertung der Risiken anhand von subjektiven Expertenschätzungen erfolgt, wird mit einer Verlustereignisdatenbank ein zusätzliches Instrument genutzt, das bei der Wertermittlung unterstützt. Darin werden sämtliche eingetretenen Verlustereignisse und deren tatsächliche Auswirkungen erfasst. Zusätzlich werden wesentliche operationelle Risiken im Rahmen der qualitativen Risikoanalyse im ORSA-Prozess betrachtet.

Im Berichtszeitraum erfolgten keine wesentlichen Änderungen der Methodik zur Risikobewertung.

### **Risikokonzentration**

Die Gesellschaft ist keinen operationellen Risiken ausgesetzt, die zu einem nicht tragbaren Verlust führen würden. Für Risiken, die Auswirkungen auf das gesamte Unternehmen haben können (zum Beispiel aus dem Bereich Business Continuity Management), gibt es vorab definierte Notfallpläne.

### **Risikominderung**

Zur Reduzierung der identifizierten Risiken werden auf operativer Ebene konkrete Maßnahmen vereinbart und durchgeführt. Risikominderungsmaßnahmen im Zusammenhang mit Cyberrisiken umfassen zum Beispiel informationstechnische Sicherungsmaßnahmen wie auch Versicherungslösungen. Um den möglichen Auswirkungen eines Cyberangriffs entgegenzuwirken, wurden ergänzende Maßnahmen dahin gehend getroffen, dass beispielsweise im Rahmen eines Notfallmanagements entsprechende Gegenmaßnahmen definiert wurden. Durch ein laufendes Monitoring der Umsetzung der jeweils angewandten Strategie ist die dauerhafte Wirksamkeit der Risikominderung gewährleistet.

Für den Fall von Betriebsunterbrechungen, etwa durch einen längerfristigen Ausfall der Stromversorgung, sind die zur Abmilderung der kurzfristigen betrieblichen Auswirkungen erforderlichen Handlungen in Notfallhandbüchern dokumentiert. Zur Begrenzung der finanziellen Folgen besteht eine Betriebsunterbrechungsversicherung.

Rechtsrisiken umfassen das Risiko von Rechtsverstößen sowie Rechtsänderungen. Im Zusammenhang mit Rechtsverstößen umfassen Maßnahmen interne Schulungen, Monitoring und Expertenanalysen sowie themenspezifisch die Etablierung neuer Prozesse. Zur Reduzierung von Rechtsänderungsrisiken erfolgt eine enge Beobachtung der Gesetzgebung, um frühzeitig und adäquat auf Änderungen reagieren zu können.

### **Risikosensitivität**

Auf einen separaten Stresstest für das operationelle Risiko wurde verzichtet.

## **C.6 Andere wesentliche Risiken**

---

### **Strategische Risiken, Reputationsrisiken und Emerging Risks**

Strategische Risiken, Reputationsrisiken und Emerging Risks sind gemäß der Risikostrategie weitere Risiken der Gesellschaft. Diese Risiken werden im Rahmen des jährlichen ORSA-Prozesses bewertet. Bestandsgefährdende Risiken liegen innerhalb der nachfolgend beschriebenen Risikokategorien nicht vor.

#### **Strategische Risiken**

Strategische Risiken sind Risiken, die sich aus strategischen Geschäftsentscheidungen ergeben. Dazu zählt auch das Risiko, das sich daraus ergibt, dass Geschäftsentscheidungen nicht einem geänderten Wirtschaftsumfeld angepasst werden. Strategische Risiken sind in der Regel Risiken, die im Zusammenhang mit anderen Risiken auftreten.

#### **Reputationsrisiken**

Reputationsrisiken sind Risiken, die sich aus einer möglichen Beschädigung des Rufs des Unternehmens infolge einer negativen Wahrnehmung in der Öffentlichkeit (zum Beispiel bei Kunden, Geschäftspartnern, Behörden) ergeben. Ebenso wie strategische Risiken sind Reputationsrisiken in der Regel Risiken, die im Zusammenhang mit anderen Risiken auftreten.

#### **Emerging Risks**

Emerging Risks sind Risiken, die sich aus der Veränderung sozialpolitischer oder naturwissenschaftlich-technischer Rahmenbedingungen ergeben, sodass sie noch nicht erfasste oder nicht erkannte Auswirkungen auf das Portfolio der Gesellschaft haben können. Bei ihnen ist die Unsicherheit in Bezug auf Schadenausmaß und Eintrittswahrscheinlichkeit naturgemäß sehr hoch.

## Nachhaltigkeitsrisiken

Bei Nachhaltigkeitsrisiken handelt es sich um Ereignisse oder Bedingungen aus den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung (Environmental, Social, Governance [ESG]), deren Eintreten negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie auf die Reputation des Unternehmens haben könnte.

Nachhaltigkeitsrisiken stellen keine eigene Risikokategorie dar, sondern können in anderen bekannten Risikokategorien wie im versicherungstechnischen Risiko, Marktrisiko, Gegenparteausfallrisiko, Liquiditätsrisiko, operationellen Risiko, strategischen Risiko und Reputationsrisiko wirken.

Folglich werden Nachhaltigkeitsrisiken im Risikomanagement der ARAG SE im Rahmen der Betrachtung der bestehenden Risikokategorien berücksichtigt, wobei derzeit der Schwerpunkt auf Risiken im Zusammenhang mit dem Klimawandel gelegt wird. Für das Unternehmen können sich Risiken aus dem Klimawandel insbesondere bei den Kapitalanlagen realisieren. Bezüglich potenzieller Auswirkungen auf das Kapitalanlageportfolio hat die Gesellschaft im Berichtsjahr im Rahmen des ORSA-Prozesses Szenarioanalysen durchgeführt. Nähere Informationen zu diesen Analysen finden sich in Kapitel C.2 „Marktrisiko“.

Auch Nachhaltigkeitsrisiken aus den Bereichen Soziales und Unternehmensführung werden insofern berücksichtigt, als die Gesellschaft keine Kapitalnehmer durch Investitionen unterstützt, die im Widerspruch zu den Standards für Menschenrechte, menschenwürdige Arbeit und Chancengleichheit stehen oder keine Schritte zur ESG-konformen Transformation ihrer Tätigkeiten dokumentieren können.

Die Transformation zu einer nachhaltigen Gesellschaft ist eine der zentralen Aufgaben und Herausforderungen dieser Zeit. Gesellschaftliche Verantwortung und unternehmerisches Handeln sind untrennbar verbunden. Beides bildet die unverzichtbare Grundlage, um diesen Wandel erfolgreich zu begleiten und die gesetzten Ziele zu erreichen. Der ARAG Konzern bekennt sich zu dieser Aufgabe und verfolgt in diesem Zusammenhang einen ganzheitlichen Ansatz, der sich zugleich auf Umwelt, Soziales und Unternehmensführung konzentriert. Dies ist ebenfalls in der ARAG Nachhaltigkeitsstrategie sowie in der Konzernstrategie ARAG 5>30 festgelegt.

## C.7 Sonstige Angaben

---

Alle wesentlichen Informationen zum Risikoprofil sind in den vorstehenden Kapiteln genannt.



# D. Bewertung für Solvabilitätszwecke

In den folgenden Kapiteln wird die Bewertung von Vermögenswerten, versicherungstechnischen Rückstellungen sowie sonstigen Verbindlichkeiten für Solvabilitätszwecke (Solvency II oder SII) erläutert. Auf die handelsrechtlichen Methodiken zur Bewertung einzelner Posten wird im Zusammenhang mit der Erläuterung der Bewertungsunterschiede eingegangen. In der nachfolgenden Tabelle wird zunächst ein Überblick für die ARAG SE gegeben:

### Summe Vermögenswerte, versicherungstechnische Rückstellungen und sonstige Verbindlichkeiten

| (in T€)   | SII 2024         | HGB 2024       | Bewertungs-<br>unterschied | SII 2023         | Veränderung SII |
|---|------------------|----------------|----------------------------|------------------|-----------------|
| Vermögenswerte  | 3.996.098        | 3.099.153      | 896.945                    | 3.600.052        | 396.046         |
| Versicherungstechnische Rückstellungen                          | 1.340.798        | 2.087.506      | - 746.709                  | 1.050.794        | 290.003         |
| Sonstige Verbindlichkeiten                                      | 585.220          | 467.325        | 117.896                    | 575.213          | 10.007          |
| <b>Überschuss der Vermögenswerte über die Verbindlichkeiten</b> | <b>2.070.080</b> | <b>544.322</b> | <b>1.525.758</b>           | <b>1.974.045</b> | <b>96.035</b>   |

### Wesentliche Bewertungsgrundlagen der ökonomischen Werte

Für die Bewertung der Solvabilitätsübersicht ist ein ganzheitlicher, ökonomischer sowie marktkonsistenter Ansatz erforderlich. Daher sind finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten mit dem Marktwert (ökonomischer Wert) zu erfassen.

Gemäß Artikel 10 Delegierte Verordnung (EU) 2015/35 (DVO) werden die ökonomischen Werte anhand des folgenden Stufenkonzepts ermittelt:

- Mark-to-Market-Ansatz (Level 1)
- Marking-to-Market-Ansatz (Level 2)
- Mark-to-Model-Ansatz (Level 3)

Wenn für die zu bewertenden Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten zum Stichtag ein Preis auf einem aktiven Markt vorliegt (Standardansatz), wird dieser für die Bewertung herangezogen (Level 1). Für den Fall, dass der Preis nicht mithilfe eines aktiven Markts festgelegt werden kann, wird unter Berücksichtigung notwendiger Adjustierungen ein ökonomischer Wert aus vergleichbaren Vermögenswerten ermittelt (Level 2). Sollte weder aus dem Mark-to-Market-Ansatz noch aus dem Marking-to-Market-Ansatz ein ökonomischer Wert für Vermögenswerte und Verbindlichkeiten hergeleitet werden können, kommen alternative Bewertungsmethoden zum Einsatz (Level 3). Eine mögliche Vereinfachung ergibt sich aus dem Ansatz des Nominalwerts, den fortgeführten Anschaffungskosten oder der Anwendung einer angepassten Equity-Methode als ökonomischer Wert. Eine aggregierte Darstellung der wesentlichen Posten nach dem Stufenkonzept wird in Kapitel D.4 „Alternative Bewertungsmethoden“ gezeigt.

## Wesentlichkeits- und Verhältnismäßigkeitsansatz

Im folgenden Kapitel werden die wesentlichen Posten der Vermögenswerte, der versicherungstechnischen Rückstellungen sowie der sonstigen Verbindlichkeiten dargestellt, deren Beurteilung mithilfe des Einstufungs- und Vereinfachungskonzepts als wesentlich anzusehen ist. Hierbei wird wie folgt unterschieden:

- Im Rahmen der Erläuterung der wesentlichen Posten wird deren Bewertung nach Solvency II beschrieben. Bei der Beschreibung der Bewertung einzelner Posten werden im Einzelfall ergänzende Informationen zum genannten Einstufungskonzept gegeben. Zudem werden wesentliche Veränderungen des SII-Werts zum Vorjahr berichtet.
- Weitere bilanzielle Posten, die aber nach aufsichtsrechtlicher Bewertung für die Gesellschaft nicht wesentlich sind, werden kurz erläutert. Es werden keine Angaben zu Veränderungen des SII-Werts zum Vorjahr gemacht, da diese als unwesentlich eingestuft werden.
- Abweichend vom vorgenannten Vorgehen werden alle übrigen Posten, die solvenzrechtlich nicht angesetzt oder zum Stichtag nicht vorhanden sind, nicht weiter beschrieben. In den vorweggestellten Übersichtstabellen zu Beginn jedes Unterkapitels werden diese mit Null dargestellt.

## Wesentliche Änderungen zum Vorjahr

Die nachfolgend beschriebenen Bewertungsgrundlagen in der Solvabilitätsübersicht, inklusive etwaiger Schätzungen, haben sich während des Berichtszeitraums nicht verändert.

Alle quantitativen Ausführungen finden sich ergänzend im quantitativen Berichtsf formular im Anhang des Berichts.

## D.1 Vermögenswerte

### Gegenüberstellung Solvabilitätsübersicht – Handelsgesetzbuch: Vermögenswerte

#### Vermögenswerte zum 31. Dezember

| (in T€)  | Solvabilität II<br>2024 | Handelsgesetz-<br>buch 2024 | Bewertungs-<br>unterschied | Solvabilität II<br>2023 | Veränderung<br>SII |
|--|-------------------------|-----------------------------|----------------------------|-------------------------|--------------------|
| Geschäfts- oder Firmenwert   | 0                       | 0                           | 0                          | 0                       | 0                  |
| Abgegrenzte Abschlusskosten  | 0                       | 0                           | 0                          | 0                       | 0                  |
| Immaterielle Vermögenswerte  | 0                       | 3.190                       | - 3.190                    | 0                       | 0                  |
| Latente Steueransprüche  | 0                       | 0                           | 0                          | 0                       | 0                  |
| Überschuss bei den Altersversorgungsleistungen   | 0                       | 0                           | 0                          | 0                       | 0                  |
| Immobilien, Sachanlagen und Vorräte für den Eigenbedarf  | 47.354                  | 39.435                      | 7.920                      | 50.087                  | - 2.733            |
| Anlagen  |                         |                             |                            |                         |                    |
| Immobilien (außer zur Eigennutzung)  | 17.685                  | 12.171                      | 5.514                      | 25.325                  | - 7.640            |
| Anteile an verbundenen Unternehmen, einschließlich Beteiligungen   | 1.444.326               | 536.834                     | 907.493                    | 1.339.628               | 104.698            |
| Aktien   | 0                       | 0                           | 0                          | 0                       | 0                  |
| Anleihen   | 1.098.572               | 1.116.672                   | - 18.100                   | 1.014.230               | 84.343             |
| Organismen für gemeinsame Anlagen  | 787.573                 | 729.028                     | 58.545                     | 673.018                 | 114.555            |
| Derivate   | 0                       | 0                           | 0                          | 0                       | 0                  |
| Einlagen außer Zahlungsmitteläquivalenten  | 35.511                  | 35.511                      | 0                          | 45.153                  | - 9.641            |
| Sonstige Anlagen   | 0                       | 0                           | 0                          | 0                       | 0                  |
|  | <b>3.383.668</b>        | <b>2.430.216</b>            | <b>953.452</b>             | <b>3.097.354</b>        | <b>286.314</b>     |
| Vermögenswerte für index- und fondsgebundene Verträge  | 0                       | 0                           | 0                          | 0                       | 0                  |
| Darlehen und Hypotheken  | 7.351                   | 7.097                       | 254                        | 5.902                   | 1.449              |
| Einforderbare Beträge aus Rückversicherungsverträgen   | 1.672                   | 1.716                       | - 44                       | 1.127                   | 545                |
| Depotforderungen   | 246.196                 | 307.642                     | - 61.447                   | 65.439                  | 180.756            |
| Forderungen gegenüber Versicherungen und Vermittlern   | 117.123                 | 117.123                     | 0                          | 111.387                 | 5.736              |
| Forderungen gegenüber Rückversicherern   | 47                      | 47                          | 0                          | 16                      | 31                 |
| Forderungen (Handel, nicht Versicherung)   | 59.457                  | 59.457                      | 0                          | 46.522                  | 12.936             |
| Eigene Anteile (direkt gehalten)   | 0                       | 0                           | 0                          | 0                       | 0                  |
| In Bezug auf Eigenmittelbestandteile fällige Beträge oder ursprünglich eingeforderte, aber noch nicht eingezahlte Mittel | 0                       | 0                           | 0                          | 0                       | 0                  |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente   | 119.861                 | 119.861                     | 0                          | 211.630                 | - 91.769           |
| Sonstige nicht an anderer Stelle ausgewiesene Vermögenswerte   | 13.369                  | 13.369                      | 0                          | 10.588                  | 2.781              |
| <b>Summe der Vermögenswerte</b>  | <b>3.996.098</b>        | <b>3.099.153</b>            | <b>896.945</b>             | <b>3.600.052</b>        | <b>396.046</b>     |

## Latente Steueransprüche

Latente Steueransprüche entstehen gemäß International Accounting Standards (IAS) 12 aus temporären Differenzen zwischen der Solvabilitätsübersicht und der Steuerbilanz. Diese Differenzen resultieren aus dem Ansatz und der Bewertung von Vermögenswerten, versicherungstechnischen Rückstellungen und Verbindlichkeiten.

Nach der in der Leitlinie der Europäischen Aufsichtsbehörde für das Versicherungswesen und die betriebliche Altersversorgung (European Insurance and Occupational Pensions Authority [EIOPA], LL 9 Abs. 1.27) für den Ansatz und die Bewertung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten genannten Möglichkeit, die latenten Steueransprüche und -schulden zu saldieren, ergibt sich eine ausgewiesene latente Steuerschuld von 159.184 T€, die im Kapitel D.3 „Sonstige Verbindlichkeiten“ erläutert wird.

Nach Handelsrecht wird wegen der fehlenden Ausübung des Wahlrechts des § 274 Abs. 1 Satz 2 Handelsgesetzbuch (HGB) der über den Saldierungsbereich hinausgehende Überhang aktiver latenter Steuern nicht bilanziert. Unter Solvency II findet nach Saldierung der Ausweis unter den latenten Steuerschulden statt.

## Immobilien, Sachanlagen und Vorräte für den Eigenbedarf

Die Bilanzposition „Immobilien, Sachanlagen und Vorräte für den Eigenbedarf“ umfasst die für dauerhafte Nutzung bestimmten materiellen Sachanlagen und Eigentumswerte, die durch das Unternehmen zur Eigennutzung verwendet werden.

Die Wertermittlung nach Solvency II der Immobilien für den Eigenbedarf erfolgt zu Zeitwerten und unterscheidet sich vom Handelsrecht, da hier zu Anschaffungskosten oder Herstellungskosten, vermindert um planmäßige Abschreibungen, bewertet wird. Für Zwecke der Solvabilitätsübersicht werden die Grundstücke mit den aktuell gültigen Bodenrichtwerten angesetzt, die Wertermittlung der Gebäude erfolgt nach dem Ertragswertverfahren.

Aus Gründen der Wesentlichkeit und des geringen Risikos sowie aufgrund des unverhältnismäßigen Aufwands unterscheidet sich die Behandlung von Sachanlagen für den Eigenbedarf für Solvabilitätszwecke nicht von der handelsrechtlichen Bilanzierung. In der Handelsbilanz werden diese zu fortgeführten Anschaffungskosten eingestellt und anschließend linear über die betriebsgewöhnliche Nutzungsdauer abgeschrieben.

## Immobilien (außer zur Eigennutzung)

Enthalten sind hier alle Immobilien, die als Finanzinvestition gehalten werden und somit nicht zur Eigennutzung bestimmt sind. Inkludiert sind auch im Bau befindliche Immobilien, die nach Fertigstellung für die Fremdnutzung vorgesehen sind.

Die Wertermittlung nach Solvency II erfolgt zu Zeitwerten. Die Überprüfung der ökonomischen Werte findet einmal jährlich durch eine interne Untersuchung auf Basis der Fortschreibung des letzten externen Gutachtens statt. Im Abstand von maximal drei Jahren werden die internen Wertermittlungen durch externe Gutachten ergänzt. Im Falle einer Bestandsveränderung erfolgt eine Wertermittlung auf der Grundlage eines externen Gutachtens. Die Grundstücke werden mit den aktuell gültigen Bodenrichtwerten angesetzt, die Wertermittlung der Gebäude erfolgt nach dem Ertragswertverfahren. Dieses Verfahren diskontiert die erwarteten künftigen Mieterträge abzüglich der voraussichtlichen Bewirtschaftungskosten auf den Bilanzstichtag ab.

Der Marktwert ergibt sich durch Addition der Grundstücks- und der Gebäudewerte. Für Solvency II erfolgt eine Aufteilung in eigengenutzte und fremdvermietete Grundstücke.

Die Bewertungsdifferenzen zwischen der Solvabilitätsübersicht und dem handelsrechtlichen Abschluss ergeben sich aufgrund des Anschaffungskostenprinzips unter Berücksichtigung plan- und außerplanmäßiger Abschreibungen in der handelsrechtlichen Bewertung im Gegensatz zum Ansatz von Zeitwerten in der Solvabilitätsübersicht.

## Anteile an verbundenen Unternehmen, einschließlich Beteiligungen

Verbundene Unternehmen sind Gesellschaften, die im mehrheitlichen Besitz eines anderen Konzernunternehmens sind oder durch dieses beherrscht werden. Unter Beteiligungen wird vereinfacht das Halten oder die Kontrolle von mindestens 20,0 Prozent der Stimmrechte oder des Kapitals einer Gesellschaft verstanden.

Zum 31. Dezember 2024 hält die ARAG SE insbesondere die unter Kapitel A.1 „Geschäftstätigkeit“ aufgeführten verbundenen Unternehmen, einschließlich weiterer Beteiligungen.

Die ökonomische Bewertung erfolgt in der ersten Bewertungsstufe zu quotierten Marktpreisen. Da quotierte Marktpreise (Level 1) nicht verfügbar sind, wird als alternative Bewertungsmethode (Level 3) das Adjusted-Equity-Verfahren angewendet. Dieses Verfahren verwendet den Ansatz der anteiligen Solvency-II-Eigenmittel des Tochterunternehmens als ökonomischen Wert.

Zum 31. Dezember 2024 ergibt sich ein Solvency-II-Wert in Höhe von 1.444.326 T€. Die Veränderung des Solvency-II-Werts zum Vorjahr um 104.698 T€ ist insbesondere auf die im Berichtsjahr erfolgten Zugänge in den gehaltenen Anteilen sowie den gestiegenen Net Asset Value (NAV) einzelner verbundener Unternehmen zurückzuführen.

Der Unterschied zwischen dem Ansatz zu Anschaffungskosten im handelsrechtlichen Abschluss und der Solvabilitätsübersicht zu Marktwerten resultiert aus den abweichenden Bewertungsansätzen. Gemäß HGB werden Anteile an verbundenen Unternehmen, einschließlich Beteiligungen, mit den Anschaffungskosten bewertet und – sofern notwendig – um außerplanmäßige Abschreibungen auf den beizulegenden Wert gekürzt. Wertaufholungen bis höchstens zu den historischen Anschaffungskosten werden bei Wegfall des Grunds für die Wertminderung durchgeführt. Der beizulegende Wert wird nach einem Ertragswertverfahren auf der Grundlage eines Planungshorizonts von in der Regel drei Jahren ermittelt.

## Anleihen

| (in T€)                   | SII<br>2024      | HGB<br>2024      | Bewertungs-<br>unterschied | SII<br>2023      | Veränderung<br>SII |
|---------------------------|------------------|------------------|----------------------------|------------------|--------------------|
| Staatsanleihen            | 373.275          | 376.291          | - 3.015                    | 336.806          | 36.469             |
| Unternehmensanleihen      | 725.297          | 740.382          | - 15.085                   | 673.898          | 51.399             |
| Strukturierte Schuldtitel | 0                | 0                | 0                          | 3.525            | - 3.525            |
| Besicherte Wertpapiere    | 0                | 0                | 0                          | 0                | 0                  |
| <b>Summe</b>              | <b>1.098.572</b> | <b>1.116.672</b> | <b>- 18.100</b>            | <b>1.014.230</b> | <b>84.343</b>      |

Anleihen sind Forderungspapiere, durch die ein Kredit am Kapitalmarkt aufgenommen wird. Im Unterschied zu Privatkrediten werden Anleihen öffentlich und nur von juristischen Personen begeben. Enthalten sind hier Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, strukturierte Schuldtitel und besicherte Wertpapiere.

Für zinstragende Finanzinstrumente erfolgt die Ermittlung der ökonomischen Werte zum Börsen- oder Marktpreis, der den zum Bewertungsstichtag aufgelaufenen Zinsertrag enthält. Sofern kein Börsen- oder Marktpreis zur Bewertung herangezogen werden kann (Level 1), wird als alternative Bewertungsmethode (Level 3) das Discounted-Cashflow-Verfahren unter Verwendung risikoadjustierter Zinsstrukturkurven verwendet. Eine separate Berücksichtigung von Agio- oder Disagiobeträgen erfolgt nicht.

Die Solvency-II-Wertveränderung gegenüber dem Vorjahr im Umfang von 84.343 T€ ist im Wesentlichen auf Bestandszugänge bei den Staats- und Unternehmensanleihen zurückzuführen. Zudem wirkten in geringerem Umfang auch Kursanstiege bei den Staats- und Unternehmensanleihen auf diesen Anstieg.

Der Unterschied resultiert einerseits aus der Bewertung nach dem gemilderten Niederstwertprinzip im handelsrechtlichen Abschluss, bei dem Wertpapiere bis zur Endfälligkeit im Bestand gehalten werden. Andererseits entsteht er durch die Bewertung zu Marktwerten in der Solvabilitätsübersicht.

## Organismen für gemeinsame Anlagen

| (in T€)      | SII<br>2024    | HGB<br>2024    | Bewertungs-<br>unterschied | SII<br>2023    | Veränderung<br>SII |
|--------------|----------------|----------------|----------------------------|----------------|--------------------|
| Aktien       | 224.971        | 206.224        | 18.748                     | 207.321        | 17.650             |
| Anleihen     | 467.107        | 428.181        | 38.926                     | 429.859        | 37.248             |
| Sonstige     | 95.494         | 94.623         | 872                        | 35.838         | 59.657             |
| <b>Summe</b> | <b>787.573</b> | <b>729.028</b> | <b>58.545</b>              | <b>673.018</b> | <b>114.555</b>     |

Die Bilanzposition „Organismen für gemeinsame Anlagen“ enthält unter anderem Aktien oder Anteile an Investmentfonds. Dies sind Unternehmen oder Sondervermögen, deren einziger Zweck in der gemeinsamen Kapitalanlage in Wertpapieren und/oder anderen finanziellen Vermögenswerten besteht.

Für Solvabilitätszwecke wird als ökonomischer Wert der durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft ermittelte Rücknahmepreis der Anteile an den Investmentfonds für die Bewertung verwendet. Sofern kein Rücknahmepreis zur Bewertung herangezogen werden kann (Level 1), wird als alternative Bewertungsmethode (Level 3) das Adjusted-Equity-Verfahren verwendet. Eine Beschränkung des Werts auf die Anschaffungskosten wird nicht vorgenommen.

- Generell erfolgt die Zuordnung der Investmentfonds gemäß den EU-Richtlinien (2009/65/EG und 2011/61/EU) unter „Organismen für gemeinsame Anlagen“ oder als alternativer Investmentfonds.
- Sofern Organismen für gemeinsame Anlagen mit einem Anteil von über 20,0 Prozent gehalten werden, erfolgt der Ausweis im Einklang mit der DVO unter dem Posten „Anteile an verbundenen Unternehmen, einschließlich Beteiligungen“.
- Liegt der Anteil an Investmentaktiengesellschaften oder anderen Kapitalgesellschaften bei höchstens 20,0 Prozent, so erfolgt der Ausweis unter „Nicht notierte Aktien“.
- Lässt sich der Anteil keinem der vorgenannten Posten zuordnen, erfolgt der Ausweis unter „Sonstige Anlagen“.

Im Geschäftsjahr 2024 beträgt der SII-Wert der Organismen für gemeinsame Anlagen 787.573 T€. Die ökonomische Veränderung zum Vorjahr beträgt 114.555 T€ und ist insbesondere auf Bestandszuwächse im sonstigen Anlagesegment sowie auf Kursanstiege bei den Aktien, Staats- und Unternehmensanleihen zurückzuführen. Gegenläufig wurden bei den Derivaten und Unternehmensanleihen Bestandsabgänge verzeichnet.

Der Bewertungsunterschied resultiert zum einen aus dem Ansatz zu Anschaffungskosten bei einer Bewertung nach dem gemilderten Niederstwertprinzip wegen der Dauerkapitalanlageabsicht am Bilanzstichtag im handelsrechtlichen Abschluss und zum anderen aus den Marktwerten in der Solvabilitätsübersicht.

## Einlagen außer Zahlungsmitteläquivalenten

Dieser Bilanzposten beinhaltet Einlagen außer Zahlungsmitteläquivalenten, die nicht jederzeit zur Abwicklung von Zahlungen genutzt werden können und deren Umtausch in Bargeld oder Transferierbarkeit der Einlagen nicht ohne Einschränkungen möglich ist.

Die Einlagen außer Zahlungsmitteläquivalenten umfassen im Wesentlichen Einlagen bei Kreditinstituten (Tages- und Termingelder) und unterliegen einer entsprechend vertraglich vereinbarten Fälligkeit. Aufgrund der Kurzfristigkeit wird der Nennwert unter Anwendung des Grundsatzes der Verhältnismäßigkeit als guter Näherungswert für den Zeitwert angesetzt. Hieraus ergibt sich ein Gleichlauf mit dem handelsrechtlichen Ansatz.

## Darlehen und Hypotheken

| (in T€)                                      | SII<br>2024  | HGB<br>2024  | Bewertungs-<br>unterschied | SII<br>2023  | Veränderung<br>SII |
|--|--------------|--------------|----------------------------|--------------|--------------------|
| Policendarlehen                              | 0            | 0            | 0                          | 0            | 0                  |
| Darlehen und Hypotheken<br>an Privatpersonen | 67           | 67           | 0                          | 86           | - 20               |
| Sonstige Darlehen und<br>Hypotheken          | 7.284        | 7.030        | 254                        | 5.816        | 1.468              |
| <b>Summe</b>                                 | <b>7.351</b> | <b>7.097</b> | <b>254</b>                 | <b>5.902</b> | <b>1.449</b>       |

Hier sind Policendarlehen, Darlehen und Hypotheken an Privatpersonen sowie sonstige Darlehen und Hypotheken enthalten. Es handelt sich um finanzielle Vermögenswerte, die entstehen, wenn ein Gläubiger besicherte oder nicht besicherte Mittel an Schuldner verleiht.

Für diesen Posten wird analog dem Vorjahr für die Bewertung eine Barwertberechnung vorgenommen. Nach HGB erfolgt die Bilanzierung zu Anschaffungskosten unter Berücksichtigung eventueller dauerhafter Wertveränderungen. Der Anstieg ist im Wesentlichen durch die Auslegung und Valutierung eines Darlehens an ein verbundenes Unternehmen zur Finanzierung von Gutachterkosten bei Kunden bedingt.

## Einforderbare Beträge aus Rückversicherungsverträgen

| (in T€)  | SII<br>2024  | HGB<br>2024  | Bewertungs-<br>unterschied | SII<br>2023  | Veränderung<br>SII |
|--|--------------|--------------|----------------------------|--------------|--------------------|
| <b>Nichtlebensversicherungen und nach Art der Nichtlebensversicherung betriebene Krankenversicherungen</b>   | <b>1.672</b> | <b>1.716</b> | <b>- 44</b>                | <b>1.127</b> | <b>545</b>         |
| davon: Nichtlebensversicherungen außer Krankenversicherungen   | 1.672        | 1.716        | - 44                       | 1.127        | 545                |
| davon: nach Art der Nichtlebensversicherung betriebene Krankenversicherungen   | 0            | 0            | 0                          | 0            | 0                  |
| <b>Lebensversicherungen und nach Art der Lebensversicherung betriebene Krankenversicherungen außer Krankenversicherungen und fonds- und indexgebundenen Versicherungen</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>                   | <b>0</b>     | <b>0</b>           |
| davon: nach Art der Lebensversicherung betriebene Krankenversicherungen  | 0            | 0            | 0                          | 0            | 0                  |
| davon: Lebensversicherungen außer Krankenversicherungen und fonds- und indexgebundenen Versicherungen  | 0            | 0            | 0                          | 0            | 0                  |
| <b>Lebensversicherungen, fonds- und indexgebunden</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>                   | <b>0</b>     | <b>0</b>           |
| <b>Summe</b>   | <b>1.672</b> | <b>1.716</b> | <b>- 44</b>                | <b>1.127</b> | <b>545</b>         |

Dieser Bilanzposten gibt den Anteil der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen wieder. Enthalten sind hier die einforderbaren Beträge aus Rückversicherungsverträgen und gegenüber Zweckgesellschaften sowie Zahlungsströme aus Abrechnungsforderungen und -verbindlichkeiten, die sich aus Rückversicherungsgeschäft ergeben.

Die Rückversicherungsanteile an den technischen Rückstellungen werden in der Handelsbilanz von der Rückstellung für Beitragsüberträge und von der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle abgezogen. Die Rückversicherungsanteile an den Beitragsüberträgen werden entsprechend den vertraglichen Vereinbarungen ermittelt. Die Anteile für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft an der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle werden entsprechend den Regelungen in den Rückversicherungsverträgen errechnet.

In der ökonomischen Bilanz werden die Rückversicherungsanteile zusammengefasst. Zur Ermittlung des ökonomischen Werts wird gemäß dem zugrunde liegenden Vertrag der anteilige Wert des Rückversicherers an den technischen Rückstellungen nach deren bestem Schätzwert berechnet. Der Anteil der Rückversicherer wird auf Einzelschadenbasis nach den vertraglichen Bedingungen ermittelt.

Die ökonomische Veränderung zum Vorjahr beträgt 545 T€ und ist auf den laufenden Geschäftsbetrieb zurückzuführen.

Basierend auf den oben angegebenen Bewertungsansätzen liegt der Wertansatz in der Solvabilitätsübersicht unter dem handelsrechtlichen Wertansatz.

## Depotforderungen

Depotforderungen umfassen Forderungen für die versicherungstechnischen Verpflichtungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft. Depotforderungen haben im Wesentlichen eine Laufzeit von bis zu zwölf Monaten.

Die Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft sind generell, analog zum Handelsrecht, mit dem Nominalbetrag als ökonomischen Wert angesetzt. Wegen der teilweisen Berücksichtigung von Zahlungsströmen bei der Bemessung der technischen Reserven, die im Zusammenhang mit den Depotforderungen stehen, wurden Abzüge in Höhe von – 61.447 T€ für Zwecke des Ansatzes in der Solvabilitätsübersicht vorgenommen, um eine mehrfache Berücksichtigung von Zahlungsströmen zu vermeiden. Diese wirken kompensierend auf die ökonomische Veränderung zum Vorjahr, welche 180.756 T€ beträgt. In dieser Veränderung sind 244.384 T€ aus dem neu abgeschlossenen Rückversicherungsvertrag zwischen der ARAG Legal Expenses Insurance Company Limited und der ARAG SE enthalten.

## Forderungen gegenüber Versicherungen und Vermittlern

Diese Position stellt vertragliche Zahlungs- oder sonstige Leistungsansprüche gegenüber Versicherungsnehmern sowie Versicherungsvermittlern dar.

Für Forderungen gegenüber Versicherungen<sup>1</sup> und Vermittlern existiert kein aktiver Markt. Als ökonomischer Wert wird daher aufgrund des kurzfristigen Charakters (nicht älter als zwölf Monate) und im Hinblick auf die Wesentlichkeit des Risikos sowie des unverhältnismäßigen verbundenen Aufwands, analog zum Handelsrecht, der Nominalbetrag angesetzt. Wertberichtigungen finden Berücksichtigung.

<sup>1</sup> Forderungen gegenüber Versicherungen sind im Wesentlichen als Forderungen gegenüber Versicherungsnehmern und Versicherungsunternehmen zu verstehen.

## Forderungen gegenüber Rückversicherern

Dargestellt werden hier Zahlungs- oder sonstige Leistungsansprüche aus Verträgen mit Rückversicherern.

Für Forderungen gegenüber Rückversicherern existiert ebenfalls kein aktiver Markt. Unter Anwendung des Wesentlichkeitsgrundsatzes kann der Wertansatz (Nominalbetrag) bei einer Laufzeit von bis zu zwölf Monaten übernommen werden. Bei längerfristigem Charakter der Forderungen (größer zwölf Monate) wird der ökonomische Wert mittels Barwertmethode ermittelt. Bei einem langfristigen Rückversicherungsverhältnis, das jährlich erneuert wird und bei dem die Depots regelmäßig bei Ablauf abgerechnet und neu gestellt werden, wird hinsichtlich der Laufzeit auf die formelle Vertragslaufzeit abgestellt.

Bei konkreten bonitätsbedingten Ausfallrisiken werden in Höhe des wahrscheinlich nicht mehr zu realisierenden Betrags Einzelwertberichtigungen vorgenommen. Im Rahmen der Rückversicherungsverträge der ARAG SE gibt es keine längeren Laufzeiten als zwölf Monate, daher ist der ökonomische Wert gleich dem Nominalwert nach HGB.

## Forderungen (Handel, nicht Versicherung)

Dieser Posten beinhaltet vertragliche Zahlungs- oder sonstige Leistungsansprüche gegenüber einem Forderungsschuldner, die nicht versicherungsbezogen sind. Ausgewiesen werden hier beispielsweise Forderungen gegenüber verbundenen Unternehmen, Steuererstattungsansprüche sowie fällige Zins- und Mietforderungen.

Für Forderungen (Handel, nicht Versicherung) existiert kein aktiver Markt, an dem die Forderungen zwischen sachverständigen, vertragswilligen und voneinander unabhängigen Geschäftspartnern getauscht werden können. Als ökonomischer Wert wird, analog

zum Handelsrecht, der um die Wertberichtigungen gekürzte Nominalbetrag ausgewiesen. Die Laufzeiten dieser Forderungen sind, mit Ausnahme von Steuererstattungsansprüchen, im Wesentlichen kurzfristig (bis zwölf Monate).

## Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Die Bilanzposition „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ enthält zum Nominalwert bewertete wesentliche Sichteinlagen und Bargeldbestände. Hierzu zählen im Umlauf befindliche Banknoten und Münzen, die als allgemeines Zahlungsmittel verwendet werden. Weiter werden hier auch Einlagen ausgewiesen, die auf Verlangen zum Nennwert in Valuta umwandelbar und ohne Vertragsstrafe oder Beschränkung unmittelbar zur Zahlung verwendbar sind.

Der ökonomische Wert für Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Bargeld und Sichteinlagen) beträgt 119.861 T€ (Vj. 211.630 T€). Die ökonomische Veränderung zum Vorjahr ist im Wesentlichen auf niedrigere laufende Guthaben bei Kreditinstituten zum Stichtag zurückzuführen.

## Sonstige nicht an anderer Stelle ausgewiesene Vermögenswerte

Ausgewiesen sind hier sonstige Vermögenswerte, die nicht bereits in anderen Bilanzpositionen enthalten sind. Als ökonomischer Wert wird, analog zum Handelsrecht, der Nominalwert angesetzt.

Hinsichtlich der Angaben zu Leasingvereinbarungen wird auf das Kapitel A.4 „Entwicklung sonstiger Tätigkeiten“ dieses Berichts verwiesen.



## D.2 Versicherungstechnische Rückstellungen

### Gegenüberstellung Solvabilitätsübersicht – Handelsgesetzbuch: Versicherungstechnische Rückstellungen

#### Versicherungstechnische Rückstellungen zum 31. Dezember

| (in T€)  | Solvabilität II<br>2024 | Handelsgesetz-<br>buch 2024 | Bewertungs-<br>unterschied | Solvabilität II<br>2023 | Veränderung<br>SII |
|--|-------------------------|-----------------------------|----------------------------|-------------------------|--------------------|
| <b>Versicherungstechnische Rückstellungen – Nichtlebensversicherung</b>  |                         |                             |                            |                         |                    |
| Versicherungstechnische Rückstellungen – Nichtlebensversicherung (außer Krankenversicherung)                             |                         |                             |                            |                         |                    |
| Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet  | 0                       | 1.960.846                   | - 1.960.846                | 0                       | 0                  |
| Bester Schätzwert  | 1.295.510               | 0                           | 1.295.510                  | 1.016.980               | 278.530            |
| Risikomarge  | 45.288                  | 0                           | 45.288                     | 33.814                  | 11.474             |
|  | <b>1.340.798</b>        | <b>1.960.846</b>            | <b>- 620.049</b>           | <b>1.050.794</b>        | <b>290.003</b>     |
| Versicherungstechnische Rückstellungen – Krankenversicherung<br>(nach Art der Nichtlebensversicherung)                   |                         |                             |                            |                         |                    |
| Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet  | 0                       | 0                           | 0                          | 0                       | 0                  |
| Bester Schätzwert  | 0                       | 0                           | 0                          | 0                       | 0                  |
| Risikomarge  | 0                       | 0                           | 0                          | 0                       | 0                  |
|  | <b>0</b>                | <b>0</b>                    | <b>0</b>                   | <b>0</b>                | <b>0</b>           |
|  | <b>1.340.798</b>        | <b>1.960.846</b>            | <b>- 620.049</b>           | <b>1.050.794</b>        | <b>290.003</b>     |
| <b>Versicherungstechnische Rückstellungen – Lebensversicherung<br/>(außer fonds- und indexgebundenen Versicherungen)</b> |                         |                             |                            |                         |                    |
| Versicherungstechnische Rückstellungen – Krankenversicherung<br>(nach Art der Lebensversicherung)                        |                         |                             |                            |                         |                    |
| Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet  | 0                       | 0                           | 0                          | 0                       | 0                  |
| Bester Schätzwert  | 0                       | 0                           | 0                          | 0                       | 0                  |
| Risikomarge  | 0                       | 0                           | 0                          | 0                       | 0                  |
|  | <b>0</b>                | <b>0</b>                    | <b>0</b>                   | <b>0</b>                | <b>0</b>           |



**– Versicherungstechnische Rückstellungen zum 31. Dezember**

| (in T€)  | Solvabilität II<br>2024 | Handelsgesetz-<br>buch 2024 | Bewertungs-<br>unterschied | Solvabilität II<br>2023 | Veränderung<br>SII |
|--|-------------------------|-----------------------------|----------------------------|-------------------------|--------------------|
| <b>Versicherungstechnische Rückstellungen – Lebensversicherung<br/>(außer Krankenversicherungen und fonds- und indexgebundenen Versicherungen)</b> |                         |                             |                            |                         |                    |
| Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet  | 0                       | 0                           | 0                          | 0                       | 0                  |
| Bester Schätzwert  | 0                       | 0                           | 0                          | 0                       | 0                  |
| Risikomarge  | 0                       | 0                           | 0                          | 0                       | 0                  |
|  | <b>0</b>                | <b>0</b>                    | <b>0</b>                   | <b>0</b>                | <b>0</b>           |
|  | <b>0</b>                | <b>0</b>                    | <b>0</b>                   | <b>0</b>                | <b>0</b>           |
| <b>Versicherungstechnische Rückstellungen – fonds- und indexgebundene Versicherungen</b>   |                         |                             |                            |                         |                    |
| Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet  | 0                       | 0                           | 0                          | 0                       | 0                  |
| Bester Schätzwert  | 0                       | 0                           | 0                          | 0                       | 0                  |
| Risikomarge  | 0                       | 0                           | 0                          | 0                       | 0                  |
|  | <b>0</b>                | <b>0</b>                    | <b>0</b>                   | <b>0</b>                | <b>0</b>           |
|  | <b>1.340.798</b>        | <b>1.960.846</b>            | <b>- 620.049</b>           | <b>1.050.794</b>        | <b>290.003</b>     |
| <b>Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen</b>   | <b>0</b>                | <b>126.660</b>              | <b>- 126.660</b>           | <b>0</b>                | <b>0</b>           |
| <b>Versicherungstechnische Rückstellungen insgesamt</b>  | <b>1.340.798</b>        | <b>2.087.506</b>            | <b>- 746.709</b>           | <b>1.050.794</b>        | <b>290.003</b>     |

## Versicherungstechnische Rückstellungen

Zunächst erfolgt die Darstellung der handelsrechtlichen Bewertung und ihrer Ergebnisse. Hieran schließen sich die aufsichtsrechtlichen Bewertungsmethoden und ihre Ergebnisse an.

Die handelsrechtlichen versicherungstechnischen Rückstellungen betragen zum Stichtag 2.087.506 T€ (Vj. 1.766.377 T€). Neben den Beitragsüberträgen in Höhe von 303.982 T€ (Vj. 237.054 T€) sind unter den handelsrechtlichen versicherungstechnischen Rückstellungen auch die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle (brutto) in Höhe von 1.656.364 T€ (Vj. 1.420.029 T€), die Schwankungsrückstellung in Höhe von 125.471 T€ (Vj. 108.229 T€) und die sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen in Höhe von 1.689 T€ (Vj. 1.065 T€) zusammengefasst.

Die Bruttobeitragsüberträge für das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft werden, ausgehend von den gebuchten Beiträgen und Stornierungen, pro rata temporis auf der Basis eines jeden einzelnen Vertrags berechnet und um die darin enthaltenen Ratenzuschläge gekürzt. Die rechnerischen Überträge werden um die Einnahmeteile gekürzt, die zur Deckung der Abschlusskosten vorgesehen sind. Als nicht übertragsfähige Einnahmeteile werden entweder individuell bestimmte Anteile (internationale Unternehmens-einheiten) oder pauschal 85,0 Prozent für das selbst abgeschlossene Geschäft und 92,5 Prozent für das übernommene Geschäft (national) der Provisionen und sonstigen Bezüge der Vertreter angesetzt. Die Bruttobeitragsüberträge für das übernommene Versicherungsgeschäft werden nach den Vorgaben der Erstversicherer bilanziert. Die Anteile der Rückversicherer an den Beitragsüberträgen wurden entsprechend den vertraglichen Vereinbarungen ermittelt.

Die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle für das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft wurde getrennt nach Ereignisjahren für im jeweiligen Geschäftsjahr gemeldete sowie für bis zum Bilanzstichtag eingetretene, aber noch nicht gemeldete Schäden gebildet. Außerdem wurde eine Rückstellung für Schadenregulierungsaufwendungen angesetzt. Die Bewertung wurde nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung unter Berücksichtigung der dauernden Erfüllbarkeit der Verpflichtungen aus den Versicherungsverträgen vorgenommen. Dabei wurden die Wertverhältnisse am Abschlussstichtag zugrunde gelegt. Eine Abzinsung erfolgte nicht. Die Ergebnisse der Gruppen- und Einzelbewertungen wurden durch versicherungsmathematische Verfahren auf Portfoliobasis überprüft.

Die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle des übernommenen Rückversicherungsgeschäfts wurde nach den Vorgaben der Erstversicherer bilanziert. Im übernommenen Geschäft aus dem Vereinigten Königreich (teilweise) und aus Kanada (vollständig) wurde die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle auf der Grundlage von Erfahrungswerten und Statistiken der konzerneigenen Schadenregulierungsgesellschaft vor Ort plausibilisiert und gegebenenfalls angepasst.

## Versicherungstechnische Rückstellungen – nach Solvency-II-Geschäftsbereichen

### Versicherungstechnische Rückstellungen – nach SII

| (in T€)                  | Bester Schätzwert 2024 | Risiko-<br>marge<br>2024 | Bester Schätzwert 2023 | Risiko-<br>marge<br>2023 |
|--------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|
| Rechtsschutzversicherung | 1.249.263              | 42.665                   | 999.161                | 32.410                   |
| Beistand                 | 21.732                 | 1.589                    | 11.857                 | 1.111                    |
| Sonstige Versicherungen  | 24.515                 | 1.034                    | 5.962                  | 293                      |
| <b>Summe</b>             | <b>1.295.510</b>       | <b>45.288</b>            | <b>1.016.980</b>       | <b>33.814</b>            |

## Versicherungstechnische Rückstellungen – Nichtlebensversicherung (außer Krankenversicherung)

Die einzelnen Komponenten der versicherungstechnischen Rückstellung nach Solvency II sind der beste Schätzwert und die Risikomarge.

Der beste Schätzwert setzt sich für die Nichtlebensversicherung aus der Schadenrückstellung und der Prämienrückstellung, jeweils inklusive der Rückstellung für Kapitalanlageverwaltungskosten, zusammen.

Die Schadenrückstellung wird für jede homogene Risikogruppe der ARAG SE berechnet. Sie beinhaltet erwartete Schadenzahlungen und Kosten für die Schadenbearbeitung, die für die Abwicklung von bereits angefallenen Schäden notwendig sind. Für die Bewertung der Schadenreserve kommen marktübliche, aktuarielle Reservierungsverfahren zum Einsatz: das Chain-Ladder-Verfahren, das Additive Verfahren der anfalljahrabhängigen Schadenquotenzuwächse (AUSQZ) sowie das Bornhuetter-Ferguson-Verfahren. Die ARAG SE zeichnet in Kanada und im Vereinigten Königreich Risiken im sogenannten After-The-Event(ATE)-Geschäft, das sich grundlegend vom klassischen Rechtsschutzgeschäft unterscheidet und durch ein anderes Prämien- und Auszahlungsprofil gekennzeichnet ist. Die Bewertung der versicherungstechnischen Verpflichtungen für das ATE-Geschäft erfolgt anhand eines Frequency-Severity-Verfahrens, das von der ARAG speziell entwickelt wurde. In Ausnahmefällen kommen auch hiervon abweichende Reservierungsverfahren zum Einsatz. Für die Bewertung der Reserve für die Schadenregulierung wird die sogenannte New-York-Methode herangezogen.

Zur Berücksichtigung der Inflationsentwicklung wurde in den relevanten Risikosegmenten für die damit einhergehend steigenden Schadenkosten ein Aufschlag in der Schadenreserve kalkuliert. Die Höhe dieses Zuschlags wurde für jedes Risikosegment individuell bestimmt und beruht sowohl auf intern verfügbaren Informationen als auch auf externen Quellen.

Die Prämienrückstellung besteht aus der Rückstellung für gebuchte, aber noch nicht verdiente Beiträge sowie aus den erwarteten künftigen Gewinnen oder Verlusten, die aus künftigen Zahlungen der bestehenden Verträge resultieren. Für gebuchte, aber noch nicht verdiente Beiträge werden die Barwerte der erwarteten Schadenzahlungen und Kosten (abzüglich Provisionen), die mit den entsprechenden Policen in Zusammenhang stehen, als Rückstellung ausgewiesen. Die erwarteten Gewinne oder Verluste werden für die ausstehenden Prämieinnahmen für laufende Verträge (Ratenzahlungen und Prämien aus Mehrjahrespolice) ermittelt. Auch in der Prämienreserve wurden die inflationsbedingt steigenden Schadenkosten insbesondere bei den langlaufenden Verträgen weiterhin berücksichtigt.

Die Rückstellung für Kapitalanlageverwaltungskosten wird als Barwert der zukünftig anfallenden Kosten für die Verwaltung der Kapitalanlagen in Höhe der verbleibenden Schaden- und Prämienrückstellung zum jeweiligen Stichtag bis zur vollständigen Abwicklung des Geschäfts kalkuliert.

Die Risikomarge wird gemäß Artikel 37 DVO in Verbindung mit einem Näherungsverfahren gemäß Artikel 58 DVO und den EIOPA-Leitlinien zur Bewertung von versicherungstechnischen Rückstellungen berechnet.

## Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen

Bei den sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen<sup>1</sup> handelt es sich im Wesentlichen um die Schwankungsrückstellung im Umfang von 125.471 T€ (Vj. 108.229 T€). Die Schwankungsrückstellung für das selbst abgeschlossene und das übernommene Versicherungsgeschäft wird zum Ausgleich von Schwankungen im Geschäftsablauf als zusätzliches Deckungskapital nach dem HGB gebildet. Die Berechnung erfolgt getrennt für das selbst abgeschlossene Geschäft und für das in Rückdeckung übernommene Geschäft, jeweils nach Versicherungszweigen. Die Bewertung erfolgt entsprechend der Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen (RechVersV).

<sup>1</sup> Gemäß SII-Struktur

Die unter den sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen ausgewiesene Stornorückstellung wegen Fortfalls oder Verminderung des technischen Risikos wird in Höhe des voraussichtlichen Bedarfs ermittelt.

Die Rückstellung für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung wurde entsprechend den Vereinbarungen in den Versicherungsverträgen mit den Versicherungsnehmern über die Rückgewähr von Beiträgen in der Reiseversicherung zum Nominalwert gebildet. Sie wurde erstmalig im Umfang von 500 T€ gebildet.

Da die Solvabilitätsübersicht statisch ist, werden hier keine Posten zum Ausgleich von künftigen Schwankungen im Geschäftsverlauf berücksichtigt. Die Stornorisiken und die Prozessrisiken sind nach Solvency II bereits in der Position bester Schätzwert bei den versicherungstechnischen Rückstellungen – Nichtlebensversicherung enthalten. Entsprechend entfällt eine Erläuterung der Veränderung zum Vorjahr.

## Einforderbare Beträge aus Rückversicherungsverträgen

Aufsichtsrechtlich erfolgt der Ausweis der Bruttorekstellungen ohne Abzug der aus Rückversicherungsverträgen einforderbaren Beträge auf der Passivseite. Auf der Aktivseite wird der Anteil der Rückversicherung hingegen als Vermögenswert aktiviert.

Um das Ausfallrisiko der Rückversicherer zu bewerten, kommt es zu einer Bildung von retrospektiven und prospektiven Abschlägen. Gemäß Handelsrecht wird der Nennwert angesetzt, welcher sich aus den Rückversicherungsverträgen berechnet.

In der Handelsbilanz kommt es zu einem Ausweis der versicherungstechnischen Rückstellungen mit dem Bruttoverpflichtungsbetrag, gemindert um den Anteil des in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäfts (sogenanntes Nettoprinzip). Die Differenz zwischen Aufsichtsrecht und Handelsrecht begründet sich durch die unterschiedlichen Bewertungsverfahren.

In der Solvabilitätsübersicht sind einforderbare Beträge aus der Rückversicherung bei den Vermögenswerten ausgewiesen (vergleiche Kapitel D.1 „Vermögenswerte“).

Die einforderbaren Beträge aus Rückversicherungen sind für die ARAG SE von keiner wesentlichen Relevanz. Die Rückversicherungsanteile werden im internen Partialmodell durch die Anwendung der historischen sowie der aktuellen Rückversicherungsverträge an den Bruttoreserven bestimmt.

## **Annahmen zur Bestimmung der Rückstellungen**

Die in der Solvabilitätsübersicht angesetzte Schadenrückstellung wird als bester Schätzwert kalkuliert. Es werden keine Sicherheitszuschläge berücksichtigt. Die Höhe der Unsicherheit der Reserveschätzung wird im Rahmen der internen Modellierung anhand einer stochastischen Simulation für jede homogene Risikogruppe individuell quantifiziert.

Die Bestimmung der versicherungstechnischen Rückstellungen unterliegt einer gewissen Unsicherheit, die aus einer möglichen Abweichung der tatsächlichen künftigen Schaden- aufwände von den heute prognostizierten Aufwänden besteht. Der Grad der Unsicherheit bemisst sich darin, inwieweit zukünftige Zahlungsströme vorhergesagt werden können.

Zur Bestimmung der versicherungstechnischen Rückstellung wird eine Vielzahl von Annahmen getroffen, welche die zukünftige Entwicklung der Schadenzahlungen und Schadenmeldungen im Zeitverlauf beschreiben sollen. Diese werden, wenn möglich, aus historischen Verläufen abgeleitet beziehungsweise mittels Expertenschätzung bestimmt.

Die Höhe der Unsicherheit wird für jede homogene Risikogruppe sowohl in Bezug auf die Prämienrückstellung als auch in Bezug auf die Schadenrückstellung individuell quantifiziert. Die dabei getroffenen Annahmen werden regelmäßig insbesondere im Rahmen der Validierung überprüft, sodass die mit den versicherungstechnischen Rückstellungen naturgemäß verbundenen Unsicherheiten insgesamt als beherrschbar anzusehen sind.

Es wurden für die ARAG SE keine Übergangsmaßnahmen oder Volatilitätsanpassungen für die Berechnung der versicherungstechnischen Rückstellungen verwendet.

## D.3 Sonstige Verbindlichkeiten

### Gegenüberstellung der sonstigen Verbindlichkeiten in Handelsbilanz und Solvabilitätsübersicht

#### Gegenüberstellung der sonstigen Verbindlichkeiten in Handelsbilanz und Solvabilitätsübersicht

| (in T€)  | Solvabilität II 2024 | Handelsgesetz-<br>buch 2024 | Bewertungs-<br>unterschied | Solvabilität II 2023 | Veränderung<br>SII |
|--|----------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------|--------------------|
| Eventualverbindlichkeiten  | 0                    | 0                           | 0                          | 0                    | 0                  |
| Andere Rückstellungen als versicherungstechnische Rückstellungen                 | 101.188              | 101.482                     | - 294                      | 94.193               | 6.995              |
| Rentenzahlungsverpflichtungen  | 176.084              | 215.524                     | - 39.441                   | 187.198              | - 11.114           |
| Depotverbindlichkeiten   | 0                    | 0                           | 0                          | 0                    | 0                  |
| Latente Steuerschulden   | 159.184              | 1.553                       | 157.631                    | 162.892              | - 3.708            |
| Derivate   | 0                    | 0                           | 0                          | 0                    | 0                  |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten                                     | 0                    | 0                           | 0                          | 0                    | 0                  |
| Finanzielle Verbindlichkeiten außer Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten | 0                    | 0                           | 0                          | 0                    | 0                  |
| Verbindlichkeiten gegenüber Versicherungen und Vermittlern                       | 91.031               | 91.031                      | 0                          | 49.216               | 41.815             |
| Verbindlichkeiten gegenüber Rückversicherern                                     | 7                    | 7                           | 0                          | 160                  | - 153              |
| Verbindlichkeiten (Handel, nicht Versicherung)                                   | 57.441               | 57.441                      | 0                          | 50.984               | 6.457              |
| Nachrangige Verbindlichkeiten  | 0                    | 0                           | 0                          | 30.298               | - 30.298           |
| Sonstige nicht an anderer Stelle ausgewiesene Verbindlichkeiten                  | 286                  | 286                         | 0                          | 271                  | 15                 |
| <b>Summe der Verbindlichkeiten</b>   | <b>585.220</b>       | <b>467.325</b>              | <b>117.896</b>             | <b>575.213</b>       | <b>10.007</b>      |

### Andere Rückstellungen als versicherungstechnische Rückstellungen

Es handelt sich um Zahlungsverpflichtungen mit ungewisser Fälligkeit des Betrags oder ungewisser Höhe. Bei einer voraussichtlichen Laufzeit bis zur Erfüllung der Schuld von mehr als zwölf Monaten erfolgt eine Abzinsung.

Die Bewertung der Jubiläumswendungen, Vorruhestands- und Altersteilzeitverpflichtungen in der Solvabilitätsübersicht erfolgt im Einklang mit einer IAS-19-Kurve anhand der Projected Unit Credit Method (PUC-Methode). Abweichend zum Handelsrecht wird in der Solvabilitätsübersicht eine Zinskurve zur Diskontierung auf Grundlage der Renditen bestimmt, die am Stichtag für erstrangige Industriefinanzierungen erzielt werden. Berücksichtigt werden erwartete Einkommenssteigerungen (2,5 Prozent) sowie unternehmensinterne Fluktuationswahrscheinlichkeiten (1,5 Prozent). Der so ermittelte Betrag entspricht dem ökonomischen Wert. Der handelsrechtliche Rechnungszins beträgt 1,97 Prozent, wohingegen ökonomisch eine IAS-19-Kurve verwendet wird und damit den Bewertungsunterschied begründet.

Die Bewertung für andere Rückstellungen als versicherungstechnische Rückstellungen erfolgt in Höhe des voraussichtlichen Erfüllungsbetrags auf Basis der bestmöglichen Schätzung. Die Restlaufzeiten für alle übrigen anderen Rückstellungen liegen im Allgemeinen unter einem Jahr. Unter Anwendung des Wesentlichkeitsprinzips wird auf eine gesonderte Diskontierung verzichtet und die für handelsrechtliche Zwecke durchgeführte Diskontierung übernommen. Somit entsprechen die ökonomischen Werte den handelsrechtlichen Wertansätzen.

## Rentenzahlungsverpflichtungen

Rentenzahlungsverpflichtungen sind Nettoverpflichtungen für das Versorgungssystem der Mitarbeitenden, soweit dafür der Durchführungsweg der Direktzusage gewählt wurde.

Die Bewertung der Rentenzahlungsverpflichtungen in der Solvabilitätsübersicht erfolgt nach einer IAS-19-Kurve anhand der PUC-Methode. Abweichend zum Handelsrecht wird in der Solvabilitätsübersicht eine Zinskurve zur Diskontierung auf Grundlage der Renditen bestimmt, die am Stichtag für erstrangige Industrieanleihen erzielt werden. Berücksichtigt werden erwartete Einkommenssteigerungen (2,5 Prozent), ein Rententrend (2,1 Prozent) sowie unternehmensinterne Fluktuationswahrscheinlichkeiten (1,5 Prozent). Der so ermittelte Betrag entspricht dem ökonomischen Wert. Der handelsrechtliche Rechnungszins beträgt 1,90 Prozent, wohingegen ökonomisch eine IAS-19-Kurve verwendet wird und damit den Bewertungsunterschied begründet.

## Depotverbindlichkeiten

Depotverbindlichkeiten aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft sind Beiträge, die der Rückversicherer dem Erstversicherer aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft als Sicherheit für die übernommenen versicherungstechnischen Verpflichtungen gestellt hat.

Bewertungsunterschiede zwischen der Solvabilitätsübersicht und der Handelsbilanz ergeben sich nicht, da die Laufzeit nicht länger als zwölf Monate ist und deshalb der Nominalbetrag als ökonomischer Wert angesetzt wird.

## Latente Steuerschulden

Latente Steuerschulden entstehen gemäß IAS 12 aus temporären Differenzen zwischen der Solvabilitätsübersicht und der Steuerbilanz. Diese Differenzen resultieren aus dem Ansatz und der Bewertung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten.

Soweit zwischen aufsichtsrechtlichen und steuerlichen Wertansätzen Differenzen auftreten, die sich in späteren Geschäftsjahren voraussichtlich abbauen, werden darauf latente Steuern zu den unternehmensindividuellen Steuersätzen ermittelt und in der Solvabilitätsübersicht angesetzt. Berücksichtigt werden hierbei auch solche Differenzen, deren Umkehrzeitpunkt noch nicht exakt feststeht oder die von einer Disposition des Unternehmens abhängig sind oder die erst im Zeitpunkt der Liquidation eintreten werden. Zum Zwecke der Bilanzierung in der Solvabilitätsübersicht wurden die Effekte aus der Umkehr der Unterschiede zwischen der Solvabilitätsübersicht und der Steuerbilanz hinsichtlich ihrer Auswirkung auf die Steuerbemessungsgrundlage überprüft.

Für Organgesellschaften (Gesellschaften, die durch die Obergesellschaft beherrscht werden und/oder mit denen ein Ergebnisabführungsvertrag besteht) werden latente Steuern beim Organträger berücksichtigt, da die Einkommen der Organgesellschaften für steuerliche Zwecke zusammengefasst und insgesamt beim Organträger versteuert werden. Dadurch sind von der ARAG SE 10.482 T€ für latente Steuerschulden aus Organgesellschaften übernommen worden.

Die latenten Steuerschulden betragen, gemäß der unter D.1 „Latente Steueransprüche“ genannten Leitlinie, nach Saldierung 159.184 T€. Ausschlaggebend hierfür sind die latenten Steuern aus den versicherungstechnischen Rückstellungen in Höhe von (saldiert) 144.356 T€ sowie die Kapitalanlagen (saldiert) in Höhe von 24.415 T€. Die latenten Steuerschulden werden nicht diskontiert.

## Verbindlichkeiten gegenüber Versicherungen und Vermittlern

In den Verbindlichkeiten gegenüber Versicherungen und Vermittlern<sup>1</sup> werden alle fälligen Beträge in Zusammenhang mit dem Versicherungsgeschäft gegenüber Versicherungen, Versicherungsnehmern und Versicherungsvermittlern ausgewiesen.

Die mit den Nominalbeträgen ausgewiesenen Verbindlichkeiten der ARAG SE sind somit mit dem Betrag bewertet, zu dem sie zwischen sachverständigen, vertragswilligen und voneinander unabhängigen Geschäftspartnern getauscht werden können. Insbesondere durch die Kurzfristigkeit der Verbindlichkeit (kürzer zwölf Monate) sowie die Berücksichtigung des Gegenparteiausfallrisikos (Wertberichtigung) stellt dieser Ansatz der Nominalbeträge, analog zum Handelsrecht, einen geeigneten Näherungswert des ökonomischen Werts dar. Bei längerfristigem Charakter der Verbindlichkeit (länger zwölf Monate) wird der ökonomische Wert mittels Barwertmethode ermittelt.

Die starke Zunahme um 41.815 T€ gegenüber dem Vorjahr ist im Wesentlichen durch einen zum 1. Januar 2024 neu abgeschlossenen Rückversicherungsvertrag mit einer Konzerngesellschaft bedingt, der zum 31. Dezember 2024 aus technischen Gründen gekündigt wurde. Die Kündigung führte zu einem Portefeuille-Austritt und hat den Schuldsaldo gegenüber dem Zedenten erhöht.

Wegen der Übernahme des Nominalbetrags als ökonomischen Wert ergeben sich keine Bewertungsunterschiede.

<sup>1</sup> Verbindlichkeiten gegenüber Versicherungen sind im Wesentlichen als Verbindlichkeiten gegenüber Versicherungsnehmern und Versicherungsunternehmen zu verstehen.

## Verbindlichkeiten gegenüber Rückversicherern

Die Verbindlichkeiten gegenüber Rückversicherern umfassen alle fälligen Beträge in Zusammenhang mit dem Rückversicherungsgeschäft. Einlagen (Depots) sind hier ausgenommen.

Die Verbindlichkeiten gegenüber Rückversicherern sind mit den Erfüllungsbeträgen angesetzt. Da es keinen aktiven Markt gibt und es sich um Verbindlichkeiten mit kurzfristiger Laufzeit (bis zu zwölf Monate) handelt, kann als ökonomischer Wert der Näherungswert angesetzt werden.

Wegen der Übernahme des Nominalbetrags als ökonomischen Wert ergeben sich keine Bewertungsunterschiede.

## Verbindlichkeiten (Handel, nicht Versicherung)

In den Verbindlichkeiten (Handel, nicht Versicherung) werden alle geschuldeten, nicht versicherungsbezogenen Beträge ausgewiesen. Hierzu gehören beispielsweise Verpflichtungen gegenüber Mitarbeitenden, Lieferanten und öffentlichen Körperschaften.

Bei einem kurzfristigen Charakter (Laufzeit bis zwölf Monate) wird, analog zum Handelsrecht, der Nominalbetrag als ökonomischer Wert angesetzt. Bei längerfristigem Charakter der Verbindlichkeit (länger zwölf Monate) wird der ökonomische Wert mittels Barwertmethode ermittelt.

Wegen der Übernahme des Nominalbetrags als ökonomischen Wert ergeben sich keine Bewertungsunterschiede.

## Nachrangige Verbindlichkeiten

| (in T€)  | SII<br>2024 | HGB<br>2024 | Bewertungs-<br>unterschied | SII<br>2023   | Veränderung<br>SII |
|--|-------------|-------------|----------------------------|---------------|--------------------|
| Nicht in den<br>Basis eigenmitteln<br>aufgeführte nachrangige<br>Verbindlichkeiten | 0           | 0           | 0                          | 30.298        | - 30.298           |
| In den Basis eigenmitteln<br>aufgeführte nachrangige<br>Verbindlichkeiten          | 0           | 0           | 0                          | 0             | 0                  |
| <b>Summe</b>   | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>                   | <b>30.298</b> | <b>- 30.298</b>    |

Hierbei handelt es sich um Verbindlichkeiten, die im Fall einer Insolvenz oder Liquidation des Unternehmens erst nach den Forderungen anderer, nicht nachrangiger Gläubiger erfüllt werden dürfen.

Der Solvency-II-Wert im Jahr 2023 betraf eine Namensschuldverschreibung mit einer festen Laufzeit von zehn Jahren. Sie wurde im Berichtsjahr am 29. Juli 2024 zurückgezahlt. Wegen der starken Innenfinanzierungskräfte der ARAG SE bedarf es zur Finanzierung des Versicherungsgeschäfts mittelfristig keiner erneuten Fremdmittelaufnahme mehr.

## Sonstige nicht an anderer Stelle ausgewiesene Verbindlichkeiten

Dieser Posten umfasst sämtliche Verbindlichkeiten, die nicht in anderen Bilanzposten ausgewiesen sind. Es handelt sich hierbei generell um kurzfristige Verbindlichkeiten.

Alle Verbindlichkeiten, die nicht verzinslich sind, wurden mit dem Nennwert bewertet. Bei einer Laufzeit von bis zu zwölf Monaten ergibt sich ein ökonomischer Wert als Näherungswert. Aus Vereinfachungsgründen und unter Berücksichtigung der Wesentlichkeit wird der ökonomische Wert bei Verbindlichkeiten gegenüber Behörden zum Nominalwert angesetzt.

Unterschiede bei Ansatz und Bewertung zwischen der Handelsbilanz und der Solvabilitätsübersicht bestehen somit nicht.

Hinsichtlich der Angaben zu Leasingvereinbarungen wird auf das Kapitel A.4 „Entwicklung sonstiger Tätigkeiten“ dieses Berichts verwiesen.

## D.4 Alternative Bewertungsmethoden

Alternative Bewertungsmethoden sind erforderlich, wenn keine Marktpreise für Vermögenswerte, versicherungstechnische Rückstellungen und sonstige Verbindlichkeiten durch Einbeziehung aktiver Märkte verfügbar sind. Marktpreise setzen insbesondere aktive Märkte voraus. Ein aktiver Markt erfüllt die Voraussetzungen, dass neben homogen gehandelten Produkten sowie vertragswilligen Käufern und Verkäufern auch öffentlich zugängliche Preise vorhanden sind.

Fehlen die Voraussetzungen eines aktiven Markts im Rahmen der Ermittlung ökonomischer Werte aus dem Mark-to-Market-Ansatz (Level 1) sowie aus dem Marking-to-Market-Ansatz (Level 2), kommen alternative Bewertungsmethoden (Level 3) zum Einsatz.

Im Rahmen der alternativen Bewertungsmethoden werden zudem sogenannte Vereinfachungsverfahren angewendet. Artikel 9 Abs. 4 DVO rechtfertigt die Verhältnismäßigkeit, die Fristigkeit sowie die Wesentlichkeit als zentrale Beurteilungskriterien für eine Vereinfachung.

Im Folgenden werden die wesentlichen Posten aggregiert nach dem Stufenkonzept dargestellt:

### Wesentliche Posten nach dem Stufenkonzept

| (in T€)  | Level 1          | Level 2  | Level 3          |
|--|------------------|----------|------------------|
| Anteile an verbundenen Unternehmen, einschließlich Beteiligungen                             | 0                | 0        | 1.444.326        |
| Anleihen   | 951.654          | 0        | 146.918          |
| Organismen für gemeinsame Anlagen  | 774.161          | 0        | 13.412           |
| Zahlungsmittel und Zahlungäquivalente  | 0                | 0        | 119.861          |
| Versicherungstechnische Rückstellungen – Nichtlebensversicherung (außer Krankenversicherung) | 0                | 0        | 1.340.798        |
| <b>Summe</b>   | <b>1.725.815</b> | <b>0</b> | <b>3.065.315</b> |

Alle übrigen Posten der Gesellschaft werden, sofern nicht anders angegeben, mit den handelsrechtlichen Bewertungsvorschriften als ökonomischer Wert gemäß Artikel 9 Abs. 4 DVO angesetzt. Zur Überprüfung des Nominalwertansatzes für die jeweiligen Posten verwendet die ARAG SE ein mit dem externen Abschlussprüfer abgestimmtes, internes Einstufungskonzept, das regelmäßig überprüft wird.

Es liegen keine Annahmen und Urteile vor, einschließlich solcher über die Zukunft und andere wichtige Quellen von Schätzungsunsicherheiten.

## D.5 Sonstige Angaben

Veränderungen aus sonstigen Ereignissen gemäß Kapitel A.1 „Sonstige Ereignisse“ haben neben möglichen Folgen für die Ertragslage auch Folgen für Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der ARAG SE. Wesentliche Auswirkungen, insbesondere auf die Vermögenswerte, sind abhängig unter anderem von den Entwicklungen auf den Kapitalmärkten. Entsprechende Veränderungen zeigen sich in den jeweiligen Marktwerten zum Stichtag. Eine Wechselwirkung zu den versicherungstechnischen Rückstellungen ist je nach Entwicklung möglich.

Insbesondere die geopolitischen Unsicherheiten wie die globalen Krisenherde sowie weitere Einflussfaktoren mit besonderer Intensität werden seitens der ARAG SE aufmerksam verfolgt. Allerdings lassen sich ihre Auswirkungen auf die Bewertung für Solvabilitätszwecke auch für die Zukunft schwer abschätzen.

Alle weiteren sonstigen wesentlichen Informationen zur Bewertung für Solvabilitätszwecke sind bereits in den vorherigen Kapiteln D.1 bis einschließlich D.4 enthalten.



# E. Kapitalmanagement

## E.1 Eigenmittel

### Ziele, Leitlinien und Verfahren zum Management der Eigenmittel

Im Geschäftsjahr 2024 wurden auf Basis der geplanten Ertragslage Solvabilitätsübersichten über den Planungshorizont erstellt.

Das Kapitalmanagement umfasst neben der Steuerung des Kapitals die Überwachung der Solvenzkapitalanforderung und die Sicherstellung der erforderlichen Bedeckung durch die anrechenbaren Eigenmittel der ARAG SE. Somit sichert das Kapitalmanagement die Eigenmittelbasis der Gesellschaft und zeigt die Interdependenzen von Risiko- und Kapitalmanagement, um den erforderlichen Kapitalbedarf in Abhängigkeit von der Risikoexponierung zu überwachen, zu steuern und für die Gesellschaft jederzeit sicherzustellen.

Grundlage hierfür ist insbesondere die interne ARAG Leitlinie „Kapitalmanagement“. Diese regelt die erforderlichen Maßnahmen zur Steuerung der Kapitalausstattung, zur Sicherstellung der Solvenzbedeckung und zur Reduktion möglicher Risiken im Einklang mit der Kapitalallokation. Maßgebend für die Stärkung der Eigenmittel ist der ARAG Eskalationspfad, der frühzeitig eine mögliche Unterdeckung identifiziert, geeignete Optionen prüft sowie Gegenmaßnahmen zur Eigenkapitalmittelausstattung ausarbeitet und für die Entscheidungsgremien zur Entscheidung aufbereitet. Hierbei wird zwischen der Stärkung der Eigenmittel (Ist) und der Reduzierung der Solvenzkapitalanforderung (Soll) durch Risikominderung unterschieden.

Die ARAG differenziert zwischen der internen (geschäftspolitischen) Mindestbedeckungsquote (vergleiche Kapitel B.3 „Risikomanagementsystem einschließlich der unternehmens-eigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung“) und der regulatorischen Anforderung. Ein Absinken der Bedeckungsquote unter die interne Mindestbedeckungsquote ist in jedem Fall zu vermeiden.

Sollte wider Erwarten ein deutliches Absinken der Solvabilitätsbedeckung auftreten, kommen neben risikomindernden Techniken auch Maßnahmen zur Erhöhung der Eigenmittel wie eine Zuzahlung in die Kapitalrücklage, eine Fremdkapitalaufnahme nach § 89 Abs. 3 Nr. 2 Versicherungsaufsichtsgesetz (VAG) sowie eine Kapitalerhöhung des Stammkapitals für die Gesellschaft in Betracht.

Über den Planungshorizont der Gesellschaft wurde im Geschäftsjahr 2024 kein Bedarf zur Verstärkung von Basiseigenmittelbestandteilen identifiziert. Bei der ARAG SE besteht aktuell kein Handlungsbedarf.

### Eigenmittelbestandteile und Qualität sowie weitere Informationen bezüglich der Eigenmittel

Die Gesellschaft verfügt zum 31. Dezember 2024 über einen Überschuss der Vermögenswerte über die Verbindlichkeiten gemäß Solvabilitätsübersicht in Höhe von 2.070.080 T€ (Vj. 1.974.045 T€). Zum Stichtag beträgt die Mindestkapitalanforderung (MCR) an die ARAG SE 251.788 T€ (Vj. 199.757 T€), die Solvenzkapitalanforderung (SCR) 670.230 T€ (Vj. 573.508 T€).

Bei der Überleitung des Net Asset Value (NAV) auf die anrechenbaren Eigenmittel (Eligible Own Funds [EOF]) ist ein Abzugsposten (Sonderverband) nach Artikel 81 Abs. 1 Delegierte Verordnung (EU) 2015/35 (DVO) in Höhe von 52.355 T€ zu kürzen. Gemäß dem Vorschlag des Vorstands für die Verwendung des handelsbilanziellen Gewinns werden 20.000 T€ als Dividende an die Anteilseigner ausgeschüttet.

Somit ergeben sich anrechnungsfähige Eigenmittel zur Bedeckung der Solvenz- und Mindestkapitalanforderung in Höhe von 1.997.725 T€ (Vj. 1.903.371 T€). Diese anrechnungsfähigen Eigenmittel sind vollständig als Eigenmittel der ersten Qualitätsstufe (Tier 1) eingestuft. Die weiteren Qualitätsstufen (Tier 2 und Tier 3) der Eigenmittel sind bei der ARAG SE nicht vorhanden.

Aufbauend auf dem handelsbilanziellen Eigenkapital lassen sich die anrechnungsfähigen Eigenmittel wie folgt überleiten:

#### Überleitung handelsbilanzielles Eigenkapital zu den anrechnungsfähigen Eigenmitteln

| (in T€)   | 2024             | 2023             |
|---|------------------|------------------|
| <b>Eigenkapital zum 31. Dezember gemäß Handelsbilanz</b>  | <b>544.322</b>   | <b>514.096</b>   |
| Neubewertung der Anlagen mit Berücksichtigung latenter Steuern  | 936.957          | 851.851          |
| Neubewertung der versicherungstechnischen Rückstellungen mit Berücksichtigung latenter Steuern            | 540.862          | 560.188          |
| Neubewertung Rentenzahlungsverpflichtungen mit Berücksichtigung latenter Steuern                          | 55.259           | 59.707           |
| Neubewertung latente Steuern im Vergleich zu HGB  | 1.553            | 2.758            |
| Neubewertung sonstige Positionen mit Berücksichtigung latenter Steuern                                    | 1.609            | 1.399            |
| Übernahme latente Steuern insbesondere aus steuerlicher Organschaft                                       | - 10.482         | - 15.953         |
| <b>Überschuss der Vermögenswerte über die Verbindlichkeiten gemäß Solvabilitätsübersicht</b>              | <b>2.070.080</b> | <b>1.974.045</b> |
| Dividendenausschüttung (vorhersehbare Dividende)  | - 20.000         | - 20.000         |
| Abzugsposten Sonderverband  | - 52.355         | - 50.675         |
| <b>Gesamte anrechnungsfähige Eigenmittel zum 31. Dezember zur Erfüllung der Solvenzkapitalanforderung</b> | <b>1.997.725</b> | <b>1.903.371</b> |

Die Erläuterung der ökonomischen Bewertung der einzelnen Posten ist dem Kapitel D. „Bewertung für Solvabilitätszwecke“ des Berichts zu entnehmen.

## Auswirkungen der sonstigen Ereignisse auf die Eigenmittel

Auswirkungen auf den Überschuss der Vermögenswerte über die Verbindlichkeiten durch sonstige Ereignisse gemäß Kapitel A.1 „Sonstige Ereignisse“ haben sich, insbesondere im Bereich der Vermögenswerte, im Umfang von circa 13.027 T€ ergeben. In diesem Umfang stiegen die Marktwerte der festverzinslichen Wertpapiere des Kapitalanlagebestands (Direktbestand) wegen des verringerten Zinsniveaus gegenüber dem Vorjahr an. Sonstige Einflüsse, insbesondere durch die Inflation, können in Bezug auf die Vermögenswerte nicht explizit festgestellt werden.

## Informationen zu latenten Steuern

Die ARAG SE saldiert die latenten Steuern nach der in Kapitel D.1 „Vermögenswerte“ genannten Leitlinie und weist ausschließlich latente Steuerschulden in Kapitel D.3 „Sonstige Verbindlichkeiten“ aus, die nicht diskontiert werden.

Die Analyse der Werthaltigkeit von aktiven latenten Steuern erfolgt auf Basis einer Betrachtung der Fristigkeit von Umkehrwirkungen. Hierbei ist die Zeit bis zur Umkehr der latenten Steuerbelastungen kürzer als der Zeitraum bis zur Umkehr der latenten Steuerentlastungen. Die Belastungen treten somit früher als die Entlastungen ein.

In der Tabelle „Überleitung handelsbilanzielles Eigenkapital zu den anrechnungsfähigen Eigenmitteln“ wird insgesamt ein Saldo von latenten Steuerschulden in Höhe von 159.184 T€ berücksichtigt. Bei der Berechnung der latenten Steuern werden die gültigen Steuergesetzgebungen und -sätze berücksichtigt. Demnach liegt keine Eigenmittelposition vor, die mit Tier 3 zu klassifizieren wäre.

### Eigenmittel Ausgleichsrücklage

| (in T€)  | Gesamt           | Tier-1-<br>Eigenmittel | Tier-2-<br>Eigenmittel | Tier-3-<br>Eigenmittel |
|--|------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Grundkapital   | 100.000          | 100.000                | 0                      | 0                      |
| Auf Grundkapital entfallendes Emissionsagio  | 0                | 0                      | 0                      | 0                      |
| Überschussfonds  | 0                | 0                      | 0                      | 0                      |
| Ausgleichsrücklage   | 1.897.725        | 1.897.725              | 0                      | 0                      |
| Kürzung beschränkter Gruppeneigenmittel  | 0                | 0                      | 0                      | 0                      |
| Kürzung der Anteile der nicht beherrschenden Gesellschafter  | 0                | 0                      | 0                      | 0                      |
| <b>Basiseigenmittel</b>  | <b>1.997.725</b> | <b>1.997.725</b>       | <b>0</b>               | <b>0</b>               |
| Ergänzende Eigenmittel   | 0                | 0                      | 0                      | 0                      |
| Ergänzende Eigenmittel (nachrangige Verbindlichkeiten)   | 0                | 0                      | 0                      | 0                      |
| <b>Anrechnungsfähige Eigenmittel zum 31. Dezember 2024 zur Erfüllung der Solvenzkapitalanforderung</b> | <b>1.997.725</b> | <b>1.997.725</b>       | <b>0</b>               | <b>0</b>               |

Die Ausgleichsrücklage in Höhe von 1.897.725 T€ besteht im Wesentlichen aus den handelsrechtlichen Gewinnrücklagen in Höhe von 312.300 T€ sowie Bewertungsdifferenzen von 1.525.758 T€. Die anrechnungsfähigen Eigenmittel der Gesellschaft stiegen im Berichtsjahr im Vergleich zum Vorjahr um 94.354 T€. Dieser Anstieg ist insbesondere auf die stärker als die versicherungstechnischen Rückstellungen und die Verbindlichkeiten angestiegenen Vermögenswerte, vor allem Kapitalanlagen (vergleiche Kapitel D.1 „Vermögenswerte“), zurückzuführen.

Alle quantitativen Ausführungen beziehen sich auf die im Anhang befindlichen quantitativen Berichtsformulare.

## E.2 Solvenzkapitalanforderung und Mindestkapitalanforderung

Die ARAG SE verwendet für die Berechnung der Solvenzkapitalanforderung ein internes Partialmodell. In diesem von der Aufsicht genehmigten Modell werden die Module Marktrisiko, nichtlebensversicherungstechnisches Risiko und Gegenparteiausfallrisiko (soweit die Risiken im Marktrisikomodul abgebildet werden) anhand einer internen Modellierung berechnet. Die weiteren Risikomodule wie auch die Aggregation der Risikomodule basieren auf dem Standardansatz.

Im Vergleich zum Vorjahr stieg die Solvenzkapitalanforderung von 573.508 T€ um 16,9 Prozent auf 670.230 T€. Für die Entwicklung der Einzelrisiken wird auf Kapitel C. „Risikoprofil“ verwiesen. Die Bedeckungsquote liegt mit 298,1 Prozent deutlich über den aufsichtsrechtlichen Vorgaben und stellt aus Sicht der ARAG SE insbesondere für die Kunden einen sehr hohen Risikopuffer dar. Im Vergleich zum Vorjahr sank die Bedeckungsquote von 331,9 Prozent um 33,8 Prozentpunkte.

### Komponenten der Solvenzkapitalanforderung

| (in T€)                                    | 2024           | 2023           |
|--|----------------|----------------|
| Marktrisiko                                | 645.751        | 564.736        |
| Nichtlebensversicherungstechnisches Risiko | 229.503        | 173.052        |
| Gegenparteiausfallrisiko                   | 26.492         | 23.688         |
| Diversifikation                            | - 154.015      | - 121.877      |
| <b>Basissolvvenzkapitalanforderung</b>     | <b>747.731</b> | <b>639.599</b> |
| Operationelles Risiko                      | 43.821         | 36.728         |
| Verlustrückstellungen latenter Steuern     | - 121.322      | - 102.819      |
| <b>Solvvenzkapitalanforderung</b>          | <b>670.230</b> | <b>573.508</b> |

Eine vereinfachte Berechnung der SCR-Standardformel wie auch die Nutzung unternehmensspezifischer Parameter (USP) werden in keinem Modul verwendet.

Die Mindestkapitalanforderung berechnet sich aus versicherungstechnischen Rückstellungen ohne Risikomarge sowie gebuchten Nettoprämien der letzten zwölf Monate je Geschäftsbereich. Zum 31. Dezember 2024 bestand eine Mindestkapitalanforderung in Höhe von 251.788 T€ (Vj. 199.757 T€), was eine Bedeckungsquote für die Mindestkapitalanforderung von 793,4 Prozent (Vj. 952,8 Prozent) bedeutet.

Der endgültige Betrag der Solvenzkapitalanforderung unterliegt noch der aufsichtlichen Prüfung. Alle quantitativen Ausführungen beziehen sich auf die im Anhang befindlichen quantitativen Berichtsformulare.

Beim Übergang von der Basissolvenzkapitalanforderung (BSCR) zum SCR wird eine risikomindernde Wirkung aus latenten Steuern in Höhe von 121.322 T€ angesetzt. Sie resultiert ausschließlich aus der saldierten latenten Steuerverbindlichkeit. Es werden keine zukünftigen projizierten Gewinne für die Zwecke der Verlustausgleichsfähigkeit der latenten Steuern angesetzt. Weitere Informationen zu latenten Steuern finden sich in den Kapiteln D.1, D.3 und E.1.

## E.3 Verwendung des durationsbasierten Untermoduls Aktienrisiko bei der Berechnung der Solvenzkapitalanforderung

---

Die Verwendung des durationsbasierten Untermoduls Aktienrisiko ist bei der Berechnung der Solvenzkapitalanforderung für die ARAG SE nicht relevant.

## E.4 Unterschiede zwischen der Standardformel und etwa verwendeten internen Modellen

---

Das Geschäftsmodell des Konzerns ist ein wesentlicher Grund für die Verwendung eines internen Partialmodells für die ARAG SE. Eine korrekte Abbildung des spezifischen Risikoprofils der ARAG SE ist mit der Standardformel nicht möglich.

Das interne Partialmodell der ARAG SE basiert auf den intern modellierten Modulen Marktrisiko, nichtlebensversicherungstechnisches Risiko und Gegenparteiausfallrisiko (soweit die Risiken im Marktrisikomodul abgebildet werden).

Durch das interne Partialmodell ist es unter anderem möglich, das versicherungstechnische Risiko individuell und angemessen zu modellieren und damit eine adäquate Steuerung der Gesellschaft zu gewährleisten.

Aufgrund der internen Modellierung des Marktrisikos können der Umfang wie auch die Struktur des Anlagebestands genauer analysiert werden. Dazu werden durch die Nutzung eines ökonomischen Szenariogenerators die Risiken des Kapitalmarkts wesentlich präziser abgebildet als die szenariobasierten Kennzahlen aus dem Standardansatz. Insbesondere trifft dies auf nicht lineare Auszahlungsprofile, wie sie beispielsweise in kündbaren Anleihen vorkommen, oder die Bewertung von Staatsanleihen zu.

Das Modul nichtlebensversicherungstechnisches Risiko und das Modul Marktrisiko (inklusive Gegenparteiausfallrisiko aus Wertpapieren als Teil des Kreditrisikos) sind jeweils bis auf die oberste Modulebene als Verteilung realisiert.

Sowohl für das Marktrisiko als auch das versicherungstechnische Risiko sind die Ergebnisse der internen Modellierung eine wesentliche Grundlage für die Unternehmenssteuerung.

### Wahrscheinlichkeitsverteilungsprognose

Im Rahmen der internen Modellierung des Marktrisikos werden schwerpunktmäßig die Subrisiken Zins, Spread, Aktien, Immobilien und Fremdwährung betrachtet. Das Subrisiko Konzentration ist implizit im Spreadmodul berücksichtigt, wird jedoch nicht als materiell eingestuft. Dessen Entwicklung wird jedoch im Rahmen der Validierung regelmäßig überprüft. Die Betrachtung erfolgt nach verschiedenen Kriterien, wie Anlageklasse, Währungsraum, Laufzeit oder Bonitätsstufe. Die zugrunde liegenden stochastischen Modelle sind finanzmathematisch anerkannt. Entscheidend für die Risikorechnung ist die Kalibrierung der zugrunde liegenden Risikofaktoren und deren Abhängigkeiten. Die Kalibrierung erfolgt für jeden Berechnungstichtag anhand von aktuellen Marktdaten. Für relevante strategische Beteiligungen an Versicherungsunternehmen innerhalb des ARAG Konzerns werden eigene Indizes auf Grundlage aktueller Risikorechnungen kalibriert.

Das nichtlebensversicherungstechnische Risiko besteht aus den Komponenten Prämienrisiko, Reserverisiko, Kumulrisiko und Stornorisiko. Rechtsschutzkumule stellen das Katastrophenrisiko für eine Rechtsschutzversicherung dar.

Entscheidend für die Risikorechnung ist die Kalibrierung der zugrunde liegenden Risikofaktoren und deren Korrelationen. Die Aggregation der Verteilungen zur Gesamtrisikoverteilung für die Versicherungstechnik erfolgt über Copula-Ansätze. Die hierzu verwendeten Abhängigkeiten werden intern ermittelt und durch Expertenschätzungen ergänzt.

In den Modulen Marktrisiko und nichtlebensversicherungstechnisches Risiko werden mit stochastischen Simulationen die Eigenmittel des Unternehmens ohne die Berücksichtigung von Steuereffekten ein Jahr in die Zukunft projiziert. Die Solvenzkapitalanforderung basiert dann für die Module Marktrisiko beziehungsweise nichtlebensversicherungstechnisches Risiko auf dem 99,5-Prozent-Quantil der jeweiligen Verlustverteilung. Bei der Ermittlung des versicherungstechnischen Risikos wird ein Going-Concern-Ansatz unterstellt. Dabei findet insbesondere das erwartete Neugeschäft der kommenden zwölf Monate Berücksichtigung.

Das versicherungstechnische Portfolio der ARAG SE wird steuerungs- und risikotechnischen Erwägungen folgend in verschiedene Segmente aufgeteilt. Diese Segmentierung erlaubt die Ableitung steuerungsrelevanter Informationen aus dem internen Partialmodell für die wertorientierte Steuerung der Gesellschaft. Ferner folgt diese Segmentierung dem Grundsatz der Abbildung homogener Risikogruppen.

Die einzelnen Module Marktrisiko, nichtlebensversicherungstechnisches Risiko und Gegenparteausfallrisiko werden über einen Korrelationsansatz zum BSCR aggregiert. Durch

Addition der gemäß Standardformel berechneten Solvenzkapitalanforderung für die operationellen Risiken und der risikomindernden Wirkung aus latenten Steuern ergibt sich die gesamte Solvenzkapitalanforderung. Es erfolgt kein Ansatz von Kapitalzuschlägen.

### Hauptunterschiede zwischen dem internen Modell und der Standardformel pro Risikomodul

Nachfolgend sind pro Submodul des nichtlebensversicherungstechnischen Risikos die Unterschiede zwischen internem Modell und Standardformel erläutert.

#### Vergleich der Untermodule des Marktrisikos des internen Modells zur Standardformel

| Submodul      | Standardformel  | Internes Modell   |
|---------------|---|---|
| Zins          | Für jeden Währungsraum wird die risikofreie Zinskurve mit laufeitabhängigen Schocks sowohl nach oben als auch nach unten verschoben, wobei negative Zinsen nicht nach unten gestresst werden.   | Für jeden Währungsraum und jede Laufzeit wird eine an aktuellen Marktdaten kalibrierte Verteilung für den zugrunde liegenden Zinssatz und die resultierenden Zinskurven simuliert. Neben Verschiebungen werden dabei auch Drehungen und Wölbungen der risikofreien Zinskurve beobachtet.  |
| Spread        | Die Marktwerte der auf das Spreadrisiko sensitiv reagierenden Kapitalanlagen werden um einen von Anlageklasse, Bonitätsstufe und Duration abhängigen Faktor reduziert.  | Im internen Modell wird einerseits für jede Kapitalanlageklasse, Bonitätsstufe und Laufzeit eine an aktuellen Marktdaten kalibrierte Verteilung für den zugrunde liegenden Spread simuliert. Andererseits werden zu jedem Emittenten eine Veränderung der Risikoklassifizierung sowie Zahlungsausfälle simuliert. Neben Unternehmensanleihen werden hier (im Gegensatz zum Standardansatz) insbesondere auch Cash-Positionen und Staatsanleihen berücksichtigt. |
| Aktien        | Die Marktwerte aller Aktieninvestments werden um einen Faktor gestresst. Dieser wird unterschieden nach den Untermodulen Aktien Typ 1 (unter anderem gelistete Aktien und strategische Beteiligungen aus einem OECD- oder EWR-Land), Aktien Typ 2 (unter anderem Aktien aus sonstigen Ländern, Rohstoffe, strategische Beteiligungen), qualifizierte Eigenkapitalinvestitionen in Infrastruktur sowie qualifizierte Eigenkapitalinvestitionen in Infrastrukturunternehmen. Die für die aufgeführten Untermodule ermittelten Solvenzkapitalanforderungen werden über einen Korrelationsansatz zur Aktiensolvvenzkapitalanforderung aggregiert. | Für Deutschland und den europäischen Raum wird eine an aktuellen Marktdaten kalibrierte Verteilung der Aktienperformance simuliert. Zusätzlich wird eine solche Verteilung für Private-Equity-Investments und vergleichbare Assetklassen simuliert. Dagegen werden für bedeutende strategische Beteiligungen eigene Verteilungen der Wertperformance kalibriert und simuliert.  |
| Immobilien    | Die Marktwerte aller Immobilieninvestments werden um einen Faktor reduziert.  | Für Deutschland und für den europäischen Raum wird eine an aktuellen Marktdaten kalibrierte Verteilung der Immobilienperformance simuliert.   |
| Währung       | Die Marktwerte aller in Fremdwährung notierenden Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden um einen Faktor erhöht/reduziert. Somit ergeben sich für jeden Währungsraum ein Währungsanstiegs- und ein Währungsrückgangsrisiko, ausgewiesen als der entsprechende Eigenmittelverlust.   | Für jeden materiell relevanten Währungsraum wird eine an aktuellen Marktdaten kalibrierte Verteilung für die Entwicklung des Wechselkurses zum Euro simuliert.  |
| Konzentration | Für Positionen, deren Anteil am Gesamtportfolio einen gewissen Schwellenwert übersteigt, wird über einen Faktoransatz ein zusätzlicher Risikokapitalbedarf berechnet.   | Über die pro Emittent simulierten Ausfallverteilungen werden Risikokonzentrationen bei Anleihen und Cash-Positionen im Spreadmodul berücksichtigt. Eine explizite Berechnung des Konzentrationsrisikos findet im internen Modell nicht statt.   |

Nachfolgend sind pro Submodul des Gegenparteiausfallrisikos die Unterschiede zwischen internem Modell und Standardformel erläutert.

### Vergleich der Untermodule des Gegenparteiausfallrisikos des internen Modells zur Standardformel

| Risikomodul | Standardformel   | Internes Modell   |
|-------------|--|---|
| Ausfall     | Über einen Faktoransatz werden sowohl Cash-Positionen als auch verschiedene Forderungen einem Schock unterzogen. | Der Ausfall der Cash-Positionen wird im Marktmodul stochastisch simuliert. Das Risiko für den Ausfall von Forderungen (Rückversicherung sowie sonstige Forderungen) wird gemäß Standardansatz bewertet. |

Nachfolgend sind pro Submodul des nichtlebensversicherungstechnischen Risikos die Unterschiede zwischen internem Modell und Standardformel erläutert.

### Vergleich der Untermodule Versicherungstechnik des internen Modells zur Standardformel

| Submodul                   | Standardformel  | Internes Modell   |
|----------------------------|---|---|
| Prämien- und Reserverisiko | Im Standardmodell wird ein faktorbasierter Ansatz verwendet. Hierzu werden die Standard-Volatilitätsfaktoren (Marktdurchschnitt) je Geschäftsbereich auf das jeweilige Volumenmaß (Reserve beziehungsweise Prämien) angewandt. Es werden vorgegebene Korrelationsparameter in einem linearen Korrelationsansatz verwendet. Regionendiversifikation wird berücksichtigt. | Die Schaden- und Unfallversicherung sowie die Rechtsschutzversicherung sind im internen Partialmodell in homogene Risikogruppen unterteilt, die die ARAG Segmente bilden. Die Risikorechnung basiert auf den unternehmensspezifischen Daten und der internen Kalibrierung. Die Rückversicherung wird insbesondere für Großschäden präziser abgebildet. Zusätzlich erfolgt eine Diversifikation über Segmente und Länder. Die Aggregationsmethode folgt einem Copula-Ansatz. Es werden gängige und aktuarielle Methoden verwendet. |
| Stornorisiko               | Anwendung eines Stressszenarios auf die erwarteten Gewinne aus dem aktuellen Bestand  | Modellierung einer Stornoverteilung mit Kalibrierung auf Basis von unternehmensspezifischen Daten   |
| Rechtsschutzkumulrisiko    | Wird im Standardansatz nicht abgebildet.  | Im Rechtsschutzbereich stellen Kumulereignisse ein erhöhtes Risiko dar. Daher modelliert die ARAG diese Schäden mit eigenen Daten anhand einer Schadenanzahl- und Schadenhöhenverteilung.   |

### Diversifikation

Durch die Aggregation der Risikoverteilungen der einzelnen Subrisiken zum Gesamtrisikokapitalbedarf werden Diversifikationseffekte sichtbar. Der Diversifikationseffekt zwischen den Modulen für das versicherungstechnische Risiko, das Marktrisiko und das Ausfallrisiko beträgt 154.015 T€. Diversifikationseffekte entstehen, wenn die zu aggregierenden Risiken unabhängig oder nur teilweise abhängig voneinander sind. Die wichtigsten Diversifikationsfaktoren sind dabei beispielsweise:

- Sparten oder Segmente: Rechtsschutzstreitigkeiten im privaten Bereich und im Gewerbebereich
- Regionen: Schäden in unterschiedlichen Ländern

Für die Bewertung der Diversifikationseffekte innerhalb des internen Partialmodells der ARAG SE werden die Abhängigkeiten zwischen den Risikosubmodulen und Risikokategorien quantifiziert. Für die Messung der Abhängigkeiten verwendet die Gesellschaft eigene historische Daten. Im Rahmen eines Expertengremiums werden die ermittelten Parameter jährlich auf deren Plausibilität untersucht. Zur Aggregation der einzelnen Risikomodule zum BSCR (Integration des Partialmodells in die Standardformel) werden die Korrelationen der Standardformel verwendet.

### Angemessenheit der Daten

Das interne Partialmodell der ARAG SE verwendet als Input für die Kalibrierung und Parametrisierung unterschiedliche Datenquellen. Dabei bilden unternehmenseigene Daten die Grundlage. Durch die Verwendung von internen historischen Daten für die Kalibrierung werden eine präzise Abbildung des Risikoprofils sowie eine adäquate Prognose für die Zukunft gewährleistet.

Die Qualität der im Rahmen der Berechnungen im internen Partialmodell verwendeten Daten wird regelmäßig überprüft. Dafür wurden im Rahmen der Datenqualitätsmanagementrichtlinie die Datenqualitätsstandards etabliert. Ziel dieser Standards ist die Sicherung von nachhaltiger Qualität und Angemessenheit von zweckmäßig benötigten Daten. Die ARAG untersucht die Datenqualität anhand folgender Dimensionen:

- Genauigkeit: Daten sollen fehlerfrei, konsistent und vertrauenswürdig sein.
- Vollständigkeit: Daten sollen aktuell sein sowie den notwendigen Detaillierungsgrad und die Granularität abdecken.
- Angemessenheit: Daten sollen die aktuelle Realität widerspiegeln sowie geschäftsrelevant und passend für den beabsichtigten Zweck sein.

## E.5 Nichteinhaltung der Mindestkapitalanforderung und Nichteinhaltung der Solvenzkapitalanforderung

---

Die Solvenzkapitalanforderung und die Mindestkapitalanforderung wurden im Berichtszeitraum jederzeit eingehalten.

## E.6 Sonstige Angaben

---

Alle wesentlichen Informationen zum Kapitalmanagement sind in den vorherigen Kapiteln enthalten.



# Anhang

**S.02.01.02**
**Bilanz**

| Vermögenswerte<br>(in T€)  |              | Solvabilität-II-Wert |
|--|--------------|----------------------|
|  |              | <b>C0010</b>         |
| Immaterielle Vermögenswerte  | R0030        | 0                    |
| Latente Steueransprüche  | R0040        | 0                    |
| Überschuss bei den Altersversorgungsleistungen   | R0050        | 0                    |
| Sachanlagen für den Eigenbedarf  | R0060        | 47.354               |
| Anlagen (außer Vermögenswerten für indexgebundene und fondsgebundene Verträge)   | R0070        | 3.383.668            |
| Immobilien (außer zur Eigennutzung)  | R0080        | 17.685               |
| Anteile an verbundenen Unternehmen, einschließlich Beteiligungen   | R0090        | 1.444.326            |
| Aktieninstrumente  | R0100        | 0                    |
| Aktien – notiert   | R0110        | 0                    |
| Aktien – nicht notiert   | R0120        | 0                    |
| Anleihen   | R0130        | 1.098.572            |
| Staatsanleihen   | R0140        | 373.275              |
| Unternehmensanleihen   | R0150        | 725.297              |
| Strukturierte Schuldtitel  | R0160        | 0                    |
| Besicherte Wertpapiere   | R0170        | 0                    |
| Organismen für gemeinsame Anlagen  | R0180        | 787.573              |
| Derivate   | R0190        | 0                    |
| Einlagen außer Zahlungsmitteläquivalenten  | R0200        | 35.511               |
| Sonstige Anlagen   | R0210        | 0                    |
| Vermögenswerte für index- und fondsgebundene Verträge  | R0220        | 0                    |
| Darlehen und Hypotheken  | R0230        | 7.351                |
| Policendarlehen  | R0240        | 0                    |
| Darlehen und Hypotheken an Privatpersonen  | R0250        | 67                   |
| Sonstige Darlehen und Hypotheken   | R0260        | 7.284                |
| Einforderbare Beträge aus Rückversicherungsverträgen von:  | R0270        | 1.672                |
| Nichtlebensversicherungen und nach Art der Nichtlebensversicherung betriebenen Krankenversicherungen   | R0280        | 1.672                |
| Nichtlebensversicherungen außer Krankenversicherungen  | R0290        | 1.672                |
| Nach Art der Nichtlebensversicherung betriebenen Krankenversicherungen   | R0300        | 0                    |
| Lebensversicherungen und nach Art der Lebensversicherung betriebenen Krankenversicherungen außer Krankenversicherungen und fonds- und indexgebundenen Versicherungen | R0310        | 0                    |
| Nach Art der Lebensversicherung betriebenen Krankenversicherungen  | R0320        | 0                    |
| Lebensversicherungen außer Krankenversicherungen und fonds- und indexgebundenen Versicherungen   | R0330        | 0                    |
| Lebensversicherungen, fonds- und indexgebunden   | R0340        | 0                    |
| Depotforderungen   | R0350        | 246.196              |
| Forderungen gegenüber Versicherungen und Vermittlern   | R0360        | 117.123              |
| Forderungen gegenüber Rückversicherern   | R0370        | 47                   |
| Forderungen (Handel, nicht Versicherung)   | R0380        | 59.457               |
| Eigene Anteile (direkt gehalten)   | R0390        | 0                    |
| In Bezug auf Eigenmittelbestandteile fällige Beträge oder ursprünglich eingeforderte, aber noch nicht eingezahlte Mittel   | R0400        | 0                    |
| Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente   | R0410        | 119.861              |
| Sonstige nicht an anderer Stelle ausgewiesene Vermögenswerte   | R0420        | 13.369               |
| <b>Gesamtvermögenswerte</b>  | <b>R0500</b> | <b>3.996.098</b>     |

**S.02.01.02**
**Bilanz**

| Verbindlichkeiten<br>(in T€)  |              | Solvabilität-II-Wert |
|---|--------------|----------------------|
|   |              | <b>C0010</b>         |
| Versicherungstechnische Rückstellungen – Nichtlebensversicherung  | <b>R0510</b> | 1.340.798            |
| Versicherungstechnische Rückstellungen – Nichtlebensversicherung (außer Krankenversicherung)  | <b>R0520</b> | 1.340.798            |
| Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet   | <b>R0530</b> | 0                    |
| Bester Schätzwert   | <b>R0540</b> | 1.295.510            |
| Risikomarge   | <b>R0550</b> | 45.288               |
| Versicherungstechnische Rückstellungen – Krankenversicherung (nach Art der Nichtlebensversicherung)                                     | <b>R0560</b> | 0                    |
| Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet   | <b>R0570</b> | 0                    |
| Bester Schätzwert   | <b>R0580</b> | 0                    |
| Risikomarge   | <b>R0590</b> | 0                    |
| Versicherungstechnische Rückstellungen – Lebensversicherung (außer fonds- und indexgebundenen Versicherungen)                           | <b>R0600</b> | 0                    |
| Versicherungstechnische Rückstellungen – Krankenversicherung (nach Art der Lebensversicherung)  | <b>R0610</b> | 0                    |
| Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet   | <b>R0620</b> | 0                    |
| Bester Schätzwert   | <b>R0630</b> | 0                    |
| Risikomarge   | <b>R0640</b> | 0                    |
| Versicherungstechnische Rückstellungen – Lebensversicherung (außer Krankenversicherungen und fonds- und indexgebundenen Versicherungen) | <b>R0650</b> | 0                    |
| Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet   | <b>R0660</b> | 0                    |
| Bester Schätzwert   | <b>R0670</b> | 0                    |
| Risikomarge   | <b>R0680</b> | 0                    |
| Versicherungstechnische Rückstellungen – fonds- und indexgebundene Versicherungen   | <b>R0690</b> | 0                    |
| Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet   | <b>R0700</b> | 0                    |
| Bester Schätzwert   | <b>R0710</b> | 0                    |
| Risikomarge   | <b>R0720</b> | 0                    |
| Eventualverbindlichkeiten   | <b>R0740</b> | 0                    |
| Andere Rückstellungen als versicherungstechnische Rückstellungen  | <b>R0750</b> | 101.188              |
| Rentenzahlungsverpflichtungen   | <b>R0760</b> | 176.084              |
| Depotverbindlichkeiten  | <b>R0770</b> | 0                    |
| Latente Steuerschulden  | <b>R0780</b> | 159.184              |
| Derivate  | <b>R0790</b> | 0                    |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten  | <b>R0800</b> | 0                    |
| Finanzielle Verbindlichkeiten außer Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten  | <b>R0810</b> | 0                    |
| Verbindlichkeiten gegenüber Versicherungen und Vermittlern  | <b>R0820</b> | 91.031               |
| Verbindlichkeiten gegenüber Rückversicherern  | <b>R0830</b> | 7                    |
| Verbindlichkeiten (Handel, nicht Versicherung)  | <b>R0840</b> | 57.441               |
| Nachrangige Verbindlichkeiten   | <b>R0850</b> | 0                    |
| Nicht in den Basiseigenmitteln aufgeführte nachrangige Verbindlichkeiten  | <b>R0860</b> | 0                    |
| In den Basiseigenmitteln aufgeführte nachrangige Verbindlichkeiten  | <b>R0870</b> | 0                    |
| Sonstige nicht an anderer Stelle ausgewiesene Verbindlichkeiten   | <b>R0880</b> | 286                  |
| <b>Verbindlichkeiten insgesamt</b>  | <b>R0900</b> | <b>1.926.018</b>     |
| <b>Überschuss der Vermögenswerte über die Verbindlichkeiten</b>   | <b>R1000</b> | <b>2.070.080</b>     |

**S.04.05.21****Prämien, Forderungen und Aufwendungen nach Ländern****Herkunftsland: Nichtlebensversicherungs- und rückversicherungsverpflichtungen**

| Land  | R0010   |         |         |         |         |         |
|---|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| (in T€)   | Wichtigste fünf Länder: Nichtlebensversicherung |         |         |         |         |         |
|   | Herkunftsland                                   | AT      | ES      | IT      | NL      |         |
|   | C0010   | C0020   | C0020   | C0020   | C0020   |         |
| <b>Gebuchte Prämien – brutto</b>  |   |         |         |         |         |         |
| Gebuchte Bruttobeiträge (Direktversicherungsgeschäft)                     | R0020   | 54.9351 | 102.535 | 148.122 | 44.764  | 115.866 |
| Gebuchte Bruttobeiträge (proportionale Rückversicherung)                  | R0021   | 254.829 | 0       | 46.694  | 128.625 | 89.586  |
| Gebuchte Bruttobeiträge (nichtproportionale Rückversicherung)             | R0022   | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| <b>Verdiente Prämien – brutto</b>   |   |         |         |         |         |         |
| Verdiente Bruttobeiträge (Direktversicherungsgeschäft)                    | R0030   | 541.129 | 100.763 | 146.867 | 44.088  | 115.735 |
| Verdiente Bruttobeiträge (proportionale Rückversicherung)                 | R0031   | 208.186 | 0       | 46.163  | 125.106 | 89.669  |
| Verdiente Bruttobeiträge (nichtproportionale Rückversicherung)            | R0032   | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| <b>Aufwendungen für Versicherungsfälle – brutto</b>                       |   |         |         |         |         |         |
| Aufwendungen für Versicherungsfälle (Direktversicherungsgeschäft)         | R0040   | 316.035 | 27.948  | 47.982  | 5.681   | 9.747   |
| Aufwendungen für Versicherungsfälle (proportionale Rückversicherung)      | R0041   | 125.628 | - 157   | 28.096  | 13.892  | 13.343  |
| Aufwendungen für Versicherungsfälle (nichtproportionale Rückversicherung) | R0042   | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| <b>Angefallene Aufwendungen (brutto)</b>                                  |   |         |         |         |         |         |
| Angefallene Bruttoaufwendungen (Direktversicherungsgeschäft)              | R0050   | 264.172 | 48.413  | 82.377  | 29.751  | 89.095  |
| Angefallene Bruttoaufwendungen (proportionale Rückversicherung)           | R0051   | 67.897  | 0       | 16.283  | 102.182 | 85.267  |
| Angefallene Bruttoaufwendungen (nichtproportionale Rückversicherung)      | R0052   | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |

**Herkunftsland: Lebensversicherungs- und -rückversicherungsverpflichtungen**

| Land                                | R1010         |       |
|-------------------------------------|---------------|-------|
| (in T€)                             | Herkunftsland |       |
|                                     |               | C0030 |
| Gebuchte Bruttobeiträge             | R1020         | 0     |
| Verdiente Bruttobeiträge            | R1030         | 0     |
| Aufwendungen für Versicherungsfälle | R1040         | 0     |
| Angefallene Bruttoaufwendungen      | R1050         | 0     |



**S.05.01.02**

**Prämien, Forderungen und Aufwendungen nach Geschäftsbereichen**

|   |              | Geschäftsbereich für: Nichtlebensversicherungs- und -rückversicherungsverpflichtungen<br>(Direktversicherungsgeschäft und in Rückdeckung übernommenes proportionales Geschäft) |                                     |                                |   |                                      |   |   |
|---|--------------|--|-------------------------------------|--------------------------------|---|--------------------------------------|---|---|
| (in T€)   |              | Krankheitskosten-<br>versicherung  | Berufsunfähigkeits-<br>versicherung | Arbeitsunfall-<br>versicherung | Kraftfahrzeughaft-<br>pflichtversicherung | Sonstige Kraftfahrt-<br>versicherung | See-, Luftfahrt- und<br>Transportversicherung | Feuer- und andere<br>Sachversicherungen |
|   |              | C0010  | C0020                               | C0030                          | C0040                                     | C0050                                | C0060   | C0070                                   |
| <b>Gebuchte Prämien</b>   |              |  |                                     |                                |   |                                      |   |   |
| Brutto – Direktversicherungsgeschäft  | <b>R0110</b> | 0  | 0                                   | 0                              | 0   | 0                                    | 0   | 0                                       |
| Brutto – in Rückdeckung übernommenes<br>proportionales Geschäft             | <b>R0120</b> | 0  | 0                                   | 0                              | 0   | 0                                    | 0   | 0                                       |
| Brutto – in Rückdeckung übernommenes<br>nichtproportionales Geschäft        | <b>R0130</b> |  |                                     |                                |   |                                      |   |   |
| Anteil der Rückversicherer  | <b>R0140</b> | 0  | 0                                   | 0                              | 0   | 0                                    | 0   | 0                                       |
| Netto   | <b>R0200</b> | 0  | 0                                   | 0                              | 0   | 0                                    | 0   | 0                                       |
| <b>Verdiente Prämien</b>  |              |  |                                     |                                |   |                                      |   |   |
| Brutto – Direktversicherungsgeschäft  | <b>R0210</b> | 0  | 0                                   | 0                              | 0   | 0                                    | 0   | 0                                       |
| Brutto – in Rückdeckung übernommenes<br>proportionales Geschäft             | <b>R0220</b> | 0  | 0                                   | 0                              | 0   | 0                                    | 0   | 0                                       |
| Brutto – in Rückdeckung übernommenes<br>nichtproportionales Geschäft        | <b>R0230</b> |  |                                     |                                |   |                                      |   |   |
| Anteil der Rückversicherer  | <b>R0240</b> | 0  | 0                                   | 0                              | 0   | 0                                    | 0   | 0                                       |
| Netto   | <b>R0300</b> | 0  | 0                                   | 0                              | 0   | 0                                    | 0   | 0                                       |
| <b>Aufwendungen für Versicherungsfälle</b>                                  |              |  |                                     |                                |   |                                      |   |   |
| Brutto – Direktversicherungsgeschäft  | <b>R0310</b> | 0  | 0                                   | 0                              | 0   | 0                                    | 0   | 0                                       |
| Brutto – in Rückdeckung übernommenes<br>proportionales Geschäft             | <b>R0320</b> | 0  | 0                                   | 0                              | 0   | 0                                    | 0   | 0                                       |
| Brutto – in Rückdeckung übernommenes<br>nichtproportionales Geschäft        | <b>R0330</b> |  |                                     |                                |   |                                      |   |   |
| Anteil der Rückversicherer  | <b>R0340</b> | 0  | 0                                   | 0                              | 0   | 0                                    | 0   | 0                                       |
| Netto   | <b>R0400</b> | 0  | 0                                   | 0                              | 0   | 0                                    | 0   | 0                                       |
| <b>Angefallene Aufwendungen</b>   | <b>R0550</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>                            | <b>0</b>                       | <b>0</b>                                  | <b>0</b>                             | <b>0</b>                                      | <b>0</b>                                |
| <b>Bilanz – Sonstige versicherungstechnische<br/>Aufwendungen/Einnahmen</b> | <b>R1210</b> |  |                                     |                                |   |                                      |   |   |
| <b>Gesamtaufwendungen</b>   | <b>R1300</b> |  |                                     |                                |   |                                      |   |   |



| Geschäftsbereich für: Nichtlebensversicherungs- und -rückversicherungsverpflichtungen<br>(Direktversicherungsgeschäft und in Rückdeckung übernommenes proportionales Geschäft) |                                       |                               |               |                                      | Geschäftsbereich für: in Rückdeckung übernommenes nichtproportionales Geschäft |          |                                 |          |                | Insgesamt |
|--|---------------------------------------|-------------------------------|---------------|--------------------------------------|--|----------|---------------------------------|----------|----------------|-----------|
| Allgemeine<br>Haftpflichtversicherung  | Kredit- und Kautions-<br>versicherung | Rechtsschutz-<br>versicherung | Beistand      | Verschiedene<br>finanzielle Verluste | Krankheit  | Unfall   | See, Luftfahrt<br>und Transport | Sach     |                |           |
| C0080  | C0090                                 | C0100                         | C0110         | C0120                                | C0130  | C0140    | C0150                           | C0160    | C0200          |           |
| 0  | 0                                     | 932.543                       | 79.316        | 7.394                                |  |          |                                 |          | 1.019.253      |           |
| 0  | 0                                     | 477.385                       | 20.202        | 25.602                               |  |          |                                 |          | 523.190        |           |
|  |                                       |                               |               |                                      |  |          |                                 |          |                |           |
| 0  | 0                                     | 952                           | 177           | 0                                    | 0  | 0        | 0                               | 0        | 1.128          |           |
| 0  | 0                                     | 1.408.976                     | 99.342        | 32.996                               | 0  | 0        | 0                               | 0        | 1.541.315      |           |
| 0  | 0                                     | 921.798                       | 77.197        | 7.443                                |  |          |                                 |          | 1.006.438      |           |
| 0  | 0                                     | 426.835                       | 19.711        | 26.055                               |  |          |                                 |          | 472.602        |           |
|  |                                       |                               |               |                                      |  |          |                                 |          |                |           |
| 0  | 0                                     | 952                           | 177           | 0                                    | 0  | 0        | 0                               | 0        | 1.128          |           |
| 0  | 0                                     | 1.347.682                     | 96.732        | 33.498                               | 0  | 0        | 0                               | 0        | 1.477.912      |           |
| 0  | 0                                     | 396.790                       | 33.142        | 1.000                                |  |          |                                 |          | 430.932        |           |
| 0  | 0                                     | 152.675                       | 16.441        | 12.701                               |  |          |                                 |          | 181.817        |           |
|  |                                       |                               |               |                                      |  |          |                                 |          |                |           |
| 0  | 0                                     | 967                           | 175           | 0                                    | 0  | 0        | 0                               | 0        | 1.143          |           |
| 0  | 0                                     | 548.497                       | 49.408        | 13.701                               | 0  | 0        | 0                               | 0        | 611.606        |           |
| <b>0</b>   | <b>0</b>                              | <b>760.804</b>                | <b>49.098</b> | <b>12.721</b>                        | <b>0</b>   | <b>0</b> | <b>0</b>                        | <b>0</b> | <b>822.624</b> |           |
|  |                                       |                               |               |                                      |  |          |                                 |          |                |           |
|  |                                       |                               |               |                                      |  |          |                                 |          | - 1.741        |           |
|  |                                       |                               |               |                                      |  |          |                                 |          | <b>820.882</b> |           |

**S.05.01.02**
**Prämien, Forderungen und Aufwendungen nach Geschäftsbereichen**

| (in T€)   | Geschäftsbereich für:<br>Lebensversicherungsverpflichtungen |  |  |                                  |   |   | Lebensrückversicherungs-<br>verpflichtungen |                             | Insgesamt |
|---|---|--|--|----------------------------------|---|---|---|-----------------------------|-----------|
|   | Krankenver-<br>sicherung                                    | Versicherung<br>mit Überschuss-<br>beteiligung | Index- und<br>fondsgebundene<br>Versicherung | Sonstige Lebens-<br>versicherung | Renten aus<br>Nichtlebens-<br>versicherungs-<br>verträgen und im<br>Zusammenhang<br>mit Kranken-<br>versicherungs-<br>verpflichtungen | Renten aus<br>Nichtlebens-<br>versicherungs-<br>verträgen und im<br>Zusammenhang<br>mit anderen<br>Versicherungs-<br>verpflichtungen<br>(mit Ausnahme<br>von Kranken-<br>versicherungs-<br>verpflichtungen) | Krankenrück-<br>versicherung                | Lebensrück-<br>versicherung |           |
|   | C0210   | C0220  | C0230  | C0240                            | C0250   | C0260   | C0270                                       | C0280                       | C0300     |
| <b>Gebuchte Prämien</b>   |   |  |  |                                  |   |   |   |                             |           |
| Brutto  | R1410   | 0  | 0  | 0                                | 0   | 0   | 0   | 0                           | 0         |
| Anteil der Rückversicherer  | R1420   | 0  | 0  | 0                                | 0   | 0   | 0   | 0                           | 0         |
| Netto   | R1500   | 0  | 0  | 0                                | 0   | 0   | 0   | 0                           | 0         |
| <b>Verdiente Prämien</b>  |   |  |  |                                  |   |   |   |                             |           |
| Brutto  | R1510   | 0  | 0  | 0                                | 0   | 0   | 0   | 0                           | 0         |
| Anteil der Rückversicherer  | R1520   | 0  | 0  | 0                                | 0   | 0   | 0   | 0                           | 0         |
| Netto   | R1600   | 0  | 0  | 0                                | 0   | 0   | 0   | 0                           | 0         |
| <b>Aufwendungen für Versicherungsfälle</b>                                  |   |  |  |                                  |   |   |   |                             |           |
| Brutto  | R1610   | 0  | 0  | 0                                | 0   | 0   | 0   | 0                           | 0         |
| Anteil der Rückversicherer  | R1620   | 0  | 0  | 0                                | 0   | 0   | 0   | 0                           | 0         |
| Netto   | R1700   | 0  | 0  | 0                                | 0   | 0   | 0   | 0                           | 0         |
| <b>Angefallene Aufwendungen</b>   | R1900   | 0  | 0  | 0                                | 0   | 0   | 0   | 0                           | 0         |
| <b>Bilanz – Sonstige versicherungstechnische<br/>Aufwendungen/Einnahmen</b> | R2500   |  |  |                                  |   |   |   |                             | 0         |
| <b>Gesamtaufwendungen</b>   | R2600   |  |  |                                  |   |   |   |                             | 0         |
| <b>Gesamtbetrag Rückkäufe</b>   | R2700   | 0  | 0  | 0                                | 0   | 0   | 0   | 0                           | 0         |

**S.17.01.02**
**Versicherungstechnische Rückstellungen – Nichtlebensversicherung**

|  |              | Direktversicherungsgeschäft und in Rückdeckung übernommenes<br>proportionales Geschäft |  |                                |  |   |  |  |
|--|--------------|--|--|--------------------------------|--|---|--|--|
| (in T€)  |              | Krankheitskosten-<br>versicherung  | Berufs-<br>unfähigkeits-<br>versicherung | Arbeitsunfall-<br>versicherung | Kraftfahrzeug-<br>haftpflicht-<br>versicherung | Sonstige<br>Kraftfahrt-<br>versicherung | See-, Luftfahrt-<br>und Transport-<br>versicherung | Feuer- und<br>andere Sach-<br>versicherungen |
|  |              | C0020  | C0030                                    | C0040                          | C0050  | C0060                                   | C0070  | C0080  |
| Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet  | <b>R0010</b> | 0  | 0  | 0                              | 0  | 0                                       | 0  | 0  |
| Gesamthöhe der einforderbaren Beträge aus Rückversicherungsverträgen/<br>gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen nach der Anpassung<br>für erwartete Verluste aufgrund von Gegenparteiausfällen bei als Ganzes berechneten<br>versicherungstechnischen Rückstellungen | <b>R0050</b> | 0  | 0  | 0                              | 0  | 0                                       | 0  | 0  |
| <b>Versicherungstechnische Rückstellungen berechnet als Summe<br/>aus bestem Schätzwert und Risikomarge</b>  |              |  |  |                                |  |   |  |  |
| <b>Bester Schätzwert</b>   |              |  |  |                                |  |   |  |  |
| Prämienrückstellungen  |              |  |  |                                |  |   |  |  |
| Brutto   | <b>R0060</b> | 0  | 0  | 0                              | 0  | 0                                       | 0  | 0  |
| Gesamthöhe der einforderbaren Beträge aus Rückversicherungen/<br>gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen nach der<br>Anpassung für erwartete Verluste aufgrund von Gegenparteiausfällen   | <b>R0140</b> | 0  | 0  | 0                              | 0  | 0                                       | 0  | 0  |
| Bester Schätzwert (netto) für Prämienrückstellungen  | <b>R0150</b> | 0  | 0  | 0                              | 0  | 0                                       | 0  | 0  |
| Schadenrückstellungen  |              |  |  |                                |  |   |  |  |
| Brutto   | <b>R0160</b> | 0  | 0  | 0                              | 0  | 0                                       | 0  | 0  |
| Gesamthöhe der einforderbaren Beträge aus Rückversicherungen/<br>gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen nach der<br>Anpassung für erwartete Verluste aufgrund von Gegenparteiausfällen   | <b>R0240</b> | 0  | 0  | 0                              | 0  | 0                                       | 0  | 0  |
| Bester Schätzwert (netto) für Schadenrückstellungen  | <b>R0250</b> | 0  | 0  | 0                              | 0  | 0                                       | 0  | 0  |
| <b>Bester Schätzwert insgesamt – brutto</b>  | <b>R0260</b> | 0  | 0  | 0                              | 0  | 0                                       | 0  | 0  |
| <b>Bester Schätzwert insgesamt – netto</b>   | <b>R0270</b> | 0  | 0  | 0                              | 0  | 0                                       | 0  | 0  |
| <b>Risikomarge</b>   | <b>R0280</b> | 0  | 0  | 0                              | 0  | 0                                       | 0  | 0  |
| <b>Versicherungstechnische Rückstellungen – insgesamt</b>  |              |  |  |                                |  |   |  |  |
| Versicherungstechnische Rückstellungen – insgesamt   | <b>R0320</b> | 0  | 0  | 0                              | 0  | 0                                       | 0  | 0  |
| Einforderbare Beträge aus Rückversicherungen/ gegenüber Zweckgesellschaften<br>und Finanzrückversicherungen nach der Anpassung für erwartete Verluste<br>aufgrund von Gegenparteiausfällen – insgesamt   | <b>R0330</b> | 0  | 0  | 0                              | 0  | 0                                       | 0  | 0  |
| Versicherungstechnische Rückstellungen abzüglich der einforderbaren Beträge aus<br>Rückversicherungen/ gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen – insgesamt  | <b>R0340</b> | 0  | 0  | 0                              | 0  | 0                                       | 0  | 0  |



| Direktversicherungsgeschäft und in Rückdeckung übernommenes proportionales Geschäft |                                  |                          |               |                                   | In Rückdeckung übernommenes nichtproportionales Geschäft |  |  |  | Nichtlebensversicherungsverpflichtungen insgesamt |
|---|----------------------------------|--------------------------|---------------|-----------------------------------|--|--|--|--|---|
| Allgemeine Haftpflichtversicherung  | Kredit- und Kautionsversicherung | Rechtsschutzversicherung | Beistand      | Verschiedene finanzielle Verluste | Nicht-proportionale Krankenrückversicherung              | Nicht-proportionale Unfallrückversicherung | Nicht-proportionale See-, Luftfahrt- und Transportrückversicherung | Nicht-proportionale Sachrückversicherung |   |
| C0090   | C0100                            | C0110                    | C0120         | C0130                             | C0140  | C0150                                      | C0160  | C0170                                    | C0180   |
| 0   | 0                                | 0                        | 0             | 0                                 | 0  | 0  | 0  | 0  | 0   |
| 0   | 0                                | 0                        | 0             | 0                                 | 0  | 0  | 0  | 0  | 0   |
| 0   | 0                                | 54.394                   | 7.615         | 12.849                            | 0  | 0  | 0  | 0  | 74.858  |
| 0   | 0                                | 0                        | 0             | 0                                 | 0  | 0  | 0  | 0  | 0   |
| 0   | 0                                | <b>54.394</b>            | <b>7.615</b>  | <b>12.849</b>                     | <b>0</b>   | <b>0</b>                                   | <b>0</b>   | <b>0</b>                                 | <b>74.858</b>                                     |
| 0   | 0                                | 1.194.869                | 14.117        | 11.666                            | 0  | 0  | 0  | 0  | 1.220.652   |
| 0   | 0                                | 1.672                    | 0             | 0                                 | 0  | 0  | 0  | 0  | 1.672   |
| 0   | 0                                | <b>1.193.197</b>         | <b>14.117</b> | <b>11.666</b>                     | <b>0</b>   | <b>0</b>                                   | <b>0</b>   | <b>0</b>                                 | <b>1.218.980</b>                                  |
| 0   | 0                                | <b>1.249.263</b>         | <b>21.732</b> | <b>24.515</b>                     | <b>0</b>   | <b>0</b>                                   | <b>0</b>   | <b>0</b>                                 | <b>1.295.510</b>                                  |
| 0   | 0                                | <b>1.247.591</b>         | <b>21.732</b> | <b>24.515</b>                     | <b>0</b>   | <b>0</b>                                   | <b>0</b>   | <b>0</b>                                 | <b>1.293.838</b>                                  |
| 0   | 0                                | <b>42.665</b>            | <b>1.589</b>  | <b>1.034</b>                      | <b>0</b>   | <b>0</b>                                   | <b>0</b>   | <b>0</b>                                 | <b>45.288</b>                                     |
| 0   | 0                                | 1.291.928                | 23.320        | 25.550                            | 0  | 0  | 0  | 0  | 1.340.798   |
| 0   | 0                                | 1.672                    | 0             | 0                                 | 0  | 0  | 0  | 0  | 1.672   |
| 0   | 0                                | 1.290.256                | 23.320        | 25.550                            | 0  | 0  | 0  | 0  | 1.339.126   |



## S.19.01.21

### Ansprüche aus Nichtlebensversicherungen

Schadenjahr / Zeichnungsjahr **Z0020** 1: Schadenjahr

#### Bezahlte Bruttoschäden (nicht kumuliert) – Entwicklungsjahr (absoluter Betrag). Nichtlebensversicherungsgeschäft insgesamt

| Jahr          |              | Entwicklungsjahr |         |        |        |        |        |        |       |       |       | Im laufenden Jahr | Summe der Jahre (kumuliert) |                  |
|---------------|--------------|------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------------------|-----------------------------|------------------|
|               |              | 0                | 1       | 2      | 3      | 4      | 5      | 6      | 7     | 8     | 9     |                   |                             | 10 & +           |
| (in T€)       |              | C0010            | C0020   | C0030  | C0040  | C0050  | C0060  | C0070  | C0080 | C0090 | C0100 | C0110             | C0170                       | C0180            |
| Vorher        | <b>R0100</b> |                  |         |        |        |        |        |        |       |       |       | 11.160            | 11.160                      | 11.160           |
| N-9           | <b>R0160</b> | 114.233          | 103.403 | 44.850 | 25.601 | 17.340 | 11.385 | 6.610  | 5.151 | 3.177 | 3.369 |                   | 3.369                       | 335.118          |
| N-8           | <b>R0170</b> | 126.554          | 107.357 | 47.576 | 27.918 | 18.428 | 12.992 | 9.200  | 6.034 | 5.676 |       |                   | 5.676                       | 361.734          |
| N-7           | <b>R0180</b> | 134.391          | 113.631 | 48.192 | 27.334 | 21.071 | 13.628 | 8.824  | 8.292 |       |       |                   | 8.292                       | 375.363          |
| N-6           | <b>R0190</b> | 138.518          | 121.266 | 50.410 | 31.651 | 21.291 | 13.906 | 12.711 |       |       |       |                   | 12.711                      | 389.753          |
| N-5           | <b>R0200</b> | 141.327          | 123.767 | 58.714 | 34.437 | 23.962 | 21.618 |        |       |       |       |                   | 21.618                      | 403.825          |
| N-4           | <b>R0210</b> | 142.671          | 133.000 | 60.199 | 35.952 | 28.146 |        |        |       |       |       |                   | 28.146                      | 399.967          |
| N-3           | <b>R0220</b> | 140.810          | 130.876 | 59.838 | 43.750 |        |        |        |       |       |       |                   | 43.750                      | 375.274          |
| N-2           | <b>R0230</b> | 155.766          | 150.261 | 78.555 |        |        |        |        |       |       |       |                   | 78.555                      | 384.582          |
| N-1           | <b>R0240</b> | 169.187          | 188.132 |        |        |        |        |        |       |       |       |                   | 188.132                     | 357.319          |
| N             | <b>R0250</b> | 206.312          |         |        |        |        |        |        |       |       |       |                   | 206.312                     | 206.312          |
| <b>Gesamt</b> | <b>R0260</b> |                  |         |        |        |        |        |        |       |       |       |                   | <b>607.719</b>              | <b>3.600.408</b> |

#### Schadenrückstellungen – bester Schätzwert abgezinst (brutto) – laufendes Jahr – Summe der Jahre (kumuliert). Nichtlebensversicherungsgeschäft insgesamt

| Jahr          |              | Entwicklungsjahr |         |         |         |        |        |        |        |        |        | Jahresende (abgezinste Daten) |                  |
|---------------|--------------|------------------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------------------------|------------------|
|               |              | 0                | 1       | 2       | 3       | 4      | 5      | 6      | 7      | 8      | 9      |                               | 10 & +           |
| (in T€)       |              | C0200            | C0210   | C0220   | C0230   | C0240  | C0250  | C0260  | C0270  | C0280  | C0290  | C0300                         | C0360            |
| Vorher        | <b>R0100</b> |                  |         |         |         |        |        |        |        |        |        | 31.672                        | 29.732           |
| N-9           | <b>R0160</b> | 0                | 0       | 0       | 0       | 0      | 35.197 | 25.438 | 19.189 | 14.615 | 11.893 |                               | 11.165           |
| N-8           | <b>R0170</b> | 0                | 0       | 0       | 0       | 49.371 | 37.105 | 28.192 | 21.635 | 17.417 |        |                               | 16.351           |
| N-7           | <b>R0180</b> | 0                | 0       | 0       | 69.175  | 51.580 | 37.702 | 28.475 | 22.601 |        |        |                               | 21.218           |
| N-6           | <b>R0190</b> | 0                | 0       | 106.344 | 76.042  | 54.345 | 40.329 | 32.318 |        |        |        |                               | 30.340           |
| N-5           | <b>R0200</b> | 0                | 171.469 | 115.563 | 80.482  | 57.726 | 46.849 |        |        |        |        |                               | 43.982           |
| N-4           | <b>R0210</b> | 338.588          | 193.711 | 130.892 | 90.289  | 71.892 |        |        |        |        |        |                               | 67.490           |
| N-3           | <b>R0220</b> | 358.350          | 202.373 | 134.267 | 103.908 |        |        |        |        |        |        |                               | 97.549           |
| N-2           | <b>R0230</b> | 388.154          | 219.991 | 165.145 |         |        |        |        |        |        |        |                               | 155.065          |
| N-1           | <b>R0240</b> | 418.768          | 270.597 |         |         |        |        |        |        |        |        |                               | 254.118          |
| N             | <b>R0250</b> | 525.018          |         |         |         |        |        |        |        |        |        |                               | 493.642          |
| <b>Gesamt</b> | <b>R0260</b> |                  |         |         |         |        |        |        |        |        |        |                               | <b>1.220.652</b> |



**S.23.01.01**

**Eigenmittel**

| (in T€)  | Insgesamt | Tier 1 –<br>nicht gebunden | Tier 1 –<br>gebunden | Tier 2   | Tier 3   |
|--|-----------|----------------------------|----------------------|----------|----------|
|  | C0010     | C0020                      | C0030                | C0040    | C0050    |
| <b>Basiseigenmittel vor Abzug von Beteiligungen an anderen Finanzbranchen im Sinne von Artikel 68 der Delegierten Verordnung (EU) 2015/35</b>  |           |                            |                      |          |          |
| Grundkapital (ohne Abzug eigener Anteile)  | R0010     | 100.000                    | 100.000              | 0        |          |
| Auf Grundkapital entfallendes Emissionsagio  | R0030     | 0                          | 0                    | 0        |          |
| Gründungsstock, Mitgliederbeiträge oder entsprechender Basiseigenmittelbestandteil bei Versicherungsver-einen auf Gegenseitigkeit und diesen ähnlichen Unternehmen                       | R0040     | 0                          | 0                    | 0        |          |
| Nachrangige Mitgliederkonten von Versicherungsver-einen auf Gegenseitigkeit  | R0050     | 0                          | 0                    | 0        | 0        |
| Überschussfonds  | R0070     | 0                          | 0                    |          |          |
| Vorzugsaktien  | R0090     | 0                          | 0                    | 0        | 0        |
| Auf Vorzugsaktien entfallendes Emissionsagio   | R0110     | 0                          | 0                    | 0        | 0        |
| Ausgleichsrücklage   | R0130     | 1.897.725                  | 1.897.725            |          |          |
| Nachrangige Verbindlichkeiten  | R0140     | 0                          | 0                    | 0        | 0        |
| Betrag in Höhe des Werts der latenten Nettosteueransprüche   | R0160     | 0                          |                      |          | 0        |
| Sonstige oben nicht aufgeführte Eigenmittelbestandteile, die von der Aufsichtsbehörde als Basiseigenmittel genehmigt wurden  | R0180     | 0                          | 0                    | 0        | 0        |
| <b>Im Jahresabschluss ausgewiesene Eigenmittel, die nicht in die Ausgleichsrücklage eingehen und die die Kriterien für die Einstufung als Solvabilität-II-Eigenmittel nicht erfüllen</b> |           |                            |                      |          |          |
| Im Jahresabschluss ausgewiesene Eigenmittel, die nicht in die Ausgleichsrücklage eingehen und die die Kriterien für die Einstufung als Solvabilität-II-Eigenmittel nicht erfüllen        | R0220     | 0                          |                      |          |          |
| <b>Abzüge</b>  |           |                            |                      |          |          |
| Abzüge für Beteiligungen an anderen Finanz- und Kreditinstituten   | R0230     | 0                          | 0                    | 0        | 0        |
| <b>Gesamtbetrag der Basiseigenmittel nach Abzügen</b>  | R0290     | <b>1.997.725</b>           | <b>1.997.725</b>     | <b>0</b> | <b>0</b> |





| (in T€)  | Insgesamt | Tier 1 – nicht gebunden | Tier 1 – gebunden | Tier 2 | Tier 3 |
|--|-----------|-------------------------|-------------------|--------|--------|
|  | C0010     | C0020                   | C0030             | C0040  | C0050  |
| <b>Ergänzende Eigenmittel</b>  |           |                         |                   |        |        |
| Nicht eingezahltes und nicht eingefordertes Grundkapital, das auf Verlangen eingefordert werden kann   | R0300     | 0                       |                   | 0      |        |
| Gründungsstock, Mitgliederbeiträge oder entsprechender Basiseigenmittelbestandteil bei Versicherungsvereinen auf Gegenseitigkeit und diesen ähnlichen Unternehmen, die nicht eingezahlt und nicht eingefordert wurden, aber auf Verlangen eingefordert werden können | R0310     | 0                       |                   | 0      |        |
| Nicht eingezahlte und nicht eingeforderte Vorzugsaktien, die auf Verlangen eingefordert werden können  | R0320     | 0                       |                   | 0      | 0      |
| Rechtsverbindliche Verpflichtung, auf Verlangen nachrangige Verbindlichkeiten zu zeichnen und zu begleichen  | R0330     | 0                       |                   | 0      | 0      |
| Kreditbriefe und Garantien gemäß Artikel 96 Absatz 2 der Richtlinie 2009/138/EG  | R0340     | 0                       |                   | 0      |        |
| Andere Kreditbriefe und Garantien als solche nach Artikel 96 Absatz 2 der Richtlinie 2009/138/EG   | R0350     | 0                       |                   | 0      | 0      |
| Aufforderungen an die Mitglieder zur Nachzahlung gemäß Artikel 96 Absatz 3 Unterabsatz 1 der Richtlinie 2009/138/EG  | R0360     | 0                       |                   | 0      |        |
| Aufforderungen an die Mitglieder zur Nachzahlung – andere als solche gemäß Artikel 96 Absatz 3 Unterabsatz 1 der Richtlinie 2009/138/EG  | R0370     | 0                       |                   | 0      | 0      |
| Sonstige ergänzende Eigenmittel  | R0390     | 0                       |                   | 0      | 0      |
| <b>Ergänzende Eigenmittel insgesamt</b>  | R0400     | 0                       |                   | 0      | 0      |
| <b>Zur Verfügung stehende und anrechnungsfähige Eigenmittel</b>  |           |                         |                   |        |        |
| Gesamtbetrag der zur Erfüllung der SCR zur Verfügung stehenden Eigenmittel   | R0500     | 1.997.725               | 1.997.725         | 0      | 0      |
| Gesamtbetrag der zur Erfüllung der MCR zur Verfügung stehenden Eigenmittel   | R0510     | 1.997.725               | 1.997.725         | 0      |        |
| Gesamtbetrag der zur Erfüllung der SCR anrechnungsfähigen Eigenmittel  | R0540     | 1.997.725               | 1.997.725         | 0      | 0      |
| Gesamtbetrag der zur Erfüllung der MCR anrechnungsfähigen Eigenmittel  | R0550     | 1.997.725               | 1.997.725         | 0      |        |
| <b>SCR</b>   | R0580     | 670.230                 |                   |        |        |
| <b>MCR</b>   | R0600     | 251.788                 |                   |        |        |
| <b>Verhältnis von anrechnungsfähigen Eigenmitteln zur SCR</b>  | R0620     | 2,98                    |                   |        |        |
| <b>Verhältnis von anrechnungsfähigen Eigenmitteln zur MCR</b>  | R0640     | 7,93                    |                   |        |        |

| (in T€)   | Insgesamt |           |
|---|-----------|-----------|
|   | C0060     |           |
| <b>Ausgleichsrücklage</b>   |           |           |
| Überschuss der Vermögenswerte über die Verbindlichkeiten  | R0700     | 2.070.080 |
| Eigene Anteile (direkt und indirekt gehalten)   | R0710     | 0         |
| Vorhersehbare Dividenden, Ausschüttungen und Entgelte   | R0720     | 20.000    |
| Sonstige Basiseigenmittelbestandteile   | R0730     | 100.000   |
| Anpassung für gebundene Eigenmittelbestandteile in Matching-Adjustment-Portfolios und Sonderverbänden | R0740     | 52.355    |
| <b>Ausgleichsrücklage</b>   | R0760     | 1.897.725 |
| <b>Erwartete Gewinne</b>  |           |           |
| Bei künftigen Prämien einkalkulierter erwarteter Gewinn (EPIFP) – Lebensversicherung                  | R0770     | 0         |
| Bei künftigen Prämien einkalkulierter erwarteter Gewinn (EPIFP) – Nichtlebensversicherung             | R0780     | 156.236   |
| <b>Bei künftigen Prämien einkalkulierter erwarteter Gewinn (EPIFP) – insgesamt</b>                    | R0790     | 156.236   |

**S.25.05.21**
**Solvenzkapitalanforderung – für Unternehmen, die ein internes Modell verwenden (Partial- oder Vollmodell)**
**Angaben zur Solvenzkapitalanforderung**

| (in T€)   |              | Solvenzkapitalanforderung | Modellierter Betrag | USP   | Vereinfachungen |
|---|--------------|---------------------------|---------------------|-------|-----------------|
|   |              | C0010                     | C0070               | C0090 | C0120           |
| Art des Risikos   |              |                           |                     |       |                 |
| Gesamtdiversifikation   | <b>R0020</b> | - 154.015                 | 0                   |       |                 |
| Diversifiziertes Risiko vor Steuern insgesamt   | <b>R0030</b> | 791.552                   | 0                   |       |                 |
| Diversifiziertes Risiko nach Steuern insgesamt  | <b>R0040</b> | 670.230                   | 0                   |       |                 |
| Markt- und Kreditrisiko insgesamt   | <b>R0070</b> | 835.990                   | 835.990             |       | 0               |
| Markt- und Kreditrisiko – diversifiziert  | <b>R0080</b> | 645.751                   | 645.751             |       |                 |
| Nicht unter dem Markt- und Kreditrisiko erfasstes Risiko eines Kreditereignisses                  | <b>R0190</b> | 26.492                    | 0                   |       |                 |
| Nicht unter dem Markt- und Kreditrisiko erfasstes Risiko eines Kreditereignisses – diversifiziert | <b>R0200</b> | 26.492                    | 0                   |       |                 |
| Geschäftsrisiko insgesamt   | <b>R0270</b> | 0                         | 0                   |       | 0               |
| Geschäftsrisiko insgesamt – diversifiziert  | <b>R0280</b> | 0                         | 0                   |       |                 |
| Nichtlebensversicherungstechnisches Nettorisiko insgesamt   | <b>R0310</b> | 231.988                   | 231.988             |       | 0               |
| Nichtlebensversicherungstechnisches Nettorisiko insgesamt – diversifiziert                        | <b>R0320</b> | 229.503                   | 229.503             |       |                 |
| Lebens- und krankenversicherungstechnisches Risiko insgesamt                                      | <b>R0400</b> | 0                         | 0                   |       | 0               |
| Lebens- und krankenversicherungstechnisches Risiko insgesamt – diversifiziert                     | <b>R0410</b> | 0                         | 0                   |       |                 |
| Operationelles Risiko insgesamt   | <b>R0480</b> | 43.821                    | 0                   |       | 0               |
| Operationelles Risiko insgesamt – diversifiziert  | <b>R0490</b> | 43.821                    | 0                   |       |                 |
| Sonstige Risiken  | <b>R0500</b> | 0                         | 0                   |       | 0               |



## Berechnung der Solvenzkapitalanforderung

| (in T€)  |              | <b>C0100</b>       |
|--|--------------|--------------------|
| Undiversifizierte Komponenten gesamt   | <b>R0110</b> | 945.566            |
| Diversifikation  | <b>R0060</b> | - 154.015          |
| Anpassung aufgrund der Aggregation der fiktiven SCR der Sonderverbände/ MAP  | <b>R0120</b> | 0                  |
| Kapitalanforderung für Geschäfte nach Artikel 4 der Richtlinie 2003/41/EG  | <b>R0160</b> | 0                  |
| <b>Solvenzkapitalanforderung ohne Kapitalaufschlag</b>   | <b>R0200</b> | <b>670.230</b>     |
| Kapitalaufschläge, bereits festgesetzt   | <b>R0210</b> | 0                  |
| Bereits festgesetzte Kapitalaufschläge – Artikel 37 Absatz 1 Typ A   | <b>R0211</b> | 0                  |
| Bereits festgesetzte Kapitalaufschläge – Artikel 37 Absatz 1 Typ B   | <b>R0212</b> | 0                  |
| Bereits festgesetzte Kapitalaufschläge – Artikel 37 Absatz 1 Typ C   | <b>R0213</b> | 0                  |
| Bereits festgesetzte Kapitalaufschläge – Artikel 37 Absatz 1 Typ D   | <b>R0214</b> | 0                  |
| <b>Solvenzkapitalanforderung</b>   | <b>R0220</b> | <b>670.230</b>     |
| <b>Weitere Angaben zur SCR</b>   |              |                    |
| Höhe/ Schätzung der gesamten Verlustausgleichsfähigkeit der versicherungstechnischen Rückstellungen                        | <b>R0300</b> | 0                  |
| Höhe/ Schätzung der gesamten Verlustausgleichsfähigkeit der latenten Steuern   | <b>R0310</b> | - 121.322          |
| Kapitalanforderung für das durationsbasierte Untermodul Aktienrisiko   | <b>R0400</b> | 0                  |
| Gesamtbetrag der fiktiven Solvenzkapitalanforderungen für den übrigen Teil   | <b>R0410</b> | 0                  |
| Gesamtbetrag der fiktiven Solvenzkapitalanforderungen für Sonderverbände   | <b>R0420</b> | 0                  |
| Gesamtbetrag der fiktiven Solvenzkapitalanforderungen für Matching-Adjustment-Portfolios                                   | <b>R0430</b> | 0                  |
| Diversifikationseffekte aufgrund der Aggregation der fiktiven Solvenzkapitalanforderung für Sonderverbände für Artikel 304 | <b>R0440</b> | 0                  |
| Methode zur Berechnung der Anpassung aufgrund der Aggregation der fiktiven SCR der Sonderverbände                          | <b>R0450</b> | 4: Keine Anpassung |
| Künftige Überschussbeteiligungen ( netto)  | <b>R0460</b> | 0                  |



#### S.25.02.21.04

##### Vorgehensweise beim Steuersatz

| (in T€)  |              | Ja/Nein      |
|--|--------------|--------------|
|  |              | <b>C0109</b> |
| Vorgehensweise basierend auf dem Durchschnittssteuersatz | <b>R0590</b> | 1: Ja        |

#### S.25.02.21.05

##### Berechnung der Verlustausgleichsfähigkeit latenter Steuern (LAC DT)

| (in T€)  |              | LAC DT           |
|--|--------------|------------------|
|  |              | <b>C0130</b>     |
| <b>Betrag/Schätzung der LAC DT</b>   | <b>R0640</b> | <b>- 121.322</b> |
| Betrag/Schätzung der LAC DT wegen Umkehrung latenter Steuerverbindlichkeiten           | <b>R0650</b> | - 121.322        |
| Betrag/Schätzung der LAC DT wegen wahrscheinlicher künftiger steuerpflichtiger Gewinne | <b>R0660</b> | 0                |
| Betrag/Schätzung der LAC DT wegen Rücktrag, laufendes Jahr                             | <b>R0670</b> | 0                |
| Betrag/Schätzung der LAC DT wegen Rücktrag, künftige Jahre                             | <b>R0680</b> | 0                |
| <b>Betrag/Schätzung der maximalen LAC DT</b>   | <b>R0690</b> | <b>- 159.184</b> |

**S.28.01.01**
**Mindestkapitalanforderung – nur Lebensversicherungs- oder nur Nichtlebensversicherungs- oder -rückversicherungstätigkeit**
**Bestandteil der linearen Formel für Nichtlebensversicherungs- und -rückversicherungsverpflichtungen**

| (in T€)   |       | MCR-Bestandteile   |   |
|---|-------|--|---|
|   |       | C0010  |   |
| MCR <sub>NL</sub> -Ergebnis   | R0010 | 251.788  |   |
| Hintergrundinformationen  |       |  |   |
|   |       | Bester Schätzwert<br>(nach Abzug von<br>Rückversicherung/<br>Zweckgesellschaft) und<br>versicherungstechnische<br>Rückstellungen<br>als Ganzes berechnet | Gebuchte Prämien<br>(nach Abzug von<br>Rückversicherung) in den<br>letzten 12 Monaten |
| (in T€)   |       | C0020  | C0030   |
| Krankheitskostenversicherung und proportionale Rückversicherung                         | R0020 | 0  | 0   |
| Berufsunfähigkeitsversicherung und proportionale Rückversicherung                       | R0030 | 0  | 0   |
| Arbeitsunfallversicherung und proportionale Rückversicherung                            | R0040 | 0  | 0   |
| Kraftfahrzeughaftpflichtversicherung und proportionale Rückversicherung                 | R0050 | 0  | 0   |
| Sonstige Kraftfahrtversicherung und proportionale Rückversicherung                      | R0060 | 0  | 0   |
| See-, Luftfahrt- und Transportversicherung und proportionale Rückversicherung           | R0070 | 0  | 0   |
| Feuer- und andere Sachversicherungen und proportionale Rückversicherung                 | R0080 | 0  | 0   |
| Allgemeine Haftpflichtversicherung und proportionale Rückversicherung                   | R0090 | 0  | 0   |
| Kredit- und Kautionsversicherung und proportionale Rückversicherung                     | R0100 | 0  | 0   |
| Rechtsschutzversicherung und proportionale Rückversicherung                             | R0110 | 1.247.591  | 1.334.891   |
| Beistand und proportionale Rückversicherung   | R0120 | 21.732   | 94.298  |
| Versicherung gegen verschiedene finanzielle Verluste und proportionale Rückversicherung | R0130 | 24.515   | 49.917  |
| Nichtproportionale Krankenrückversicherung  | R0140 | 0  | 0   |
| Nichtproportionale Unfallrückversicherung   | R0150 | 0  | 0   |
| Nichtproportionale See-, Luftfahrt- und Transportrückversicherung                       | R0160 | 0  | 0   |
| Nichtproportionale Sachrückversicherung   | R0170 | 0  | 0   |



### Bestandteil der linearen Formel für Lebensversicherungs- und -rückversicherungsverpflichtungen

| (in T€)                     |       | MCR-Bestandteile |
|-----------------------------|-------|------------------|
|                             |       | C0040            |
| MCR <sub>L</sub> – Ergebnis | R0200 | 0                |

### Gesamtes Risikokapital für alle Lebens(rück)versicherungsverpflichtungen

| (in T€)  |       | Bester Schätzwert<br>(nach Abzug von<br>Rückversicherung/<br>Zweckgesellschaft) und<br>versicherungstechnische<br>Rückstellungen<br>als Ganzes berechnet | Gesamtes Risikokapital<br>(nach Abzug von<br>Rückversicherung/<br>Zweckgesellschaft) |
|--|-------|--|--|
|  |       | C0050  | C0060  |
| Verpflichtungen mit Überschussbeteiligung – garantierte Leistungen             | R0210 | 0  |  |
| Verpflichtungen mit Überschussbeteiligung – künftige Überschussbeteiligungen   | R0220 | 0  |  |
| Verpflichtungen aus index- und fondsgebundenen Versicherungen                  | R0230 | 0  |  |
| Sonstige Verpflichtungen aus Lebens (rück) – und Kranken (rück) versicherungen | R0240 | 0  |  |
| Gesamtes Risikokapital für alle Lebens (rück) versicherungsverpflichtungen     | R0250 |  | 0  |

### Berechnung der Gesamt-MCR

| (in T€)                          |              | C0070          |
|----------------------------------|--------------|----------------|
| Lineare MCR                      | R0300        | 251.788        |
| SCR                              | R0310        | 670.230        |
| MCR-Obergrenze                   | R0320        | 301.604        |
| MCR-Untergrenze                  | R0330        | 167.558        |
| Kombinierte MCR                  | R0340        | 251.788        |
| Absolute Untergrenze der MCR     | R0350        | 2.700          |
| <b>Mindestkapitalanforderung</b> | <b>R0400</b> | <b>251.788</b> |



# Weitere Informationen



#### **Herausgeber**

ARAG Konzernkommunikation/Marketing  
ARAG Platz 1  
40472 Düsseldorf  
medien@ARAG.de

#### **Redaktion**

Dr. Christine Helbig  
Fachreferentin Publikationen

#### **Konzept, Gestaltung und Umsetzung**

HGB Hamburger Geschäftsberichte GmbH & Co. KG

#### **Danksagung**

Wir bedanken uns bei unseren Kollegen und Partnern für ihr tatkräftiges Mitwirken bei der Erstellung dieses Berichts.

#### **Hinweise**

Aus rechentechnischen Gründen können im Bericht Rundungsdifferenzen in Höhe von  $\pm$  einer Einheit (Währung, Prozent) auftreten.

Für eine bessere Lesbarkeit wird in diesem Bericht auf eine geschlechterspezifische Differenzierung verzichtet. Entsprechende Begriffe gelten im Sinne der Gleichbehandlung. Die verkürzte Sprachform hat redaktionelle Gründe und beinhaltet keine Wertung. Ohne Satz- und Sonderzeichen (zum Beispiel Doppelpunkt etc.) lassen sich zudem Texte blinden und sehbehinderten Menschen durch Computersysteme flüssiger vorlesen.

Im Internet erhalten Sie aktuelle Informationen zum Konzern über unsere Homepage **[www.ARAG.com](http://www.ARAG.com)** und zu unseren deutschen Produkten über unsere Seite **[www.ARAG.de](http://www.ARAG.de)**.

