

## Solvency Financial Condition Report 2016





# **Solvency Financial Condition Report 2016**

der

**ÖRAG Rechtsschutzversicherungs-AG**

## Contents

<b>EXECUTIVE SUMMARY</b>	<b>6</b>
<b>A. GESCHÄFTSTÄTIGKEIT UND GESCHÄFTSERGEBNIS</b>	<b>8</b>
A.1. Geschäftstätigkeit	8
A.2. Versicherungstechnische Leistung	9
A.3. Anlageergebnis	9
A.4. Entwicklung sonstiger Tätigkeiten	10
A.5. Sonstige Angaben	11
<b>B. GOVERNANCE-SYSTEM</b>	<b>12</b>
<b>B.1. Allgemeine Angaben zum Governance-System</b>	<b>12</b>
B.1.1. Organisation und Geschäftsmodell	13
B.1.2. Rollen und Verantwortlichkeiten	15
<b>B.2. Anforderungen an die fachliche Qualifikation und persönliche Zuverlässigkeit</b>	<b>20</b>
B.2.1. Fachliche Qualifikationsanforderungen	20
B.2.2. Beurteilung der persönlichen Zuverlässigkeit	21
B.2.3. Richtlinien und Prozesse	21
<b>B.3. Risikomanagementsystem einschließlich der unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung</b>	<b>23</b>
B.3.1. Grundlagen des Risikomanagements	23
B.3.1.1. Risiken und Risikokategorisierung	23
B.3.1.2. Rolle des Vorstandes und Aufbauorganisation	24
B.3.1.3. Risikomanagementprozess (inklusive ORSA-Prozess)	25
B.3.1.4. Aufgaben und Verantwortlichkeiten	28
B.3.2. Prozesse des Risikomanagements	35
B.3.2.1. Einbindung in die Unternehmenssteuerung	35
B.3.2.2. Risikoidentifikation	36
B.3.2.3. Risikoanalyse und -bewertung	37
B.3.2.4. Risikoüberwachung	40
B.3.2.5. Risikosteuerung	45
B.3.3. Verwendete Methoden	47
B.3.3.1. Wesentlichkeitskonzept	47
B.3.3.2. Aufsichtsrechtliche Kapitalanforderung und Eigenmittel	48
B.3.3.3. Unternehmensindividueller Gesamtsolvabilitätsbedarf und Eigenmittel	48
B.3.3.4. Sensitivitätsanalysen, Stresstests und Szenarioanalysen	51
B.3.3.5. Analysen über den Planungshorizont	51
<b>B.4. Internes Kontrollsystem</b>	<b>52</b>
B.4.1. Beschreibung des Internen Kontrollsystems	53
B.4.2. Wesentliche Prozesse im IKS	54
B.4.3. Umsetzung der Compliance-Funktion	56

<b>B.5. Funktion der Internen Revision</b>	<b>57</b>
<b>B.6. Versicherungsmathematische Funktion</b>	<b>58</b>
<b>B.7. Outsourcing</b>	<b>59</b>
<b>B.8. Sonstige Angaben</b>	<b>59</b>
<b>C. RISIKOPROFIL</b>	<b>60</b>
<b>C.1. Versicherungstechnisches Risiko</b>	<b>60</b>
<b>C.2. Marktrisiko</b>	<b>62</b>
C.2.1. Risikoexposure	62
C.2.2. Risikokonzentrationen	63
C.2.3. Risikominderung	63
C.2.4. Sensitivitätsanalysen	63
C.2.5. Umsetzung des Prudent Person Principle	64
<b>C.3. Kreditrisiko</b>	<b>65</b>
C.3.1. Risikoexposure	65
C.3.2. Risikokonzentrationen	66
C.3.3. Risikominderung	66
C.3.4. Sensitivitätsanalysen	66
<b>C.4. Liquiditätsrisiko</b>	<b>67</b>
C.4.1. Risikoexposure	67
C.4.2. Risikokonzentrationen	67
C.4.3. Risikominderung	67
C.4.4. Sensitivitätsanalysen	68
<b>C.5. Operationelles Risiko</b>	<b>68</b>
C.5.1. Risikoexposure	68
C.5.2. Risikokonzentrationen	68
C.5.3. Risikominderung	68
C.5.4. Sensitivitätsanalysen	69
<b>C.6. Andere wesentliche Risiken</b>	<b>69</b>
<b>C.7. Sonstige Angaben</b>	<b>70</b>
<b>D. BEWERTUNG FÜR SOLVABILITÄTSZWECKE</b>	<b>71</b>
<b>D.1. Vermögenswerte</b>	<b>72</b>
<b>D.2. Versicherungstechnische Rückstellungen</b>	<b>82</b>
<b>D.3. Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>85</b>
<b>D.4. Alternative Bewertungsmethoden</b>	<b>88</b>
<b>D.5. Sonstige Angaben</b>	<b>90</b>

<b>E. KAPITALMANAGEMENT</b>	<b>91</b>
<b>E.1. Eigenmittel</b>	<b>91</b>
E.1.1. Verfügbare Eigenmittel	91
E.1.2. Anrechenbare Eigenmittel	93
<b>E.2. Solvenzkapitalanforderung und Mindestkapitalanforderung</b>	<b>94</b>
E.2.1. SCR und MCR zum Bilanzstichtag	94
E.2.2. Vereinfachte Berechnung und unternehmensspezifische Parameter	95
E.2.3. Änderungen des SCR und MCR während der Berichtsperiode	95
<b>E.3. Verwendung des durationsbasierten Untermoduls Aktienrisiko bei der Berechnung der Solvenzkapitalanforderung</b>	<b>96</b>
<b>E.4. Unterschiede zwischen der Standardformel und etwa verwendeten internen Modellen</b>	<b>96</b>
<b>E.5. Nichteinhaltung der Mindestkapitalanforderung und Nichteinhaltung der Solvenzkapitalanforderung</b>	<b>96</b>
<b>E.6. Sonstige Angaben</b>	<b>96</b>
<b>ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS</b>	<b>97</b>
<b>ANHANG I</b>	<b>99</b>

## Executive Summary

Der vorliegende Bericht bezieht sich auf den Stichtag 31.12.2016 und basiert auf den Anforderungen für den Solvency Financial Condition Report (SFCR) im Zuge des vollständigen Inkrafttretens von Solvency II und des neuen Versicherungsaufsichtsgesetzes („VAG 2016“) mit 1. Januar 2016.

Die Gliederung des vorliegenden Dokuments folgt der Delegierte Verordnung (EU) 2016/2283 der EU-Kommission in der Fassung vom 22. August 2016. Die dargestellten Inhalte sind wie folgt:

- A. Geschäftstätigkeit und Geschäftsergebnis
- B. Governance-System
- C. Risikoprofil
- D. Bewertung für Solvabilitätszwecke
- E. Kapitalmanagement

Die inhaltlichen Anforderungen wurden gemäß dem § 43 VAG, den „Leitlinien für die Informationsübermittlung an die zuständige Behörde“ sowie den BaFin-Auslegungsentscheidungen, einschließlich des Merkblatt zum Berichtswesen für Erst- und Rückversicherungsunternehmen, Versicherungsgruppen und Pensionsfonds der BaFin vom 16. Oktober 2015 in der Fassung vom 29. März 2017, umgesetzt.

Im Kapitel „Geschäftstätigkeit und Geschäftsergebnis“ wird der Aufbau der Gesellschaft dargestellt. Darüber hinaus werden der Status und die Entwicklung des Ergebnisses der Gesellschaft erläutert. Die Ergebnisdarstellung erfolgt gegliedert nach versicherungstechnischem Ergebnis, Anlageergebnis und sonstigen Tätigkeiten.

Im Kapitel „Governance-System“ wird ein ganzheitlicher Überblick über die Governance-Organisation gegeben und deren Angemessenheit erläutert. Besonderes Augenmerk liegt auf der Darstellung der Aufgaben und Verantwortlichkeiten der Risikomanagement-Funktion, Compliance-Funktion, Internen Revision und versicherungsmathematischen Funktion sowie deren organisatorischer Abgrenzung. Darüber hinaus werden deren Einbindung in die Entscheidungsprozesse der ÖRAG dargestellt. Ergänzend wird in diesem Kapitel beschrieben, wie die ÖRAG folgende weitere Solvency-II-Anforderungen an das Governance-System erfüllt:

- Fit & Proper
- Risikomanagement-System (inklusive Own Risk and Solvency Assessment)
- Internes Kontrollsystem

Im Kapitel „Risikoprofil“ werden die Risiken der Gesellschaft dezidiert dargestellt und erläutert. Im Wesentlichen werden die Hauptrisikokategorien Versicherungstechnisches-, Markt-, Kredit-, Liquiditäts- und operationelles Risiko ausgeführt. Die Hauptrisikokategorien werden darüber hinaus in weitere Risikounterkategorien unterteilt. Neben der Erläuterung der Risikoimplikationen auf die Gesellschaft werden die SCR-Kennzahlen dargestellt.

Die Beschreibung zur Bewertung für Solvabilitätszwecke umfasst Ausführungen zu den Grundlagen, Methoden und Hauptannahmen hinsichtlich der Bewertungsprinzipien für die Solvabilitätsübersicht. Weiterhin wird auf wesentliche Bewertungsunterschiede zwischen der handelsrechtlichen Rechnungslegung und Solvency II eingegangen.

Im Abschnitt Kapitalmanagement erfolgt eine quantitative und qualitative Überleitung der Eigenmittel von HGB nach Solvency II inklusive der Einordnung der Eigenmittelbestandteile

in die gemäß § 91 ff. VAG vorgegebenen Qualitätsklassen. Weiterhin umfasst der Abschnitt zum Kapitalmanagement einen Kapitalmanagementplan bezogen auf die Eigenmittelausstattung und Solvabilitätssituation im Unternehmensplanszenario auf Basis der in der Standardformel festgelegten Parameter sowie in gestressten Planszenarien.

## A. Geschäftstätigkeit und Geschäftsergebnis

### A.1. Geschäftstätigkeit

Die ÖRAG Rechtsschutzversicherungs-Aktiengesellschaft (ÖRAG) mit Sitz in Düsseldorf wird in der Form einer Aktiengesellschaft geführt und unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht mit Sitz in 53117 Bonn, Graurheindorfer Str. 108.

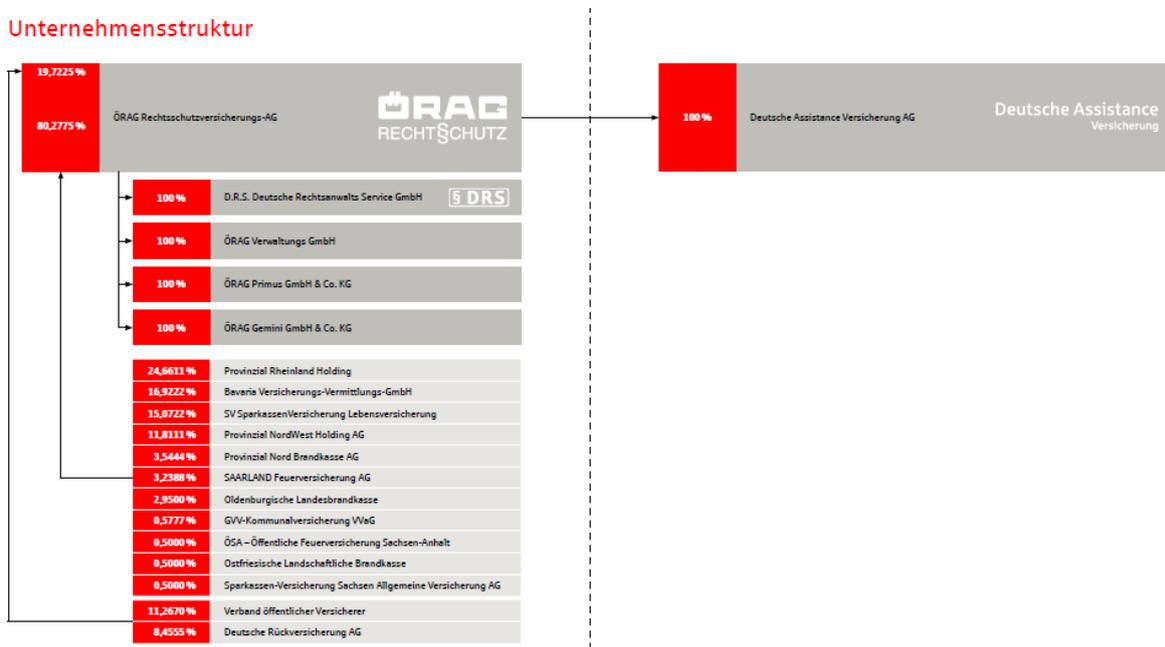
Die ÖRAG ist der gemeinsame Partner für Rechtsschutzversicherungen der Gruppe öffentlicher Versicherer und der Sparkassen-Finanzgruppe. Die ÖRAG bietet ihren Kunden in Deutschland modulare Rechtsschutzbausteine. So lässt sich der private Rechtsschutz für die Bereiche Privat, Verkehr, Haus & Wohnung sowie Beruf an die individuelle Lebenssituation des Kunden anpassen und beliebig kombinieren. Vergleichbare Lösungen bietet die ÖRAG auch für Firmenkunden, wobei insbesondere das Tätigkeitsfeld der Unternehmen und Betriebe berücksichtigt wird.

Die Gesellschaft ist die Rechtsschutzversicherung im Verbund der öffentlichen Versicherungen und der Sparkassen-Finanzgruppe.

Sie unterliegt der Prüfungspflicht nach § 35 VAG i. V. m. § 317 des Handelsgesetzbuchs (HGB) sowie § 91 Absatz 2 des Aktiengesetzes (AktG). Als externer Prüfer wurde durch den Aufsichtsrat der Gesellschaft die KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft in Köln bestellt.

Das folgende Organigramm stellt eine vereinfachte Gruppenstruktur mit den wesentlichen Beteiligungsverhältnissen dar:

#### Unternehmensstruktur



## A.2. Versicherungstechnische Leistung

Die ÖRAG hat im Jahr 2016 einen versicherungstechnischen Verlust f. e. R. in Höhe von 36.555,2 T€, basierend auf der lokalen Rechnungslegung nach HGB, erwirtschaftet.

Versicherungstechnischer Verlust f. e. R. in T€		
	2016	2015
Versicherungstechnischer Verlust f. e. R.	36.555,2	-

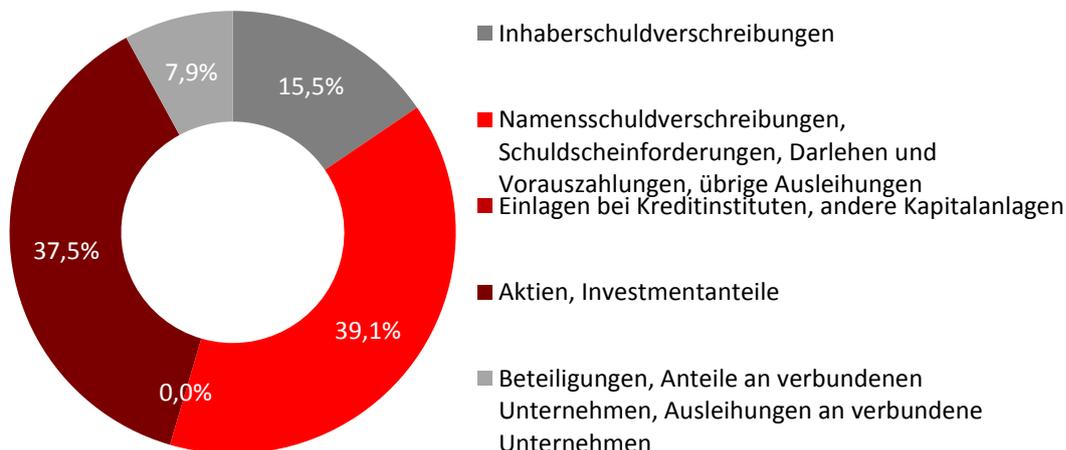
## A.3. Anlageergebnis

Das Anlageergebnis im Berichtszeitraum, basierend auf den Ergebnissen der lokalen Rechnungslegung nach HGB, ist grundsätzlich abhängig von den nationalen und internationalen Marktkonditionen und dem gesellschaftsspezifischen Kapitalanlagebestand.

### Entwicklung Kapitalanlagebestand

Der Zeitwert des Gesamtbestands der Kapitalanlagen lag im Geschäftsjahr 2016 bei 549.898 T€ (davon 18.536 T€ stille Reserven/Lasten). Die Neuanlagen erfolgten weit überwiegend in zinstragenden Anlageformen. Den Zugängen an Kapitalanlagen standen im gleichen Zeitraum Abgänge aus Fälligkeiten, Verkäufen und sonstigen Abgängen gegenüber. Zum Stichtag ist die Gesellschaft nicht in Verbriefungen investiert.

### Zusammensetzung der Kapitalanlagen



### Ergebnis aus Kapitalanlagen

Im Geschäftsjahr konnten laufende Erträge aus Kapitalanlagen in Höhe von 11.434 T€ bei Verwaltungskosten in Höhe von 782 T€ erzielt werden. Aus Zu-/Abschreibungen entstanden Aufwendungen in Höhe von 77 T€. Als Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen wurden 45 T€ realisiert. Damit belief sich das Ergebnis aus Kapitalanlagen insgesamt auf 11.403 T€. Die Nettorendite betrug 2,1 %. Das Ergebnis aus Kapitalanlagen ist Bestandteil des Jahresüberschusses.

in T€	Laufendes Ergebnis aus Kapitalanlagen (inkl. Ab-/Zuschreibungen)		Gewinne/ Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen		Nettoergebnis aus Kapitalanlagen – mit Verwaltungsaufwendungen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Namenschuldverschreibungen, Schuldscheinforderungen, Darlehen und Vorauszahlungen, übrige Ausleihungen	4.384	-	0	-	4.384	-
Aktien, Investmentanteile	5.633	-	0	-	5.633	-
Inhaberschuldverschreibungen	516	-	45	-	561	-
Beteiligungen, Anteile an verbundenen Unternehmen, Ausleihungen an verbundene Unternehmen	1.610	-	0	-	1.610	-
Einlagen bei Kreditinstituten, andere Kapitalanlagen	0	-	0	-	0	-
Grundstücke	-2	-	0	-	-2	-
Verwaltungsaufwendungen	782	-	-	-	782	-
Summe	11.359	-	45	-	11.403	-

#### A.4. Entwicklung sonstiger Tätigkeiten

In der Berichtsperiode sind neben dem versicherungstechnischen Ergebnis und dem Anlageergebnis zusätzlich folgende wesentliche sonstige Erträge und Aufwendungen aufgetreten:

- Nichtversicherungstechnisches Ergebnis
- Abschreibungen und Wertminderungen auf immaterielles Vermögen, Sachanlagen und Betriebsmittel (Anlagegitter)
- Zinsen für Nachrangdarlehen und Zinszuführung zu Pensions-, Altersteilzeit-, Jubiläums- und Vorruhestandsrückstellung
- Leasingvereinbarungen

Entwicklung sonstiger Tätigkeiten in T€				
	2016		2015	
	Ertrag	Aufwand	Ertrag	Aufwand
Dienstleistungen	6.920	6.920	-	-
Zinsen für Nachrangdarlehen	-	1.920	-	-

Zinszuführung Rückstellungen	-	661	-	-
Vermietung	253	-	-	-
Auflösung sonstiger Rückstellungen	188	-	-	-
Sonstige	114	4.432	-	-
Summe Erträge und Aufwendungen (Gesamt)	7.475	13.933	-	-

### **Nichtversicherungstechnisches Ergebnis**

#### Sonstige Erträge

In diesem Posten sind im Wesentlichen Erträge aus der Erbringung von Dienstleistungen (u. a. IT-Dienstleistungen, Schadenbearbeitung und Bestandsverwaltung gegenüber verbundenen Unternehmen sowie Landesdirektionen) von 6.920 T€, Erträge aus Vermietung von 253 T€ und Erträge aus der Auflösung der sonstigen Rückstellungen von 188 T€ enthalten.

#### Sonstige Aufwendungen

Die sonstigen Aufwendungen beinhalten Zinsaufwendungen für ein Nachrangdarlehen von 1.920 T€, Zinszuführungen für Pensions-, Altersteilzeit-, Jubiläums- und Vorruhestandsrückstellung von 661 T€, Aufwendungen aus Inanspruchnahme von Dienstleistungen (u. a. IT-Dienstleistungen, Schadenbearbeitung und Bestandsverwaltung gegenüber verbundenen Unternehmen sowie Landesdirektionen) in Höhe von 6.920 T€ und übrige Aufwendungen von 3.387 T€ (u. a. Rückstellungen und Aufwendungen für strategische Projekte, Digitalisierung und Modernisierung IT).

### **Abschreibungen und Wertminderungen auf immaterielles Vermögen, Sachanlagen und Betriebsmittel**

Im Geschäftsjahr betragen die planmäßigen Abschreibungen auf immaterielle Wirtschaftsgüter 671 T€, Sachanlagen (Pool) 151 T€ und Betriebsmittel 986 T€. Bei den Abschreibungen handelt es sich um planmäßige Abschreibungen.

#### Leasingvereinbarungen

Es bestehen bei der ÖRAG lediglich Leasingverträge für ein Dienstfahrzeug und Druck-Multifunktionsgeräte. Die Verträge sind zu marktüblichen Leasingraten abgeschlossen. Bei allen Verträgen handelt es sich um Operating-Leasing.

## **A.5. Sonstige Angaben**

Es liegen keine zusätzlichen Informationen vor, die über oben genannte Ausführungen hinaus zu berichten sind.

## B. Governance-System

### B.1. Allgemeine Angaben zum Governance-System

Das Governance-System der ÖRAG Rechtsschutzversicherungs-AG (im Folgenden ÖRAG) richtet sich in seiner Wesensart, seinem Umfang und in seiner Komplexität an den mit dem Geschäftsmodell des Unternehmens einhergehenden Risiken aus. Das Governance-System wird im Hinblick auf die regulatorischen Anforderungen ständig kontrolliert und bei Bedarf angepasst. Dabei stehen eine adäquate und transparente Organisationsstruktur mit einer klaren Zuweisung und angemessenen Trennung der Zuständigkeiten sowie ein wirksames System zur Gewährleistung der Übermittlung von Informationen im Vordergrund.

Die Etablierung von geeigneten Prozessen und Kontrollen wird ständig weiterentwickelt und mündete in 2016 in einer umfangreichen Neustrukturierung des internen Kontrollsystems (IKS). Aufbauend auf bereits bestehenden schriftlichen Leitlinien wurden neue Prozesse und Verantwortlichkeiten definiert, implementiert sowie die dazugehörigen Kontrollen etabliert. Derzeit wird diese schriftlich fixierte Ordnung zentral im Unternehmensintranet bereitgestellt.

Das Governance-System besteht aus den Komponenten:

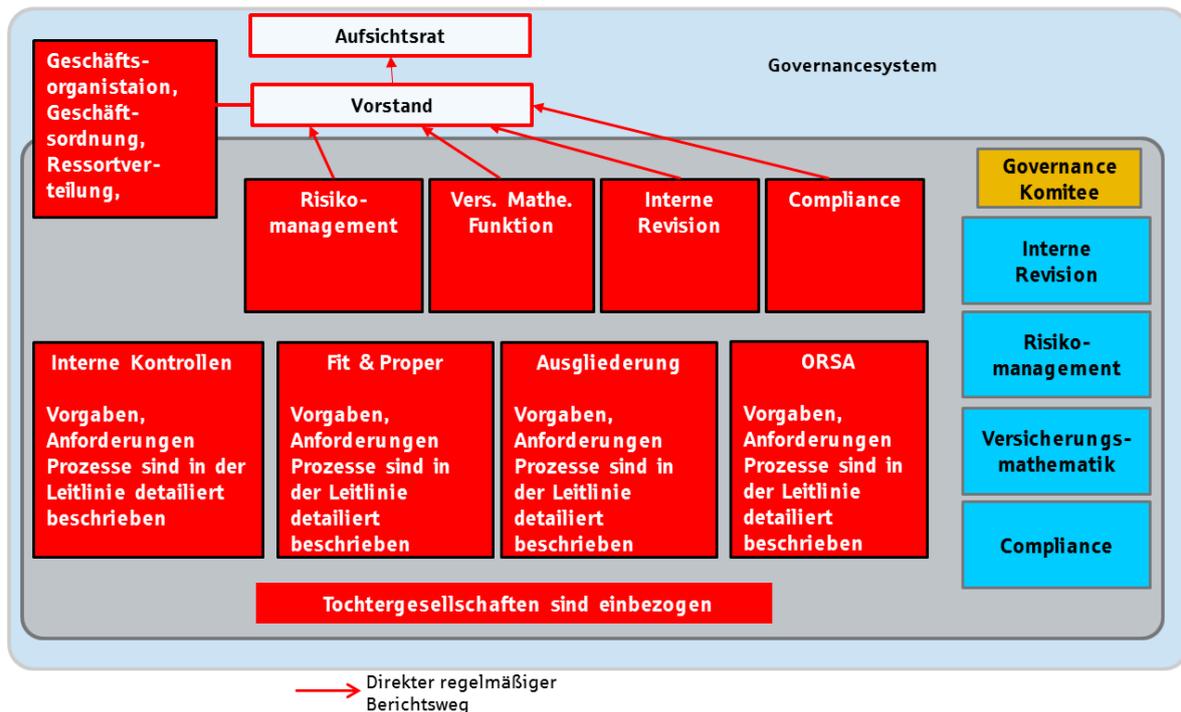
- Geschäftsorganisation
- Interne Kontrollen
- Fachliche Eignung/Fit & Proper
- Schlüsselfunktionen im Sinne des VAG
- Unternehmenseigene Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung (ORSA)

Das Governance-System gewährleistet ein solides und vorsichtiges Management. Das System umfasst eine transparente Organisationsstruktur mit einer klaren Aufgabenzuweisung, Trennung von Zuständigkeiten sowie ein wirksames System zur Gewährleistung der Übermittlung von Informationen.

In einzelnen Leitlinien sind der jeweilige Aufgabenbereich und die Einbindung in die Organisationsstruktur schriftlich fixiert.

Die ÖRAG hat den gesetzlichen Vorgaben folgend die Interne Revision, das Risikomanagement, die Compliance-Funktion und die versicherungsmathematische Funktion als Schlüsselfunktionen i. S. d. VAG definiert. Zum Informationsaustausch haben die verantwortlichen Personen der Schlüsselfunktionen ein Governance-Komitee eingerichtet. Das Governance-Komitee bietet neben der Möglichkeit des Austauschs der verantwortlichen Personen untereinander auch die Möglichkeit, unternehmensübergreifende Risikothemen zu erörtern. Die Unabhängigkeit der einzelnen Schlüsselfunktionen und damit der verantwortlichen Personen bleibt dabei gewahrt.

Die wesentlichen Elemente des Governance-Systems der ÖRAG lassen sich schematisch folgendermaßen darstellen:

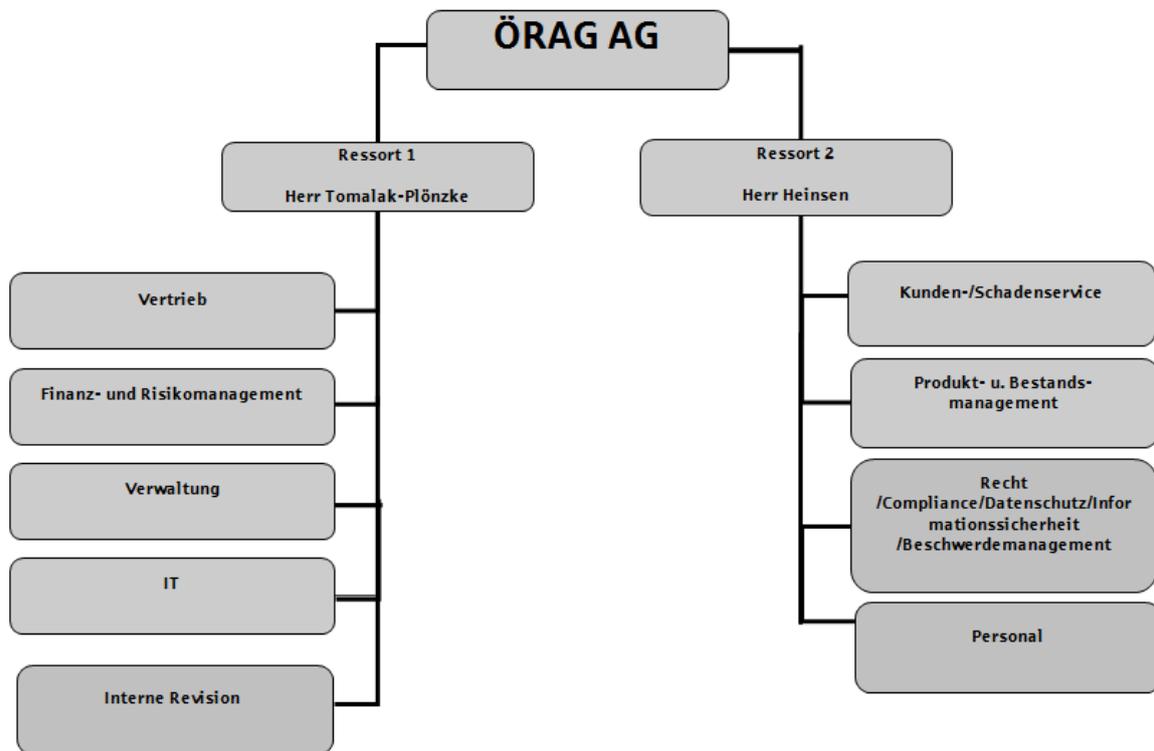


### B.1.1. Organisation und Geschäftsmodell

Das Geschäftsmodell der ÖRAG beeinflusst und prägt die Organisationsstruktur der Gesellschaft, wobei die unterschiedlichen Organisationsbereiche der Gesellschaft von der Geschäftsleitung verantwortet werden. Die ÖRAG ist der größte Rechtsschutzversicherer der öffentlichen Versicherer und der S-Finanzgruppe. Zusammen mit der Deutschen Assistance Versicherung AG, der D.R.S. Deutsche Rechtsanwalts Service GmbH, der Deutschen Assistance Service GmbH und deren Beteiligungsgesellschaften bilden die ÖRAG-Gesellschaften für die ÖRAG-Partner ein Kompetenzzentrum in den Geschäftsbereichen Rechtsschutz, Recht, Assistance und sonstigen Serviceangelegenheiten.

Der Vorstand leitet die ÖRAG in eigener Verantwortung. Er ist dabei an das Unternehmensinteresse gebunden und der Steigerung des nachhaltigen Unternehmenswerts verpflichtet. Der Vorstand trägt für die Einhaltung der gesetzlichen Bestimmungen und der unternehmensinternen Richtlinien Sorge und wirkt auf deren Beachtung im Rahmen ordnungsgemäßer Geschäftsführung hin.

In Abhängigkeit der Verantwortungsbereiche werden entsprechende Aufgaben gemäß folgender Aufteilung von zwei Vorständen wahrgenommen:

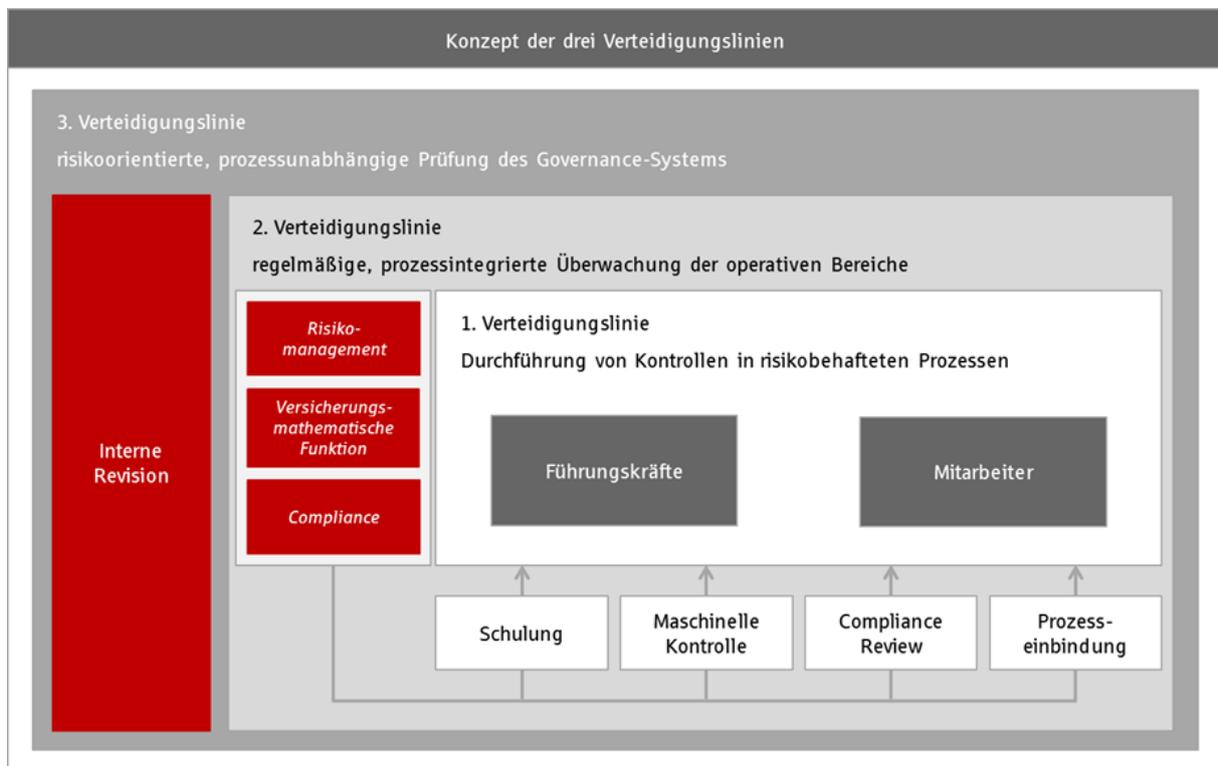


Alle Vorstände sind unabhängig von der internen Zuständigkeitsregelung gemeinsam für die ordnungsgemäße Geschäftsorganisation des Unternehmens verantwortlich.

Es erfolgt eine klare Funktionstrennung bis einschließlich zur Ebene des Vorstandes zwischen unvereinbaren Funktionen. Wer für den Aufbau von Risikopositionen verantwortlich ist, ist nicht gleichzeitig und auch nicht mittelbar mit deren Überwachung und Kontrolle betraut. Die Funktionstrennung ist hierarchisch abgesichert, um ihre Funktionsfähigkeit zu gewährleisten.

Eine unternehmerische Entscheidung birgt immer auch ein Risiko in sich. Das Governance-System spiegelt wider, dass mit den Risiken verantwortungsbewusst umgegangen wird und die Risikobeurteilung/-einschätzung von großer Bedeutung für die Unternehmensführung und -steuerung ist. Ein wichtiger Baustein innerhalb des Governance-Systems der ÖRAG ist deshalb das Konzept der drei Verteidigungslinien.

Dieses lässt sich folgendermaßen darstellen:



### 1. Verteidigungslinie

Auf der ersten Ebene sind prozessimmanente Kontrollen in den organisatorischen Abläufen installiert sowie Kontrollen eingerichtet. Diese bilden einen festen Bestandteil aller Geschäftsprozesse.

### 2. Verteidigungslinie

Das Risikomanagement, die Compliance-Funktion sowie die versicherungsmathematische Funktion sind verantwortlich für die regelmäßige, prozessintegrierte Überwachung der operativen Bereiche.

### 3. Verteidigungslinie

Die Interne Revision bildet die dritte Verteidigungslinie. Die Interne Revision prüft selbstständig, (prozess-)unabhängig und objektiv alle Geschäftsbereiche, Abläufe, Verfahren und Systeme auf Basis des vom Vorstand verabschiedeten risikoorientierten Prüfungsplans.

#### B.1.2. Rollen und Verantwortlichkeiten

Vorstand:

Die Mitglieder des Vorstandes führen die Geschäfte der Gesellschaft unter Beachtung der Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Kaufmanns nach den Vorschriften der maßgeblichen Gesetze, der ÖRAG-Satzung, der Geschäftsordnung, des Geschäftsverteilungsplanes und ihrer Anstellungsverträge. Die Mitglieder des Vorstandes tragen gemeinsam die Verantwortung für die gesamte Geschäftsführung. Sie arbeiten kollegial zusammen und unterrichten sich gegenseitig über wichtige Maßnahmen und Vorgänge in ihren Geschäftsbereichen. Die Gesamtinteressen des Unternehmens haben Vorrang vor den Interessen der einzelnen Vorstandsressorts.

Der Vorstand hat die Implementierung eines angemessenen Risikomanagementsystems zu verantworten. In diesem Zusammenhang sind einheitliche Leitlinien, insbesondere für die Schlüsselfunktionen, erstellt worden. Die Leitlinien sind unter Berücksichtigung der internen und externen Anforderungen, des Aufbaus und der kontinuierlichen Förderung einer verantwortungsvollen Unternehmenskultur, insbesondere einer Compliance- und Risikokultur, entwickelt worden.

Die Verpflichtung zur Berichtserstattung an den Aufsichtsrat gemäß den aktienrechtlichen Vorschriften obliegt dem Gesamtvorstand. Dem Vorstandsvorsitzenden obliegt die Federführung für den Vorstand in der Zusammenarbeit und Kommunikation mit dem Aufsichtsrat und dessen Mitgliedern. Er unterrichtet den Vorsitzenden des Aufsichtsrats regelmäßig, mindestens vierteljährlich, über den Gang der Geschäfte und die Lage des Unternehmens einschließlich verbundener Unternehmen. Bei wichtigen Anlässen und bei geschäftlichen Angelegenheiten, die auf die Lage des Unternehmens von erheblichem Einfluss sein können, hat er dem Vorsitzenden des Aufsichtsrats unverzüglich zu berichten.

Die Gesamtverantwortung für die ÖRAG umfasst unter anderem:

- Grundsatzfragen der Geschäftspolitik und Unternehmensstrategie
- Jahresplanung und Mehrjahresplanung
- Freigabe von schriftlich fixierten Leitlinien
- Die nach Gesetz oder Satzung erforderlichen Melde- und Berichtsprozesse an die Aufsicht, die Öffentlichkeit und den Aufsichtsrat
- Angelegenheiten von grundsätzlicher und wesentlicher geschäftspolitischer Bedeutung wie insbesondere
  - Grundsätze der Anlagepolitik
  - Grundsätze der Bilanzierungspolitik
  - Grundsätze der Steuerpolitik
  - Grundsätze der Personalpolitik
  - Grundsätze der Vertriebspolitik
- Kontrolle über die Funktionsfähigkeit des Risikomanagementsystems als Teil des internen Kontrollsystems, inklusive Überprüfung der Optimierungsmöglichkeiten
- Laufende Überwachung des Risikoprofils
- Einrichtung eines Frühwarnsystems sowie das Management wesentlicher risikorelevanter Ad-hoc-Themen

Nähere Angaben sind der Geschäftsordnung des Vorstandes in ihrer jeweils gültigen Fassung zu entnehmen.

## Aufsichtsrat

Die Aufgaben des Aufsichtsrats liegen gemäß Aktien- und Aufsichtsrecht insbesondere in der Bestellung des Vorstandes sowie der Überwachung und Beratung der Geschäftsführung. Bei der Ausgestaltung der Überwachungsaufgabe sind die Grundsätze Rechtmäßigkeit, Ordnungsmäßigkeit sowie Zweckmäßigkeit und Wirtschaftlichkeit von wesentlicher Bedeutung. Dabei richtet sich der Aufsichtsrat hinsichtlich Intensität der Prüfung, Informationsquellen und Organisation der Überwachung an Umfang, Art und Komplexität der ÖRAG aus.

Durch die regelmäßige Überprüfung der Geschäftsorganisation gewährleistet der Aufsichtsrat:

- die Umsetzung der Anforderung einer ordnungsgemäßen und wirksamen Geschäftsorganisation,
- eine solide und umsichtige Unternehmensleitung sowie

- eine angemessene und transparente Organisationsstruktur inklusive eindeutig zugewiesener Zuständigkeiten.

Des Weiteren vertritt der Aufsichtsrat die Gesellschaften gegenüber dem Vorstand, lässt Jahresabschlüsse prüfen bzw. erteilt Prüfungsaufträge an Abschlussprüfer und stellt den Abschluss fest.

## Interne Revision

Gemäß § 30 VAG ist bei der ÖRAG die Funktion einer Internen Revision eingerichtet. Diese erbringt unabhängige und objektive Prüfungs- und Beratungsdienstleistungen, die darauf ausgerichtet sind, Mehrwert zu schaffen und Geschäftsprozesse zu verbessern. In der dritten Verteidigungslinie unterstützt sie den Vorstand bei der Erreichung seiner Ziele, indem sie mit einem systematischen und zielgerichteten Ansatz die Effektivität des Risikomanagements, der Kontrollen und der Führungs- und Überwachungsprozesse bewertet und diese zu verbessern hilft. Die Revision prüft und bewertet alle Aktivitäten des Unternehmens. Im Sinne dieser Definition versteht sich die Interne Revision als Instrument der Unternehmenssteuerung und des Risikomanagements und nimmt damit eine zentrale, hervorgehobene Stellung innerhalb der Governance-Funktionen ein.

Für die Tätigkeit der Internen Revision sind folgende Ziele vorgesehen:

- Überwachung der Einhaltung gesetzlicher und insbesondere aufsichtsrechtlicher Normen
- Unterstützung des Vorstandes bei seiner Leitungs- und Führungsaufgabe
- Sicherstellung der Angemessenheit und Effektivität des internen Kontrollsystems
- Schutz des Vermögens der ÖRAG vor Verlusten aller Art, insbesondere auch die Verhinderung und Aufdeckung doloser Handlungen
- Erhaltung der Solvenzsituation der ÖRAG
- Erreichung der strategischen Ziele der Organisation
- Gewährleistung der Einhaltung der Risikostrategie und damit einhergehend der Funktionsfähigkeit der Risikomanagementprozesse
- Gewährleistung der Ordnungsmäßigkeit der Rechnungslegung
- Gewährleistung der Ordnungsmäßigkeit der Berichterstattung
- Gewährleistung der Effektivität und Effizienz der Geschäftsprozesse und der hierzu eingesetzten unterstützenden Programme
- Vermeidung von Fehlern

Zu den Aufgaben der Internen Revision gehören:

- Durchführung der planmäßigen Prüfungen
- Sonderprüfungen
- Qualitätssicherung bei Outsourcing
- Projektbegleitung bzw. prüfungsnahe Beratung

Die Interne Revision legt dem Vorstand zeitnah über jede durchgeführte Prüfung einen schriftlichen Bericht vor. Darüber hinaus verfasst die Interne Revision einen jährlichen Gesamtbericht, welcher sämtliche im Laufe eines Geschäftsjahres durchgeführten Prüfungen beinhaltet. Der Gesamtbericht wird dem Vorstand und der Aufsicht vorgelegt.

## Risikomanagementfunktion

Gemäß § 26 VAG ist eine Risikomanagementfunktion eingerichtet, welche die Umsetzung des Risikomanagementsystems maßgeblich unterstützt. Dabei ist das Risikomanagementsystem derart ausgestaltet (Risikostrategie, Prozesse, Meldeverfahren), dass eine Identifikation, Messung, Überwachung, Steuerung und Berichterstattung der

eingegangenen und potenziellen Einzelrisiken sowie des Risikoaggregats unter Berücksichtigung der Interdependenzen jederzeit möglich ist. Die Risikomanagementfunktion fungiert vor diesem Hintergrund als Risikokontrollfunktion.

Weiterhin unterstützt die Risikomanagementfunktion den Vorstand bei der effektiven Ausgestaltung des Risikomanagementsystems und überwacht sowohl das Risikomanagementsystem selbst als auch das allgemeine Risikoprofil des Unternehmens als Ganzes. Die Strukturierung des Prozesses zur unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung (ORSA) sowie die Integration in die Planungs- und Strategieprozesse stellt eine zentrale Aufgabe der Risikomanagementfunktion dar. Weitere Befugnisse und Aufgaben umfassen:

- Richtlinienkompetenz für die Risikoberichterstattung
- Weiterentwicklung und Dokumentation des Risikomanagements und der ORSA-Berichte
- Sicherstellung der Einheitlichkeit und Vollständigkeit der Risikoerfassung und Bewertung
- Erstellung regelmäßiger Risikoberichte und Ad-hoc-Risikomeldungen
- Berechnung und Weiterentwicklung des Risikomodells
- Erarbeitung von Vorschlägen für wesentliche Limite zur risikobasierten Steuerung des Unternehmens sowie Prüfung der Einhaltung derselben
- Plausibilisierung der qualitativen und quantitativen Einzelrisiken und deren Aggregation zu einem übergreifenden Gesamtbild der Risikosituation
- Überwachung der Kontrollstruktur nach IKS-Vorgaben
- Bearbeitung des Asset-Liability-Managements (ALM) und Beurteilung der Liquiditätslage in Abstimmung mit dem Kapitalanlagen-Controlling

Die Risikomanagementfunktion berichtet unter anderem im Rahmen des ORSA der Geschäftsleitung über wesentliche Risiken sowie die Gesamtrisikosituation.

### **Versicherungsmathematische Funktion**

Gemäß § 31 VAG ist die versicherungsmathematische Funktion Bestandteil des Governance-Systems der ÖRAG. In diesem Rahmen ist sie im Wesentlichen für folgende Aufgaben verantwortlich:

- Koordination, Überprüfung und Validierung der Berechnung der versicherungstechnischen Rückstellungen sowie der unternehmensspezifischen Parameter (USP)
- Einschätzung zur Zeichnungs- und Annahmepolitik
- Stellungnahme zur Angemessenheit der Rückversicherungsvereinbarungen

Weiterhin bringt sie ihre Kompetenzen bei der Bestimmung des Risikokapitalbedarfs ein und arbeitet dabei eng mit der Risikomanagementfunktion zusammen.

Die versicherungsmathematische Funktion erstellt einen jährlichen ausformulierten Bericht an den Vorstand, der alle durchgeführten Aufgaben und Ergebnisse beschreibt. Weiterhin umfasst der Bericht sämtliche identifizierten Mängel und erörtert Vorschläge zu deren Behebung.

### **Compliance-Funktion**

Die Compliance-Funktion ist als überwachende Funktion zur Einhaltung aller gesetzlichen Anforderungen etabliert, deren Einrichtung sich aus § 29 Abs. 1 VAG begründet. Die Compliance-Richtlinie der ÖRAG bildet die Basis der Tätigkeit dieser Funktion, die insbesondere für folgende Aufgaben verantwortlich ist:

- Überwachung der Einhaltung aller gesetzlichen Vorschriften, Verordnungen, Anforderungen der Aufsichtsbehörde und internen Selbstverpflichtungen
- Beratung der Geschäftsleitung in Compliance-Fragestellungen
- Laufende Identifizierung und Bewertung möglicher Auswirkungen von Änderungen des Rechtsumfelds
- Bewertung und Kontrolle von Compliance-Risiken

Die Compliance-Funktion erstellt einen jährlichen ausformulierten Bericht an den Vorstand, der alle durchgeführten Aufgaben und Ergebnisse beschreibt. Weiterhin umfasst der Bericht sämtliche identifizierten Mängel und erörtert Vorschläge zu deren Behebung.

### Grundsätze des Vergütungssystems

Im Rahmen des allgemeinen Governance-Systems richten sich die Vorgaben zur Vergütung in der ÖRAG nach den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen an die Vergütungspolitik (vgl. VersVergV basierend auf § 64b VAG) der Versicherungs- und Rückversicherungsgesellschaften. Das Vergütungssystem der ÖRAG steht im Einklang mit der Geschäfts- und Risikostrategie sowie dem Risikomanagement der ÖRAG. Es unterstützt die nachhaltige Unternehmensentwicklung durch sachgerechte Leistungsanreize und vermeidet Interessenkonflikte oder Fehlanreize.

Die Mitglieder des Aufsichtsrats erhalten für ihre Tätigkeit im Aufsichtsrat der ÖRAG eine eigene feste jährliche Vergütung. Die Tätigkeitsvergütung des Aufsichtsratsvorsitzenden und seines Stellvertreters ist im Vergleich zu den übrigen Gremienmitgliedern regelmäßig angemessen erhöht. Das Vergütungssystem für den Aufsichtsrat beinhaltet keine erfolgsbezogenen Komponenten.

Die Vergütung der Vorstandsmitglieder steht in einem angemessenen Verhältnis zu den Aufgaben und Leistungen des einzelnen Vorstandsmitgliedes. Die Angemessenheit der Vergütung wird regelmäßig durch den jeweils zuständigen Aufsichtsrat überprüft. Eine Anpassung erfolgt in Anlehnung an Entwicklungen der Tarifverträge für die private Versicherungswirtschaft. Die Vergütung des Vorstandes erfolgt über ein Festgehalt, einen nicht versorgungsfähigen weiteren Festgehaltsbestandteil und über eine variable und zielabhängige Vergütungskomponente.

Die Bemessung der variablen Komponente knüpft sowohl an den Unternehmenserfolg – dabei u. a. an den Erfolg des Konzerns insgesamt – als auch an den persönlichen Erfolg – zumindest in Form von Zielen für den vom jeweiligen Vorstandsmitglied verantworteten Geschäftsbereich – an. Bei der Festlegung der für die variable Vergütung maßgeblichen Kriterien werden die Geschäfts- und Risikostrategie des Unternehmens und der Gruppe sowie die daraus abgeleitete Unternehmensplanung berücksichtigt. Die variable Vergütungskomponente wird auf einen solchen Anteil an der Gesamtvergütung beschränkt, der eine besondere Abhängigkeit des Vorstandsmitgliedes von der variablen Vergütung vermeidet. Zumindest ein wesentlicher Teil der variablen Vergütung enthält eine flexible, aufgeschobene Komponente, die Art und Zeithorizont der Geschäftstätigkeit Rechnung trägt. Der Zeitaufschub beträgt drei Jahre. Es besteht ein Malus-System, das bei entsprechender Zielverfehlung zu einer Kürzung oder zum Wegfall der variablen Vergütung, insbesondere des aufgeschobenen Anteils, führen kann.

Diese vorgenannten Vorgaben sind in einer Richtlinie erfasst, die die Grundsätze der Vergütungspolitik der ÖRAG beschreibt und anknüpfend an die interne Organisation der ÖRAG zur Vermeidung von Risiken beiträgt. Die vertragliche Regelung zur Altersvorsorge der Vorstände enthält eine endgehaltbezogene Pensionszusage. Der Endruhegehaltssatz steigt, vertraglich festgelegt, mit jedem Jahr der Vorstandstätigkeit (1 Prozentpunkt bis 1,5 Prozentpunkte) bis maximal 60 % des zuletzt bezogenen Jahresgehalts.

Die Grundsätze des Vergütungssystems gelten für die Schlüsselfunktionen im Sinne des VAG sowie für weitere Mitarbeiter, deren Tätigkeit – ohne Schlüsselfunktion zu sein – das Risikoprofil der ÖRAG maßgeblich beeinflusst, insbesondere der Hauptabteilungsleiter.

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

### **B.2.1. Fachliche Qualifikationsanforderungen**

Für Personen mit Schlüsselaufgaben ergeben sich spezielle fachliche Qualifikationsanforderungen. Der Personenkreis zur Wahrnehmung von Schlüsselaufgaben umfasst den Vorstand, den Aufsichtsrat sowie die Inhaber der Schlüsselfunktionen. Die fachlichen Qualifikationsanforderungen beziehen sich auf Berufsqualifikationen, Kenntnisse und Erfahrungen für die Gewährleistung eines soliden und vorsichtigen Managements der ÖRAG. Dadurch wird sichergestellt, dass der genannte Personenkreis zumindest Erfahrungen und Qualifikationen in den folgenden Bereichen aufweist:

- Versicherungs- und Finanzmärkte
- Geschäftsstrategie und Geschäftsmodell
- Governance-System
- Finanzanalyse und versicherungsmathematische Analyse
- Regulatorischer Rahmen und regulatorische Anforderungen

#### **Vorstand**

Die Vorstände der ÖRAG verfügen über theoretische und praktische Kenntnisse im Tagesgeschäft der Versicherungswirtschaft und können auf eine entsprechende Leitungserfahrung verweisen. In der Regel wird dies durch eine dreijährige leitende Tätigkeit bei einem Versicherungsunternehmen von vergleichbarer Größe und Geschäftsart nachgewiesen.

#### **Aufsichtsrat**

Aufsichtsratsmitglieder verfügen über ausreichend Fachkenntnisse und Erfahrungen, welche zur Wahrnehmung der Kontrollfunktion sowie zur Beurteilung und Überwachung der Geschäfte des Unternehmens notwendig sind.

Dies setzt ein grundlegendes Verständnis der wirtschaftlichen und rechtlichen Abläufe insbesondere hinsichtlich versicherungsspezifischer Fragestellungen, gesetzlicher Entwicklungen und unternehmensindividueller Geschäftsvorfälle der ÖRAG voraus.

#### **Schlüsselfunktionen**

Zur Sicherstellung eines soliden und vorsichtigen Managements hat die ÖRAG für die Leiter der Schlüsselfunktionen festgelegt, dass eine Leitungserfahrung nicht zwingend vorgeschrieben ist, und hält alternativ eine mehrjährige Tätigkeit unter einem Leiter einer Schlüsselfunktion für angemessen.

Die Leiter der Schlüsselfunktionen müssen, neben den relevanten mehrjährigen Berufserfahrungen, vor allem fundierte Kenntnisse in Bezug auf die Kernkompetenz der jeweiligen Schlüsselfunktion vorweisen. Beispielsweise ist für die Funktionsträger im Risikomanagement und in der Versicherungsmathematik eine aktuariell geprägte Qualifikation vorhanden, wohingegen die Compliance- und Revisions-Verantwortlichen eher eine juristische und betriebswirtschaftliche Ausbildung vorweisen können. Zudem müssen sie auch über den entsprechenden qualifizierenden Abschluss (d. h. ein entsprechendes

Hochschulstudium oder beide juristische Staatsexamina) sowie ggf. entsprechende Zusatzqualifikationen wie z. B. Zertifikate verfügen.

## Operativ unterstützende Mitarbeiter, die zur Erfüllung der Schlüsselaufgaben beitragen

Für Mitarbeiter, die innerhalb der organisatorischen Einheit Inhaber der Schlüsselfunktion fachlich unterstützen, ergeben sich bei der ÖRAG die konkreten Anforderungen an die Eignung nach der jeweiligen Aufgabe und der Zuständigkeit dieses Mitarbeiters. Das Qualifikationsprofil ergibt sich entsprechend aus den Tätigkeitsbeschreibungen für die konkrete Stelle.

### B.2.2. Beurteilung der persönlichen Zuverlässigkeit

Die Beurteilung der persönlichen Zuverlässigkeit umfasst inhaltlich die persönliche Redlichkeit und finanzielle Zuverlässigkeit, basierend auf Nachweisen zum Charakter und zum persönlichen und geschäftlichen Verhalten inklusive aller strafrechtlichen, finanziellen und aufsichtsrechtlichen Aspekte. Unter persönlicher Zuverlässigkeit wird auch geprüft, ob Interessenkonflikte vorliegen, etwa Konflikte aus einer eigenen wirtschaftlichen Tätigkeit.

Die ÖRAG stützt sich bei der Prüfung der Zuverlässigkeit auf verfügbare behördliche Nachweise und eine Selbstauskunft (Formular „Angaben zur Zuverlässigkeit“ der BaFin).

Die Zuverlässigkeit der Mitarbeiter in Schlüsselfunktionen wird durch den Auswahlprozess einschließlich Anforderung entsprechender Unterlagen (Lebenslauf, Zeugnisse etc.) sowie durch laufende Beurteilungen sichergestellt.

### B.2.3. Richtlinien und Prozesse

Bei der Bestellung eines Vorstandes, Aufsichtsratsmitglieds oder eines Inhabers einer Schlüsselfunktion werden zur Beurteilung der fachlichen Eignung und Zuverlässigkeit mindestens die folgenden Unterlagen vorgelegt und durch den Leiter Personal auf die fachliche und persönliche Eignung („Fit & Proper“) im Hinblick auf die vorstehend dargelegten Voraussetzungen geprüft:

- ein datierter, eigenhändig unterschriebener, detaillierter Lebenslauf,
- entweder ein aktuelles Bestätigungsschreiben der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, dass keine Bedenken gegen die Bestellung bzw. die Wiederbestellung als Geschäftsleiter bestehen, oder
- das ausgefüllte, datierte und eigenhändig unterschriebene Formular „Angaben zur Zuverlässigkeit“ im jeweiligen Anhang der anzuwendenden Merkblätter und
- ein „Führungszeugnis zur Vorlage bei einer Behörde“, „Europäisches Führungszeugnis zur Vorlage bei einer Behörde“ oder entsprechende Unterlagen aus dem Ausland und
- bei Vorstands- und Aufsichtsratsmitgliedern: ein Auszug aus dem Gewerbezentralregister,
- außerdem bei Aufsichtsratsmitgliedern bzw. bei Arbeitnehmervertretern im Aufsichtsrat eine Bestätigung über die Teilnahme an einschlägigen Fortbildungen.

## Folgebeurteilung

Der Leiter Personal prüft laufend anlass- und stichtagsbezogen, ob die fachliche und persönliche Eignung des Vorstandes, der Aufsichtsratsmitglieder und der Inhaber von Schlüsselfunktionen weiterhin vorhanden ist. Dabei ist zumindest in den folgenden Fällen eine Überprüfung angezeigt:

- wenn Gründe für die Annahme bestehen, dass eine Person das Unternehmen davon abhält, seine Geschäftstätigkeit auf eine Art auszuüben, die mit den anwendbaren Gesetzen vereinbar ist,
- wenn Gründe für die Annahme bestehen, dass eine Person das Risiko von Finanzdelikten erhöht, z. B. von Geldwäsche oder Terrorismusfinanzierung,
- wenn Gründe für die Annahme bestehen, dass das solide und vorsichtige Management des Unternehmens gefährdet ist.

Ein Führungszeugnis wird grundsätzlich nur bei Neubestellung/Wiederbestellung sowie anlassbezogen, sofern konkrete Anhaltspunkte für Zweifel an der Zuverlässigkeit vorliegen, verlangt.

Bis Ende September des Geschäftsjahres wird jeweils eine Aktualisierung des ausführlichen Lebenslaufes sowie ein aktuelles Formular „Angaben zur Zuverlässigkeit“ und bei Vorstandsmitgliedern gegebenenfalls ein polizeiliches Führungszeugnis beim Leiter Personal eingereicht und von diesem geprüft.

Bei der Aktualisierung des Lebenslaufes und des Formulars ist insbesondere anzugeben:

- wenn neue Vorstands-, Geschäftsführer-, Aufsichtsrats- und/oder sonstige Kontrollmandate übernommen wurden,
- welche Weiterbildungsmaßnahmen im Hinblick auf die eigene Tätigkeit durchgeführt wurden und
- ob Veränderungen im Tätigkeitsfeld oder der Zuständigkeiten im Geschäftsverteilungsplan (Vorstand) eingetreten sind.

Bis zum 31. Oktober eines Jahres (Vorstand) bzw. in der nächsten folgenden Aufsichtsratssitzung (Aufsichtsratsmitglieder und Inhaber Schlüsselfunktionen) berichtet der Leiter Personal dem Aufsichtsrat und dem Vorstand schriftlich im „Fit & Proper-Jahresbericht“, ob die fachliche und persönliche Eignung („Fit & Proper“) bei Erstbeurteilung oder bei laufender Prüfung weiterhin vorliegt.

Sollten Zweifel oder Bedenken über die fachliche und/oder persönliche Eignung auftreten, so informiert der Leiter Personal unverzüglich den Aufsichtsratsvorsitzenden und den Vorstand.

Fehlt oder geht die fachliche und/oder persönliche Eignung des Inhabers der Schlüsselfunktionen verloren, wird er durch das jeweils zuständige Organ nach den dafür geltenden rechtlichen Vorschriften aus seiner Funktion abberufen.

## Sicherstellung der Anzeigepflicht an die Aufsicht

Die bestehende Anzeigepflicht des Unternehmens gegenüber der BaFin über die Identität der Personen, die das Unternehmen leiten oder für andere Schlüsselaufgaben verantwortlich sind, erstreckt sich auf die Vorstände, die Aufsichtsräte und die Leiter der Schlüsselfunktionen.

Bezüglich des Umfangs der Übermittlung der zur Beurteilung der fachlichen Qualifikation und persönlichen Zuverlässigkeit notwendigen Informationen an die Aufsichtsbehörde

orientiert sich die ÖRAG an den BaFin-Merkblättern für Mitglieder der Geschäftsleitung und des Aufsichtsrats.

Darüber hinaus wird der Aufsichtsbehörde jeglicher Fall gemeldet, bei welchem ein Vorstand, Aufsichtsrat oder Leiter einer Schlüsselfunktion aufgrund einer Nichterfüllung der Anforderungen an die fachliche Qualifikation und persönliche Zuverlässigkeit ersetzt wurde.

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

Unter Risikomanagement werden alle am Geschäftszweck ausgerichteten Aktivitäten zusammengefasst, die der Hereinnahme neuer Risiken und der Handhabung bekannter Risiken dienen. Es soll nicht Risiken gänzlich vermeiden, sondern die möglichen Auswirkungen bei deren Eintritt bewusst machen. Ziel ist ein rationaler Umgang mit Risiken, der durchaus darin besteht, Risiken bewusst einzugehen, sodass ein ausgewogenes Chancen- und Risikoprofil entsteht. Im Mittelpunkt stehen die Sicherstellung der angemessenen Steuerung der Risiken, die Verbesserung der Selbstkontrolle und der Schutz der Versicherungsnehmer und der Begünstigten von Versicherungsleistungen.

Das Risikomanagementsystem muss gemäß § 26 VAG „die Strategien, Prozesse und internen Meldeverfahren umfassen, die erforderlich sind, um Risiken, denen das Unternehmen tatsächlich oder möglicherweise ausgesetzt ist, zu identifizieren, zu bewerten, zu überwachen und zu steuern sowie aussagefähig über diese Risiken zu berichten. Es muss einzeln und auf aggregierter Basis eine kontinuierliche Risikosteuerung unter Berücksichtigung der zwischen den Risiken bestehenden Interdependenzen ermöglichen“.

Zum Risikomanagementsystem gehört gemäß § 27 VAG auch die unternehmenseigene Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung (Own Risk and Solvency Assessment, ORSA), „die Versicherungsunternehmen regelmäßig sowie im Fall wesentlicher Änderungen in ihrem Risikoprofil unverzüglich vorzunehmen haben. Die Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung muss fester Bestandteil der Geschäftsstrategie des Unternehmens sein und kontinuierlich in die strategischen Entscheidungen einfließen“.

Darüber hinaus müssen Versicherungsunternehmen eine unabhängige Risikocontrollingfunktion (auch „Risikomanagementfunktion“ genannt; beide Begriffe sind synonym zu verstehen) einrichten, die so strukturiert ist, dass sie die Umsetzung des Risikomanagementsystems maßgeblich befördert. Die Risikomanagementfunktion nimmt für die gesamte Geschäftsleitung sowie für den zuständigen Geschäftsleiter die operative Durchführung des Risikomanagements wahr. Sie bewertet unter anderem die Angemessenheit der Limite.

#### **B.3.1. Grundlagen des Risikomanagements**

##### **B.3.1.1. Risiken und Risikokategorisierung**

Jede unternehmerische Betätigung und Zielsetzung ist aufgrund der Unsicherheit zukünftiger Entwicklungen mit Risiken und Chancen verbunden. Es sind sowohl negative als auch positive Zielabweichungen möglich. Als Risiko wird die Möglichkeit des Nichterreichens eines explizit formulierten oder sich implizit ergebenden Zieles verstanden. Negative Zielabweichungen realisieren sich häufig als Verluste. Daher fokussiert sich das Risikomanagement auf die negativen Zielabweichungen unter angemessener Berücksichtigung der unternehmerischen Chancen.

Unter Solvency II soll die gesetzliche Kapitalanforderung (Solvenzkapitalanforderung, das sog. Solvency Capital Requirement „SCR“) in Einklang mit den Branchengepflogenheiten bei dem ökonomischen Kapital angesetzt werden, das Versicherungsunternehmen halten

müssen, um sicherzustellen, dass es höchstens in einem von 200 Fällen zur Insolvenz kommen kann. Dabei sind sowohl der aktuelle Geschäftsumfang als auch die in den nächsten zwölf Monaten erwarteten neuen Geschäfte zugrunde zu legen. Die Solvenzkapitalanforderung deckt nur unerwartete Verluste ab.

Dieses ökonomische Kapital soll auf der Grundlage des tatsächlichen Risikoprofils berechnet werden, wobei die Auswirkungen von Risikominderungstechniken und Diversifikationseffekten zu berücksichtigen sind. Das entspricht dem Value at Risk der Basiseigenmittel des Versicherungsunternehmens zu einem Konfidenzniveau von 99,5 % über einen Zeitraum von einem Jahr.

Dieses Risikomaß wird bei den ÖRAG-Gesellschaften als führend betrachtet und stellt nicht nur die Basis für die Berechnung der gesetzlichen Solvenzkapitalanforderung dar, sondern auch für die Ermittlung des Gesamtsolvabilitätsbedarfs und für weitere Analysen (z. B. auch Solvenzplanung).

Für eine Komplexitätsreduktion i. S. eines guten und effizienten Risikomanagements erfolgt eine Risikokategorisierung nach der Ursache (die auch als „kausale Dimension“ bezeichnet wird). Anhand der Risikoursache lassen sich Risiken in versicherungstechnische Risiken, Marktrisiken, Ausfallrisiken und operationelle Risiken sowie Liquiditätsrisiken, Reputationsrisiken und Risiken, die sich aus strategischen Entscheidungen ergeben, unterteilen. Diese Risikokategorisierung ist abgeleitet aus den aufsichtsrechtlich zu berücksichtigenden Risikokategorien nach Solvency II.

#### B.3.1.2. Rolle des Vorstandes und Aufbauorganisation

Das Risikomanagementsystem umfasst die strategischen Entscheidungen und Leitlinien in Bezug auf das Risikomanagement der ÖRAG-Gesellschaften, die Festlegung des Risikoappetits und der allgemeinen Risikotoleranzschwellen sowie den gesamten Risikomanagementprozess (inklusive ORSA). Primäre Aufgabe des Risikomanagementsystems ist es, unternehmerische Chancen und Risiken zu handhaben, und Entwicklungen, die den Fortbestand der Unternehmen gefährden können, frühzeitig zu erkennen, sodass noch hinreichend Zeit für die Ergreifung von Maßnahmen besteht.

Neben der Risikostrategie und der Risikomanagementleitlinie als wesentliche Basisdokumente des Risikomanagements spielt der organisatorische Rahmen eine wichtige Rolle. Von zentraler Bedeutung sind insbesondere die Rolle des Vorstandes und die Aufbauorganisation, da es erforderlich ist, dass innerhalb eines Unternehmens ein koordinierter und integrierter Risikomanagementansatz über die gesamte Organisation hinweg besteht.

Ein Kernelement des Risikomanagementsystems ist die Einrichtung interner Steuerungs- und Kontrollprozesse, die sich zu einem konsistenten Mechanismus zusammenfügen. Dieser stellt die logische Verknüpfung von der Geschäfts- und Risikostrategie mit der Planung von Ergebnissen und dem Risikokapitalbedarf dar. Die konsequente Verzahnung der Solvenzberechnungen mit dem Risikomanagementprozess ist notwendige Basis für die Durchführung des ORSA.

Das Geschäftsmodell der ÖRAG-Gesellschaften beeinflusst und prägt die Organisationsstruktur der Gesellschaft. Dabei werden abhängig von den Verantwortungsbereichen entsprechende Aufgaben gemäß folgender Ressortaufteilungen von dem jeweiligen Vorstand wahrgenommen:

Unternehmen	Vorstand	Verantwortungsbereich
ÖRAG Rechtsschutz	Jörg Tomalak-Plönzke (Vorstandsvorsitzender)	Vertrieb, IT, Revision, Verwaltungsmanagement, Finanzen und Risikomanagement
	Andreas Heinsen	Recht/Compliance, Produkt- und Bestandsmanagement, Rechtsservice, Personalmanagement und -verwaltung

**Tabelle 1: Verantwortungsbereiche der Vorstände (Ressortaufteilung)**

Alle Vorstände sind – unabhängig von der internen Zuständigkeitsregelung – für die ordnungsgemäße Geschäftsorganisation des Unternehmens verantwortlich. Allerdings wird zumindest ein Mitglied des Vorstandes vom Unternehmen benannt, das das Risikomanagementsystem im Auftrag des Gesamtvorstandes beaufsichtigt. Der verantwortliche Vorstand für das Gesamtrisikomanagement bei der ÖRAG ist Herr Andreas Heinsen.

Solvency II legt besonderen Wert auf die Schaffung eines angemessenen organisatorischen Rahmens, der die Überwachung aller wesentlichen Risiken gewährleistet. Die Aufbauorganisation ist auf die Unterstützung der wichtigsten Strategieziele des Unternehmens auszurichten.

Es erfolgt eine klare Funktionstrennung bis einschließlich der Ebene des Vorstandes zwischen unvereinbaren Funktionen. Wer für den Aufbau von Risikopositionen verantwortlich ist, darf nicht gleichzeitig und auch nicht mittelbar mit deren Überwachung und Kontrolle betraut sein. Die Funktionstrennung muss hierarchisch abgesichert sein, damit sie funktioniert.

Unternehmerische Entscheidungen werden regelmäßig unter Risiko getroffen. Der Umgang mit Risiken ist daher von großer Bedeutung für die Unternehmensführung und -steuerung und sollte sich daher auch in der Unternehmensorganisation widerspiegeln. Ein wichtiger Baustein innerhalb des Governance-Systems der ÖRAG-Gesellschaften ist deshalb das im VAG vorgegebene Konzept der drei Verteidigungslinien.

### B.3.1.3. Risikomanagementprozess (inklusive ORSA-Prozess)

Bei den ÖRAG-Gesellschaften wird Risikomanagement als ein fortlaufender Prozess verstanden, dessen vier Prozessphasen die Kernelemente des Risikomanagementsystems abdecken:



Der Risikomanagementprozess (inklusive ORSA) besteht aus den Prozessphasen Risikoidentifikation, Risikoanalyse und -bewertung, Risikoüberwachung sowie Risikosteuerung.

### **1. Risikoidentifikation**

Aufgabe der Risikoidentifikation ist die systematische, unternehmensweite Erfassung sämtlicher Risiken und deren Klassifizierung. Aus diesem Grund wird regelmäßig jährlich eine strukturierte Risikoinventur durchgeführt, bei der alle Risiken, die im Unternehmen auftreten, möglichst vollständig aufgenommen werden. Die Risikoinventur sollte alle Informationen, die zum Zeitpunkt der Durchführung bekannt sind, konsequent miteinbeziehen. Die Risikoinventur beinhaltet auch eine mindestens qualitative Risikobewertung (Expertenschätzung) durch die Fachbereiche. Sofern es unterjährig zu Auffälligkeiten in der Risikoentwicklung kommt, wird durch eine Ad-hoc-Risikomeldung des Fachbereichs an das Risikomanagement ein (fach-)übergreifender Diskussionsprozess ausgelöst.

### **2. Risikoanalyse und -bewertung**

Aufbauend auf den Ergebnissen der Risikoidentifikation erfolgt die Analyse und Bewertung der Risiken. Die Risikoanalyse soll die identifizierten Risiken ihrer Wesentlichkeit nach in die vom Unternehmen vorgegebenen Risikokategorien einordnen. Weiterhin sollte die Risikoanalyse aufzeigen, welche Bezugsgrößen betroffen sind sowie welche Korrelationen zwischen den identifizierten Risiken bestehen. Die Risikobewertungsmethodik muss dem Risiko angemessen sein und eine Aggregation der Ergebnisse ermöglichen.

Bei den ÖRAG-Gesellschaften wird im Rahmen der Risikoanalyse und -bewertung quartärllich die gesetzliche Kapitalanforderung SCR mithilfe der Standardformel unter

Verwendung unternehmensspezifischer Parameter (USP) berechnet. Im Rahmen des ORSA wird regelmäßig jährlich beurteilt, ob das tatsächliche Risikoprofil von den der Berechnung der Solvenzkapitalanforderung zugrunde liegenden Annahmen signifikant abweicht und ob das Unternehmen darüber hinaus weiteren wesentlichen Risiken, die nicht in der Standardformel berücksichtigt sind, ausgesetzt ist. Bei der Ermittlung des unternehmensindividuellen Gesamtsolvabilitätsbedarfs (GSB) werden die Ergebnisse der Risikoinventur berücksichtigt. Neben der Einjahresbetrachtung als Zeithorizont werden im Rahmen des ORSA – basierend auf der strategischen Unternehmensplanung – auch Analysen über den Planungshorizont durchgeführt. Sensitivitäts- und Szenarioanalysen (Stresstests) runden die Risikoanalyse und -bewertung ab.

### **3. Risikoüberwachung**

Mit der laufenden Überwachung von Risiken soll sichergestellt werden, dass sich ihre Entwicklung im Rahmen der zuvor vorgenommenen Einschätzungen bewegt und die festgelegten Limits eingehalten werden. Die Risikoüberwachung hat zu gewährleisten, dass die Ziele des Unternehmens auch erreicht und den Fortbestand des Unternehmens gefährdende Entwicklungen früh erkannt werden. Dabei stützt sie sich auf die Ergebnisse der Risikoidentifikation sowie der Risikoanalyse und -bewertung auf allen relevanten Aggregationsstufen (Risikoprofil). Im Rahmen der Risikoüberwachung bei den ÖRAG-Gesellschaften wird regelmäßig die Umsetzung der Risikostrategie mithilfe der Limitauslastung kontrolliert. Ggf. werden Vorschläge für Maßnahmen erarbeitet.

Die Risikoüberwachung ist eng verbunden mit der Risikoberichterstattung an den Vorstand. Im Rahmen der Risikoberichterstattung lässt sich der Vorstand in angemessenen Abständen über das Gesamtrisikoprofil berichten und darstellen, inwieweit die in der Risikostrategie festgelegten Ziele des Risikomanagements erreicht wurden. Zentrale Berichte im Kontext Risikomanagement sind der jährliche ORSA-Bericht und die quartärlche Berichterstattung zum Limitsystem. Anlassbezogen (z. B. bei schwerwiegenden Problemen, unterjährigen Risikomeldungen, neuen Erkenntnissen etc.) ist eventuell die Erstellung eines Ad-hoc-Berichts an den Vorstand notwendig.

### **4. Risikosteuerung**

Die Risikosteuerung ist die Teilphase des Risikomanagementprozesses, in dem auf die Risiken mithilfe von Maßnahmen eingewirkt wird. Zur Risikosteuerung werden Maßnahmen zur bewussten Vermeidung, Übertragung, Minderung oder Begrenzung der Risiken gezählt. Bei den ÖRAG-Gesellschaften werden die meisten Risiken bereits in den operativen Bereichen erfolgreich gemanagt. Für die Handhabung der Risiken stehen dem Unternehmen verschiedene Maßnahmen zur Verfügung. Dazu gehört insbesondere der Einsatz von (Rück-)Versicherung und Derivaten sowie die Änderung der Produkte und der Zeichnungsrichtlinien. Darüber hinaus aber auch die Ausgliederung bestimmter Dienstleistungsgeschäfte und verstärkte interne Kontrollen. Die im Risikomanagementprozess (inklusive ORSA) gewonnenen Erkenntnisse über die Risikosituation, ihre Entwicklung und dem sich daraus ergebenden Kapitalbedarf finden Berücksichtigung im Strategieprozess.

Darüber hinaus können Maßnahmen bei Ad-hoc-Risikomeldungen notwendig sein, z. B. bei dem (drohenden) Eintritt wesentlicher Schadenereignisse. Ihre Ursachen werden analysiert und dann wird entschieden, ob und welche Maßnahmen zu ergreifen sind. Ebenfalls können Maßnahmen bei Limitüberschreitungen notwendig sein. Falls die vorgegebenen Limite überschritten werden, entscheidet der Vorstand, ob und wie die eingegangenen Risiken zurückgeführt werden.

Der Risikomanagementprozess (inklusive ORSA) als Ganzes wird i. d. R. einmal im Jahr durchlaufen. Einzelne Elemente kommen aber auch häufiger (etwa quartärlch) oder ad hoc zur Anwendung.

#### B.3.1.4. Aufgaben und Verantwortlichkeiten

Zur Gewährleistung eines effektiven und ganzheitlichen Risikomanagementsystems ist sowohl die aktive Mitwirkung aller Mitarbeiter der ÖRAG-Gesellschaften als auch das Entwickeln eines gemeinsamen Risikoverständnisses notwendig. Nur mit einer entsprechenden Risikokultur ist eine fortlaufend an die individuellen Risiken angepasste Risikofrüherkennung möglich.

Neben der Geschäftsleitung (Gesamtverantwortung) tragen die Risikomanagementfunktion und die weiteren Governance-Funktionen sowie jene sonstigen Organisationseinheiten, welche die mit wesentlichen Risiken behafteten Geschäftsabläufe abdecken, eine besondere Verantwortung für ein angemessenes und wirksames Risikomanagementsystem.

Insbesondere den nachfolgend genannten Funktionsträgern kommt eine zentrale Rolle zu:

- Vorstand
- Abteilung Risikomanagement und Kapitalanlagecontrolling
- Abteilung Aktuariat
- Hauptabteilung Recht und Compliance
- Hauptabteilung Revision
- Hauptabteilung Finanzen und Risikomanagement
- Hauptabteilung Produkt- und Bestandsmanagement

Weitere wichtige mitarbeitende und zuliefernde Abteilungen sind Finanz- und Rechnungswesen, Controlling und die übrigen Risikoeigner.

#### Vorstand

Der Vorstand ist verantwortlich für:

- die Festlegung einheitlicher Leitlinien für das Risikomanagement und individueller Wesentlichkeitsgrenzen unter Berücksichtigung der internen und externen Anforderungen
- die Festlegung und Überprüfung der Geschäfts- und Risikostrategie
- die Festlegung der Risikotoleranz und die Einhaltung der Risikotragfähigkeit
- das Treffen wesentlicher risikostrategischer Vorgaben
- die laufende Überwachung des Risikoprofils und die Einrichtung eines Frühwarnsystems sowie die Lösung wesentlicher risikorelevanter Ad-hoc-Probleme

Der Vorstand beteiligt sich aktiv an der unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung (ORSA), indem er u. a. den Prozess lenkt, festlegt, wie die Beurteilung durchzuführen ist, und seine Ergebnisse hinterfragt. Er ist im Rahmen des ORSA verantwortlich für:

- das Hinterfragen der Identifizierung und Bewertung der Risiken (z. B. Annahmen, die der Berechnung des SCR zugrunde liegen) und jedweder zu berücksichtigender Faktoren
- das Geben von Anweisungen zu den zu treffenden Maßnahmen des Managements im Falle eines Eintritts bestimmter Risiken
- die Genehmigung der lang- und kurzfristigen Kapitalplanung unter Berücksichtigung der Erkenntnisse aus dem ORSA und unter Beachtung der von ihm festgelegten Geschäfts- und Risikostrategie
- die Sicherstellung, dass der ORSA angemessen konzipiert und umgesetzt wird

Der Vorstand trägt die Verantwortung für eine ordnungsgemäße und wirksame Geschäftsorganisation. Er ist daher auch dafür verantwortlich, dass das Unternehmen über ein angemessenes und wirksames Risikomanagement- und Internes Kontrollsystem verfügt und eine klare Funktionstrennung bis einschließlich der Vorstandsebene zwischen unvereinbaren Funktionen einhält.

Der Vorstand muss bei Entscheidungen die Informationen aus dem Risikomanagementsystem angemessen berücksichtigen. Dies erfordert auch eine angemessene Einbindung der Risikomanagementfunktion als zentrale Stelle für die operative Durchführung des Risikomanagements.

Der Vorstand diskutiert den ORSA und setzt ihn für das Management des Geschäfts ein. Er ist auch für die angemessene Information der Aufsichtsbehörde über eine signifikante Abweichung des unternehmenseigenen Risikoprofils verantwortlich. Soweit dies nach den gesetzlichen Anforderungen oder den Bestimmungen der Satzung eines Unternehmens erforderlich ist, muss der Aufsichtsrat ebenfalls Informationen über Annahmen und Ergebnisse des ORSA erhalten.

### **Schlüsselfunktionen**

#### **Risikomanagement und Kapitalanlagecontrolling**

Die Solvency-II-Anforderungen an das Governance-System von Versicherungsunternehmen sehen die Einrichtung der Schlüsselfunktionen vor. Bei den ÖRAG-Gesellschaften hat der Leiter der Abteilung Risikomanagement und Kapitalanlagecontrolling die Schlüsselfunktion „Risikomanagementfunktion“ (s. § 7 Nr. 9 VAG) inne. Die Risikomanagementfunktion wird im VAG an anderer Stelle als „unabhängige Risikocontrollingfunktion“ (URCF; s. § 26 Abs. 8 VAG) bezeichnet. Beide Begriffe sind synonym zu verstehen.

Die Risikomanagementfunktion (RMF) muss die Umsetzung des Risikomanagementsystems maßgeblich befördern. Sie nimmt für die Geschäftsleitung die operative Durchführung des Risikomanagements wahr. In diesem Zusammenhang weist die RMF den Vorstand aktiv auf Mängel bzw. Verbesserungspotenziale des Risikomanagementsystems hin. Sie hilft der Geschäftsleitung fortlaufend, Mängel abzustellen und das Risikomanagementsystem weiterzuentwickeln.

Das Risikomanagement ist verantwortlich für:

- die Identifikation, Analyse und Bewertung von Risiken mindestens auf aggregierter Ebene
- die Validierung der ggf. von den Geschäftsbereichen vorgenommenen Risikobewertungen
- die Bewertung der Methoden und Prozesse zur Risikobewertung und -überwachung und ggf. ihre Weiterentwicklung
- die Weiterentwicklung der Prozesse und Verfahren zur Überwachung des Risikomanagementsystems und die Überwachung der Angemessenheit des Risikomanagementsystems
- die Beurteilung geplanter Strategien unter Risikoaspekten
- die Bewertung von neuen Produkten und des aktuellen Produktportfolios aus Risikosicht
- den Vorschlag von Limiten (Risikotoleranzschwellen)
- die Überwachung der Limite sowie der Risiken auf aggregierter Ebene
- die Überwachung der Maßnahmen zur Risikobegrenzung (insb. Internes Kontrollsystem)

- die Koordinierung der Durchführung und Dokumentation der unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung (ORSA)
- die Risikoberichterstattung über die identifizierten und analysierten Risiken und die Feststellung von Risikokonzentrationen

Zu den Aufgaben des Risikomanagements zählen insbesondere die Koordination der Risikomanagementaktivitäten und die Abbildung der Gesamtrisikosituation des Unternehmens. Es sorgt für eine umfassende Risikoberichterstattung an den Vorstand, berät diesen in Risikomanagementfragen und unterstützt beratend strategische Entscheidungen.

Das Kapitalanlagecontrolling ist verantwortlich für:

- die Ausarbeitung und Vorschläge von Anlagerichtlinien
- die Erstellung von Optimierungsvorschlägen zur Strategischen Asset Allocation (unterstützt durch die VKB) bzw. für die Anlagepolitik und den Anlageauftrag (Mandatierung)
- die Frühwarnung bei negativen Entwicklungen am Kapitalmarkt
- die Überwachung der Einhaltung der Anlagerichtlinien
- die Überwachung der Performance der Kapitalanlagen
- die Überwachung von operativen Limiten innerhalb der Kapitalanlagen
- die Überwachung der Nettoverzinsung über alle Anlageklassen hinweg
- den Abgleich der getätigten Geschäfte mit der Strategischen Asset Allocation
- die Berichterstattung an den Vorstand und das Risikomanagement

Das Kapitalanlagecontrolling überwacht die Einhaltung der vom Vorstand beschlossenen Anlagepolitik bzw. strategischen Allokation der Kapitalanlagen. Weiterhin arbeitet es dem für Kapitalanlagen zuständigen Mitglied des Vorstandes bei der Erarbeitung der Anlagepolitik zu.

### **Aktuariat**

Bei den ÖRAG-Gesellschaften hat der Leiter der Abteilung Aktuariat die Schlüsselfunktion „Versicherungsmathematische Funktion“ (s. §7 Nr. 9 VAG) inne. Die Versicherungsmathematische Funktion (VMF) unter Solvency II beurteilt die Angemessenheit der bei der Berechnung der versicherungstechnischen Rückstellungen verwendeten Daten, Annahmen, Verfahren und damit auch die Angemessenheit der versicherungstechnischen Rückstellungen in der Solvenzbilanz selbst.

Die VMF muss die Modelle kritisch hinterfragen und die Ergebnisse an den Vorstand berichten. In diesem Zusammenhang nimmt die VMF Stellung zur Zeichnungs- und Annahmepolitik und Preisgestaltung („Underwriting“) sowie zur Rückversicherung des Unternehmens. Dabei zeigt sie dem Vorstand mögliche Unzulänglichkeiten auf und spricht Empfehlungen aus für den Umgang mit Schwächen und Inkonsistenzen; ggf. werden auch alternative Vorgehensweisen analysiert.

Das Aktuariat ist verantwortlich für:

- die Koordinierung der Berechnung versicherungstechnischer Rückstellungen
- die Gewährleistung der Angemessenheit der verwendeten Methoden und der zugrunde liegenden Modelle sowie der getroffenen Annahmen

- die Beurteilung der Datenqualität (Hinlänglichkeit und Qualität der bei der Bewertung der versicherungstechnischen Rückstellungen verwendeten Daten)
- die Stellungnahme zur Zeichnungspolitik und Rückversicherung
- die Informationspflichten der versicherungsmathematischen Funktion

Der Schwerpunkt der Stellungnahme der VMF liegt sowohl auf der Beurteilung der Interaktion zwischen Underwriting, Preiskalkulation und Rückversicherung als auch auf etwaigen Auswirkungen auf die Höhe der Rückstellungen und damit letztlich auf die Solvabilität des Unternehmens.

Die im Rahmen der Bewertung von versicherungstechnischen Rückstellungen ermittelten künftigen Zahlungsströme (Cashflows) fließen in die Berechnung der Solvenzkapitalanforderung ein. Weiterhin unterstützt das Aktuariat das Risikomanagement bei der Modellierung der versicherungstechnischen Risiken und ermittelt die unternehmensspezifischen Parameter, welche die Standardparameter für das Prämien- und Reserverisiko der ÖRAG ersetzen.

Auf diese Weise wird die Kohärenz zwischen den zur Berechnung der versicherungstechnischen Rückstellungen zugrunde gelegten Annahmen und den mit der Berechnung der Solvenzkapitalanforderung einhergehenden Annahmen gewährleistet. Darüber hinaus stellt die enge Abstimmung zwischen den beiden Schlüsselfunktionen VMF und RMF die Konsistenz der Methoden sicher.

## **Recht und Compliance**

Bei den ÖRAG-Gesellschaften hat der Leiter der Hauptabteilung Recht und Compliance die Schlüsselfunktion „Compliance-Funktion“ (s. § 7 Nr. 9 VAG) inne. Die Compliance-Funktion überwacht die Einhaltung der rechtlichen Anforderungen durch die ÖRAG-Gesellschaften.

Die Compliance-Funktion berät den Vorstand in Bezug auf die Einhaltung der Gesetze und Verwaltungsvorschriften, die für den Betrieb des Versicherungsgeschäfts gelten. In diesem Zusammenhang muss sie die möglichen Auswirkungen von Änderungen des Rechtsumfeldes für das Unternehmen beurteilen und das mit der Verletzung der rechtlichen Vorgaben verbundene Risiko (Compliance-Risiko) identifizieren und beurteilen.

Recht und Compliance ist verantwortlich für:

- die Überwachung der Einhaltung aller Rechts- und Verwaltungsvorschriften (vor allem jener, die zur Umsetzung der Solvency-II-Richtlinie erlassen wurden, aber auch aller anderen)
- die Beratung des Vorstandes hinsichtlich aller Gesetze und Verwaltungsvorschriften
- die Identifikation und Beurteilung des mit der Nichteinhaltung der rechtlichen Vorgaben verbundenen Risikos („Compliance-Risiko“)
- die Beurteilung der möglichen Auswirkung von sich abzeichnenden Änderungen des Rechtsumfeldes auf die Tätigkeit des Unternehmens („Rechtsänderungsrisiko“)

Sowohl Compliance als auch Recht sind vor allem beratend, aber auch kontrollierend tätig. Die Compliance-Funktion ist aber eher präventiv, systematisch beratend, prozessbegleitend sowie kontrollierend und der Bereich Recht eher operativ, fall- und projektbezogen tätig. Im Vergleich zu Compliance nimmt Recht mehr die rechtliche Vertretung und

Interessenwahrnehmung nach außen wahr, Compliance dagegen die interne Überwachung der Einhaltung der Vorschriften.

Rechtsrisiken sind Teil des operationellen Risikos und fließen z. B. im Rahmen des ORSA in das Risikoprofil und die Risikosteuerung des Unternehmens als ein wesentlicher Faktor ein. Die enge Abstimmung zwischen Compliance- und Risikomanagementfunktion stellt die gemeinsame Sicht auf die möglichen und bestehenden Rechtsrisiken (einschließlich Analyse und Bewertung) sicher.

### Revision

Bei den ÖRAG-Gesellschaften hat der Leiter der Hauptabteilung Revision die Schlüsselfunktion „Interne Revisionsfunktion“ (s. § 7 Nr. 9 VAG) inne. Ab 01.01.2017 geht die Schlüsselfunktion „Interne Revisionsfunktion“ auf den stellvertretenden Leiter Hauptabteilung Revision über. Die Interne Revisionsfunktion überprüft die gesamte Geschäftsorganisation und insbesondere das Interne Kontrollsystem auf deren Angemessenheit und Wirksamkeit.

Die Interne Revision unterstützt die Geschäftsleitung bei der Wahrnehmung der Überwachungsaufgaben. Ihr Prüfgebiet erstreckt sich auf sämtliche Aktivitäten und Prozesse des Governance-Systems und schließt die anderen Governance-Funktionen ein. Der Ausgangspunkt der Prüftätigkeiten der Internen Revision ist der jährliche Prüfungsplan, dessen Aufstellung risikoorientiert erfolgen soll. In diesem Zusammenhang kann die Interne Revision auf Ergebnisse der Kontroll- und Überwachungsaktivitäten anderer Funktionen und Einheiten zurückgreifen, muss aber auf jeden Fall zusätzlich auch eine eigene Risikoeinschätzung vornehmen.

Der Prüfauftrag der Internen Revision umfasst insbesondere folgende Bereiche:

- Effektivität und Effizienz von Prozessen und Kontrollen (Internes Kontrollsystem)
- Einhaltung von externen und internen Vorgaben, Richtlinien, Geschäftsordnungen und Vorschriften
- Zuverlässigkeit, Vollständigkeit, Konsistenz und zeitliche Angemessenheit des externen und internen Berichtswesens
- Zuverlässigkeit der IT-Systeme
- Art und Weise der Aufgabenerfüllung durch die Mitarbeiter

Neben der Prüfungsfunktion kann die Interne Revision im Rahmen von Projekten oder projektbegleitenden Prüfungen beratend tätig sein und andere Einheiten bei der Einrichtung von Kontrollen und Überwachungsmaßnahmen beraten. Voraussetzung ist, dass dadurch keine Interessenkonflikte entstehen und die Unabhängigkeit der Internen Revision gewährleistet wird.

Im Rahmen der Aufstellung eines risikoorientierten Prüfungsplans wird eine umfassende Risikoanalyse durchgeführt. Dies geschieht eigenständig und unabhängig von der Risikoanalyse des Risikomanagements. Allerdings können die Ergebnisse der im Bereich Risikomanagement stattgefundenen Risikoanalyse von der Internen Revision berücksichtigt werden und vice versa. Ein enger, zeitnaher Austausch beider Funktionen ist erforderlich, damit beide ein möglichst umfassendes Bild von der Risikosituation im Unternehmen haben.

## Weitere wichtige Akteure

### **Finanzen und Risikomanagement**

Bei den ÖRAG-Gesellschaften kommt dem Leiter der Hauptabteilung Finanzen und Risikomanagement (F&R) eine zentrale Rolle im Risikomanagement zu. Organisatorisch sind F&R die vier Abteilungen Risikomanagement, Kapitalanlagecontrolling, Aktuariat, Finanz- und Rechnungswesen sowie Controlling zugeordnet. Darüber hinaus setzt er die zu erreichenden Profitabilitätsstandards für alle Produkt-/Geschäftsbereiche und nimmt wesentlichen Einfluss auf die Formulierung der strategischen Ziele des Unternehmens. Als Businesspartner ist er auch in das operative Geschäft involviert, ohne Verantwortung für das operative Geschäft zu übernehmen.

Der Leiter F&R ist im Rahmen des Risikomanagements verantwortlich für:

- die Koordination des Prozesses der Strategieentwicklung und Unternehmensplanung
- die Verknüpfung des Risikomanagements inklusive ORSA mit dem strategischen Managementprozess und den unternehmensinternen Entscheidungsfindungsprozessen
- das Treffen von Entscheidungen bzw. die Entscheidungsvorbereitung bei Überschreitung von Risikotoleranzschwellen (Limitverletzungen)
- die Koordination der Umsetzung von Maßnahmen zur Risikominderung (z. B. Derivate, Rückversicherung, Schlüsselkontrollen, strategische Entscheidungen etc.)
- die Unterstützung des Vorstandes bei der Festlegung der Wesentlichkeitsgrenzen und dem Treffen von Entscheidungen zu Wesentlichkeitssachverhalten

### **Produkt- und Bestandsmanagement**

Bei den ÖRAG-Gesellschaften kommt der Hauptabteilung Produkt- und Bestandsmanagement (PBM) eine wichtige Rolle bei der Steuerung des versicherungstechnischen Geschäfts zu. Organisatorisch sind PBM die zwei Abteilungen Produktmanagement und Versicherungsservice-Management zugeordnet. Somit verantwortet der Leiter PBM das Produktdesign, die Tarifierung und die Zeichnungspolitik für Versicherungs- und Rückversicherungsprodukte.

Das PBM ist insbesondere verantwortlich für:

- die Planung, Steuerung und Kontrolle eines Produkts von seiner Entstehung bis hin zum Ausscheiden aus dem Markt
- die Durchführung des Neuproduktprozesses (neu im Markt oder neu im Angebot)
- die Tarifberechnung (Preiskalkulation) im Rahmen des Produktentwicklungsprozesses
- die Erstellung und Aktualisierung der Annahme- und Zeichnungsrichtlinien
- die Anpassung der Steuerungs- und Kontrollprozesse bei neuen Geschäftsfeldern

Produkt- und Bestandsmanagement hat daher Einfluss auf Risikotreiber in der Versicherungstechnik und den ökonomischen Gewinn des Unternehmens (Wertbeitrag). Die intensive Zusammenarbeit zwischen PBM und RMF beim Produktentwicklungsprozess ist erforderlich für die Identifikation aller wesentlichen Einflussfaktoren, welche die mit dem Angebot des neuen Produktes explizit formulierten oder sich implizit ergebenden Ziele beeinflussen können. Diese Faktoren umfassen mindestens die Annahmen, welche bei der Produktkalkulation getroffen werden.

## **Finanz- und Rechnungswesen**

Bei den ÖRAG-Gesellschaften ist das Finanz- und Rechnungswesen eine wichtige mitarbeitende und zuliefernde Abteilung für den Risikomanagementprozess (inklusive ORSA-Prozess).

Das Finanz- und Rechnungswesen ist verantwortlich für:

- eine ordnungsgemäße Buchhaltung und den Zahlungsverkehr
- die Erstellung von handels-, steuer- und aufsichtsrechtlichen Abschlüssen und die Einhaltung diverser Melde- und Veröffentlichungspflichten (unter anderem QRT, RSR, SFCR)
- systematische Richtlinien und Organisationsanweisungen mit Bezug zur Buchhaltung und Rechnungslegung sowie präventive/aufdeckende Steuerungs- und Kontrollmaßnahmen
- die Erstellung einer funktionsfähigen Liquiditätsplanung
- das Kapitalmanagement (insbesondere Eigenmittelbeschaffung und -bewirtschaftung) in enger Kopplung zur Gesamtrisikoposition (Verbindung Risiko- und Kapitalmanagement)

Zu den Aufgaben des Finanz- und Rechnungswesens zählen vor allem die Buchhaltung und Abschlusserstellung sowie die Liquiditäts- und Bestandsplanung. Unter Solvency II kommt dazu das Kapitalmanagement und die Umsetzung der Berichtsprozesse und -formate für die quantitative und qualitative Berichterstattung im Rahmen der Anforderungen unter Säule 3 von Solvency II.

## **Controlling**

Bei den ÖRAG-Gesellschaften ist das Controlling eine wichtige mitarbeitende und zuliefernde Abteilung für den Risikomanagementprozess (inklusive ORSA-Prozess). Aufgabenschwerpunkte des Controllings sind vor allem Hochrechnungsaktivitäten, die Planungerstellung (Projektion der Gewinn- und Verlustrechnung und der Solvenzquote im Rahmen der Mittelfristplanung), die Analyse und Kommentierung von Wachstum und Profitabilität sowie die Bereitstellung von Reportings.

Das Controlling ist insbesondere verantwortlich für:

- die Planung, Kontrolle und Analyse des Versicherungsgeschäfts und sonstiger Dienstleistungsgeschäfte einschließlich differenzierter Controllingaufgaben (u. a. Vertrieb/Schaden)
- die Koordination und Erstellung der Gesamtunternehmensplanung und der unterjährigen Hochrechnungen
- die Unterstützung des ORSA-Prozesses mittels Projektionsrechnungen (PORTo)
- die Durchführung von Abweichungsanalysen und deren Kommentierung
- die interne Berichterstattung an die Geschäftsleitung und ggf. auch andere Funktionen mittels maßgeschneiderter Reportings zur Entscheidungsunterstützung
- die Koordination und Erstellung des externen Berichtswesens für den Aufsichtsrat

## **Übrige Risikoeigner**

Bei den ÖRAG-Gesellschaften sind die Risikoeigner (auch „Risikoverantwortliche“ genannt) die in den operativen Geschäftsbereichen verantwortlichen Personen. Sie sind verantwortlich für die Identifikation, Analyse und Steuerung ihrer eigenen Risiken und für

die Aufteilung der globalen Risikolimits in solche, die für die operative Steuerung handhabbar sind.

Die Risikoeigner sind insbesondere verantwortlich für:

- die Risikoidentifikation und -analyse im Rahmen der regelmäßigen Risikoinventur und bei Bedarf auch ad hoc, ggf. mit Unterstützung des Risikomanagements
- die Risikoüberwachung und -steuerung (und deren Erfolg) für den eigenen Bereich
- die detaillierte Aufteilung der globalen Risikolimits innerhalb ihres Bereichs
- die laufende Pflege der Prozessdokumentation und die Durchführung interner Kontrollen

Den Risikoeignern kommt eine dezentrale Verantwortung für die Sicherstellung eines wirksamen Risikomanagements zu, die sich aus der operativen Nähe zu den tatsächlichen Risiken begründet. Sie stellen die erste Verteidigungslinie (entsprechend dem Konzept der drei Verteidigungslinien) und berichten über neue/bestehende Risiken sowie (potenzielle) Schadenfälle bei Risikoeintritt an das Risikomanagement und ggf. die Geschäftsleitung.

Sofern (wichtige) Funktionen innerhalb der ÖRAG-Gesellschaften ausgegliedert sind, sind dort auch die Risikoeigner angesiedelt. Ansonsten wird der Ausgliederungsbeauftragte zum Risikoeigner. Ausgliederungsbeauftragte verantworten die Überwachung des Umgangs mit Risiken bei ausgegliederten (wichtigen) Funktionen.

### B.3.2. Prozesse des Risikomanagements

Versicherungsunternehmen müssen über mit der Unternehmenssteuerung verknüpfte Prozesse für das Risikomanagement einschließlich ORSA verfügen. Dieser Risikomanagementprozess (inklusive ORSA-Prozess) muss auf Organisationsstruktur und Risikomanagementsystem zugeschnitten sein. Er muss das Unternehmen in die Lage versetzen, die geschäftsbedingten Risiken zu identifizieren, zu analysieren und zu bewerten, zu überwachen sowie zu steuern. Die Ergebnisse aus dem ORSA sind intern und an die Aufsicht zu berichten. Jede ORSA-Durchführung (regelmäßig einmal jährlich sowie unverzüglich nach dem Eintreten einer wesentlichen Änderung im Risikoprofil) muss dokumentiert werden.

Nachstehend wird auf die Einbindung des Risikomanagements einschließlich ORSA in die Unternehmenssteuerung eingegangen. Anschließend wird auf den Ablauf der zugrunde liegenden Teilprozesse und auf die eingesetzten Instrumente des Risikomanagements eingegangen.

#### B.3.2.1. Einbindung in die Unternehmenssteuerung

Das Risikomanagement einschließlich ORSA ist ein integraler Bestandteil der Geschäftsstrategie und muss kontinuierlich in die strategischen Entscheidungen des Unternehmens einfließen. Zum einen müssen anstehende strategische oder andere wichtige Entscheidungen, die wesentliche Auswirkungen auf das Risikoprofil und/oder die Eigenmittelausstattung haben, im ORSA-Prozess berücksichtigt werden (bevor sie getroffen werden). Zum anderen ist sicherzustellen, dass die ORSA-Ergebnisse in Geschäftsstrategie, Entscheidungs- und Planungsprozesse einfließen.

Darunter fallen u. a. strategische Entscheidungen

- zur Übertragung von Risiken,
- zur Optimierung des Kapitalanlagemanagements und
- zur Festlegung von Prämienhöhen.

Relevante Prozesse, in die ORSA-Ergebnisse einfließen sollen, sind vor allem Unternehmensplanung, kurz- bis langfristige Kapitalplanung und Kapitalmanagement (auch Eigenmittelmanagement genannt) sowie Produktentwicklung. Beispielsweise sind Veränderungen des Risikoprofils, die das SCR (und/oder MCR) beeinflussen, im Prozess des Kapitalmanagements zu berücksichtigen.

Zu den notwendigen Mechanismen des Risikomanagements gehört außerdem die Entwicklung einer individuellen Risikostrategie, die aus der Geschäftsstrategie abgeleitet wird. Die Risikostrategie bildet die integrative Klammer und das Fundament für den Risikomanagementprozess (inklusive ORSA). In ihr wird der grundsätzliche Umgang der Gesellschaft mit vorhandenen Risiken wiedergegeben und die Fähigkeit beschrieben, neu hinzukommende Risiken zu tragen.

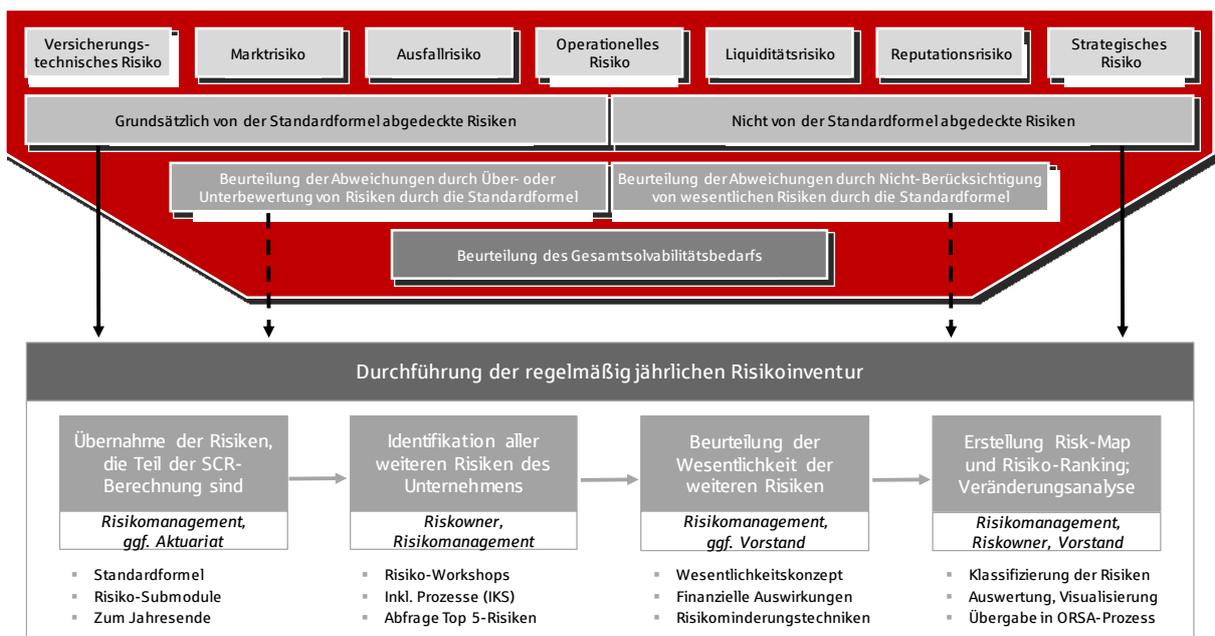
### B.3.2.2. Risikoidentifikation

Bei der Risikoidentifikation werden alle geschäftsbedingten Risiken erfasst und klassifiziert. Zu diesem Zweck wird jährlich eine vollumfängliche Risikoinventur durchgeführt. Wichtig dabei ist, sämtliche Risiken zu erfassen, denn nicht erkannte Risiken entziehen sich der Einflussnahme durch das Risikomanagement.

In diesem Zusammenhang sollten die Risikotreiber (sowohl interne als auch externe Faktoren) und die Risikobezugsgrößen, die von der Risikowirkung betroffen sind, definiert werden. Des Weiteren sind die konkreten Risikoursachen zu benennen. Die Risikoinventur dient dazu, alle Risiken zu erkennen, zu beschreiben und zu dokumentieren.

Darüber hinaus wird auch eine mindestens qualitative Risikobewertung (z. B. Expertenschätzung) der einzelnen Risiken anhand von Eintrittswahrscheinlichkeit und Höhe des potenziellen Verlustes durch die Risikoeigner vorgenommen. Die Risikoinventur umfasst prinzipiell sowohl die Risiken, die Teil der SCR-Berechnung sind, als auch alle weiteren Risiken.

Die Durchführung der Risikoinventur ist ein wiederkehrender Prozess:



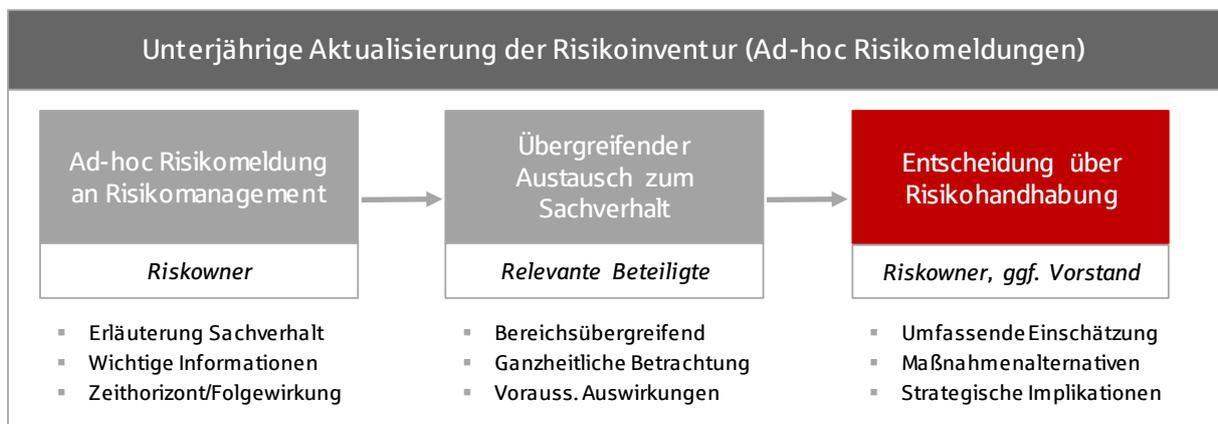
Die Durchführung der Risikoinventur erfolgt durch einen gesellschaftsspezifischen Fragebogen zur Erhebung der jeweiligen Risiken, der einer periodischen Aktualisierung unterliegt. Dieser wird an die verantwortlichen Risikoeigner versendet und von ihnen

befüllt. Mit dem Ziel, konsistente Ergebnisse über alle Fachbereiche sicherzustellen, werden die berichteten Risiken anschließend in Workshops von Risikomanagement mit den jeweiligen Risikoeignern diskutiert/plausibilisiert.

Die unterjährige Aktualisierung der Risikoinventur (bei Auffälligkeiten in der Risikoentwicklung) erfolgt laufend im Rahmen der Bearbeitung von Ad-hoc-Risikomeldungen der Fachbereiche an das Risikomanagement bzw. bei der Durchführung eines nicht regulären ORSA bei signifikanten Veränderungen des Risikoprofils.

Ad-hoc-Risikomeldungen führen in der Regel zu einem fachübergreifenden Diskussionsprozess über das gemeldete Risiko, der vom zentralen Risikomanagement organisiert und koordiniert wird.

Der zugrunde liegende Prozess lässt sich folgendermaßen zusammenfassen:



Aus den genannten Instrumenten „Risikoinventur“ und „Ad-hoc-Risikomeldungen“ wird deutlich, dass der Teilprozess „Risikoidentifikation“ nie isoliert alleine erfolgt, sondern immer einhergeht mit weiteren Teilprozessen des Risikomanagementprozesses (inklusive ORSA).

Einen hohen Stellenwert hat auch eine ausreichende unternehmensinterne Kommunikation über alle (wesentlichen) Risiken, die zugleich ein Gradmesser für die gelebte Risikokultur innerhalb des Unternehmens ist. Es ist Aufgabe der Geschäftsleitung sowie der Führungskräfte, das Risikobewusstsein aller mit Risiken befassten Mitarbeiter angemessen zu schärfen und den internen Dialog über Risikomanagementfragen zu fördern.

### B.3.2.3. Risikoanalyse und -bewertung

Aufbauend auf den Ergebnissen der Risikoidentifikation erfolgt die Analyse und Bewertung der Risiken. Die Risikoanalyse und -bewertung führt grundsätzlich zu einer qualitativen bzw. quantitativen Einschätzung potenzieller Zielabweichungen durch die einzelnen Risiken.

Im Rahmen der Risikoanalyse in Vorbereitung auf die darauffolgenden Prozessschritte wird aufgezeigt, welche Treiber maßgeblich und welche Bezugsgrößen betroffen sind. Ausgehend von der Ursache werden die Risiken in die vorgegebenen Risikokategorien eingeordnet.

Nachfolgend wird das beispielhaft am Aktienrisiko erläutert:

Risikobezeichnung	Aktienrisiko
(Exogener) Risikotreiber	Schwankung von Aktienkursen
Risikobezugsgröße/„Exposure“	Aktieninvestments des Unternehmens

Definition: Das Aktienrisiko bezieht sich auf mögliche Veränderungen der Höhe oder der Volatilität der Marktpreise von Aktien (bzw. Eigenkapitalinvestitionen wie z. B. Beteiligungen).

Das Aktienrisiko gehört zu den Marktrisiken (Ursache: Schwankungen der Marktpreise) und wirkt auf das ökonomische Ergebnis. Mögliche Verluste reduzieren die ökonomischen Eigenmittel.

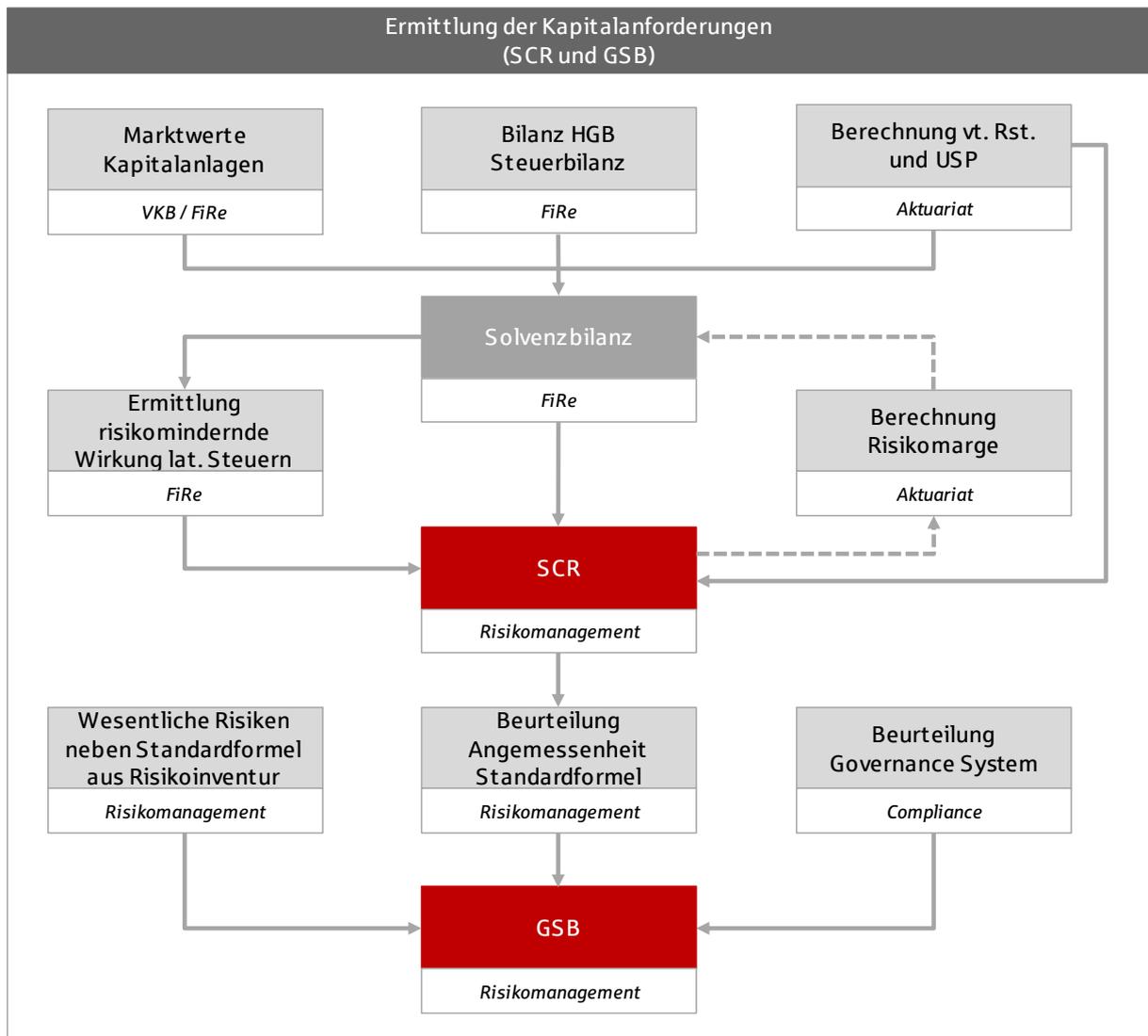
Die Risikobewertung erfolgt auf Grundlage einer qualitativen bzw. quantitativen Einschätzung der Risiken anhand von Eintrittswahrscheinlichkeit und Höhe des Verlustes (Risikomessung). Bei den ÖRAG-Gesellschaften ist die führende Kennzahl zur Messung des Risikos der sog. Value at Risk der Basiseigenmittel (Höhe des Verlusts) zu einem Konfidenzniveau von 99,5 % (entspricht einer Eintrittswahrscheinlichkeit von 0,5 %) über einen Zeitraum von einem Jahr.

Risikomessung ist einfacher, wenn eine Aufteilung in exogene Risikotreiber und Bezugsgröße möglich ist. Das gilt für versicherungstechnische Risiken, Marktrisiken und Ausfallrisiken. Für exogene Risikotreiber sind häufig Marktdaten verfügbar.

Mit der Standardformel für die Berechnung der Solvenzkapitalanforderung (SCR) erfolgt grundsätzlich eine Risikomessung für die o. g. Risikokategorien und das operationelle Risiko. Zur Umsetzung greifen die ÖRAG-Gesellschaften auf die Standardsoftwarelösung SOLVARA (Solvency and Risk Analyser) für die quantitative aufsichtsrechtliche Berichterstattung nach Solvency II zurück.

Die Ergebnisse der SCR-Berechnung werden im Rahmen des ORSA auf Angemessenheit geprüft.

Darauf aufbauend wird eine Ermittlung des Gesamtsolvabilitätsbedarfs (GSB) durchgeführt. Die prozessuale Darstellung dieser Vorgehensweise lässt sich folgendermaßen veranschaulichen:

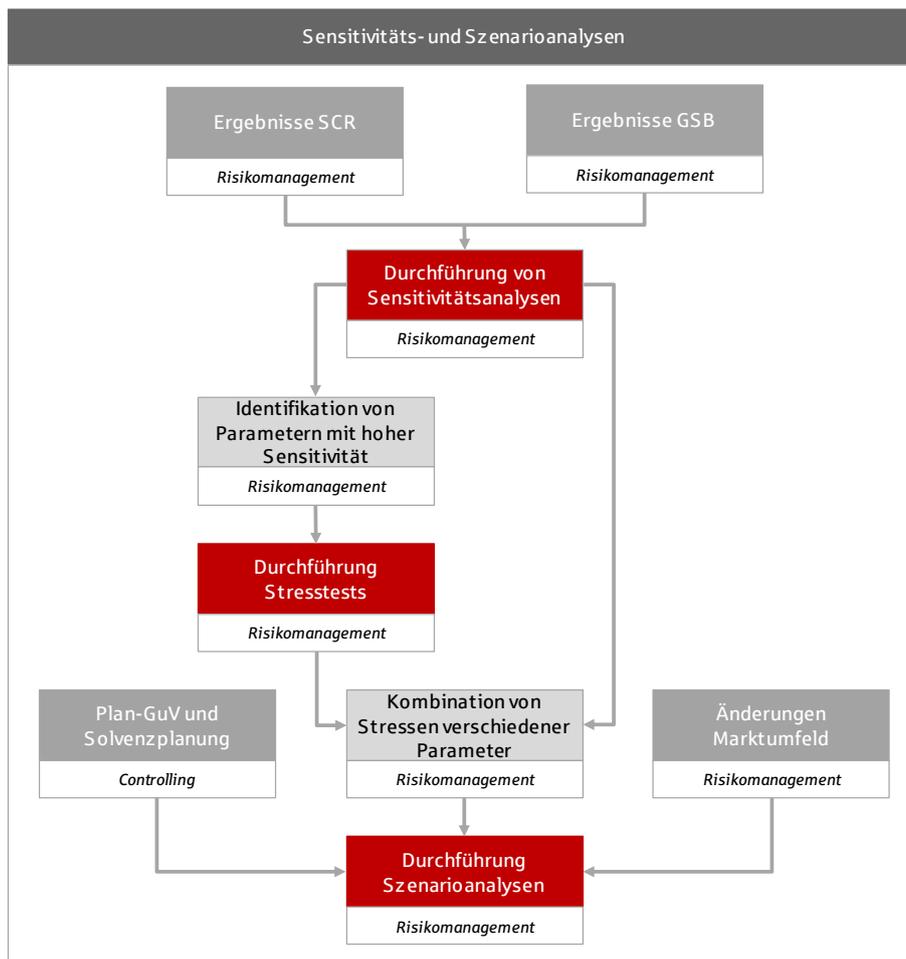


Als Ausgangsbasis für die Ermittlung der Kapitalanforderungen ist die Solvabilitätsübersicht zu erstellen.

Aufbauend auf dieser Solvabilitätsübersicht wird anschließend das SCR ermittelt, wobei die risikomindernde Wirkung aus latenten Steuern außerhalb von SOLVARA bestimmt wird. Eine zentrale Zulieferung stellen auch die Unternehmensspezifischen Parameter (USP) durch das Aktuarial dar.

Die Ermittlung des GSB baut anschließend auf den Ergebnissen des SCR auf, wobei die zugrunde liegenden Annahmen der Standardformel hinterfragt und ggf. Anpassungen für die relevanten Parameter vorgenommen werden. Weiterhin umfasst der GSB für die ÖRAG-Gesellschaften auch materielle Risiken, die nicht über die Standardformel adressiert werden, und mögliche Risiken, die sich aus der Beurteilung des Governance-Systems ergeben.

Bei den ÖRAG-Gesellschaften wird die Risikoanalyse und -bewertung durch Sensitivitäts- und Szenarioanalysen abgerundet. Das Vorgehen lässt sich über die nachfolgende Grafik darstellen:



Aus der Darstellung wird deutlich, wie im Rahmen des Risikomanagementprozesses Sensitivitäts- und Szenarioanalysen auf den Ergebnissen der vorherigen Prozessphasen aufsetzen. Die Sensitivitätsanalysen dienen zur Identifikation von Parametern, die einen hohen Einfluss auf die Kapitalanforderungen oder Eigenmittel aufweisen. Für die Risiken mit einer hohen Ergebnissensitivität werden anschließend Stresstests durchgeführt, die bei der Definition von Szenarien zusammengeführt werden. Für die Szenarien wird jeweils der Einfluss auf die Bedeckungsquote ermittelt.

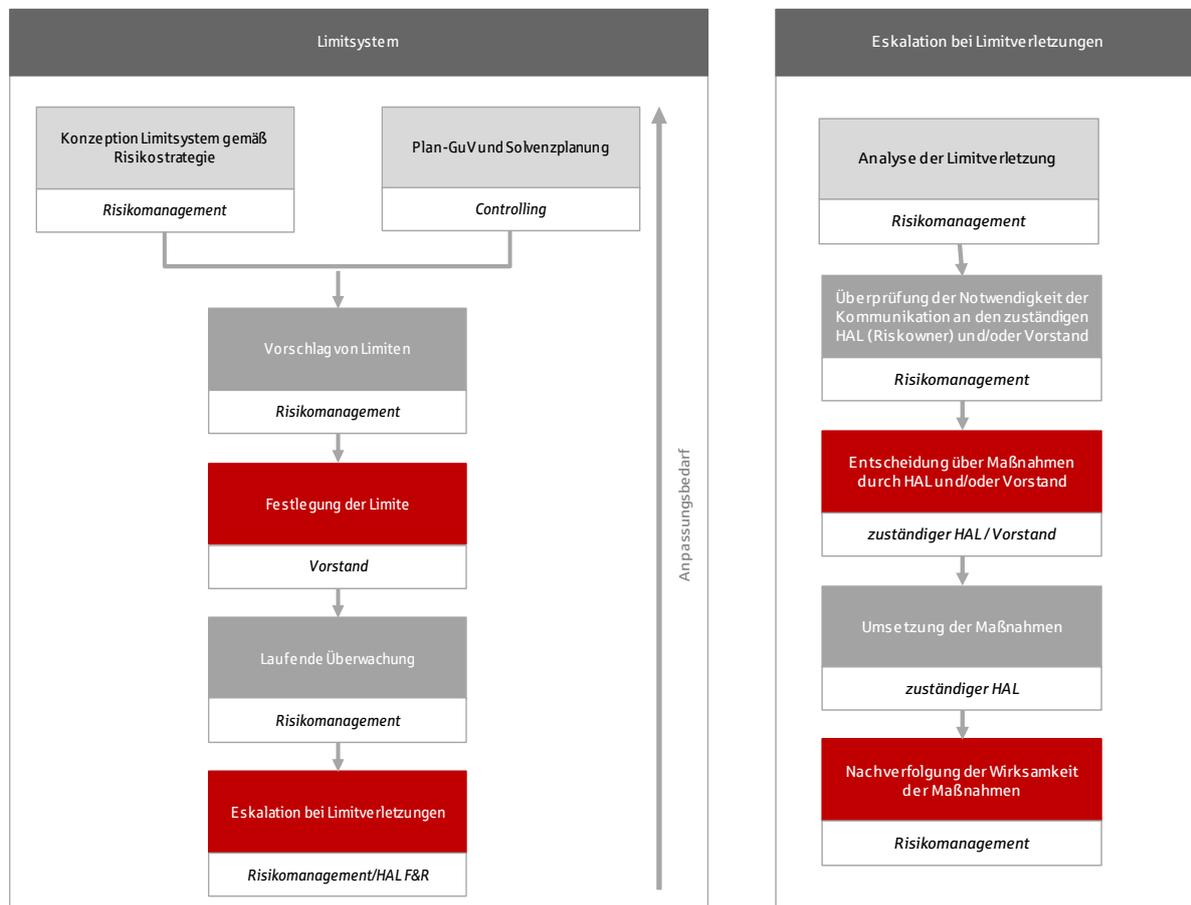
Auf diese Weise wird festgestellt, bis zu welchem Maß die ÖRAG-Gesellschaften in der Lage sind, Veränderungen isolierter Parameter zu tolerieren. Sensitivitäts- und Szenarioanalysen erfolgen grundsätzlich auch über den Planungshorizont, wobei ggf. das Controlling für mögliche Rückfragen hinzugezogen wird.

Die in den jeweiligen Prozessschritten verwendeten Instrumente und Methoden werden im Abschnitt B.3.3. erläutert.

#### B.3.2.4. Risikoüberwachung

Im Rahmen der Risikoüberwachung bei den ÖRAG-Gesellschaften wird regelmäßig die Umsetzung der Risikostrategie mithilfe der Limitauslastung kontrolliert. Bei der Erstellung des Limitsystems werden die Ergebnisse der Risikoidentifikation sowie der Risikoanalyse und -bewertung auf allen relevanten Aggregationsstufen (Risikoprofil) berücksichtigt.

Mit dem Limitsystem werden die tatsächliche Risikoposition und die Auslastung der festgelegten Limite überwacht. Der Prozess zur Konzeption und Kontrolle sieht folgendermaßen aus:



Das Limitsystem wird vom Risikomanagement konzipiert und jährlich überprüft. Auf Basis dieser Arbeiten erstellt das Risikomanagement einen Entscheidungsvorschlag für die einzelnen Limite. Diese Vorschläge werden dem Vorstand zur Verabschiedung vorgelegt.

Die Risikoüberwachung ist eng verbunden mit der Risikoberichterstattung an den Vorstand. Im Rahmen der internen Risikoberichterstattung werden die wichtigsten Ergebnisse/Erkenntnisse aus der Risikoidentifikation, -analyse und -bewertung kommuniziert. Dabei wird u. a. aufgezeigt, inwieweit die in der Risikostrategie festgelegten Ziele des Risikomanagements erreicht wurden.

Zentrale Berichte im Risikomanagement sind der jährliche ORSA-Bericht und die quartärlche Berichterstattung zum Limitsystem. Anlassbezogen (z. B. bei schwerwiegenden Problemen, unterjährigen Risikomeldungen, neuen Erkenntnissen) ist eventuell die Erstellung eines Ad-hoc-Berichts an den Vorstand notwendig.

Der ORSA-Bericht als prozessübergreifendes Instrument dient sowohl der Kommunikation und Steuerung der Risiken im Unternehmen als auch der Darstellung der Risikosituation der ÖRAG-Gesellschaften gegenüber der Aufsicht.

## **ORSA-Bericht**

Die unternehmenseigene Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung beinhaltet die Anwendung von Methoden zur Einschätzung der unternehmenseigenen Risikosituation und der hieraus resultierenden angemessenen Unterlegung mit Eigenmitteln. Die Analyse und Bewertung des unternehmensindividuellen Gesamtsolvabilitätsbedarfs basiert bei den ÖRAG-Gesellschaften auf der Ermittlung der aufsichtsrechtlichen Solvenzkapitalanforderung.

Wesentliche Inhalte im Rahmen des ORSA-Prozesses sind:

- Bewertung des Gesamtsolvabilitätsbedarfs unter Berücksichtigung des Risikoprofils, der Risikotoleranzschwellen und der Geschäfts- und der daraus abgeleiteten Risikostrategie
- Überprüfung der kontinuierlichen Einhaltung der Eigenkapitalanforderungen und der Anforderungen der versicherungstechnischen Rückstellungen
- Erläuterung der Signifikanz der Abweichung des Risikoprofils der ÖRAG-Gesellschaften von den Annahmen, die der Berechnung der Solvenzkapitalanforderung gemäß der Standardformel zugrunde liegen

Der ORSA greift die vier Phasen des Risikomanagementprozesses auf und unterteilt sich in den regulären ORSA-Prozess, der bei den ÖRAG-Gesellschaften einmal jährlich durchgeführt wird, und den Ad-hoc-ORSA-Prozess, der nach dem Eintreten vordefinierter Auslöser durchgeführt wird.

Der reguläre ORSA-Prozess basiert auf dem Stichtag 31.12. und betrachtet die folgenden drei Jahre. Seine Durchführung orientiert sich organisatorisch an folgendem Zeitrahmen:



Risikosituation erforderlich machen. Die ÖRAG-Gesellschaften definieren folgende Auslöser für einen Ad-hoc-ORSA-Prozess:

Vordefinierte Ereignisse	Beispiele
Änderungen der Geschäftsstrategie	- Einrichten einer neuen Line of Business (LoB)
Verschmelzungen und Übernahmen	- Verschmelzung der Deutsche Assistance Versicherung AG auf die ÖRAG-Gesellschaften
Wesentliche Rechtsurteile	- Gesetzesänderungen wie zum Beispiel durch das 2. Kostenrechtsmodernisierungsgesetz mit Einfluss auf das Rechtsanwaltsvergütungsgesetz
Neue interne oder externe wesentliche Risiken	- Ad-hoc-Risikomeldung - Regulatorische Änderungen - Provisionsänderungen
Wesentliches Governance- oder operationales Versagen	- Aufgetretene wesentliche operationale Risiken
Wesentliche Veränderungen des Risikoprofils	- Verletzung des Limits für Bedeckungsquoten - Verletzung von regulatorischen Anforderungen
Wesentliche Änderung von gruppeninternen Transaktionen	- Gruppeninterne Transaktionen sind zum Beispiel: Eigenkapitaltransaktionen, Schulden- und Kapitalanlageübertragungen, interne Rückversicherung
Feststellung von wesentlichen Fehlern durch Wirtschaftsprüfer, Revision oder externe Prüfer	- Verweigerung der Abnahme des Jahresabschlusses durch den Wirtschaftsprüfer
Neue und wesentliche Veränderungen in der Rückversicherungsstruktur	- Neuer Quotenrückversicherungsvertrag

Die Prozesse und Verantwortlichkeiten eines Ad-hoc-ORSA-Prozesses sind grundsätzlich identisch mit denjenigen eines regulären ORSA-Prozesses. Jedoch ist es nicht zwingend notwendig, in einem Ad-hoc-ORSA alle Themenbereiche eines regulären ORSA abzuhandeln. Die Entscheidung über den Umfang des Ad-hoc-ORSA wird fallweise durch den Vorstand in Abstimmung mit dem Risikomanagement getroffen.

Der ORSA-Bericht ist unter Solvency II der zentrale Bericht der Risikomanagementfunktion, wobei die Ergebnisse in der Geschäftsstrategie berücksichtigt werden. Der ORSA-Bericht

greift als Ergebnisdokument alle Prozessbestandteile auf und wird nach der Freigabe durch den Vorstand an die Aufsicht versendet. Die ÖRAG-Gesellschaften unterscheiden hierbei nicht zwischen einem internen ORSA-Bericht und einem Bericht an die Aufsicht.

Wesentliche Inhalte des regulären ORSA-Berichts sind:

- Beschreibung der im Risikoprofil erfassten Risiken, Darstellung der Bedeckungssituation im Rahmen des Solvency-II-Jahresberechnungsprozesses (SCR, MCR, Eigenmittel) sowie des unternehmensindividuellen Gesamtsolvabilitätsbedarfs (GSB) für Einjahreshorizont und mittelfristigen Planungshorizont
- Stresstest, Sensitivitäts- und Szenarioanalysen im Ist und über den Planungshorizont für aufsichtsrechtliche und unternehmensindividuelle Risikokapitalanforderungen
- Beurteilung der Angemessenheit der Standardformel
- Zusätzliche materielle Risiken
- Beurteilung des Governance-Systems
- Vorgesehene Risikominderungstechniken für Risiken
- Aufgrund der ORSA-Ergebnisse geplante Maßnahmen

#### B.3.2.5. Risikosteuerung

Zur Risikosteuerung werden Maßnahmen zur bewussten Vermeidung, Übertragung, Minderung oder Begrenzung der Risiken gezählt. Bei den ÖRAG-Gesellschaften werden die meisten Risiken bereits in den operativen Bereichen erfolgreich gemanagt (Konzept der drei Verteidigungslinien).

Für die Handhabung der Risiken stehen dem Unternehmen verschiedene Maßnahmen zur Verfügung. Dazu gehört insbesondere der Einsatz von (Rück-)Versicherung und Derivaten sowie die Änderung der Produkte und der Zeichnungsrichtlinien. Darüber hinaus stehen aber auch die Ausgliederung bestimmter Dienstleistungsgeschäfte und verstärkte interne Kontrollen zur Verfügung. Die im Risikomanagementprozess (inklusive ORSA) gewonnenen Erkenntnisse über die Risikosituation, ihre Entwicklung und den sich daraus ergebenden Kapitalbedarf finden Berücksichtigung im Strategieprozess.

In den oben beschriebenen Prozessen und Verantwortlichkeiten ist bereits dargestellt, dass ORSA ein wesentlicher integraler Bestandteil des Geschäfts- und Risikostrategieprozesses ist.

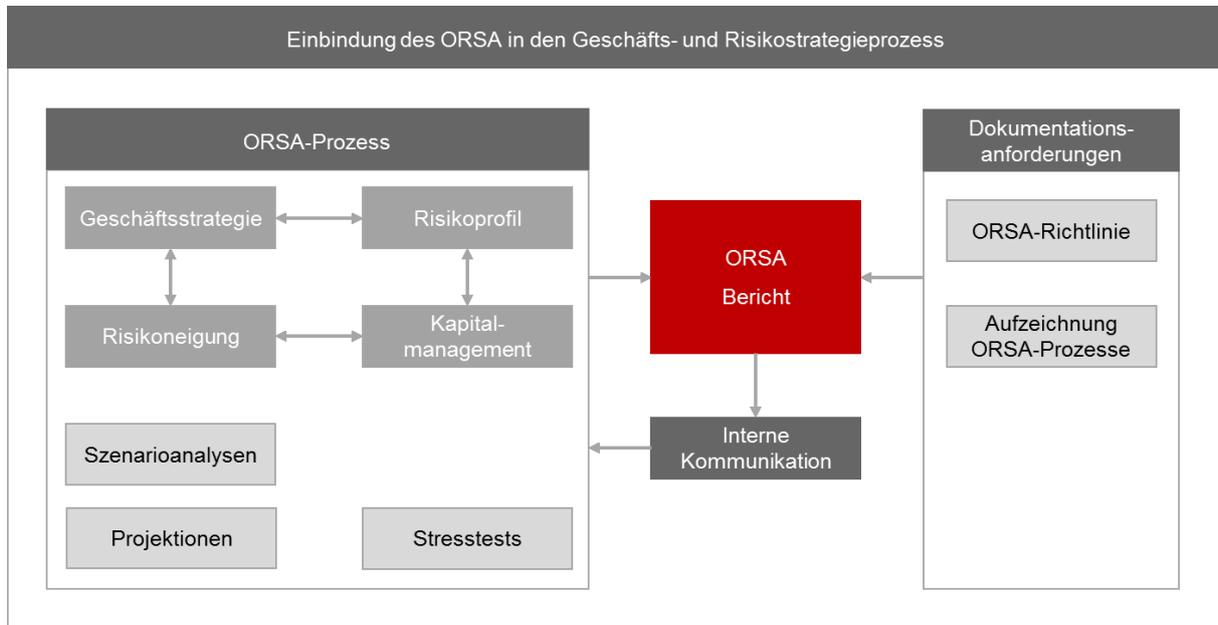
Die Basis für die Risikostrategie stellt die Geschäftsstrategie dar. Die originäre Verantwortung der Risikostrategie obliegt dem Vorstand. Die Verknüpfung der Unternehmensstrategie mit dem Risikomanagementsystem wird mit ORSA unter Solvency II weiter vorangetrieben.

Nach Abschluss der für die Durchführung des ORSA notwendigen vorgelagerten Prozesse und der Dokumentation ihrer Ergebnisse (besonders Geschäftsstrategie, Unternehmensplanung, Jahresabschluss) werden die Ergebnisse im ORSA-Prozess verarbeitet. Im ORSA wird auf dieser Basis ein transparenter Überblick über die Risikosituation des Unternehmens geschaffen.

Die Ergebnisse des ORSA werden im ORSA-Bericht festgehalten und unternehmensintern kommuniziert. Diese Informationen werden dann von den zuständigen Stellen als eine Grundlage für den nächsten Unternehmensstrategie- und Unternehmensplanungsprozess berücksichtigt. Die aktualisierte Unternehmensplanung fließt anschließend in den nächsten planmäßigen ORSA-Bericht ein. Falls eine sofortige Anpassung der Planung inklusive eines

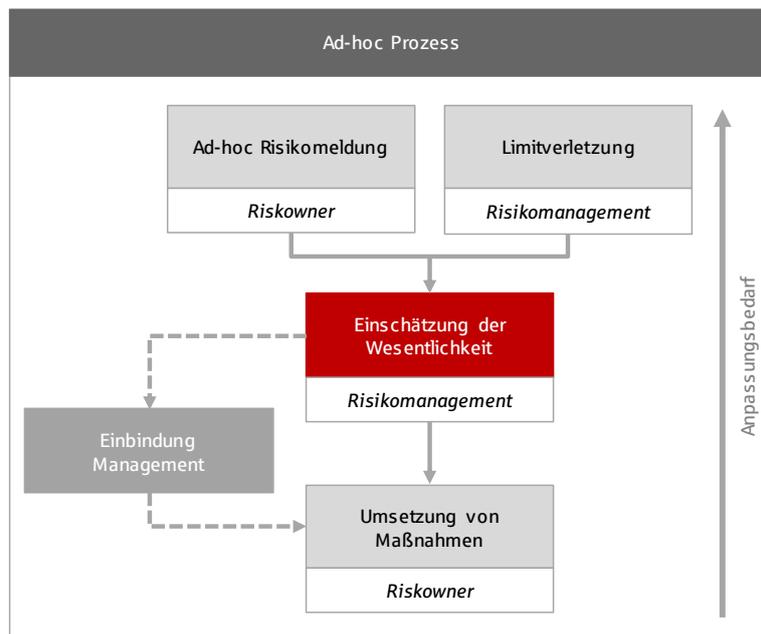
Ad-hoc-ORSA-Prozesses notwendig ist, kann ein Ad-hoc-ORSA auch unterjährig angestoßen werden.

Nachfolgend wird die Einbindung des ORSA in den übergreifenden Geschäfts- und Risikostrategieprozess der ÖRAG-Gesellschaften schematisch dargestellt:



Neben den regelmäßigen Prozessen besteht für die einzelnen Phasen des Risikomanagementprozesses unterjährig stets die Möglichkeit, die zugrunde liegenden Prozesse ad hoc anzustoßen. In der Regel geschieht dies im Falle von Ad-hoc-Risikomeldungen, z. B. beim (drohenden) Eintritt wesentlicher Schadenereignisse. Ihre Ursachen werden analysiert und dann wird entschieden, ob und welche Maßnahmen zu ergreifen sind. Ebenfalls können Maßnahmen bei Limitüberschreitungen notwendig sein. Falls die vorgegebenen Limite überschritten werden, entscheidet der Vorstand, ob und wie die eingegangenen Risiken zurückgeführt werden.

Der übergreifende Ad-hoc-Prozess umfasst sämtliche Phasen des Risikomanagementprozesses. Dabei sind die Rahmenbedingungen für das Auslösen über die vordefinierten Ereignisse festgelegt und werden über die mögliche Verletzung von Limiten ergänzt. Der entsprechende Prozess lässt sich über die nachfolgende Abbildung veranschaulichen:



Bei einem Ad-hoc-Prozess wird eine Ad-hoc-Risikomeldung vom jeweiligen Risikoeigner an das Risikomanagement berichtet. Alternativ können bei der Kontrolle der Limitauslastung auch Limitverletzungen festgestellt werden.

Das Risikomanagement nimmt daraufhin eine Einschätzung der Wesentlichkeit vor. Wird das Risiko als unwesentlich eingeschätzt, so endet der Prozess bereits an dieser Stelle. Eine mögliche Einbindung des Vorstandes im Falle unwesentlicher Risiken liegt im Ermessen des Risikomanagements. Grundsätzlich ist die Einbindung des Vorstandes über das Wesentlichkeitskonzept definiert.

Bei wesentlichen Risiken müssen bestimmte Maßnahmen umgesetzt werden. Diese Maßnahmen können neben Handlungen wie den Verkauf von Teilbeständen oder Änderungen der SAA auch einfache Neubewertungen oder Modelländerungen umfassen. Bei der Wesentlichkeitseinschätzung und der Maßnahmenumsetzung kommt es gegebenenfalls zu einer Feststellung von Anpassungsbedarf, der eine Überprüfung der Tätigkeiten und Ergebnisse der jeweils vorangehenden Schritte verlangt.

Das Interne Kontrollsystem (IKS) ist ein wichtiges Risikosteuerungsinstrument in Bezug auf operationelle Geschäftsprozessrisiken.

### B.3.3. Verwendete Methoden

#### B.3.3.1. Wesentlichkeitskonzept

Das Wesentlichkeitskonzept der ÖRAG-Gesellschaften verfolgt das Ziel, eine Vereinheitlichung und konsistente Verwendung des Wesentlichkeitsbegriffs herbeizuführen.

Untersuchungen zur Wesentlichkeit sind kein eigenständiger Prozess. Vielmehr ist das Konzept als übergreifendes Werkzeug zu verstehen, welches im Rahmen von Regel- oder Ad-hoc-Prozessen bei den ÖRAG-Gesellschaften Verwendung findet. So kann beispielsweise im Rahmen des Risikoinventurprozesses oder einer Ad-hoc-Risikomeldung analysiert werden, ob einzelne Risiken als wesentlich zu beurteilen sind.

Ist eine Wesentlichkeitsbeurteilung durchzuführen, wird diese für die ÖRAG-Gesellschaften in drei Dimensionen analysiert:

- Regulatorische Beurteilung
- Qualitative Beurteilung
- Quantitative Beurteilung

Anhand dieser definierten Dimensionen erfolgt eine Gesamteinschätzung in Bezug auf die Wesentlichkeit des zugrunde liegenden Sachverhalts unter Beachtung des ganzheitlichen Kontexts. Damit wird sichergestellt, dass ein Sachverhalt, der aufgrund des qualitativen und quantitativen Kriteriums nicht als wesentlich beurteilt würde, dennoch z. B. aufgrund einer regulatorischen Anforderung im Rahmen der Gesamteinschätzung als wesentlich eingestuft werden kann.

Bei der Beurteilung in den verschiedenen Dimensionen gilt ebenfalls der Grundsatz der Proportionalität. Der Aufwand zur Berechnung eines Risikos sollte beispielsweise im Verhältnis zum Risiko selbst stehen.

#### **B.3.3.2. Aufsichtsrechtliche Kapitalanforderung und Eigenmittel**

Die aufsichtsrechtlichen Kapitalanforderungen der ÖRAG-Gesellschaften umfassen den Solvenzkapitalbedarf (SCR) und den Mindestkapitalbedarf (MCR), wobei das SCR über die Standardformel gemäß Solvency II berechnet wird. Die Eigenmittel zur Bedeckung dieser Kapitalanforderungen ergeben sich auf Basis der Berechnungen zum Solvenzkapitalbedarf sowie aus der Umsetzung der Anforderungen an die Eigenmittel gemäß der Solvency-II-Rahmenrichtlinie.

##### **Solvenzkapitalbedarf**

Die Solvenzkapitalanforderung (SCR; Solvency Capital Requirement) gibt den Risikokapitalbedarf bei Eintritt des 200-Jahre-Ereignisses (VaR von 99,5 %) an. Die entsprechende Kapitalanforderung setzt sich aus den verschiedenen Risiken gemäß Standardformel abzüglich von Diversifikationseffekten zusammen.

Im Hinblick auf das Prämien- und Rückstellungsrisiko greift die ÖRAG im Rahmen der Berechnung auf unternehmensspezifische Parameter (USP) zurück, deren Verwendung im Oktober 2015 von der Aufsicht genehmigt wurde.

##### **Mindestkapitalbedarf**

Die Mindestkapitalanforderung (MCR; Minimum Capital Requirement) gibt den Risikokapitalbedarf bei einem VaR von 85 % (6- bis 7-Jahre-Ereignis) an. Die Ermittlung dieser Größe für die ÖRAG-Gesellschaften folgt den Vorgaben der Solvency-II-Rahmenrichtlinie.

##### **Eigenmittel zur Bedeckung der aufsichtsrechtlichen Kapitalanforderungen**

Die Basis zur Berechnung der Eigenmittel ist die Solvenzbilanz, welche auf der Bewertung der Aktiv- und Passivseite zu Marktwerten basiert. Als Ergebnis werden die anrechenbaren Eigenmittel – aufgeteilt nach Qualitätsstufen (Tier 1–3) – ausgegeben.

#### **B.3.3.3. Unternehmensindividueller Gesamtsolvabilitätsbedarf und Eigenmittel**

Die Bestimmung des internen Gesamtsolvabilitätsbedarfs orientiert sich an dem Vorgehen der Bestimmung der aufsichtsrechtlichen Kapitalanforderungen. Der betrachtete Zeithorizont ist ein Jahr, bei einem Value at Risk zum Sicherheitsniveau von 99,5 %.

Die Eigenmittel und das Risiko werden vom Vorgehen analog zu denen in der Standardformel ermittelt, jedoch werden – insbesondere auf der Risikoseite – die Annahmen der Standardformel auf ihre Angemessenheit untersucht und die betrachteten Risiken auf Vollständigkeit geprüft. Unter Berücksichtigung des Wesentlichkeitskonzepts werden in diesem Zusammenhang ggf. zusätzliche Risiken aus der Risikoinventur, welche über die Standardformel nicht abgedeckt sind, berücksichtigt.

### **Abgleich Risikoprofil mit Annahmen der Standardformel**

Die Überprüfung auf Angemessenheit und Vollständigkeit der Standardformel hat ggf. einen Aufschlag/Abschlag auf die Solvenzkapitalanforderung zur Folge. Die Vorgehensweise setzt dabei auf den Ergebnissen aus den Berechnungen gemäß Standardformel auf. In den nächsten Schritten werden die Annahmen, welche in die Ermittlung der Solvenzkapitalanforderung einfließen, auf deren Anwendbarkeit auf die ÖRAG-Gesellschaften überprüft. Weicht das unternehmensindividuelle Risikoprofil der betrachteten Gesellschaft von diesen Annahmen ab, so ist ein entsprechender Aufschlag/Abschlag zu ermitteln und auf Wesentlichkeit zu prüfen. Die Zu- oder Abschläge werden anschließend inklusive der jeweiligen Argumentation dokumentiert.

Bei der Bestimmung eines möglichen Aufschlages/Abschlages unterscheiden sich die zugrunde liegenden Aktivitäten in Abhängigkeit der betrachteten Risikokategorie.

### **Bewertung operationeller, strategischer und Reputationsrisiken**

Operationelles Risiko bezeichnet das Verlustrisiko, das sich aus der Unangemessenheit oder dem Versagen von internen Prozessen, Mitarbeitern oder Systemen oder durch externe Ereignisse ergibt. Das operationelle Risiko umfasst auch Rechtsrisiken. Es umfasst jedoch weder Reputationsrisiken noch Risiken, die sich aus strategischen Entscheidungen ergeben.

### **Operationelle, strategische und Reputationsrisiken im Gesamtsolvabilitätsbedarf**

Im Rahmen der Standardformel werden die operationellen Risiken über einen pauschalisierten Faktoransatz ermittelt, der sich an dem Prämienvolumen und dem besten Schätzwert der versicherungstechnischen Rückstellungen orientiert. Durch die Verwendung dieser Volumengrößen als Basis für die Bewertung erfolgt keine risikoorientierte Quantifizierung und die Abhängigkeit der Ursache wird nicht erfasst.

Im Rahmen der Ermittlung des unternehmensindividuellen Gesamtsolvabilitätsbedarfs definieren die ÖRAG-Gesellschaften Hauptereigniskategorien, in die sich zunächst Verluste aus operationellen Risiken einsortieren lassen. Diese umfassen absichtliches Fehlverhalten, unzulässige Handlungen durch Externe, Beschäftigungsverhältnisse und Arbeitssicherheit, Geschäftspraktiken und Produkteigenschaften, Schäden an der Betriebs- und Geschäftsausstattung, Betriebsunterbrechung und Versagen technischer Systeme und Geschäftsprozessrisiken. Im Rahmen der Bewertung der zugrunde liegenden Risiken fließen bei den ÖRAG-Gesellschaften hier auch entsprechende Effekte aus strategischen Risiken und Reputationsrisiken ein.

Das zentrale Instrument zur Erfassung und Quantifizierung der zugrunde liegenden Risiken stellt dabei die Risikoinventur dar. In diesem Rahmen erfolgt die Risikobewertung durch die Betrachtung potenzieller („Worst Case“-)Risikoszenarien, die von den zuständigen Risikoverantwortlichen entwickelt werden. Risikoszenarien sind potenzielle Ereignisse, die konkret beschrieben werden können, die aus Sicht des Gesamtunternehmens Zufallscharakter haben und deren möglicher Verlust in einer vorgegebenen Wiederkehrperiode bestmöglich quantitativ eingeschätzt werden kann.

Für jedes Szenario wird die Höhe des Risikos über die geschätzte Schadenhöhe sowie dessen Eintrittswahrscheinlichkeit ermittelt. Das unternehmensindividuelle operationelle Risiko der ÖRAG-Gesellschaften ergibt sich anschließend über die Abschätzung der Gesamtwirkung der geschätzten Werte aus den verschiedenen Szenarien. Im Vergleich zum Ergebnis der Standardformel wird auf dieser Basis ein entsprechender Aufschlag/Abschlag für den Gesamtsolvabilitätsbedarf abgeschätzt.

### **Management von operationellen, strategischen und Reputationsrisiken**

Die Höhe der Risiken ist stark abhängig von dem auslösenden Ereignis und kann eine Vielzahl verschiedener Ursachen haben. Das Risikomanagement von operationellen, strategischen und Reputationsrisiken ist ein wichtiger Bestandteil des unternehmensweiten Risikomanagements, denn im Gegensatz zu Markt- und Kreditrisiken ist jedes Unternehmen gegenüber diesen Risiken potenziell unbegrenzt exponiert. Des Weiteren stehen entsprechende Risiken häufig in Wechselbeziehung mit anderen Risikoarten. Daher können sie nicht isoliert bewertet werden und sind somit in der Regel schwerer zu bestimmen und zu bewerten als andere Risikoarten.

Das Management dieser Risiken für die ÖRAG-Gesellschaften basiert auf den unternehmens-individuellen Frühwarnsystemen im Rahmen des Risikomanagementprozesses, die ein wirksames und rechtzeitiges Einschreiten erlauben, und den verschiedenen Maßnahmen zur Risikominderung.

### **Eigenmittel zur Bedeckung des Gesamtsolvabilitätsbedarfs**

Die Eigenmittel zur Bedeckung des Gesamtsolvabilitätsbedarfs werden grundsätzlich analog zu den Eigenmitteln zur Bedeckung der aufsichtsrechtlichen Kapitalanforderungen ermittelt. Auch hier ist die Basis zur Berechnung die Solvenzbilanz, die unter Berücksichtigung der Kapitalanforderung für den Gesamtsolvabilitätsbedarf ermittelt wird.

Abweichungen zu den Eigenmitteln zur Bedeckung der aufsichtsrechtlichen Kapitalanforderungen ergeben sich jedoch aus den ggf. abweichenden Überhang der Aktiva über die Passiva (z. B. Anpassungen bei der Risikomarge) oder aus andere Faktoren.

### **Zusammenhang des Solvenzkapitalbedarfs und des Gesamtsolvabilitätsbedarfs mit den Risikotoleranzschwellen**

Nach Solvency II muss der Solvenzkapitalbedarf (SCR) jederzeit mindestens zu 100 % durch Eigenmittel bedeckt sein. Ebenfalls sind die Mindestkapitalanforderungen (MCR) einzuhalten. Die Berechnung des Risikokapitalbedarfs (SCR; MCR), der verfügbaren Eigenmittel zur Bedeckung des Risikokapitalbedarfs (ASM, Available Solvency Margin) sowie des Bedeckungsgrads (ASM/SCR; ASM/MCR) werden mit der Standardformel berechnet und mit dem internen Gesamtsolvabilitätsbedarf abgeglichen.

Im Limitsystem werden einmal jährlich vom Vorstand Vorgaben über den einzuhaltenden Bedeckungsgrad, die zur Verfügung stehenden Eigenmittel und den zulässigen Risikokapitalbedarf, gesamt und je Risikokategorie, gemacht. Diese Vorgaben werden im Limitsystem in Form einer Ampelsystematik hinterlegt und um Limite zur operativen Steuerung ergänzt. Die Kontrolle der Einhaltung der Vorgaben erfolgt im Rahmen der laufenden Überwachung des Limitsystems.

Bei der Berechnung des internen Gesamtsolvabilitätsbedarfs wird im Rahmen des ORSA ebenfalls überprüft, ob sowohl die Schwelle von 100 % (unter Beachtung der internen Bewertungsabweichungen im Vergleich zur Standardformel) als auch die vom Vorstand im Limitsystem gesetzten Risikoschwellen (aktuell: 120 %) bei Anwendung der Standardformel und der Ermittlung des Gesamtsolvabilitätsbedarfs eingehalten werden.

#### B.3.3.4. Sensitivitätsanalysen, Stresstests und Szenarioanalysen

Es sind neben der Betrachtung des Ergebnisses der Standardformel (200-Jahre-Ereignis) und der internen Ermittlung des Gesamtsolvabilitätsbedarfes für ORSA weiterführende Sensitivitätsanalysen, Stresstests und Szenarioanalysen auch über den Planungshorizont hinaus erforderlich.

##### **Sensitivitätsanalysen**

Über Sensitivitätsanalysen wird getestet, inwieweit die geringfügige Variation von Parametern, die auf den Solvenzkapitalbedarf und die Eigenmittel wirken, Auswirkungen auf diese Positionen und somit auf die Bedeckungsquote (ASM/SCR) haben.

Die Sensitivitätsanalysen werden auf Basis von Jahresabschlussdaten durchgeführt. Beispiele von Parametern, die Sensitivitätsanalysen unterworfen werden können, sind: Parameter für das Prämien- und Reserverisiko, Höhe der Beitragseinnahmen, Höhe der Rückstellungen, Verschiebung der Zinsstrukturkurve, Veränderung der Aktienkurse, Veränderung des operativen Ergebnisses.

##### **Stresstests**

Parameter, die im Rahmen der Sensitivitätsanalysen eine hohe Sensitivität aufweisen, werden Stresstests unterworfen. Dabei werden diese einzelnen Parameter sehr stark verändert. Die Auswirkung dieser Veränderung auf das SCR, das MCR und die Bedeckungsquote wird anschließend untersucht. Die Stresstests werden auf Basis von Jahresabschlussdaten durchgeführt.

##### **Szenarioanalysen**

Bei den Szenarioanalysen ist darzustellen, wie sich Veränderungen der Strategie oder des externen Umfeldes auf die Eigenmittel, das SCR, das MCR und den Gesamtsolvabilitätsbedarf auswirken könnten. Es kann eine Kombination von Parametern, die dem Stresstest unterworfen worden sind, als Szenario angesetzt werden. Die Szenarioanalysen werden auf Basis von Plandaten durchgeführt. Die Durchführung und Analyse der Szenarioanalysen kann je nach Fall sowohl quantitativ als auch qualitativ erfolgen.

#### B.3.3.5. Analysen über den Planungshorizont

Die Berechnung der Kapitalanforderungen und Eigenmittel zur Ermittlung der Solvabilität über den Planungshorizont von drei Jahren erfolgt von den Abläufen und Verantwortlichkeiten grundsätzlich analog zu der jährlichen Berechnung der Bedeckungssituation. Allerdings liegen der Prognose Planungsannahmen zugrunde, sodass eine exakte Bestimmung der zukünftigen Verläufe nicht vollständig möglich ist.

Dementsprechend ist es notwendig, fundierte Schätzungen über die erwarteten zukünftigen Entwicklungen zu treffen. Diese Schätzungen und Annahmen sind die Grundlage für möglichst realistische Planungsrechnungen und Analysen.

##### **Solvenzkapitalbedarf**

Der Solvenzkapitalbedarf (SCR) wird aus den Planungsannahmen hergeleitet. Bei Bedarf werden Schätzverfahren (Annahmen zu Prämieinnahmen, Rückstellungen, Ratings, Duration, Ausfallrisiko etc.) angewendet, die entsprechend zu dokumentieren sind.

### **Mindestkapitalbedarf**

Der Mindestkapitalbedarf (MCR) wird wie das SCR aus den Planungsannahmen hergeleitet.

### **Eigenmittel**

Die Eigenmittel werden entsprechend der Plansolvabilitätsübersichten berechnet und in die verschiedenen Qualitätsklassen eingeteilt.

### **Gesamtsolvabilitätsbedarf**

Die Ermittlung des Gesamtsolvabilitätsbedarfs über den Planungshorizont richtet sich an der Entwicklung des SCR und der geplanten bzw. erwarteten Entwicklung abweichender sowie zusätzlicher Risiken aus.

Hierbei sollte sich – falls keine konkreteren Informationen vorliegen – auf die Positionen konzentriert werden, welche bereits in der Betrachtung zum HGB-Jahresabschluss wesentliche Abweichungen zum Standardmodell aufweisen.

Die Entwicklung der Abweichung zwischen dem Solvenzkapitalbedarf und dem internen Gesamtsolvabilitätsbedarf wird für jeden zukünftigen Zeitpunkt des Planungshorizonts ermittelt und erläutert.

## **B.4. Internes Kontrollsystem**

Das IKS der ÖRAG-Gesellschaften dient dazu, die Wirksamkeit und Wirtschaftlichkeit der Geschäftstätigkeit zu unterstützen und sicherzustellen, sodass wesentliche Gesetze, Verordnungen sowie regulatorische Anforderungen und interne Vorgaben auch tatsächlich eingehalten werden. Im Fokus stehen hierbei auch Kontrollmechanismen im Hinblick auf die Effektivität und Effizienz von Arbeitsschritten sowie die Zuverlässigkeit der finanziellen Berichterstattung. Zur unternehmensweiten laufenden Kontrolle dieser Prozessrisiken ist ein umfassendes risikoorientiertes und prozessimmanentes IKS eingerichtet, welches auch ausgliederte Bereiche und Prozesse umfasst.

Das IKS verfolgt die Erreichung folgender Ziele:

- Unterstützung der Wirksamkeit und Wirtschaftlichkeit der Geschäftstätigkeit (z. B. Sicherung des Vermögens wie materielle Werte, Know-how, Human Resources)
- Schaffung eines starken und wirksamen Kontrollumfelds, das die wesentlichen Prozesse, deren Risiken und Kontrollen umfasst
- Etablierung von Kontrollmaßnahmen, die in einem angemessenen Verhältnis zu den mit den einschlägigen Prozessen verbundenen Risiken stehen
- Sicherstellung der Aufgabenausübung entsprechend der relevanten zu beachtenden Gesetze und Verordnungen, aufsichtsbehördlichen Anforderungen sowie internen Vorgaben
- Sicherstellung, dass Informationen zur Geschäftstätigkeit gegenüber intern oder extern berechtigten Empfängern akkurat, vollständig und angemessen sind
- Gewährleistung einer transparenten Berichterstattung an die Vorstände der Gesellschaft über Funktionsfähigkeit und Inhalte sowie Ergebnisse des IKS

Die Kontrollen im IKS sind somit die zentralen Elemente sowohl zur frühzeitigen Erkennung von Risiken als auch deren Überwachung. In Abhängigkeit der Ausgestaltung des zugrunde liegenden Prozesses können die Kontrollen sowohl einen vorbeugenden als auch einen

aufdeckenden Charakter aufweisen und dabei direkt in den Prozess integriert werden oder auch prozessunabhängiger ausgestaltet sein.

#### B.4.1. Beschreibung des Internen Kontrollsystems

Das IKS der ÖRAG-Gesellschaften erstreckt sich unternehmensweit über sämtliche Aktivitäten, die mit der Umsetzung der vom Vorstand beschlossenen Grundsätze, Verfahren und Maßnahmen in Verbindung stehen. In diesem Kontext etablierte Kontrollen dienen der Gewährleistung einer ordnungsgemäßen Durchführung der Geschäftsprozesse. Im Fokus stehen dabei Kontrollmechanismen mit Bezug zur Effektivität von Arbeitsschritten, zur Zuverlässigkeit in der finanziellen Berichterstattung sowie zur Einhaltung von Gesetzen und Vorschriften.

Zur Einordnung dieser Kontrollmechanismen in einen sachlogischen Kontext sowie auch zur Schaffung eines integrierten IKS-Regelkreislaufes wird das COSO-Referenzmodell herangezogen. Über die Modellkomponenten Kontrollumfeld, Risikobewertung, Kontrollaktivitäten, Information und Kommunikation sowie Überwachung wird eine vollumfängliche Wirksamkeit des IKS, ausgehend von Zielen und Grundsätzen über Kontroll- und Überwachungsprozesse hin zu einem kontinuierlichen Regelkreislauf, bei den ÖRAG-Gesellschaften sichergestellt.

Die COSO-Komponenten bilden die Grundlage des IKS der ÖRAG-Gesellschaften und umfassen wesentliche Prozesse zur Risikoidentifikation und -bewertung, zur Risikoanalyse und -berichterstattung sowie zur Überwachung und Steuerung der eingegangenen Risiken. Diese Themen sind zugleich die Grundlage des Risikomanagementsystems der ÖRAG-Gesellschaften unter Solvency II. Durch diese Analogie der Kernthemen des Risikomanagements gemäß COSO und Solvency II decken die Schlüsselkontrollen der ÖRAG-Gesellschaften alle relevanten Sachverhalte ab.

Die Schlüsselfunktion Risikomanagement übernimmt im Kontext des IKS eine zentrale Überwachungsfunktion mit Verantwortung für die Ausrichtung, Steuerung und Berichterstattung des IKS, womit eine stringente Kommunikation mit u. a. den operativen Einheiten einhergeht. Innerhalb dieser Schlüsselfunktion fungiert der „IKS-Manager“ als zentral verantwortliche Rollenfunktion für das IKS zur Überwachung der Kontrolldurchführung, zur Eskalation entsprechender Kontrolldefizite sowie zur Beratung/Anweisung von Korrekturmaßnahmen. Die Compliance-Funktion stellt die zweite Verteidigungslinie dar. Die Interne Revision bildet die dritte Verteidigungslinie.

Prozessverantwortliche Mitarbeiter der ÖRAG-Gesellschaften verantworten die Zielerreichung der von ihnen verantworteten Geschäftsprozesse. Entsprechende Risiken im Zuge der Prozesszielerreichung sind in diesem Kontext durch risikoorientierte Schlüsselkontrollen abzudecken.

Der Prozessverantwortliche eines Fachbereichs ist für die Aufnahme erster Aktivitäten, Maßnahmen zur Bearbeitung und Erzeugung des betriebswirtschaftlichen relevanten Prozessobjektes bis hin zur Fertigstellung und/oder Übergabe dieses Objektes an einen nachgelagerten Geschäftsprozess zuständig. Neben dem prozessualen Vorgehen ist er für alle Kontrollaktivitäten innerhalb seines Prozesses verantwortlich. Hierzu werden in den Prozessen sog. Kontrollverantwortliche definiert, welche die ihnen zugeordneten Kontrollen durchführen und deren Ergebnisse dokumentieren.

Der Kontrollverantwortliche ist dafür zuständig, die ihm zugeordneten Prozess- und Datenkontrollen durchzuführen und deren Ergebnisse zu dokumentieren. Er kann für die operative Durchführung der Kontrolle einen „Kontrolldurchführenden“ benennen.

Die Ausgestaltung des IKS bei den ÖRAG-Gesellschaften orientiert sich unter Berücksichtigung des Proportionalitätsprinzips an der Wesensart, dem Umfang und der

Komplexität ihrer Geschäftstätigkeit. Deswegen umfasst das IKS der ÖRAG-Gesellschaften sowohl Kontrollen in jeder einzelnen Gesellschaft als auch Kontrollen im Hinblick auf gesellschaftsübergreifende, unternehmensverbundsinterne Sachverhalte, wie etwa Ausgliederungen. Bei der IKS-Implementierung wurden die Anzahl der Unternehmensprozesse sowie ihre Komplexität etwa im Hinblick auf Automatisierungsgrad, Häufigkeit der Durchführung oder Anzahl der prozessbeteiligten Mitarbeiter berücksichtigt.

Vor diesem Hintergrund hat die Geschäftsleitung zu gewährleisten, dass das IKS angemessen in die Strukturen und Prozesse der Aufbau- und Ablauforganisation eingebunden ist. Die Einrichtung und Überwachung eines wirksamen IKS unterliegt daher der nicht delegierbaren Letztverantwortung des Vorstandes. Zu diesem Zweck lässt sich die Geschäftsleitung über die Ergebnisse der Überwachung berichten, die zum einen aus dem regelmäßigen Prozess zum IKS, zum anderen aus der Durchführung einer Schlüsselkontrolle im Rahmen eines Ad-hoc-Prozesses resultieren. Ein Ad-hoc-Prozess kann dabei durch den Eintritt vordefinierter Ereignisse ausgelöst werden, die in der Leitlinie zum Risikomanagement einschließlich ORSA definiert werden. Basierend auf den bereitgestellten Informationen stellt die Geschäftsleitung durch geeignete Maßnahmen sicher, dass die notwendigen Anpassungen sowohl am IKS selbst als auch in Verbindung mit identifizierten Defiziten zeitnah umgesetzt werden. Darüber hinaus liegt auch die Verantwortung für die Verabschiedung, regelmäßige Überprüfung und ggf. Anpassung der Leitlinien zum IKS beim Vorstand der ÖRAG-Gesellschaften.

#### **B.4.2. Wesentliche Prozesse im IKS**

##### **Risikobewertung**

Innerhalb des IKS werden wesentliche Prozesse betrachtet: Im Rahmen regelmäßiger, mindestens jährlicher Risikobewertungen sind aus IKS-Sicht kritische, risikobehaftete Prozesse zu identifizieren. Ziel ist es, etwaige Kontrolllücken in risikobehafteten Prozessen aufzudecken und geeignete Kontrollen zur Schließung dieser Lücken abzuleiten. Innerhalb dieser unternehmensweiten Risikobewertung sind auch interne und externe Einflussfaktoren, Bezugsgrößen, die von der Risikowirkung betroffen sind, sowie konkrete Risikoursachen zu benennen und zugehörige Wesentlichkeitsgrenzen gemäß dem Wesentlichkeitskonzept der ÖRAG-Gesellschaften für die Risikobeurteilung einzuschätzen.

Die Bewertungen führt der IKS-Manager u. a. anhand persönlicher Interviews mit den prozess-verantwortlichen Rollenfunktionen durch. Wurden im Rahmen der Risikobewertung Kontrolllücken identifiziert, so ist das IKS zeitnah um geeignete Kontrollen zu ergänzen. Neben den gesetzlichen und regulatorischen Vorgaben sind hierbei auch unternehmensspezifische Vorgaben über definierte Leitlinien zu beachten.

##### **Kontrollaktivitäten**

In allen als wesentlich bewerteten Geschäftsprozessen sind geeignete technische und fachliche Kontrollaktivitäten zu definieren und zu implementieren, um entsprechende Risiken wirksam zu reduzieren (erste und zweite Verteidigungslinie). Die Kontrollen sind somit die zentralen Elemente sowohl zur frühzeitigen Erkennung von Risiken als auch für deren Überwachung.

Prozessverantwortliche sind für die Zielerreichung und Risikoabdeckung ihrer Geschäftsprozesse verantwortlich. Es müssen Schlüsselkontrollen innerhalb ihrer Geschäftsprozesse durchgeführt und dokumentiert werden. Diese Kontrolltätigkeiten können operativ von ihnen selbst vorgenommen oder auch an Kontrollverantwortliche delegiert werden. Die Häufigkeit der jeweiligen Kontrollaktivitäten richtet sich nach den für die Kontrollen festgelegten Kontrollfrequenzen sowie deren Inhalte und Zielsetzungen. Sofern ein Kontrollverantwortlicher im Rahmen der Kontrolldurchführung entsprechende Defizite identifiziert, hat er diese direkt an seinen übergeordneten Prozessverantwortlichen

zu berichten. Auf Basis dieser Berichterstattung ist es die Aufgabe der Prozessverantwortlichen, das Defizit mittels geeigneter Korrekturmaßnahmen zu beheben bzw. solche einzuleiten. Sollte das Defizit nicht im Rahmen der eigens zur Verfügung stehenden Mittel zu beheben sein oder sollte die Einbindung weiterer Geschäftsbereiche notwendig sein, ist der defizitäre Zustand direkt an den IKS-Manager zu eskalieren.

Neben der regelmäßigen Durchführung der Schlüsselkontrollen kann es auch zu außerordentlichen Ausübungen der Kontrollaktivitäten kommen, wenn bei Eintreten eines auslösenden Ereignisses ein Ad-hoc-Prozess angestoßen wird und dieser Kontrolldurchführungen impliziert.

Alle wesentlichen Prozesse und Schlüsselkontrollen sind regelmäßig zu aktualisieren und zu dokumentieren. So können fehlerhafte Arbeitsabläufe frühzeitig vermieden oder umgehend korrigiert werden. Für jede Kontrollaktivität sind somit schriftliche Beschreibungen der Schlüsselkontrollen zu erstellen, welche insbesondere einem sachverständigen Dritten ein hinreichendes Verständnis über die Relevanz, die Zielsetzung, den Kontrollablauf sowie die Frequenz der Kontrollhandlung ermöglichen.

Organisatorisch ist die Durchführung der Kontrollen dezentral den Fachbereichen zugeordnet. Bei Bedarf der Aktualisierung der Kontroll- und Prozessdokumentation stehen demnach auch die einzelnen Fachbereiche in der Verantwortung, wodurch das Verständnis und die Akzeptanz der internen Kontrollen bei den Mitarbeitern gestärkt werden.

Die Kontrolldurchführung ist zum Ende eines jeden Geschäftsjahresquartals in einer dafür vorgesehenen, vom IKS-Manager bereitgestellten Lösung zu bestätigen und auf Anforderung des IKS-Managers zu belegen.

Die Gesamtsicht des IKS wird daraufhin auf Basis von aktualisierten Kontroll- und Prozessdokumentationen bei Bedarf im Risikomanagement angepasst. Unabhängig von den Ergebnissen der Kontrollhandlungen wird das gesamte IKS durch die Schlüsselfunktionen regelmäßig auf seine Wirksamkeit überprüft.

### **Berichterstattung**

Im Rahmen der internen Berichterstattung werden die Ergebnisse aus der Durchführung der Schlüsselkontrollen und deren Prüfung durch den IKS-Manger in einem IKS-Bericht zusammengefasst. Der IKS-Bericht enthält konkrete Informationen über unterjährig identifizierte Schwachstellen, Vorkommnisse hinsichtlich aufgetretener Kontrolldefizite sowie auch einen allgemeinen Status zum IKS der ÖRAG-Gesellschaften inklusive einer zugehörigen Bewertung durch das Risikomanagement. Die Bewertung inkludiert eine Einschätzung zur aktuellen Risikosituation, eine Aufstellung eingeleiteter Maßnahmen zur Korrektur identifizierter Defizite sowie Handlungsoptionen zur Weiterentwicklung bzw. Aktualisierung des IKS.

### **Eskalationswege**

Sofern ein Kontrollverantwortlicher im Rahmen der Kontrolldurchführung Defizite identifiziert, hat er diese direkt an seinen übergeordneten Prozessverantwortlichen zu berichten. Auf Basis dieser Berichterstattung ist es die Aufgabe der Prozessverantwortlichen, das Defizit mittels geeigneter Korrekturmaßnahmen zu beheben bzw. solche einzuleiten. Sollte das Defizit nicht im Rahmen der eigens zur Verfügung stehenden Mittel zu beheben sein oder sollte die Einbindung weiterer Geschäftsbereiche notwendig sein, ist der defizitäre Zustand direkt an den IKS-Manager zu eskalieren.

Der IKS-Manager kann in Zusammenarbeit mit den Prozessverantwortlichen eine angemessene Maßnahme zur Korrektur des Defizites erarbeiten, jedoch auch eine nach

seinem Ermessen geeignete Korrekturmaßnahme anweisen. Hierbei obliegt es dem IKS-Manager, auf Basis übergreifender Auswertungen zu den Schlüsselkontrollen direkte Anweisungen zu Aktualisierungen, Korrekturen oder Dokumentationen auszusprechen.

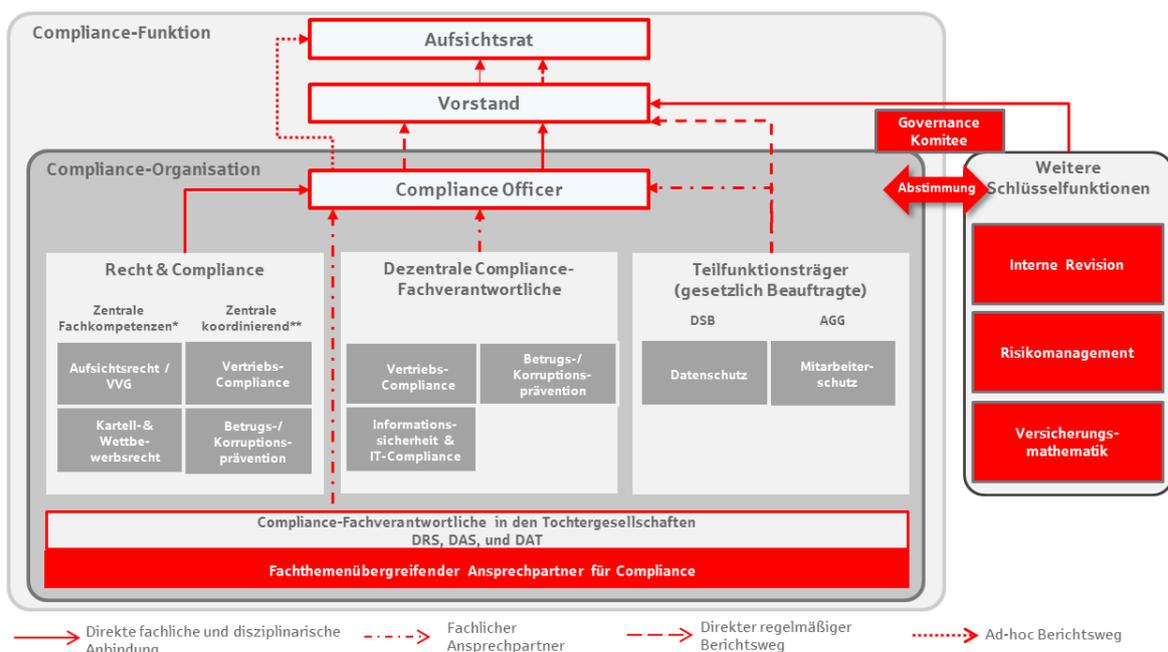
### B.4.3. Umsetzung der Compliance-Funktion

Compliance beschreibt die Einhaltung der für die ÖRAG wesentlichen Gesetze oder regulatorischer Vorgaben und unternehmensinterner Regelungen zur Reduzierung von Haftungs-, Sanktions- und Reputationsrisiken.

Das Compliance-Risiko umfasst Haftungs-, Sanktions- oder Reputationsrisiken aufgrund der Nichteinhaltung gesetzlicher oder regulatorischer Vorgaben und unternehmensinterner Regelungen.

Die Compliance-Funktion ist eine Schlüsselfunktion, welche die Compliance-Risiken der ÖRAG identifiziert, bewertet und überwacht. Sie berät die Geschäftsleitung und schult die Fachbereiche zu Compliance-Themen. Darüber hinaus berichtet sie über Compliance-relevante Sachverhalte an die Geschäftsleitung.

Das Compliance Management System (CMS) umfasst die Gesamtheit der in der ÖRAG eingerichteten Maßnahmen und Prozesse, um Regelkonformität sicherzustellen. Die Aufgabe eines CMS ist es, hinreichend sicherzustellen, dass Risiken für wesentliche Regelverstöße rechtzeitig erkannt und solche Regelverstöße verhindert werden. Zur Beschreibung des CMS orientiert sich ÖRAG am IDW PS 980. Zudem ist die Compliance-Funktion in das Modell der drei Verteidigungslinien mit aufeinander aufbauenden, sich in ihrer Ausrichtung ergänzenden Kontrollfunktionen integriert. Die nachfolgend beschriebenen Grundelemente dienen als Richtschnur für die Gestaltung und Entwicklung eines effektiven CMS.



\* Ausschließlich Compliance-Fachkompetenz der zentralen Abteilung Recht & Compliance  
 \*\* Für die zentral koordinierten Themen liegt die operative Verantwortung im Fachbereich

## Compliance-Ziel

Das übergeordnete Compliance-Ziel ist die Einhaltung von für die ÖRAG wesentlichen Gesetzen, regulatorischen Vorgaben und unternehmensinternen Regelwerken zur Reduzierung von Haftungs-, Sanktions- und Reputationsrisiken.

Um diese Ziele zu erreichen, verfolgt die Compliance-Funktion die nachfolgend beschriebenen Teilziele:

- Compliance-Verstöße zu verhindern, indem eine klare und durchdringende Compliance-Kultur etabliert, gefördert und beibehalten wird
- Innerhalb des für die ÖRAG relevanten Rechtsumfeldes Veränderungen zu erkennen und somit die damit verbundenen Auswirkungen zu bewerten
- Compliance-relevante Sachverhalte aufzudecken, erforderliche Maßnahmen abzuleiten, um somit zur Risikominimierung beizutragen

## B.5. Funktion der Internen Revision

Die Interne Revision erbringt unabhängige und objektive Prüfungs- und Beratungsdienstleistungen, welche darauf ausgerichtet sind, Mehrwert für die ÖRAG zu schaffen und Geschäftsprozesse zu verbessern. Sie unterstützt die Organisation bei der Erreichung ihrer Ziele, indem sie mit einem systematischen und zielgerichteten Ansatz die Effektivität des Risikomanagements, der Kontrollen und der Führungs- und Überwachungsprozesse bewertet und diese verbessern hilft. Die Revision prüft und bewertet alle Aktivitäten des Unternehmens. Im Sinne dieser Definition versteht sich die Interne Revision als Instrument der Unternehmenssteuerung und des Risikomanagements und nimmt damit eine zentrale, hervorgehobene Stellung innerhalb der Governance-Funktionen ein.

Für die Tätigkeit der Internen Revision sind folgende Unterziele vorgesehen:

- Objektive Prüfung des gesamten Governance-Systems
- Schutz des Vermögens der ÖRAG vor Verlusten aller Art, insbesondere auch die Verhinderung und Aufdeckung doloser Handlungen
- Unterstützung des Vorstandes bei seiner Leitungs- und Führungsaufgabe
- Gewährleistung der Einhaltung der Risikostrategie und damit einhergehend der Funktionsfähigkeit der Risikomanagementprozesse
- Gewährleistung der Effektivität und Effizienz der Geschäftsprozesse und der eingesetzten, die Geschäftsprozesse unterstützenden Programme
- Angemessenheit und Effektivität des Internen Kontrollsystems
- Einhaltung gesetzlicher und insbesondere aufsichtsrechtlicher Normen
- Gewährleistung der Ordnungsmäßigkeit der Rechnungslegung
- Gewährleistung der Ordnungsmäßigkeit der Berichterstattung
- Erhaltung der Solvenz der ÖRAG
- Erreichung der strategischen Ziele der Organisation
- Vermeidung von Fehlern

Die Unabhängigkeit der Internen Revision beugt Interessenkonflikten vor und ist die Grundlage für eine wirksame und objektive Ausübung der Prüfungsfunktion in der 3. Verteidigungslinie. Daher sind der Internen Revision funktional keine Linienaufgaben oder andere revisionsfremde Aufgaben übertragen. Die Interne Revision nimmt ihre Aufgaben ohne unangemessene Einflüsse, etwa durch andere Schlüsselfunktionen, Geschäftsleitung oder Aufsichtsrat, wahr. Sie verfügt über einen direkten und unbeschränkten Zugang zur Geschäftsleitung und zum Aufsichtsrat. Neutralität und Unabhängigkeit sind auch durch die organisatorische Positionierung der Internen Revision gewährleistet.

Die aufsichtsrechtlichen Grundlagen für die Ausgestaltung der Internen Revision ergeben sich für das Berichtsjahr vor allem aus den Veröffentlichungen der EIOPA, den Vorgaben aus § 30 VAG zur Errichtung einer Internen Revision, die die gesamte Geschäftsorganisation und insbesondere das Interne Kontrollsystem auf Angemessenheit und Wirksamkeit prüft, sowie den nationalen Konkretisierungen in den von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin VA) veröffentlichten Auslegungen, die zukünftig im Rundschreiben „Mindestanforderungen an die Geschäftsorganisation von Versicherungsunternehmen (MaGo)“ zusammengefasst werden.

## B.6. Versicherungsmathematische Funktion

Die versicherungsmathematische Funktion wird durch das Aktuariat der ÖRAG Rechtsschutzversicherungs-AG wahrgenommen. Der Leiter des Aktuariats ist der verantwortliche Inhaber der versicherungsmathematischen Funktion.

Zur Vermeidung potenzieller Interessenkonflikte ist die versicherungsmathematische Funktion der ÖRAG frei von Einflüssen, die ihre freie, objektive, faire und unabhängige Aufgabenerfüllung beeinträchtigen könnten. Gegenüber den weiteren Schlüsselfunktionen ist die versicherungsmathematische Funktion weder weisungsberechtigt noch weisungsgebunden. Darüber hinaus besteht eine Informationsverpflichtung gegenüber der versicherungsmathematischen Funktion. Die versicherungsmathematische Funktion ist berechtigt, mit allen anderen Unternehmensangehörigen eigeninitiativ zu kommunizieren. Zudem erhält sie uneingeschränkten Zugang zu den für die Erfüllung ihrer Aufgaben relevanten Informationen. Die versicherungsmathematische Funktion wird über die relevanten Sachverhalte zeitnah sowie gegebenenfalls ad hoc informiert.

Zusätzlich besteht eine personelle und prozessuale Trennung der Berechnung der versicherungstechnischen Rückstellungen und der Ermittlung der unternehmensspezifischen Parameter einschließlich der Überprüfung und Validierung nach dem Vier-Augen-Prinzip.

Die versicherungsmathematische Funktion ist insbesondere für die Koordinierung, Überprüfung und Validierung der Berechnung der versicherungstechnischen Rückstellungen sowie der unternehmensspezifischen Parameter (USP) zuständig. In diesem Zusammenhang hat sie einerseits die Angemessenheit der verwendeten Methoden und Basismodelle sowie der bei der Berechnung getroffenen Annahmen zu gewährleisten, andererseits ist sie für die Bewertung der Hinlänglichkeit und Qualität der verwendeten Daten in Bezug auf versicherungstechnische Rückstellungen und USP verantwortlich. Sofern das Validierungsergebnis positiv ausfällt, erfolgt eine Freigabe der berechneten versicherungstechnischen Rückstellungen bzw. ermittelten unternehmensspezifischen Parameter durch die versicherungsmathematische Funktion.

Des Weiteren nimmt die versicherungsmathematische Funktion eine Einschätzung und Stellungnahme zur generellen Zeichnungs- und Annahmepolitik sowie zur Angemessenheit der Rückversicherungsvereinbarungen vor. Die versicherungsmathematische Funktion liefert zudem einen Beitrag zur wirksamen Umsetzung des Risikomanagementsystems, insbesondere im Hinblick auf die Entwicklung von Risikomodellen im Bereich der versicherungstechnischen Risiken durch USP sowie eine Bestätigung der Angemessenheit der versicherungstechnischen Rückstellung im Rahmen des ORSA-Prozesses.

Die versicherungsmathematische Funktion erstellt mindestens einmal jährlich einen schriftlichen Bericht an den Vorstand der ÖRAG. Der Bericht dokumentiert alle von der versicherungsmathematischen Funktion durchgeführten wesentlichen Aufgaben und deren Ergebnisse. Eventuell identifizierte Unzulänglichkeiten werden benannt und Verbesserungsvorschläge gegeben. Die versicherungsmathematische Funktion bespricht

den Bericht direkt und unmittelbar mit dem Vorstand. Neben dieser regelmäßigen jährlichen Berichterstattung besteht zudem eine Ad-hoc-Berichtspflicht an den Vorstand.

## B.7. Outsourcing

Im Rahmen der Outsourcing-Policy (Ausgliederungsrichtlinie) werden die wesentlichen Vorgaben sowie die gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen definiert, die bei der Auslagerung einer Dienstleistung (im Weiteren „Ausgliederung“ oder „Outsourcing“ genannt) zu beachten sind. Grundsätzlich wird bei den auszulagernden Tätigkeiten zwischen einer einfachen Ausgliederung und einer wichtigen Ausgliederung unterschieden.

Die in der Outsourcing-Policy genannten Bestimmungen gelten für Ausgliederungsvorhaben auf

- Tochtergesellschaften und
- externe Dienstleister.

Die ausgliedernden Unternehmen haben vertraglich sicherzustellen, dass die gesetzlichen Vorgaben des VAG in Bezug auf Ausgliederungen auch für das Dienstleistungsunternehmen und im Falle einer genehmigten Subdelegation auch für den Subdienstleister verbindlich festgeschrieben werden.

Überblick über alle kritischen Prozesse und Funktionen, die ausgelagert sind, und Begründung der Auslagerung sowie allgemeine Informationen über den Service Provider:

<b>Art der ausgelagerten Dienstleistung</b>	<b>Schlüsselfunktion Ja/Nein</b>	<b>Wichtige Ausgliederung Ja/Nein</b>	<b>Begründung der Auslagerung</b>	<b>Allgemeine Angaben zum Dienstleister</b>
Vertrieb	Nein	Ja	Aufgrund Geschäftsmodell kein eigener Vertrieb	Landesdirektionen im Sparkassen Finanzverbund (EU, Bundesrepublik Deutschland)
Bestandsverwaltung	Nein	Ja	Aufgrund Geschäftsmodell werden teilweise Bestände durch die jeweilige Landesdirektion selbst verwaltet	Landesdirektionen der öffentlichen Versicherer im Sparkassen Finanzverbund (EU, Bundesrepublik Deutschland)
Kapitalanlage	Nein	Ja	Notwendige technische Voraussetzungen nicht im Unternehmen vorhanden	Bayerische Landesbrand-Versicherung AG (EU, Bundesrepublik Deutschland)

## B.8. Sonstige Angaben

Es liegen keine zusätzlichen Informationen vor, die über oben genannte Ausführungen hinaus zu berichten sind.

## C. Risikoprofil

### C.1. Versicherungstechnisches Risiko

Das versicherungstechnische Risiko ist das Risiko eines Verlustes oder einer nachteiligen Veränderung des Wertes der Versicherungsverbindlichkeiten, das sich aus einer unangemessenen Preisfestlegung und nicht angemessenen Rückstellungsannahmen bedingt durch Zufall, Irrtum oder Änderung ergibt.

Versicherungstechnische Risiken entstehen insbesondere als Abweichung der tatsächlichen Schadenhöhe von der statistisch erwarteten Schadenhöhe infolge der Unsicherheit bezüglich Eintritt, Anzahl und Höhe der Schadenereignisse. Auch besteht die Gefahr, dass sich in der Vergangenheit ermittelte Gesetzmäßigkeiten im Zeitablauf ändern, z. B. durch unvorhersehbare Änderungen in der Rechtsprechung oder durch zyklische Änderungen.

Als reines Rechtsschutzversicherungsunternehmen ist für die ÖRAG ausschließlich das nichtlebensversicherungstechnische Risiko relevant.

#### **Nichtlebensversicherungstechnisches Risiko**

Das nichtlebensversicherungstechnische Risiko gibt das sich aus Nichtlebensversicherungsverpflichtungen ergebende Risiko in Bezug auf die abgedeckten Risiken und die verwendeten Prozesse bei der Ausübung des Rechtsschutzversicherungsgeschäftes der ÖRAG wieder. Subrisiken, die unter dem nichtlebensversicherungstechnischen Risiko subsummiert werden können, sind das Prämien- und Rückstellungsrisiko, das Katastrophenrisiko sowie das Stornorisiko.

Für die ÖRAG ist im Wesentlichen das Prämien- und Rückstellungsrisiko relevant, welches mehr als 99 % des gesamten nichtlebensversicherungstechnischen Risikos umfasst. Das Stornorisiko hingegen kann mit weniger als 1 % als unwesentlich für die Gesellschaft eingestuft werden. Dazu tragen unter anderem die breite Streuung der Versicherungsnehmer im Privatkundengeschäft, die große Anzahl möglicher Leistungsarten in der Rechtsschutzversicherung und eine bedarfsgerechte Rückversicherungsstruktur bei. Als reines Rechtsschutzversicherungsunternehmen weist die ÖRAG zudem kein Katastrophenrisiko auf. Diese beiden Subrisiken werden im Rahmen eines ganzheitlichen Risikomanagementansatzes bei der Gesellschaft grundsätzlich in die Betrachtung einbezogen; aufgrund ihrer Immaterialität erfolgt jedoch keine Betrachtung im Rahmen der weiteren Ausführungen.

Durch die breit diversifizierte Art der Versicherungsnehmer im privaten Massengeschäft und der möglichen Leistungsarten ist das Konzentrationsrisiko ebenfalls stark begrenzt. Zudem weist der Bestand keine homogenen Gruppen auf, die im Hinblick auf Risikofaktoren eine Risikohäufung darstellen würden.

Die Bewertung des nichtlebensversicherungstechnischen Risikos erfolgt anhand der Standardformel gemäß §§ 99 ff. VAG. Als reines Rechtsschutzversicherungsunternehmen weicht jedoch das Risikoprofil der ÖRAG für die Ermittlung des Prämien- und Rückstellungsrisikos im Modul des versicherungstechnischen Risikos maßgeblich von den zugrunde liegenden Annahmen der Standardformel ab. Deshalb werden diese Risiken unter Verwendung von USP quantifiziert. Für Einzelheiten zur Bewertung anhand der Standardformel und zu den USP wird auf Kapitel E verwiesen.

#### **Prämien- und Rückstellungsrisiko**

Das Prämienrisiko bezeichnet das Risiko, das aus der Unsicherheit des Eintrittszeitpunkts, der Häufigkeit und der Höhe von zukünftigen Schäden aus existierenden Policen, die noch

einen ausstehenden Haftungszeitraum besitzen, sowie aus Policen, die in den kommenden 12 Monaten abgeschlossen werden, resultiert. Das Prämienrisiko beinhaltet damit das Risiko, dass die kalkulierten Versicherungsprämien für das jeweilige Schadenjahr nicht ausreichen, um alle künftigen aus diesem Schadenjahr resultierenden Verpflichtungen (inklusive Kosten) der entsprechenden Policen zu erfüllen. Dies betrifft somit sowohl die Schadenzahlungen im Geschäftsjahr als auch die Rückstellung, die am Ende des Geschäftsjahrs für das Schadenjahr gestellt wird.

Das Schadenprofil der ÖRAG ist gekennzeichnet durch eine Vielzahl von Schäden mit geringer Schadenhöhe. So realisieren sich ca. 90 % aller Schäden unterhalb von 2,0 T€, was insbesondere auf den hohen Anteil am Privatkundengeschäft zurückzuführen ist.

Das angemessene Verhältnis von Prämieinnahmen und Schadenzahlungen wird durch die risikogerechte, kundenorientierte Produkt- und Tarifpolitik sowie eine gezielte ertragsorientierte Zeichnungspolitik gesichert. Durch den Einsatz von Planungs- und Steuerungsinstrumenten wird das Management frühzeitig in die Lage versetzt, unerwartete oder gefährliche Bestands- und Schadenentwicklungen zu erkennen und mit entsprechenden Maßnahmen der veränderten Risikosituation begegnen zu können.

Als Risikominderungsmaßnahme nutzt die ÖRAG in geringem Umfang das Instrument der passiven Rückversicherung. So beträgt der Nettoselbstbehalt (Selbstbehalt nach Rückversicherung) ca. 99 % bezogen auf die verdienten Beiträge. Der hohe Anteil des standardisierten Privatkundengeschäfts begründet den geringen Anteil an passiver Rückversicherung. Die Wirksamkeit der Rückversicherungsvereinbarungen wird im Rahmen des jährlichen Rückversicherungserneuerungsprozesses überprüft. Zudem beurteilt die versicherungsmathematische Funktion die Rückversicherungssituation regelmäßig. Auch erfolgt eine Wirksamkeitsprüfung ggf. ad hoc durch aktuarielle Analysen, z. B. aufgrund von Veränderungen im Versicherungsbestand.

Das Rückstellungsrisiko besteht darin, dass Auszahlungen für eingetretene Schäden die gebildeten Rückstellungen überschreiten können. Zur Kontrolle dieses Risikos kalkuliert die ÖRAG die versicherungstechnischen Rückstellungen bedarfsgerecht auf Basis versicherungsmathematischer Verfahren. Die Abwicklungsergebnisse werden im Rahmen des Schadencontrollings laufend überwacht. Das Risiko aus entstandenen Schäden wird mit einem effizienten Schadenmanagement begrenzt. Ein zentraler Punkt ist dabei der Service MEINRECHT, der den Schadenaufwand senkt und gleichzeitig die Kundenzufriedenheit erhöht.

Der Verlauf der Schadenquoten bestätigt sowohl die auskömmliche Tarifierung als auch die stabile Schadenentwicklung. Die hinreichende Bildung von Rückstellungen wird durch den Zyklus der Abwicklungsergebnisse verdeutlicht:

<b>Geschäftsjahresschäden auf Basis der verdienten Beiträge (brutto) in %</b>					
2011	2012	2013	2014	2015	2016
74,4	74,9	75,6	76,3	75,0	76,4

<b>Abwicklungsergebnisse (brutto) in % der Eingangsschadenrückstellungen</b>					
2011	2012	2013	2014	2015	2016
10,9	9,7	8,6	7,6	5,1	1,5

## Risikosensitivitäten/-stresse

Die Risikosensitivität der ÖRAG wird jährlich mittels Szenarioanalysen und Stresstests im Hinblick auf potenziell negative Auswirkungen analysiert. Insbesondere die Wirkung der Rückversicherungsdeckung wird hierbei unter Stressbedingungen betrachtet. Im Rahmen der durchgeführten Szenarioanalysen hat sich bestätigt, dass das Prämien- und Rückstellungsrisiko die mit Abstand größten Auswirkungen aller Risikokategorien hat. Die Ergebnisse der Rückversicherungsstresse zeigen, dass die aktuellen Haftstrecken der Rückversicherungsvereinbarungen den durchgeführten Stressen für Schadenzahlungen gewachsen sind und somit die Risikotragfähigkeit der Gesellschaft auch unter Stressbedingungen nicht gefährdet ist.

## C.2. Marktrisiko

Das Marktrisiko untergliedert sich in Aktienrisiko, Zinsänderungsrisiko, Spreadrisiko, Währungsrisiko, Immobilienrisiko sowie Konzentrationsrisiko.

### C.2.1. Risikoexposition

Die sechs Marktrisiken werden mithilfe der Standardformel bewertet. Um eine angemessene Quantifizierung des Marktrisikos sicherzustellen, wird der Look-through-approach (Durchschau) bei Investmentfonds (hier: ÖRAG-Fonds) angewendet. Auf diese Art und Weise können die Risiken der Einzelassets von Fonds bei der Ermittlung der Solvenzkapitalanforderungen für das Marktrisiko berücksichtigt werden. Die Bewertung wird im Rahmen des ORSA kritisch hinterfragt.

Die Standardformel ist modular aufgebaut. Zuerst werden die Kapitalanforderungen der sechs Marktrisiken gesondert in Risikosubmodulen dadurch berechnet, dass die Kapitalanlagen (auf Ebene der Einzelassets) mit unterschiedlichen Risikogewichten belegt werden. Anschließend werden die einzelnen Submodule unter Berücksichtigung von Abhängigkeiten mit den anderen Risiken über Korrelationen (Diversifikationseffekt) zu Solvenzkapitalanforderungen für das Marktrisiko aggregiert.

Die Risiko-(Sub-)Module und verwendeten Korrelationskoeffizienten der Standardformel wurden europaweit einheitlich von der EIOPA kalibriert. Dabei wurden die (exogenen) Risikotreiber, die auf die Bezugsgröße („Exposure“) wirken, mithilfe von Marktdaten untersucht und daraus die o. g. unterschiedlichen Risikogewichte abgeleitet.

Wesentliche Risikotreiber in der Kapitalanlage sind:

- Schwankungen der Marktpreise für Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und Finanzinstrumente
- Fluktuationen bei der Bonität von Wertpapieremittenten, Gegenparteien und anderen Schuldern

Beispielsweise wirken sich Schwankungen von Aktienkursen auf die Bewertung der Aktieninvestments des Unternehmens aus. Ein unerwarteter unmittelbar eintretender Rückgang der Marktwerte der Aktien um z. B. 40 % führt zugleich zu einer entsprechenden Verringerung der Basiseigenmittel des Versicherungsunternehmens. Daraus resultiert eine Kapitalanforderung für das Aktienrisiko, um auch negative Kapitalmarktentwicklungen mit hoher Sicherheit zu überstehen.

Die Risikoexpositionen bzw. Solvenzkapitalanforderungen für das Marktrisiko stellen sich in 2016 folgendermaßen dar:

Risikokategorie	SCR <sub>31.12.2016</sub> in T€	SCR <sub>31.12.2015</sub> in T€	Abweichung in T€
Aktienrisiko	13.010	–	–
Zinsänderungsrisiko	1.827	–	–
Spreadrisiko	24.337	–	–
Währungsrisiko	536	–	–
Immobilienrisiko	6.044	–	–
Konzentrationsrisiko	4.160	–	–
Diversifikation	–10.277	–	–
<b>Marktrisiko gesamt</b>	<b>39.637</b>	–	–

Das Marktrisiko setzt sich im Wesentlichen aus dem Spread-, dem Aktien- und dem Immobilienrisiko zusammen. Der Einfluss des Spreadrisikos dominiert hierbei das Risikomodul.

- Spreadrisiko: Das Spreadrisiko ist im Vergleich zu den anderen Marktrisiken das dominierende Risikomodul. Die Basis des Spreadrisikos bilden alle festverzinslichen Anleihen, die mit einem Volumen von 479.887 T€ den Großteil des Anlagebestandes ausmachen. Das Spreadrisiko wird mithilfe der aktuellen internen Anlagerestriktionen limitiert.
- Aktienrisiko: Das Aktienrisiko ist auf die stichtagsbezogene Aktienquote der ÖRAG und die Marktwerte der Beteiligungen zurückzuführen.
- Immobilienrisiko: Das Immobilienrisiko resultiert in erster Linie aus den selbst genutzten Immobilien.

### C.2.2. Risikokonzentrationen

Für das Konzentrationsrisiko der ÖRAG von Bedeutung waren zum Jahresende 2016 nur die Beteiligung an der Deutsche Assistance Versicherung AG und vier Schuldscheindarlehen, die zwei Gegenparteien zuzuordnen sind. Die übrigen Anlagen sind breit auf unterschiedliche Emittenten gestreut.

Darüber hinaus wurden im Rahmen des ORSA keine anderen Konzentrationsrisiken wie geografische Konzentrationen oder Sektorkonzentrationen der gehaltenen Vermögenswerte mit wesentlichen Einflüssen/Auswirkungen festgestellt.

### C.2.3. Risikominderung

Die Kapitalanforderungen können reduziert werden, wenn Techniken zur Risikominderung eingesetzt werden, also beispielsweise derivative Absicherungen von Marktrisiken. Um diese vollständig zur Geltung zu bringen, muss es sich unter anderem um dauerhafte und dem Basisinvestment entsprechende Absicherungen handeln.

Im Zuge der sukzessiven Umsetzung der neuen Strategischen Asset Allocation werden ab 2016 mehr Anlagetitel (vor allem Aktien- und Unternehmensanleihen) in Fremdwährungen gekauft. Zur Absicherung von Wechselkursschwankungen werden aber Devisentermingeschäfte mit Emittenten mit „Investment Grade“-Rating (AAA bis BBB) geschlossen, sodass das zusätzliche Währungsrisiko weitestgehend neutralisiert wird. Dahinter steht eine längerfristige Derivatestrategie.

### C.2.4. Sensitivitätsanalysen

Sensitivitätsanalysen dienen dazu, die Treiber für das der Gesellschaft innewohnende Risiko zu identifizieren und zu überprüfen, wie sich geringfügige Variationen von Parametern auf die Solvenzkapitalanforderung auswirken. Hierbei werden die Risiko-(Sub-)Module der

Standardformel sowohl qualitativ beurteilt als auch auf ihre Sensitivität quantitativ untersucht.

Zu diesem Zweck wurden die Risiko-(Sub-)Module des Marktrisikos zum 31.12.2016 jeweils um 10 % erhöht und anschließend die prozentuale Auswirkung auf das Gesamt-SCR (Bezugsgröße) analysiert:

Rangfolge der Marktrisiko-SCRs			Rangfolge der diversifizierten Marktrisiko-SCRs		
Rang	Subrisiko	Höhe (in T€)	Rang	Subrisiko	Auswirkung
1	<b>Marktrisiko</b>	<b>39.637</b>	1	<b>Marktrisiko</b>	<b>1,914 %</b>
2	Spread	24.337	2	Spread	1,099 %
3	Aktien	13.010	3	Aktien	0,563 %
4	Immobilien	6.044	4	Immobilien	0,204 %
5	Konzentration	4.160	5	Konzentration	0,022 %
6	Zins	1.827	6	Währung	0,008 %
7	Währung	536	7	Zins	0,004 %

Die Begrifflichkeit „Gesamt-SCR“ bezieht sich in diesem Abschnitt auf die Solvenzkapitalanforderung vor risikomindernder Wirkung latenter Steuern. Es zeigt sich, dass ein Anstieg des Marktrisikos erst einmal verhältnismäßig geringe Auswirkungen auf das Gesamt-SCR hat. Das liegt insbesondere an seiner geringen Höhe und dem Diversifikationseffekt in und zwischen den Risiko-(Sub-)Modulen.

Auf Basis der Ergebnisse der Sensitivitätsanalysen werden anschließend im Rahmen von Szenarioanalysen Auswirkungen auf Eigenmittel, SCR und Bedeckung ermittelt.

### C.2.5. Umsetzung des Prudent Person Principle

Für das Unternehmen kommen nur solche Vermögenswerte und Instrumente infrage, deren Risiken die Versicherungsunternehmen hinreichend identifizieren, bewerten, überwachen, steuern, kontrollieren und in ihre Berichterstattung einbeziehen sowie bei der unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung (ORSA) hinreichend berücksichtigen können. Mit der Vermögensanlage muss die Sicherheit, Qualität, Liquidität und Rentabilität des Portfolios als Ganzes sichergestellt werden und die Belegenheit der Vermögenswerte ihre Verfügbarkeit gewährleisten.

Die Verwendung derivativer Finanzinstrumente ist nur zulässig, sofern diese zur Risikoverringerung oder zur Erleichterung einer effizienten Portfolioverwaltung beitragen. Bei der ÖRAG kommen Devisentermingeschäfte zur Risikominderung und Zinsfutures zur effizienten Durationssteuerung zum Einsatz. Anlagen und Vermögenswerte, die nicht zum Handel an einem geregelten Finanzmarkt zugelassen sind, werden auf einem niedrigen Niveau gehalten. Generell werden Anlagen in angemessener Weise gemischt und gestreut, sodass eine übermäßige Risikokonzentration vermieden wird.

Das Anlageuniversum ist begrenzt auf die globalen, entwickelten Märkte. Ein weltweites Anlageuniversum bietet ein noch höheres Diversifikationspotenzial durch mehr Märkte und eine geringere Konzentration auf Einzeltitelebene. Fremdwährungen werden für einen Rendite-Pick-up genutzt, aber in Euro gehedged (Sicherungskosten werden bei der Titelauswahl explizit berücksichtigt).

Dem Grundsatz der unternehmerischen Vorsicht folgend, waltet stets Vorsicht in allen Prozessen, mittels derer die Anlagestrategien entwickelt, entschieden, umgesetzt und überwacht werden, und zwar in Anbetracht der Zwecke, für die das Vermögen verwaltet wird, sowie der Ergebnisse. Um sicherzustellen, dass das Unternehmen über ausreichende Umsicht und Kompetenz für die ihm obliegende Vermögensverwaltung verfügt, wird für

eine angemessene Ressourcenausstattung und laufende unabhängige Kontrollen der Anlagetätigkeit durch die mit dieser Aufgabe betrauten Mitarbeiter gesorgt.

Die ÖRAG hat das Anlagemanagement an die Bayerische Landesbrandversicherung AG (ein Unternehmen des Konzerns Versicherungskammer Bayern) ausgegliedert. Im Rahmen des Auswahlprozesses des Outsourcing-Partners wurde dafür Sorge getragen, dass der Auftragnehmer tatsächlich über die Kompetenzen verfügt, aufgrund derer er beauftragt wird. Auch wurde beurteilt, ob unter Umständen Interessenkonflikte bestehen, die zu unangemessenen Anreizen führen könnten, gegen die Interessen des Unternehmens zu handeln.

### C.3. Kreditrisiko

Das Kreditrisiko tritt in Form von Gegenparteiausfallrisiken, Spreadrisiken oder Konzentrationsrisiken auf. Da sowohl das Spreadrisiko als auch das Konzentrationsrisiko bereits im Marktrisiko behandelt werden, beschränken sich die nachfolgenden Ausführungen auf das Ausfallrisiko. Es umfasst alle sonstigen Kreditrisiken, die nicht vom Spreadrisiko und Konzentrationsrisiko abgedeckt werden.

#### C.3.1. Risikoexposition

Das Ausfallrisiko umfasst sämtliche Gegenparteiausfallrisiken. Es gilt für Rückversicherungsvereinbarungen, Verbriefungen, Derivate (außer Kreditderivate), Depotforderungen gegenüber Zedenten und Kreditinstituten, die als Typ-1-Exponierungen eingestuft sind. Als Typ-2-Exponierungen werden Forderungen gegenüber Vermittlern und Versicherungsnehmern eingestuft.

Eine Übersicht der Ausfallrisiken der ÖRAG liefert folgende Tabelle:

Kennung (Ausfallrisiken)	LGD <sub>31.12.2016</sub> in T€
Rückversicherung	2.389
Derivate	7.506
Bankguthaben	36.724
Sonstige Forderungen (Typ 1)	18.374
Vermittler	8.174
Versicherungsnehmer	7.619

Das Ausfallrisiko der Risikoexponierungen von Typ 1 und Typ 2 wird zunächst einzeln mithilfe der Standardformel in Risikosubmodulen berechnet und anschließend unter Berücksichtigung eines Diversifikationseffekts aggregiert. Die Bewertung wird im Rahmen des ORSA kritisch hinterfragt.

Die Risikoexposures bzw. Solvenzkapitalanforderungen für das Ausfallrisiko stellen sich in 2016 folgendermaßen dar:

Risikokategorie	SCR <sub>31.12.2016</sub> in T€	SCR <sub>31.12.2015</sub> in T€	Abweichung in T€
Typ-1-Exponierungen	4.688	–	–
Typ-2-Exponierungen	2.369	–	–
Diversifikation	–405	–	–
<b>Ausfallrisiko gesamt</b>	<b>6.652</b>	–	–

Das Ausfallrisiko resultiert insbesondere aus den Derivaten, Forderungen gegenüber verbundenen Unternehmen und dem stichtagsbezogenen hohen Bankguthaben. Es wurden in 2016 keine Wertpapierleihe- oder Wertpapierpensionsgeschäfte abgeschlossen.

### C.3.2. Risikokonzentrationen

Es existieren derzeit im Ausfallrisiko keine Risikokonzentrationen mit wesentlichen Einflüssen/Auswirkungen.

### C.3.3. Risikominderung

Die Kapitalanforderung für das Ausfallrisiko von Risikoexponierungen von Typ 1 berechnet sich aus den gesamten erwarteten Verlusten bei Ausfall (Loss Given Default, LGD) und der Standardabweichung der Verlustverteilung der Risikoexponierungen. Der LGD ist generell definiert als der Verlust an Basiseigenmitteln, den das Unternehmen beim Ausfall einer Gegenpartei zu erwarten hat.

Bei den Erläuterungen zum Marktrisiko wurde bereits ausgeführt, dass im Zuge der Umsetzung der neuen Strategischen Asset Allokation ab 2016 im Rahmen einer Derivatestrategie zur Absicherung von Wechselkursschwankungen Devisentermingeschäfte getätigt werden. Die Fremdwährungspositionen unterliegen grundsätzlich dem Währungsrisiko, sind aber durch die Risikominderungstechnik Derivat weitestgehend (+/- 5 %) abgesichert, sodass sich für das Währungsrisiko eine deutlich – unter Umständen bis auf null – reduzierte Kapitalanforderung ergibt.

Die Absicherung einer Fremdwährungsposition durch ein passendes (rollierend erworbenes) Derivat mit täglicher Marginstellung ermöglicht eine vollständige Anrechnung der risikomindernden Wirkung im zu den Marktrisiken zählenden Währungsrisiko. Das Derivat selbst unterliegt dem Gegenparteiausfallrisiko Typ 1, ist aber wiederum durch die Risikominderungstechnik tägliche Marginstellung abgesichert, sodass sich das Ausfallrisiko ebenfalls reduziert.

Der LGD einer Risikoexponierung gegenüber einer Einzeladresse ist die Summe der entsprechenden Verluste der einzelnen Risikoexponierungen. Dieser Verlust kann mit Verbindlichkeiten gegenüber der jeweiligen Gegenpartei (Margins) saldiert und bei einem Ausfall aufgerechnet werden.

Durch das Vorhandensein der Sicherheit (Marginstellung) reduziert sich somit der LGD deutlich. Die genaue Höhe hängt allerdings noch von der Höhe des risikomindernden Effekts auf das Marktrisiko des Unternehmens ab, den das Derivat hat. Der LGD wird außerdem noch angepasst um die Möglichkeit der Erholung der ausgefallenen Gegenpartei durch Berücksichtigung der Erholungsrate (Recovery Rate) für Derivate (10 %).

Insgesamt werden Ausfallrisiken im Portfolio durch die Auswahl bonitätsstarker Gegenparteien gesteuert. So sind insgesamt entstehende Risiken stark begrenzt.

### C.3.4. Sensitivitätsanalysen

Sensitivitätsanalysen dienen dazu, die Treiber für das der Gesellschaft innewohnende Risiko zu identifizieren und zu überprüfen, wie sich geringfügige Variationen von Parametern auf die Solvenzkapitalanforderung auswirken. Hierbei werden die Risiko-(Sub-)Module der Standardformel sowohl qualitativ beurteilt als auch auf ihre Sensitivität quantitativ untersucht.

Zu diesem Zweck wurden die Risiko-(Sub-)Module des Ausfallrisikos zum 31.12.2016 jeweils um 10 % erhöht und anschließend die prozentuale Auswirkung auf das Gesamt-SCR (Bezugsgröße) analysiert:

Rangfolge der Ausfallrisiko-SCRs		
Rang	Subrisiko	Höhe (in T€)
1	<b>Ausfallrisiko</b>	<b>6.652</b>
2	Typ-1-Ford.	4.688
3	Typ-2-Ford.	2.369

Rangfolge der diversifizierten Ausfallrisiko-SCRs		
Rang	Subrisiko	Auswirkung
1	<b>Ausfallrisiko</b>	<b>0,303 %</b>
2	Typ-1-Ford.	0,207 %
3	Typ-2-Ford.	0,096 %

Die Begrifflichkeit „Gesamt-SCR“ bezieht sich in diesem Abschnitt auf die Solvenzkapitalanforderung vor risikomindernder Wirkung latenter Steuern. Es zeigt sich, dass ein Anstieg des Ausfallrisikos erst einmal sehr geringe Auswirkungen auf das Gesamt-SCR hat. Das liegt insbesondere an seiner geringen Höhe und dem Diversifikationseffekt in und zwischen den Risiko-(Sub-)Modulen.

Auf Basis der Ergebnisse der Sensitivitätsanalysen werden anschließend im Rahmen von Szenarioanalysen Auswirkungen auf Eigenmittel, SCR und Bedeckung ermittelt.

## C.4. Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko beschränkt sich nicht auf Kapitalanlagen, sondern bezieht die Realisierbarkeit auch anderer Vermögenswerte (z. B. Beitragsforderungen) in die Betrachtung ein.

### C.4.1. Risikoexposition

Das Liquiditätsrisiko wird in der SCR-Berechnung nach der Standardformel nicht explizit abgedeckt, sondern wurde im Rahmen der Risikoinventur identifiziert. Die Wahrscheinlichkeit eines Risikoeintritts wird mit mittel beurteilt, die Auswirkungen werden als gering bewertet, da Wertpapiere vorzeitig liquidiert sowie Festgeld vorzeitig aufgelöst werden kann.

Das Liquiditätsrisiko wird deshalb von der ÖRAG als unwesentlich eingestuft. Das Risiko wird laufend überwacht und auf monatlicher Basis detailliert analysiert und im Rahmen der Risikoinventur bewertet, sodass darüber hinaus keine weiteren Maßnahmen erforderlich sind.

Zum Stand 31.12.2016 beläuft sich der Gesamtbetrag des bei künftigen Prämien einkalkulierten erwarteten Gewinns bei der ÖRAG auf 0 €.

### C.4.2. Risikokonzentrationen

Im Rahmen des ORSA wurden im Liquiditätsrisiko keine Risikokonzentrationen mit wesentlichen Einflüssen/Auswirkungen festgestellt.

### C.4.3. Risikominderung

Da eine Kapitalanforderung zur Deckung des Liquiditätsrisikos ineffizient wäre, wird das Risiko durch eine explizite Liquiditätsrisikomanagementpolitik im allgemeinen Risikomanagementsystem abgedeckt. Im Rahmen des Liquiditätsmanagements werden unter anderem die erwarteten Ein- und Auszahlungen bis zu den betrachteten Stichtagen ermittelt und miteinander verglichen (Analyse von möglichen Liquiditätslücken). Diese Zahlungsströme resultieren z. B. aus der Kapitalanlagetätigkeit, dem Erstversicherungsgeschäft sowie dem aktiven und passiven Rückversicherungsgeschäft.

Die monatlichen Zuflüsse sind in der Regel höher als die Abflüsse. Fällige Wertpapiere der Kapitalanlagen werden in der Regel neu angelegt und können außerdem zur Überbrückung eines Liquiditätsengpasses verwendet werden.

#### C.4.4. Sensitivitätsanalysen

Im Geschäftsjahr 2016 verteilt sich die Kapitalanlage folgendermaßen auf einzelne Liquiditätsklassen:

Liquiditätskategorie	Marktwert in T€
Liquiditätskategorie 1	35.056
Liquiditätskategorie 2	85.057
Liquiditätskategorie 3	380.629
Liquiditätskategorie 4	40.381
Liquiditätskategorie 5	0
Liquiditätskategorie 6	46.297
<b>Gesamt</b>	<b>587.419</b>

Dabei entsprechen die Liquiditätskategorien 1 und 2 Anlagen in Overnight, Termingeldern und Bankkonten sowie börsennotierten Inhaberschuldverschreibungen (Ex-Inhabergenußscheinen) und weisen damit die höchste Liquidität auf.

Bei Annahme eines Stressszenarios und eines korrespondierenden Abflusses finanzieller Mittel in Höhe von 5 % des Portfolios (entspricht 29.371 T€) kann dieser Abfluss durch Liquidation entsprechender Mittel aus der Liquiditätskategorie 1 abgedeckt werden.

#### C.5. Operationelles Risiko

##### C.5.1. Risikoexposition

Die Bewertung wird im Rahmen des ORSA kritisch hinterfragt. So werden im Rahmen der Risikoinventur auch operationelle Risiken betrachtet. Dabei ist zu beachten, dass das operationelle Risiko in der Standardformel tendenziell konservativ berechnet wird, insbesondere hinsichtlich der Annahme der Unkorreliertheit mit anderen Risiken. Bei der Risikoinventur werden operationelle Risiken teilweise auch in den anderen Risikoarten mitberücksichtigt. Aufgrund des Mangels an verfügbaren Informationen ist eine Einschätzung des 200-Jahre-Ereignisses nur schwer möglich.

Die Ergebnisse der Risikoinventur liefern keine Hinweise darauf, dass die Annahmen der Standardformel für das Unternehmen unzutreffend sind.

Das Risikoexposition bzw. die Solvenzkapitalanforderung für das operationelle Risiko stellt sich in 2016 folgendermaßen dar:

Risikokategorie	SCR <sub>31.12.2016</sub> in T€	SCR <sub>31.12.2015</sub> in T€	Abweichung in T€
<b>Operationelles Risiko</b>	<b>13.904</b>	–	–

Wesentlicher Treiber für den Anstieg des operationellen Risikos ist das gestiegene Geschäftsvolumen.

##### C.5.2. Risikokonzentrationen

Im Rahmen des ORSA wurden im operationellen Risiko keine Risikokonzentrationen mit wesentlichen Einflüssen/Auswirkungen festgestellt.

##### C.5.3. Risikominderung

Das operationelle Risiko wird durch das Risikomanagement begrenzt. Im Rahmen der Risikoinventur werden operationelle Risiken regelmäßig betrachtet. Die operativen Bereiche geben bei risikorelevanten Sachverhalten Ad-hoc-Risikomeldungen ab. Außerdem werden alle wesentlichen Prozesse im Unternehmen mithilfe des Internen Kontrollsystems überwacht.

#### C.5.4. Sensitivitätsanalysen

Sensitivitätsanalysen dienen dazu, die Treiber für das der Gesellschaft innewohnende Risiko zu identifizieren und zu überprüfen, wie sich geringfügige Variationen von Parametern auf die Solvenzkapitalanforderung auswirken. Hierbei werden die Risiko-(Sub-)Module der Standardformel sowohl qualitativ beurteilt als auch auf ihre Sensitivität quantitativ untersucht.

Zu diesem Zweck wurde das Risikomodul des operationellen Risikos zum 31.12.2016 um 10 % erhöht und anschließend die prozentuale Auswirkung auf das Gesamt-SCR (Bezugsgröße) analysiert:

SCR des operationellen Risikos			Diversifizierter SCR des operationellen Risikos		
Rang	Subrisiko	Höhe (in T€)	Rang	Subrisiko	Auswirkung
1	Operationell	13.904	1	Operationell	1,132 %

Die Begrifflichkeit „Gesamt-SCR“ bezieht sich in diesem Abschnitt auf die Solvenzkapitalanforderung vor risikomindernder Wirkung latenter Steuern. Es zeigt sich, dass ein Anstieg des operationellen Risikos zwar insgesamt geringe, aber für seine Höhe wiederum verhältnismäßig hohe Auswirkungen auf das Gesamt-SCR hat. Das liegt daran, dass es mit den anderen Risikomodulen nicht korreliert ist.

#### C.6. Andere wesentliche Risiken

Im Rahmen des ORSA-Prozesses wurde die Angemessenheit und Vollständigkeit der Standardformel untersucht. Dabei wurden neben den versicherungstechnischen Risiken, Marktrisiken, Kreditrisiken (Ausfallrisiken), Liquiditätsrisiken und operationellen Risiken auch Reputationsrisiken und strategische Risiken im Allgemeinen sowie Risiken aus Pensionsverpflichtungen, Risiken des Rechtsumfeldes und Ansteckungsrisiken im Besonderen unter Berücksichtigung aktueller Risikoereignisse betrachtet (Risiken außerhalb der Standardformel und deren Management).

Aus der Beurteilung der Angemessenheit der Standardformel, der Wesentlichkeit zusätzlicher Risiken sowie des Governance- und Risikomanagementsystems ergeben sich keine Unterschiede für die unternehmensindividuelle Einschätzung des Risikoprofils.

Somit liegen bei der ÖRAG keine anderen Risiken außerhalb der Standardformel vor, die in Kombination aus Eintrittswahrscheinlichkeit und potenzieller Schadenhöhe zu zusätzlichem Risikokapitalbedarf führen.

Die Einflussfaktoren des SCR (aggregiert, auf Ebene der Risikokategorien und der Einzelrisiken) werden zusammenfassend in der nachfolgenden Tabelle ersichtlich:

	SCR (in T€) 31.12.2016	SCR (in T€) 31.12.2015	Abweichung in T€	Abweichung in %
<b>SCR</b>				
<b>(Solvenzkapitalanforderung)</b>	<b>91.218</b>	–	–	–
<b>Operationelles Risiko</b>	<b>13.904</b>	–	–	–
<b>Marktrisiko</b>	<b>39.637</b>	–	–	–
- davon Zinsänderungsrisiko	1.827	–	–	–
- davon Aktienrisiko	13.010	–	–	–
- davon Immobilienrisiko	6.044	–	–	–
- davon Spreadrisiko	24.337	–	–	–
- davon Konzentrationsrisiko	4.160	–	–	–

- davon Währungsrisiko	536	–	–	–
- davon Diversifikationseffekt	-10.277	–	–	–
<b>Ausfallrisiko</b>	<b>6.652</b>	–	–	–
- davon Risiko Typ-1-Forderungen	4.688	–	–	–
- davon Risiko Typ-2-Forderungen	2.369	–	–	–
- davon Diversifikationseffekt	-405	–	–	–
<b>Versicherungstechnisches Risiko</b>	<b>88.266</b>	–	–	–
- davon Prämien- und Reserverisiko	88.266	–	–	–
- davon Stornorisiko	–	–	–	–
- davon Diversifikationseffekt	–	–	–	–
<b>Diversifikationseffekt Risikominderung latenter Steuern</b>	<b>-25.585</b>	–	–	–
	<b>-31.656</b>	–	–	–

Im Berichtsjahr wurde die risikomindernde Wirkung latenter Steuern bei der Ermittlung der Kapitalanforderung berücksichtigt, die zu einer Reduktion der Kapitalanforderung um 31.656 T€ führt.

Die Mindestkapitalanforderung MCR in Höhe von 41.048 T€ ist regulatorisch nach unten auf 25 % und nach oben auf 45 % des SCR begrenzt; die Obergrenze ist aktuell ausschlaggebend.

### C.7. Sonstige Angaben

Es liegen keine zusätzlichen Informationen vor, die über oben genannte Ausführungen hinaus zu berichten sind.

## D. Bewertung für Solvabilitätszwecke

Dieses Kapitel enthält Informationen zu den Vermögenswerten und Verbindlichkeiten entsprechend der Solvabilitätsübersicht für Solvency II sowie der handelsrechtlichen Bilanz (HGB).

Ggf. erfolgt eine zusammenfassende Darstellung für einzelne Gruppierungen.

Die Aufstellung der Solvabilitätsübersicht erfordert eine Bewertung der Bilanzpositionen zu Marktwerten oder marktkonsistent bewertete Aktiva und Passiva.

Vermögenswerte sind mit dem Betrag bewertet, zu dem sie zwischen sachverständigen, vertragswilligen und voneinander unabhängigen Geschäftspartnern getauscht werden könnten.

Verbindlichkeiten sind mit dem Betrag bewertet, zu dem sie zwischen sachverständigen, vertragswilligen und voneinander unabhängigen Geschäftspartnern übertragen oder beglichen werden könnten.

Bei der Bewertung der Verbindlichkeiten wird keine Berichtigung zwecks Berücksichtigung der Bonität des Versicherungsunternehmens vorgenommen.

Die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden basierend auf der Annahme der Unternehmensfortführung bewertet.

Die Bewertung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, die keine versicherungstechnischen Rückstellungen sind, folgt grundsätzlich dem folgenden Ansatz:

- Ansatz und Bewertung erfolgen nach IFRS, insofern IFRS mit einer marktkonsistenten Bewertung im Sinne von Solvency II konsistent ist
- Anwendung einer alternativen Bewertungsmethode, falls der IFRS-Ansatz temporär oder permanent nicht konsistent zu den Solvency-II-Grundsätzen ist
- Separate Bewertung einzelner Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Die ermittelten Zeitwerte folgen einer bestimmten Hierarchie. Die Einteilung erfolgt in drei Stufen. Die einzelnen Stufen unterscheiden sich danach, in welchem Umfang am Markt beobachtbare Inputfaktoren für die Ermittlung von Zeitwerten verwendet werden:

- Stufe 1 (Mark to market):  
Bewertung von Vermögenswerten oder Verbindlichkeiten zu Preisen, die auf aktiven Märkten notiert bzw. beobachtbar sind (notierte Kurse auf aktiven Märkten, Rücknahmekurse von Investmentanteilen).
- Stufe 2 (Mark to model):  
Bewertung von Vermögenswerten oder Verbindlichkeiten und Rückstellungen, deren Zeitwerte sich aus Bewertungen (Bewertungsverfahren) unter Verwendung von am Markt beobachtbaren Parametern (Zinskurven, Kurse vergleichbarer Anlagen) ergeben.
- Stufe 3 (Mark to model):  
Bewertung von Vermögenswerten oder Verbindlichkeiten und Rückstellungen, deren Zeitwerte sich maßgeblich aus Bewertungen (Bewertungsverfahren) von nicht am Markt beobachtbaren Parametern (Diskontierungszins für die Bewertung nicht börsennotierter Unternehmensanteile) ergeben.

Dem Grunde nach bestimmt die ÖRAG den beizulegenden Zeitwert (Fair Value) von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten gemäß den Regelungen des IFRS 13 zur Fair-Value-Bewertung, sofern nicht ein anderer Standard Bewertungen oder Angaben zum beizulegenden Zeitwert vorschreibt oder gestattet.

Der Wert der versicherungstechnischen Rückstellungen entspricht dem aktuellen Betrag, den ein Versicherungsunternehmen (im Folgenden: VU) zahlen müsste, wenn die Versicherungsverpflichtungen unverzüglich auf ein anderes VU übertragen würden. Die bei der Berechnung verwendeten Daten müssen vollständig, exakt und angemessen im Sinne des Art. 19 Delegierte Verordnung (EU) 2015/35 sein.

Die Unterschiede zwischen der handelsrechtlichen Bilanz und der ökonomischen Solvabilitätsübersicht begründen sich zum einen durch ausweistechnische Unterschiede und zum anderen durch Bewertungsunterschiede. Beispiele für wesentliche Unterschiede sind hierbei stille Reserven oder Lasten bei der Bewertung der Anlagen und der versicherungstechnischen Rückstellungen und die Bewertung von Eventualverbindlichkeiten sowie einforderbaren Beträgen aus Rückversicherung.

In den folgenden Abschnitten werden die Bewertungsmethoden und -ergebnisse hinsichtlich der Solvabilitätsübersicht (Darstellung unten stehend) sowie die wesentlichen Unterschiede zur handelsrechtlichen Bilanzierung, unterteilt nach Vermögenswerten, versicherungstechnischen Rückstellungen und sonstigen Verpflichtungen, detailliert dargestellt.

Die HGB-Vergleichsspalte beinhaltet die HGB-Werte in der nach Solvency-II-Vorgaben umgliederten Bilanzstruktur.

## D.1. Vermögenswerte

Übersicht – Vermögenswerte in T€	Bewertungsverfahren	Solvency-II-Wert	HGB-Wert	Δ
Immaterielle Vermögenswerte	Kein Ansatz	0	2.358	-2.358
Latente Steueransprüche		28.982	24.776	4.206
Immobilien, Sachanlagen und Vorräte für den Eigenbedarf	Mark to market	2.743	2.743	0
Anteile an verbundenen Unternehmen, einschließlich Beteiligungen	Mark to model	42.531	33.056	9.475
Aktien – nicht notiert	Mark to market	51	51	0
Staatsanleihen	Mark to model	41.600	41.417	183
Unternehmensanleihen	Mark to model	261.235	252.795	8.440
Organismen für gemeinsame Anlagen	Mark to market	206.460	206.970	-510
Einforderbare Beträge aus Rückversicherung	Mark to market	3.993	31	3.962
Forderungen gegenüber	Mark to market	15.794	15.794	0

Versicherungen und Vermittlern				
Forderungen gegenüber Rückversicherern	Mark to market	383	383	0
Forderungen (Handel, nicht Versicherung)	Mark to market	18.376	18.376	0
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	Mark to market	35.059	35.059	0
Sonstige nicht an anderer Stelle ausgewiesene Vermögenswerte	Mark to market	566	566	0
Vermögenswerte gesamt		657.772	634.374	23.398

### Immaterielle Vermögenswerte

Vermögenswert in T€	Solvency-II-Wert	HGB-Wert	Δ
Immaterielle Vermögenswerte	0	2.358	-2.358

Immaterielle Vermögenswerte können gemäß IAS 38 in der Solvabilitätsübersicht aktiviert werden, wenn diese identifizierbar und einzeln veräußerbar sind und ein von aktiven Märkten abgeleiteter notierter Marktpreis für gleiche oder ähnliche Vermögensgegenstände nachweisbar ist sowie die Verfügungsmacht bei dem Unternehmen liegt und von einem wirtschaftlichen Nutzen für das Unternehmen ausgegangen werden kann.

Für die ÖRAG werden keine immateriellen Vermögenswerte in der Solvabilitätsübersicht angesetzt.

Erworbene immaterielle Vermögensgegenstände sind im handelsrechtlichen Jahresabschluss auf der Basis von Anschaffungskosten und linearer Abschreibung angesetzt; selbst geschaffene immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens sind in Ausübung des Wahlrechts mit einem Gesamtbetrag in Höhe von insgesamt T€ 2.358 in die handelsrechtliche Bilanz aufgenommen.

### Latente Steueransprüche

Vermögenswert in T€	Solvency-II-Wert	HGB-Wert	Δ
Latente Steueransprüche	28.982	24.776	4.206

Die Ermittlungsmethode für die latenten Steueransprüche entspricht grundsätzlich den Vorschriften des IAS 12. Latente Steuererstattungsansprüche und -schulden werden für Solvency-II-Zwecke aufgrund der zeitlich begrenzten Unterschiede zwischen den Wertansätzen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in der Solvabilitätsübersicht nach Solvency II und den Steuerbilanzwerten nach lokalen steuerrechtlichen Vorschriften der ÖRAG gebildet.

Für steuerliche Verlustvorträge (deferred tax assets (DTAs)) werden aktive Steuerlatenzen angesetzt, wenn deren zukünftige Nutzbarkeit nach Maßgabe von Planungsrechnungen wahrscheinlich ist. Die Werthaltigkeit aktiver latenter Steuern aus temporären Differenzen und Verlustvorträgen wird zu jedem Bilanzstichtag überprüft.

Von dem Wahlrecht zum Ansatz aktiver latenter Steuern wird aufgrund sich ergebender Steuerentlastungen nach § 274 Abs. 1 Satz 2 HGB Gebrauch gemacht. Der Ansatz unter HGB beträgt T€ 24.776.

Die latenten Steueransprüche resultieren im Wesentlichen aus Bewertungsunterschieden bei Schadenrückstellungen und steuerlichem Verlustvortrag.

### Immobilien, Sachanlagen und Vorräte für den Eigenbedarf

Vermögenswert in T€	Solvency-II-Wert	HGB-Wert	Δ
Sachanlagen	2.480	2.480	0
Vorräte	263	263	0
<b>Summe</b>	<b>2.743</b>	<b>2.743</b>	<b>0</b>

Die Position „Immobilien, Sachanlagen und Vorräte für den Eigenbedarf“ umfasst unter Solvency II das eigengenutzte Grundvermögen, die Sachanlagen und die Betriebs- und Geschäftsausstattung eines Unternehmens.

Die Neubewertungsmethode des IAS 16 (IAS 2 für Vorräte) wird unter Solvency II als eine konsistente Option angesehen. Bei dieser Methode wird eine Neubewertung zum Berichtsstichtag (beizulegender Zeitwert) abzüglich späterer kumulierter planmäßiger Abschreibungen und Wertminderungen durchgeführt. Die Folgebewertung wird in einem regelmäßigen Turnus durchgeführt, um zu prüfen, ob der ausgewiesene Solvency-II-Wert nicht wesentlich vom tatsächlichen Fair Value abweicht.

Vorräte wurden in der Solvabilitätsübersicht zu ihren fortgeführten Anschaffungskosten bewertet, da ein Marktwert nach der Neubewertungsmethode des IAS 16 nicht verlässlich zu ermitteln ist. Der Wertansatz unter Solvency II entspricht somit dem HGB-Wert.

Sachanlagen bei Versicherungsunternehmen betreffen im Wesentlichen die Betriebs- und Geschäftsausstattung.

Diese werden nach den handelsrechtlichen Vorschriften zu Anschaffungs- und Herstellungskosten, vermindert um die zulässigen linearen bzw. degressiven planmäßigen Abschreibungen, oder mit einem niedrigeren beizulegenden Wert bewertet. Außerplanmäßige Abschreibungen werden nur bei einer voraussichtlich dauernden Wertminderung vorgenommen und es wird der niedrigere beizulegende Wert angesetzt. Sind die Gründe für einen niedrigeren Wertansatz weggefallen, so erfolgt eine Zuschreibung bis maximal zu den fortgeführten historischen Anschaffungs- und Herstellungskosten.

Weitere Sachanlagen (Sachanlagen und Vorräte im Sinne von HGB) wurden aufgrund der Wesentlichkeit zu Buchwerten nach deutschen handelsrechtlichen Rechnungslegungsvorschriften angesetzt.

## Anlagen (außer Vermögenswerte für indexgebundene und fondsgebundene Verträge)

Grundlegende Unterschiede in der Darstellung der Anlagen nach den deutschen Rechnungslegungsvorschriften und den regulatorischen Anforderungen gemäß Solvency II bestehen insbesondere im Hinblick auf die Bewertungsmethodik in den Folgeperioden und die geforderte Gliederung. Für die Zwecke des SFCR ist die Gliederung gemäß Solvency II als maßgebend anzusehen.

Übersicht Anlagen in T€	Solvency-II-Wert	HGB-Wert	Δ
Anteile an verbundenen Unternehmen, einschließlich Beteiligungen	42.531	33.056	9.475
Aktien – nicht notiert	51	51	0
Staatsanleihen	41.600	41.417	183
Unternehmensanleihen	261.235	252.795	8.440
Organismen für gemeinsame Anlagen	206.460	206.970	-510
Anlagen gesamt	551.877	534.289	17.588

Die Grundlage für die Zugangs- und Folgebewertung von Anlagen nach den deutschen Rechnungslegungsvorschriften bilden die gesetzlichen Vorschriften gemäß § 253 des Handelsgesetzbuches (HGB).

Diesen Vorschriften folgend werden Anlagen in Folgeperioden entsprechend zu fortgeführten Anschaffungskosten oder zu beizulegenden Werten bewertet, wobei die historischen Anschaffungskosten die jeweilige Obergrenze bei der Folgebewertung bilden. Die Erfassung von möglichen Wertminderungen entspricht den Vorschriften § 253 Abs. 3 und 4 HGB. Niedrigere Wertansätze aus der Vergangenheit werden auf die Anschaffungskosten bzw. den niedrigeren beizulegenden Werten gemäß § 253 Abs. 5 HGB zugeschrieben, sofern die Gründe für vorgenommene Wertminderungen nicht mehr existieren.

Entsprechend den regulatorischen Anforderungen gemäß Solvency II werden Anlagen mit ihren Marktwerten in Ansatz gebracht. Grundsätzlich werden Anlagen, die auf einem aktiven Markt gehandelt werden, entsprechend der zum Bilanzstichtag an den Finanzmärkten notierten Preise bewertet. Außerbörslich gehandelte Wertpapiere werden anhand der an den Finanzmärkten allgemein anerkannten Bewertungsmethoden ermittelt.

Die Grundlage in Bezug auf die regulatorischen Anforderungen gemäß Solvency II bildet der ökonomische Ausweis von Anlagen, der den quantitativen Vorgaben folgt.

Weiterführende Angaben zu den Anlagearten, deren Bewertungsmethoden sowie weiteren quantitativen und qualitativen Unterschieden zwischen den deutschen Rechnungslegungsvorschriften und den Anforderungen gemäß Solvency II werden im Anschluss gegeben.

## Anteile an verbundenen Unternehmen, einschließlich Beteiligungen

Name	Beteiligungsquote	Bewertungsmethode (Solvency II)	Beteiligungswert gem. SII-Bewertungshierarchie in T€	Beteiligungswert gem. HGB in T€	Δ
DAV	100 %	Angepasste Equity-Methode	12.923	9.127	3.796
DRS	100 %	Angepasste Equity-Methode	5.704	25	5.679
ÖRAG Primus GmbH & Co KG	100 %	Alternative Bewertungsmethode	10.209	10.209	0
ÖRAG Gemini GmbH & Co KG	100 %	Alternative Bewertungsmethode	13.666	13.666	0
ÖRAG Verwaltungs GmbH	100 %	Alternative Bewertungsmethode	29	29	0
<b>Summe</b>			<b>42.531</b>	<b>33.056</b>	<b>9.475</b>

Anteile an verbundenen Unternehmen einschließlich Beteiligungen im Sinne von Solvency II resultieren durch ein unmittelbares oder mittelbares Halten von Anteilen oder im Wege der Kontrolle (beherrschender Einfluss) von  $\geq 20$  % der Stimmrechte/des Kapitals an einem anderen Unternehmen.

Da für nicht notierte Beteiligungen keine Marktpreise verfügbar sind, wird für die Bewertung von Beteiligungen auf alternative Bewertungsmethoden in Abhängigkeit der Beteiligungsart zurückgegriffen.

Verbundene Unternehmen, bei denen es sich um Versicherungs- oder Rückversicherungsunternehmen handelt, werden nach der angepassten Equity-Methode bewertet.

Sonstige Beteiligungen werden vereinfachend mit dem Ertragswertverfahren, höchstens mit ihrem voraussichtlich realisierbaren Wert bewertet.

Die Bewertungsunterschiede resultieren daraus, dass nach handelsrechtlichen Vorschriften das Anschaffungskostenprinzip den zentralen Bewertungsmaßstab darstellt. Dieses verbietet die Bewertung zu einem die ursprünglichen Anschaffungskosten übersteigenden Marktwert.

Nach HGB kann auf einen Wertansatz unter Buchwert verzichtet werden, sofern keine dauerhafte Wertminderung vorliegt und die für das Anlagevermögen geltenden Vorschriften angewendet werden.

Die Solvabilitätsübersicht ist marktwertorientiert. Dies bedeutet, dass die Bewertung marktnah mit Zeitwerten erfolgt, welche die Anschaffungskosten übersteigen können.

Die Ermittlung der Zeitwerte für die Anhangangabe nach HGB ist hingegen grundsätzlich zur Ermittlung der Solvency-II-Werte identisch.

Es ergeben sich keine qualitativen Unterschiede, der Unterschied resultiert aus den oben dargestellten Systematiken.

Anteile an verbundenen Unternehmen einschließlich Beteiligungen an verbundenen Unternehmen sind mit dem an einem aktiven Markt notierten Marktpreis zu bewerten. Ist eine solche Bewertung nicht möglich, werden alternative Bewertungsmethoden angewendet.

Bei der ÖRAG werden Anlagen in Beteiligungen grundsätzlich nach dem Ertragswertverfahren, höchstens mit ihrem voraussichtlich realisierbaren Wert unter Berücksichtigung des Grundsatzes der Vorsicht bewertet.

Die Beteiligungen an der ÖRAG Primus GmbH & Co KG und ÖRAG Gemini GmbH & Co KG werden nach dem Ertragswertverfahren bewertet.

Die Bewertung des ÖRAG-Fonds erfolgt unter Berücksichtigung des Nettovermögenswerts. Die Beteiligung an der ÖRAG Verwaltungs GmbH wird derzeit zu Anschaffungskosten bewertet.

Die Bewertung der Deutsche Assistance Versicherung AG (DAV) sowie der D.R.S. Deutsche Rechtsanwalts Service GmbH (DRS) gemäß Solvency II erfolgt nach der angepassten Equity-Methode und damit mit dem höheren Marktwert, der nach dem Ertragswertverfahren ermittelt wird.

### Aktien – nicht börsennotiert

Vermögenswert in T€	Solvency-II-Wert	HGB-Wert	Δ
Aktien – nicht börsennotiert	51	51	0

Die Position „Aktien – nicht notiert“ umfasst Anteile am Kapital eines Unternehmens, welche nicht an einer öffentlichen Börse notiert sind. Beteiligungen sind hiervon ausgeschlossen. Der Bilanzausweis erfolgt nach den Regelungen des IFRS 9. Die Bewertung erfolgt entsprechend der Fair-Value-Hierarchie gemäß IFRS 13.

Für nicht notierte Aktien oder Anteile liegen keine Börsenkurse vor und es sind keine Marktpreise von identischen oder ähnlichen Vermögenswerten an aktiven Märkten verfügbar. Für derartige Aktien oder Anteile erfolgt die Bewertung somit anhand alternativer Bewertungsmethoden. Der Ansatz erfolgt in Abhängigkeit des Investments mit dem Ertragswert oder dem Nettovermögenswert.

Die Aktien der OEV Online Dienste GmbH (OEV) werden aus Wesentlichkeitsgründen in Höhe des anteiligen Eigenkapitals der Gesellschaft bilanziert. Dies entspricht dem HGB-Buchwert.

Die ÖRAG hält Anteile am Kapital der OEV Online Dienste GmbH i. H. v. T€ 51. Dies entspricht einer Beteiligungsquote von 1,93 %.

## Anleihen

Vermögenswert in T€	Solvency-II-Wert	HGB-Wert	Δ
Staatsanleihen	41.600	41.417	183
Unternehmensanleihen	261.235	252.795	8.440
<b>Summe</b>	<b>302.835</b>	<b>294.212</b>	<b>8.623</b>

Die ÖRAG besitzt in der Direktanlage zum Bewertungsstichtag nur Anleihen, welche unter die Kategorien Staatsanleihen oder Unternehmensanleihen fallen. Neben den Inhaberschuldverschreibungen werden auch Schuldscheindarlehen und Namensschuldverschreibungen zu dieser Kategorie gezählt.

### Staatsanleihen und Unternehmensanleihen

Staatsanleihen und Unternehmensanleihen werden mit dem letzten zum Bilanzstichtag verfügbaren Börsenkurs bewertet. Sofern kein Börsenkurs vorhanden ist, wird mit der Barwertmethode bewertet. Basis ist die aktuelle Swap-Kurve unter Berücksichtigung von laufzeit- und emittentenabhängigen Bonitäts- und Liquiditätsspreads. Die Bewertung erfolgt inklusive Stückzinsen.

Die Bewertungsunterschiede resultieren daraus, dass nach handelsrechtlichen Vorschriften das Anschaffungskostenprinzip den zentralen Bewertungsmaßstab darstellt. Dieses verbietet die Bewertung zu einem die ursprünglichen Anschaffungskosten übersteigenden Marktwert.

Nach HGB kann auf einen Wertansatz unter Buchwert verzichtet werden, sofern keine dauerhafte Wertminderung vorliegt und die für das Anlagevermögen geltenden Vorschriften angewendet werden.

Die Solvabilitätsübersicht ist marktwertorientiert, dies bedeutet, dass die Bewertung marktnah mit Zeitwerten erfolgt, welche die Anschaffungskosten übersteigen können.

### Organismen für gemeinsame Anlagen

Vermögenswert in T€	Solvency II-Wert	HGB-Wert	Δ
Organismen für gemeinsame Anlagen	206.460	206.970	-510

Die Kategorie Organismen für gemeinsame Anlagen umfasst Investmentanteile, deren alleiniger Zweck in gemeinsamen Anlagen in übertragbare Wertpapiere und/oder andere Anlagen liegt. Dazu gehören entsprechend Complementary-Identification-Code-(CIC)-Kategorisierung: Aktien-, Renten-, Geldmarkt-, Themen-, Immobilien-, Alternative-Investment-, Private-Equity- und Infrastruktur-Fonds.

Die ÖRAG besitzt zum Bilanzstichtag Anteile an einem Investmentfonds. Der Prodespa-Fonds mit einem Volumen von T€ 301 ist ein Spezialfonds, der in Immobilien investiert ist.

Die Organismen für gemeinsame Anlagen sind in folgende Vermögenswerte investiert:

- Sachanlagen: Unter Sachanlagen fällt das Immobilienexposure des Prodespa-Fonds.
- Sonstiges/nicht aufzugliedernde Fonds: Unter diesen Punkt fällt der Kassenbestand der Fonds.

Da es sich bei den Organismen für gemeinsame Anlagen um einen Spezialfonds handelt, für den kein Börsenkurs vorhanden ist, erfolgt die Bewertung der Organismen für gemeinsame Anlagen zu dem von der Kapitalverwaltungsgesellschaft übermittelten Rücknahmepreis. Im Geschäftsjahr wurde beim Prodespa-Fonds vom Wahlrecht Gebrauch gemacht, die Organismen für gemeinsame Anlagen mit den Rücknahmepreisen zu bewerten; somit besteht kein Bewertungsunterschied zwischen dem HGB-Buchwert und der Solvency-II-Bewertung.

### Einforderbare Beträge aus Rückversicherung

Vermögenswert in T€	Solvency-II-Wert	HGB-Wert	Δ
Einforderbare Beträge aus Rückversicherung	3.993	31	3.962

Die Bewertung erfolgt analog der Bewertungsprinzipien der Solvency-II-Bewertung der versicherungstechnischen Brutorückstellungen.

Solvency II sieht in der Solvabilitätsübersicht einen Bruttoausweis der versicherungstechnischen Rückstellungen vor, d. h. die versicherungstechnischen Rückstellungen werden vor Rückversicherung gezeigt und auf der Aktivseite ein entsprechender Betrag aus Rückversicherung ausgewiesen, die sogenannten „einforderbaren Beträge aus Rückversicherung“.

Bei der ÖRAG bestehen aktuell zwei Rückversicherungsverträge:

- Jahresüberschaden-Rückversicherungsvertrag
- Einzelschadenexzedenten-Rückversicherungsvertrag

Für zwei Rückversicherungsverträge werden einforderbare Beträge ermittelt:

Zum einen erfolgt die Ermittlung einforderbarer Beträge für einen noch abzuwickelnden Rückversicherungsvertrag mit dem Verband öffentlicher Versicherer, der bis 2012 bestand und sich aus drei einzelnen Teil-Rückversicherungsverträgen (2-mal Quote auf spezielle Produkte, 1-mal Kumulschadenexzedent auf ein spezielles Segment) zusammensetzt.

Zum anderen erfolgt die Ermittlung einforderbarer Beträge für einen Einzelschadenexzedenten-Rückversicherungsvertrag mit dem Verband öffentlicher Versicherer.

Die Höhe der einforderbaren Beträge wird entweder direkt aus dem Schadendreieck mithilfe des Chain-Ladder-Verfahrens abgeleitet oder es werden, falls der Vertrag in jüngerer Vergangenheit abgeschlossen ist und somit keine ausreichende Datengrundlage für eine Schätzung vorliegt, fiktive Zahlungen des Rückversicherers simuliert, als hätte der Vertrag schon in der Vergangenheit bestanden. In diesem Fall werden darauf basierend die einforderbaren Beträge mit dem Chain-Ladder-Verfahren berechnet.

Die einforderbaren Beträge werden im letzten Schritt der Ermittlung analog der regulatorischen Vorgaben um den erwarteten Ausfall des Rückversicherers angepasst.

Die Unterschiede zur handelsrechtlichen Bilanzierung resultieren im Wesentlichen aus der Bewertungsmethodik unter Solvency II. Hierdurch kommt es insbesondere bei der Bewertung des in jüngster Vergangenheit abgeschlossenen Einzelschadenexzedenten-Rückversicherungsvertrags zu einem entsprechenden Bewertungsunterschied.

### Forderungen gegenüber Versicherungen und Vermittlern

Vermögenswert in T€	Solvency-II-Wert	HGB-Wert	Δ
Forderungen gegenüber Versicherungen und Vermittlern	15.794	15.794	0

Die Forderungen gegenüber Versicherungen und Vermittlern enthalten die fälligen Forderungen an Versicherungsnehmer, Versicherungsvermittler sowie andere Versicherungsunternehmen.

Der Wertansatz in der Solvabilitätsübersicht folgt hier dem handelsrechtlichen Wertansatz. Die fälligen Beträge sind mit dem Nominalwert abzüglich erwarteter Forderungsausfälle angesetzt. Hierbei werden handelsrechtliche Pauschalwertberichtigungen, deren Betrag an Erfahrungswerten der Uneinbringlichkeit ausgerichtet ist, als ökonomische Berücksichtigung des Kontrahentenrisikos angesehen und in die Solvabilitätsübersicht übernommen.

Diese Forderungen sind auch in der Solvabilitätsübersicht undiskontiert (mit dem Nominalwert) angesetzt, da es sich hierbei im Wesentlichen um kurzfristige Außenstände und zahlungsnahen Positionen handelt.

### Forderungen gegenüber Rückversicherern

Vermögenswert in T€	SolvencyII-Wert	HGB-Wert	Δ
Forderungen gegenüber Rückversicherern	383	383	0

Gemäß Solvency II werden Vermögenswerte mit den IFRS-Werten angesetzt und bewertet, sofern IFRS mit einer marktkonsistenten Bewertung konsistent ist. Entsprechend können unter diesem Posten die sich aus den laufenden Abrechnungen mit den Vor- und Rückversicherern und den Rückversicherungsmaklern ergebenden Forderungssalden aus dem in Rückdeckung übernommenen und in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft mit ihrem HGB-Buchwert angesetzt werden.

Die Forderungen gegenüber Rückversicherern enthalten die Salden aus Abrechnungsforderungen gegenüber Vorversicherern und aus Rückversicherungsgeschäft.

Der Wertansatz in der Solvabilitätsübersicht folgt hier dem handelsrechtlichen Wertansatz. Die fälligen Beträge sind mit dem Abrechnungsbetrag der Forderungen ausgewiesen. Da das Vor- und Rückversicherungsgeschäft ausschließlich mit Adressen erstklassiger Bonität abgeschlossen wird, beinhalten diese kurzfristigen Forderungen keine weitergehenden Abschläge für Forderungsausfälle.

Diese Forderungen sind auch in der Solvabilitätsübersicht undiskontiert angesetzt, da es sich hierbei im Wesentlichen um kurzfristige Außenstände und zahlungsnahen Positionen handelt.

### Forderungen (Handel, nicht Versicherung)

Vermögenswert in T€	Solvency-II-Wert	HGB-Wert	Δ
Forderungen (Handel, nicht Versicherung)	18.376	18.376	0

Diese Forderungen enthalten die fälligen Beträge aus Forderungen gegenüber Geschäftspartnern, Mitarbeitern und der öffentlichen Hand.

Der Wertansatz in der Solvabilitätsübersicht folgt dem handelsrechtlichen Wertansatz. Die fälligen Beträge sind mit dem Nominalwert ausgewiesen. Da das Kontrahentenrisiko als nicht wesentlich angesehen wird, beinhalten diese kurzfristigen Forderungen keine weitergehenden Abschläge für Forderungsausfälle.

Diese Forderungen sind auch in der Solvabilitätsübersicht undiskontiert angesetzt, da es sich hierbei im Wesentlichen um kurzfristige Außenstände und zahlungsnahen Positionen handelt.

### Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Vermögenswert in T€	Solvency-II-Wert	HGB-Wert	Δ
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	35.059	35.059	0

Die Position „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ fasst die Zahlungsmittel zur Erfüllung kurzfristiger Zahlungsverpflichtungen zusammen. Ansatz und Bewertung erfolgen bei dieser Position nach den Regelungen der IFRS, d. h. es wurden sogenannte „Cash and Cash Equivalents“ im Sinne der in IAS 7 für die Cashflow-Rechnung gegebenen Definition erfasst und die Bewertung erfolgte zum Nennwert. Unter diesem Posten werden Bank- und Kassenguthaben ausgewiesen.

Ein Unterschied zur Rechnungslegung gemäß HGB existiert nicht.

### Sonstige nicht an anderer Stelle ausgewiesene Vermögenswerte

Vermögenswert in T€	Solvency-II-Wert	HGB-Wert	Δ
Sonstige nicht an anderer Stelle ausgewiesene Vermögenswerte	566	566	0

Die Position beinhaltet Vermögenswerte, die nicht bereits an anderer Stelle in der Solvabilitätsübersicht anzusetzen sind.

## D.2. Versicherungstechnische Rückstellungen

### Versicherungstechnische Rückstellungen – Nichtlebensversicherung (außer Krankenversicherung)

Die ÖRAG betreibt als reiner Rechtsschutzversicherer lediglich Geschäft in dem Solvency-II-Geschäftsbereich „Rechtsschutzversicherung“ innerhalb der Nichtlebensversicherung (außer Krankenversicherung). Daher erfolgt die Darstellung nur für einen Geschäftsbereich.

Die versicherungstechnischen (vt.) Rückstellungen werden auf vorsichtige, verlässliche und objektive Art und Weise berechnet. Der Wert der versicherungstechnischen Rückstellungen unter Solvency II entspricht dem aktuellen Betrag, den ein Versicherungsunternehmen (VU) zahlen müsste, wenn die Versicherungsverpflichtungen unverzüglich auf ein anderes VU übertragen würden. Die bei der Berechnung verwendeten Daten sind vollständig, exakt und angemessen im Sinne des Art. 19 Delegierte Verordnung (EU) 2015/35 und 2016/467.

Die versicherungstechnischen Rückstellungen, welche sich als Summe der Schaden- und Prämienrückstellung ermitteln, sind dabei auf Basis des besten Schätzwertes der Verpflichtungen (Best Estimate) zuzüglich einer Risikomarge berechnet, was sich folgendermaßen veranschaulichen lässt:



Der beste Schätzwert entspricht dem wahrscheinlichkeitsgewichteten Durchschnitt künftiger Zahlungsströme unter Berücksichtigung des Zeitwerts des Geldes (erwarteter Barwert künftiger Zahlungsströme) und unter Verwendung der maßgeblichen risikofreien Zinskurve. Der beste Schätzwert wird brutto, d. h. ohne Abzug der aus Rückversicherungsverträgen und von Zweckgesellschaften einforderbaren Beträge berechnet. Diese Beträge werden nach Art. 86 VAG gesondert berechnet. Dabei erfolgt die Wertermittlung der einforderbaren Beträge aus Rückversicherungsverträgen mittels actuarieller Methoden.

Die Risikomarge stellt den Preis für die Kapitalkosten bzw. die Risikoübernahme dar.

In der Nichtlebensversicherung setzt sich der beste Schätzwert aus zwei Bestandteilen zusammen:

- Schadenrückstellung für bereits eingetretene, jedoch nicht bekannte oder nicht vollständig regulierte Schäden
- Prämienrückstellung für etwaige Schäden aus bereits eingegangenen vertraglichen Verpflichtungen

Hierbei werden sämtliche ein- sowie ausgehenden Zahlungsströme berücksichtigt, beispielsweise Prämien, Schadenzahlungen und Schadenregulierungskosten im Rahmen der Vertragsgrenzen.

Bei der ÖRAG ergibt sich zum Stichtag 31.12.2016 folgende quantitative Übersicht:

Übersicht – Versicherungstechnische Rückstellungen in T€	Solvency-II-Wert	HGB-Wert	Δ
vt. Bruttorekstellungen (gesamt)	483.089	492.421	9.332
- Best Estimate der vt. Bruttorekstellungen	463.460	-	-
- Risikomarge	19.629	-	-

### Ermittlung der Schadenrückstellung

Zur Berechnung der Best-Estimate-Schadenrückstellung werden historische Abwicklungsdreiecke, welche sich aus den Schadenzahlungen und den Schadenregulierungskosten ergeben, herangezogen. Diese werden mit aktuariellen Methoden fortgeschrieben. Die resultierende Schadenrückstellung wird nun je zukünftigem Geschäftsjahr bestimmt und mittels der risikolosen Zinsstruktur, welche durch EIOPA veröffentlicht wird, diskontiert. Dabei wird von einem Zahlungszeitpunkt der Schadenaufwände zur Mitte des Jahres ausgegangen.

### Ermittlung der Prämienrückstellung

Die Prämienrückstellung wird zur Deckung von Verpflichtungen aus zukünftiger Gefahrentragung des zum Bilanzstichtag vorhandenen Versicherungsbestands gebildet. Die Ermittlung der Prämienrückstellung erfolgt auf Basis von zukünftigen Zahlungsströmen für Prämien, Schadenzahlungen und Kosten. Die zukünftig zu erwartenden Schadenzahlungen und Schadenregulierungskosten werden dabei im selben Verhältnis aufgeteilt wie bei der Berechnung der Schadenrückstellung. Des Weiteren werden die zukünftig zu erwartenden Kosten zeitpunktgenau addiert.

### Ermittlung der Risikomarge

Die Risikomarge stellt sicher, dass der Wert der versicherungstechnischen Rückstellungen dem Betrag entspricht, den die Versicherungsunternehmen fordern würden, um die Versicherungsverpflichtungen übernehmen und erfüllen zu können. Sie wird mit einem Kapitalkostenansatz abgebildet. Zur Berechnung wird die Solvabilitätskapitalanforderung der nicht hedgebaren Risiken an allen zukünftigen Bewertungsstichtagen bis zur vollständigen Abwicklung des aktuellen Bestandes geschätzt, mit dem unter Solvency II

vorgegebenen Kapitalkostensatz multipliziert und mit der risikofreien Zinsstrukturkurve diskontiert. Die Risikomarge stellt somit den Barwert der zukünftigen Kapitalkosten dar.

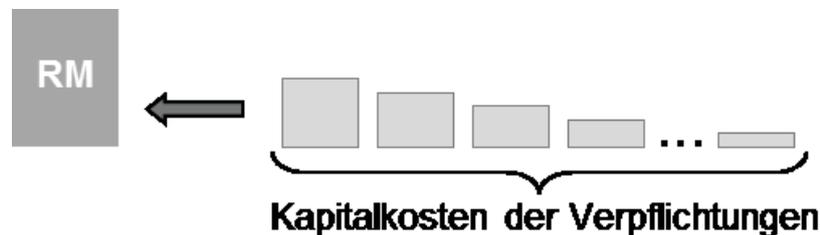


Abbildung: Ermittlung der Risikomarge

### Grad der Unsicherheit

Die Bestimmung der Höhe der vt. Rückstellungen ist mit Unsicherheit verbunden. Diese Unsicherheit wird durch den unternehmensspezifischen Parameter (USP) des Rückstellungsrisikos beschrieben und findet durch die aufsichtliche Genehmigung der USP direkten Einfluss in der Solvenzbewertung der ÖRAG. Die USP wurden von der versicherungsmathematischen Funktion validiert und bestätigt.

### Unterschiede in der Bewertung der versicherungstechnischen Rückstellungen zwischen Solvency II und HGB

Die Unterschiede zur deutschen handelsrechtlichen Bilanzierung resultieren im Wesentlichen aus der Bewertungsmethodik und aus der Ausweisteknik unter Solvency II bzw. HGB. Unter HGB setzen sich die versicherungstechnischen Rückstellungen aus der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle, Beitragsüberträgen und sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen zusammen. Wie oben dargestellt, bestehen sie unter Solvency II aus der diskontierten Schaden- und Prämienrückstellung sowie einer Risikomarge, welche keine handelsrechtliche Gegenposition findet.

### Einforderbare Beträge aus Rückversicherungsverträgen von Nichtlebensversicherungen

Die Wertermittlung der einforderbaren Beträge aus Rückversicherungsverträgen von Nichtlebensversicherungen erfolgt mittels aktuarieller Methoden. Aufgrund des geringen Rückversicherungsumfangs, welcher aus dem hohen Nettoselbstbehalt (Selbstbehalt nach Rückversicherung) mit ca. 99 % bezogen auf die verdienten Beiträge begründet ist, ist deren Höhe aus aktuarieller Sicht nicht wesentlich, d. h., der Anteil der einforderbaren Beträge an den gesamten versicherungstechnischen Rückstellungen beträgt weniger als 3 %:

Übersicht – Einforderbare Beträge aus der Rückversicherung und gesamte vt. Rückstellungen			
Jahr	Einforderbare Beträge in T€	Gesamte vt. Rückstellungen in T€	Anteil an gesamten vt. Rückstellungen [%]
2016	3.993	483.089	0,8 %

### D.3. Sonstige Verbindlichkeiten

Übersicht – sonstige Verbindlichkeiten in T€	Solvency-II-Wert	HGB-Wert	Δ
Andere Rückstellungen als vt. Rückstellungen	5.151	5.151	0
Rentenzahlungsverpflichtungen	13.995	9.353	4.642
Latente Steuerschulden	8.628	0	8.628
Verbindlichkeiten gegenüber Versicherungen und Vermittlern	6.209	6.209	0
Verbindlichkeiten gegenüber Rückversicherern	604	604	0
Verbindlichkeiten (Handel, nicht Versicherung)	9.035	9.035	0
In den Basiseigenmitteln aufgeführte nachrangige Verbindlichkeiten	47.517	46.000	1.517
Sonstige Verbindlichkeiten gesamt	91.139	76.352	14.787

#### Andere Rückstellungen als vt. Rückstellungen

Verbindlichkeit in T€	Solvency-II-Wert	HGB-Wert	Δ
Andere Rückstellungen als vt. Rückstellungen	5.151	5.151	0

Der als Rückstellung in der Solvabilitätsübersicht angesetzte Betrag stellt – vergleichbar mit den Grundsätzen des IAS 37 – die bestmögliche Schätzung der Ausgabe dar, die zur Erfüllung der gegenwärtigen Verpflichtung zum Abschlussstichtag erforderlich ist. Das Bewertungsprinzip umfasst bei der Bewertung die bestmögliche Schätzung der zur Abwicklung der Verpflichtung erwarteten Ausgaben. Hierunter fallen Rückstellungen, sofern sie nicht versicherungstechnische Rückstellungen sind.

Gemäß Solvency-II-Bewertungsprinzipien umfasst die Bewertung das Best Estimate der zur Abwicklung der Verpflichtung erwarteten Ausgaben einschließlich der Pflicht zur Diskontierung.

Da es sich hier um kurzfristige Verbindlichkeiten handelt (ca. 1 Jahr) und keine weiteren quantitativen oder qualitativen Unterschiede zur deutschen handelsrechtlichen Rechnungslegung bestehen, wird der HGB-Wert angesetzt.

## Rentenzahlungsverpflichtungen

Verbindlichkeit in T€	Solvency-II-Wert	HGB-Wert	Δ
Rentenzahlungsverpflichtungen	13.995	9.353	4.642

Bei der Bewertung von Rentenzahlungsverpflichtungen in der Solvency-II-Bilanz wird auf den IAS 19 zurückgegriffen. Dieser Bilanzposten korrespondiert grundsätzlich mit der zugehörigen Aktivposition „Überschuss aus Altersversorgungsleistungen“.

Die Rentenzahlungsverpflichtung nach IFRS ist aufgrund der Berücksichtigung von Gehalts- und Pensionssteigerungen sowie des i. d. R. geringeren Marktzinses tendenziell höher als die HGB-Rückstellung.

Die Rentenzahlungsverpflichtung nach HGB kann nicht unverändert übernommen werden, da bei der Rückstellungsberechnung die zugrunde liegenden Rentenzahlungen nicht mit der Basiszinsstrukturkurve gemäß Solvency II, sondern mit den nach HGB (gem. BilMoG) maßgeblichen Zinssätzen diskontiert werden.

Die Rentenzahlungsverpflichtung nach Solvency II ist aufgrund der Berücksichtigung von Gehalts- und Pensionssteigerungen sowie des in der Regel geringeren Marktzinses tendenziell höher als die HGB-Rückstellung.

Die Berechnung der Rentenzahlungsverpflichtungen nach deutscher handelsrechtlicher Rechnungslegung erfolgt unter Berücksichtigung aktueller Sterblichkeits- und Invalidisierungswahrscheinlichkeiten, zukünftiger Gehalts- und Lohnsteigerungen und Rententrendannahmen sowie eines durchschnittlichen Marktzinses der vergangenen zehn Geschäftsjahre, vorgegeben durch die Deutsche Bundesbank.

## Latente Steuerschulden

Verbindlichkeit in T€	Solvency-II-Wert	HGB-Wert	Δ
Latente Steuerschulden	8.628	0	8.628

Latente Steuern gemäß Solvency II beschreiben einen Ausgleich von temporären Differenzen zwischen den ökonomischen Werten jedes einzelnen Vermögenswertes und jeder einzelnen Verbindlichkeit in der Solvabilitätsübersicht und den in einer Bilanz für Steuerzwecke zugeordneten Werten. Diese Differenzen sollen mit ihrem individuellen Steuersatz nach dem jeweils geltenden Steuerregime belegt werden. Es handelt sich dabei um fiktive Steuern. Sie errechnen sich aus Differenzen der einzelnen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Steuerbilanz und der Solvabilitätsübersicht. Es wird unterschieden zwischen aktiven und passiven Steuerlatenzen. Passive latente Steuern (deferred tax liabilities (DTL)) entstehen, wenn in der Solvabilitätsübersicht entweder Vermögenswerte höher oder Verbindlichkeiten geringer bewertet werden als in der Steuerbilanz. Für die Berechnung der latenten Steuern ist ein Ertragssteuersatz von 31,33 % angesetzt worden.

Der verwendete Steuersatz ist so gewählt, dass er dem bei der Realisierung des Vermögenswertes erwarteten Steuersatz entspricht.

Die im Rahmen des HGB-Jahresabschlusses angesetzten Steuerrückstellungen und sonstigen Steuerverbindlichkeiten werden auch unter Solvency II nicht als latente Steuern angesetzt.

In der Solvency-II-Bilanz werden die latenten Steuern nicht diskontiert.

Die latenten Steuerschulden resultieren im Wesentlichen aus dem Unterschiedsbetrag bei der Bewertung der Beteiligungen an verbundenen Unternehmen.

### Verbindlichkeiten gegenüber Versicherungen und Vermittlern

Verbindlichkeit in T€	Solvency-II-Wert	HGB-Wert	Δ
Verbindlichkeiten gegenüber Versicherungen und Vermittlern	6.209	6.209	0

Die „Verbindlichkeiten gegenüber Versicherungen und Vermittlern“ umfassen die fälligen Beträge, sofern sie nicht in den versicherungstechnischen Rückstellungen enthalten sind. Eingeschlossen sind die Verbindlichkeiten gegenüber den Versicherungsvermittlern, resultierend aus fälligen Provisionen.

Es handelt sich hier um kurzfristige (ca. 1 Jahr) Verbindlichkeiten, sodass der HGB-Buchwert als angemessene Näherung für den Fair Value angesetzt wird.

### Verbindlichkeiten gegenüber Rückversicherern

Verbindlichkeit in T€	Solvency-II-Wert	HGB-Wert	Δ
Verbindlichkeiten gegenüber Rückversicherern	604	604	0

Der Wertansatz in der Solvabilitätsübersicht folgt hier dem handelsrechtlichen Wertansatz. Die fälligen Beträge sind mit dem Abrechnungsbetrag der Verbindlichkeiten ausgewiesen. Da das Vor- und Rückversicherungsgeschäft ausschließlich mit Adressen erstklassiger Bonität abgeschlossen wird, beinhalten diese kurzfristige Verbindlichkeiten.

Diese Verbindlichkeiten sind auch in der Solvabilitätsübersicht undiskontiert angesetzt, da es sich hierbei im Wesentlichen um kurzfristige Außenstände und zahlungsnahen Positionen handelt.

### Verbindlichkeiten (Handel, nicht Versicherung)

Verbindlichkeit in T€	Solvency-II-Wert	HGB-Wert	Δ
Verbindlichkeiten (Handel, nicht Versicherung)	9.035	9.035	0

Unter diese Position fallen die Verbindlichkeiten aus fälligen Beträgen. Ausgenommen hierbei ist die Versicherungstechnik. Eingeschlossen werden die Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern, Zulieferern und Verbindlichkeiten gegenüber der öffentlichen Hand. Gemäß Solvency II ist keine gesonderte Position für laufende Steuerverbindlichkeiten erforderlich.

Da es sich hier um kurzfristige (ca. 1 Jahr) Verbindlichkeiten handelt und keine weiteren quantitativen oder qualitativen Unterschiede zur deutschen handelsrechtlichen Rechnungslegung bestehen, wird der HGB-Wert angesetzt.

### In den Basiseigenmitteln aufgeführte nachrangige Verbindlichkeiten

Verbindlichkeit in T€	Solvency-II-Wert	HGB-Wert	Δ
In den Basiseigenmitteln aufgeführte nachrangige Verbindlichkeiten	47.517	46.000	1.517

Unter diese Position fallen alle „Nachrangigen Verbindlichkeiten“, die in den Solvency-II-Eigenmitteln klassifiziert sind.

Gemäß Solvency II wird bei der Bewertung auf die Fair-Value-Hierarchie (IFRS 13) zurückgegriffen.

Die Bewertung der „In den Basiseigenmitteln aufgeführten nachrangigen Verbindlichkeiten“ schließt die Zinsabgrenzung der Rechnungslegung (Dirty Price) mit ein.

### D.4. Alternative Bewertungsmethoden

Gemäß Artikel 263 Delegierte Verordnung müssen alternative Bewertungsmethoden gemäß Artikel 10 Absatz 5 beschrieben werden, wenn sie angewandt werden.

Dazu gehört, dass:

- Vermögenswerte und Verbindlichkeiten bestimmt werden, auf die ein Bewertungskonzept Anwendung findet,
- die Anwendung eines ggf. betreffenden Bewertungskonzepts auf die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten begründet wird,
- die dem Bewertungskonzept zugrunde liegenden Annahmen dokumentiert werden,
- etwaige Unsicherheiten in der Bewertung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten mithilfe von Bewertungskonzepten eingeschätzt werden sowie
- die Angemessenheit der Bewertung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten mithilfe von Bewertungskonzepten einer regelmäßigen Überprüfung vor dem Hintergrund der gewonnenen Erfahrungen unterzogen wird.

### Übernahme von HGB-Werten in die Solvabilitätsübersicht

Werden teilweise HGB-Werte in unserer Solvabilitätsübersicht übernommen, dann werden diese Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten auf der Grundlage der Bewertungsmethoden bewertet, die bei der Erstellung der handelsrechtlichen Abschlüsse gemäß Artikel 9 Absatz 4 genutzt wurden. In diesen Fällen berichten wir sowohl in der qualitativen als auch der quantitativen Berichterstattung gemäß Artikel 9 Absatz 4 Buchstabe d.

Gemäß § 74 (2) VAG in Verbindung mit Art. 75 (1a) Rahmenrichtlinie werden Vermögenswerte mit dem Marktwert bewertet.

Für die Ermittlung des Marktwertes sind gemäß Art. 9 Nr. 2 DVO grundsätzlich die Internationalen Rechnungslegungsstandards zugrunde zu legen.

Bei der Wahl der Bewertungsmethode ist zwingend die Bewertungshierarchie nach Art. 10 DVO einzuhalten. Sofern keine Marktpreise oder gemäß der Fair-Value-Hierarchie von Marktpreisen abgeleitete Werte verfügbar sind, kann auf alternative Bewertungsmethoden zurückgegriffen werden.

Die ÖRAG setzt im Wesentlichen folgende alternative Bewertungsmethoden ein:

- **Ertragswertverfahren:** Der nach dem Ertragswertverfahren ermittelte Wert (Ertragswert) entspricht dem Barwert der den Unternehmenseignern zufließenden finanziellen Überschüsse. Die abzuzinsenden Nettoeinnahmen ergeben sich dabei aufgrund des Anspruchs des Unternehmenseigners auf Ausschüttungen bzw. Entnahmen der vom Unternehmen erwirtschafteten finanziellen Überschüsse abzüglich etwaiger zu erbringender Einlagen der Eigner. Wertbestimmend sind dabei diejenigen finanziellen Überschüsse, die als Nettoerträge in den Verfügungsbereich der Eigentümer gelangen. Zugrunde liegende Daten sind dabei Plan-Bilanzen, Plan-Gewinn- und Verlustrechnungen sowie Finanzplanungen. Bei der Bestimmung der Nettozuflüsse werden zudem inländische und ausländische Ertragssteuern des bewerteten Unternehmens und grundsätzlich die aufgrund des Eigentums am Unternehmen beim Unternehmenseigner entstehenden Ertragssteuern berücksichtigt.

Die Diskontierung der Zahlungsströme erfolgt über den risikolosen Basiszinssatz. Ferner wird die Übernahme der unternehmerischen Unsicherheiten durch einen Risikoaufschlag berücksichtigt.

Beim Ertragswertverfahren handelt es sich gemäß IDW S 1 i. d. F. 2008 um ein auch nach Solvency II anerkanntes Verfahren zur Unternehmensbewertung. Dieses kann somit als alternative Bewertungsmethode gemäß der Solvency-II-Bewertungshierarchie herangezogen werden, sofern es keine gesonderten Vorschriften gibt, die dies explizit ausschließen.

Der Ertragswert für Immobilien entspricht dem gemäß §§ 17–20 ImmoWertV auf der Grundlage marktüblich erzielbarer Erträge ermittelten Wert. Dieser ist nach herrschender Meinung vereinbar mit dem Neubewertungsmodell gemäß IAS 16 bzw. dem beizulegenden Zeitwert gemäß IAS 40. Somit handelt es sich auch hier um ein nach Solvency II zulässiges Verfahren.

- **Barwertmethode:** Bei der Barwertmethode wird der Zeitwert ermittelt, indem individuelle Zahlungsströme je Einzeltitel diskontiert werden. Die Zahlungsströme stellen erwartete Zahlungen an den Investor dar, die sich in Abhängigkeit der Art des Investments ergeben. Für festverzinsliche Wertpapiere ergeben sich diese beispielsweise aus den Zinszahlungen zum jeweiligen Zinstermin und aus dem Nennbetrag bei Fälligkeit.

Die Abzinsung der Zahlungsströme erfolgt mit währungsabhängigen Zinsstrukturkurven. Dem Bonitätsrisiko des Kontrahenten sowie dem Liquiditätsrisiko wird über Kreditrisikozuschläge und Liquiditätszuschläge, sog. Spreads, Rechnung getragen. Die Bonitäts- und Liquiditätsspreads werden in Abhängigkeit der Laufzeit und des Emittenten ermittelt. Bei den zur Bewertung herangezogenen Parametern Zinskurve und Spread wird dabei die Anzahl am Markt beobachtbarer Parameter maximiert.

Bei der Barwertmethode handelt es sich um ein zulässiges alternatives Bewertungsverfahren im Sinne der Solvency-II-Bewertungshierarchie.

- **Nettovermögenswert:** Der Nettovermögenswert ergibt sich als Wert aller Vermögenswerte abzüglich des Wertes aller Verbindlichkeiten. Er folgt somit dem in Art. 9 DVO geforderten Grundsatz der Einzelbewertung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten. Die Bewertung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten hat unter Verwendung von Marktparametern zu erfolgen. Es handelt sich um ein zulässiges alternatives Bewertungsverfahren gemäß der Solvency-II-Bewertungshierarchie. Im Falle

von Beteiligungen ist zusätzlich zu berücksichtigen, dass etwaige nicht einzeln veräußerbare immaterielle Vermögenswerte oder ein Geschäfts- oder Firmenwert vom Wert aller Vermögenswerte abzuziehen sind.

#### **- Verfahren zur Derivatebewertung:**

Bei der Bewertung von freistehenden und in strukturierten Schuldtiteln eingebetteten Derivaten kommen anerkannte alternative Bewertungsmethoden zum Einsatz. Die Wahl der Methode richtet sich dabei nach der Art des Derivats.

Optionale Bestandteile strukturierter Schuldtitel wie beispielsweise Call-Rechte oder Swaptions werden mit auf dem Black-Scholes-Modell basierendem Verfahren bewertet. Beim Black-Scholes-Modell handelt es sich um ein anerkanntes finanzmathematisches Modell zur theoretischen Bestimmung von Optionspreisen.

Die Bewertung von Derivaten mit bestimmbareren Zahlungsströmen ohne optionale Bestandteile, wie beispielsweise Swaps oder Devisentermingeschäfte, erfolgt anhand der oben beschriebenen Barwertmethode.

Für die Bewertung werden am Markt beobachtbare Parameter herangezogen.

Bei den oben beschriebenen Modellen handelt es sich jeweils um anerkannte Bewertungsverfahren und somit um zulässige alternative Bewertungsmethoden im Sinne der Solvency-II-Bewertungshierarchie.

**- Angepasste Equity-Methode:** Die angepasste Equity-Methode wird bei der Bewertung von verbundenen Versicherungsunternehmen unter Solvency II herangezogen. Es handelt sich dabei um ein in Art. 13 DVO definiertes Bewertungsverfahren, bei dem Versicherungsunternehmen mit ihrem anteiligen Solvency-II-Eigenkapital angesetzt werden. Dieses ergibt sich als anteiliger Überschuss der Vermögenswerte über die Verbindlichkeiten beim Tochterunternehmen. Ansatz und Bewertung dieser Vermögenswerte und Verbindlichkeiten erfolgen dabei gemäß Solvency II unter Beachtung der in diesem Handbuch dargestellten Prinzipien.

Die Anwendung der hier genannten alternativen Bewertungsmethoden gemäß Artikel 263 Delegierte Verordnung wird, sofern zutreffend, in diesem Kapitel in den jeweiligen Erläuterungen zu den einzelnen Bilanzposten beschrieben.

## **D.5. Sonstige Angaben**

Es liegen keine zusätzlichen Informationen vor, die über oben genannte Ausführungen hinaus zu berichten sind.

## E. Kapitalmanagement

### E.1. Eigenmittel

Solvency II stellt an Versicherungsunternehmen bestimmte Anforderungen an die Solvenzkapitalausstattung, um den Mindestkapitalbedarf (MCR) und den Solvenzkapitalbedarf (SCR) zu bedecken.

Ziel des Kapitalmanagements der ÖRAG AG ist es, diese Anforderungen mit den Eigenmitteln gemäß der in Art. 82 Delegierte Verordnung (EU) 2015/35 beschriebenen Anrechnungsfähigkeiten und Begrenzungen für Tier 1, 2 und 3 und einem über das SCR hinausgehenden Kapitalpuffer in Höhe von 20 % zu erfüllen.

Die vorhandenen Eigenmittelbestandteile werden im Hinblick auf ihre Anrechenbarkeit zu den Basiseigenmitteln analysiert und klassifiziert.

#### E.1.1. Verfügbare Eigenmittel

Die verfügbaren Eigenmittel setzen sich aus den Basiseigenmitteln und den ergänzenden Eigenmitteln zusammen. Basiseigenmittel sind der Überschuss der Vermögenswerte über die Verbindlichkeiten abzüglich des Betrages der eigenen Aktien, nicht anzuerkennender Beteiligungen an Finanz- und Kreditinstituten sowie vorhersehbarer Dividenden und Ausschüttungen.

Ergänzende Eigenmittel sind solche, die nicht zu den Basiseigenmitteln zählen und die zum Ausgleich von Verlusten eingefordert werden können, sofern die Aufsicht diese nach einer Kriterienprüfung genehmigt.

Die **Basiseigenmittel** der ÖRAG setzen sich aus Tier-1-Eigenmitteln in Höhe von 83.933 T€, Tier-2-Eigenmitteln in Höhe von 26.772 T€ sowie Tier-3-Eigenmitteln in Höhe von 20.354 T€ zusammen.

Basiseigenmittel in T€	Gesamt	Tier 1	Tier 2	Tier 3
Grundkapital	4.141	4.141		
Kapitalrücklage	27.586	27.586		
Ausgleichssaldo (Überleitungsreserve)	31.462	31.462		
Nachrangige Verbindlichkeiten	47.517	20.744	26.772	
Latente Steueransprüche nach Saldierung	20.354			20.354
<b>Summe</b>	<b>131.060</b>	<b>83.933</b>	<b>26.772</b>	<b>20.354</b>

Wie dargestellt bestehen die Basiseigenmittel der ÖRAG aus dem Grundkapital in Höhe von 4.141 T€, der Kapitalrücklage i. H. v. 27.586 T€, dem Ausgleichssaldo in Höhe von 31.462 T€, dem in 2014 aufgenommenen Nachrangdarlehen in Höhe von 47.517 T€ sowie den latenten Netto-Steueransprüchen.

#### Grundkapital

Das Grundkapital wird als solches bezeichnet, sofern zum einen die Aktien direkt vom Unternehmen ausgegeben werden und zum anderen die Aktien, im Falle der Insolvenz, einen Anspruch des Inhabers auf das Restvermögen der Gesellschaft verkörpern.

#### Nachrangdarlehen

Im Dezember 2014 nahm die ÖRAG bei sechs verschiedenen Darlehensgebern nachrangige Verbindlichkeiten in Höhe von insgesamt 46.000 T€ auf. Der Marktwert der Nachrangdarlehen belief sich zum Stichtag 31.12.2016 auf 47.517 T€.

Das Nachrangdarlehen hat eine unbegrenzte Laufzeit ab Valutierung.

## Ausgleichssaldo

Gemäß Solvency II wird der Ausgleichssaldo ermittelt, indem vom Überschuss der Vermögenswerte über die Verbindlichkeiten sämtliche Basiseigenmittel, die vom Unternehmen gehaltenen eigenen Aktien, vorhersehbare Dividenden, Ausschüttungen und Entgelte, andere anerkannte Basiseigenmittel und Beteiligungen an Finanz- und Kreditinstituten abgezogen werden.

	SII in T€	HGB in T€	Umbewertung in T€	in T€
<b>Überschuss der Vermögenswerte über die Verbindlichkeiten</b>				83.543
<b>Grundkapital</b>				4.141
<b>Kapitalrücklage</b>				27.586
<b>Latente Steueransprüche nach Saldierung</b>				20.354
<b>Summe abzuziehende Andere Basiseigenmittelbestandteile</b>				0
<b>Bewertungsunterschiede</b>				
<b>Vermögenswerte</b>	657.772	634.374	23.398	
<b>Versicherungstechnische Rückstellungen</b>	483.089	492.166	-9.077	
<b>Andere Verbindlichkeiten</b>	91.139	76.352	14.787	
<b>Ausgleichssaldo (Überleitungsreserve)</b>				31.462

Im Ausgleichssaldo sind die Bewertungsdifferenzen bzw. überschießenden Eigenmittelpositionen der HGB-Bilanz im Vergleich zur Bewertung nach Solvency II im Sinne der Solvency-II-Rahmenrichtlinie erfasst. Der Ausgleichssaldo enthält unter anderem die Anpassungen durch Neubewertung der Vermögenswerte (i. H. v. 23.398 T€), der versicherungstechnischen Rückstellungen (i. H. v. -9.077 T€) und latenter Steuerschulden nach Saldierung (i. H. v. 20.354 T€).

Daraus ergeben sich für die ÖRAG **verfügbare Eigenmittel** i. H. v. 131.060 T€.

### E.1.2. Anrechenbare Eigenmittel

Zur Bestimmung der anrechenbaren Eigenmittel sind neben der Eigenmittellgüte zusätzlich quantitative Anforderungen an die Zusammensetzung der zur Bedeckung heranzuziehenden Eigenmittel zu beachten. Dabei ist grundsätzlich zwischen Anforderungen im Zusammenhang mit der Bedeckung des SCR und Anforderungen im Zusammenhang mit der Bedeckung des MCR zu unterscheiden.

Klasse	SCR-Bedeckung	MCR-Bedeckung
<b>Tier 1</b>	Min. 50 %	Min. 80 %
<b>Tier 2</b>	Max. 50 %	Max. 20 %
<b>Tier 3</b>	Max. 15 %	Keine

Hierbei darf die Summe der Tier-1-Bestandteile aus eingezahlten nachrangigen Mitgliederkonten, eingezahlten Vorzugsaktien, eingezahlten nachrangigen Verbindlichkeiten sowie der Bestandteile der Übergangsregelung nicht mehr als 20 % des Gesamtbetrages von Tier 1 betragen.

Basiseigenmittel in T€	Gesamt	Tier 1	Tier 2	Tier 3
zur Bedeckung der Solvenzkapitalanforderungen (SCR)	133.360	83.933	29.073	20.354
zur Bedeckung der Mindestkapitalanforderungen (MCR)	110.706	83933	26.772	

Ergänzende Eigenmittel bestehen bei der ÖRAG derzeit nicht.

Insgesamt ergibt sich für die ÖRAG die folgende Eigenmittelsituation:

Anrechenbare Eigenmittel für SCR in T€	
Tier 1	78.987
Tier 2	34.020
Tier 3	11.589
<b>Anrechenbare Eigenmittel</b>	<b>124.595</b>
SCR	91.218
<b>Bedeckung SCR</b>	<b>136,6 %</b>
Eigenmittellücke	0

Anrechenbare Eigenmittel für MCR in T€	
Tier 1	78.987
Tier 2	8.210
<b>Anrechenbare Eigenmittel</b>	<b>87.196</b>
MCR	41.048
<b>Bedeckung MCR</b>	<b>212,4 %</b>

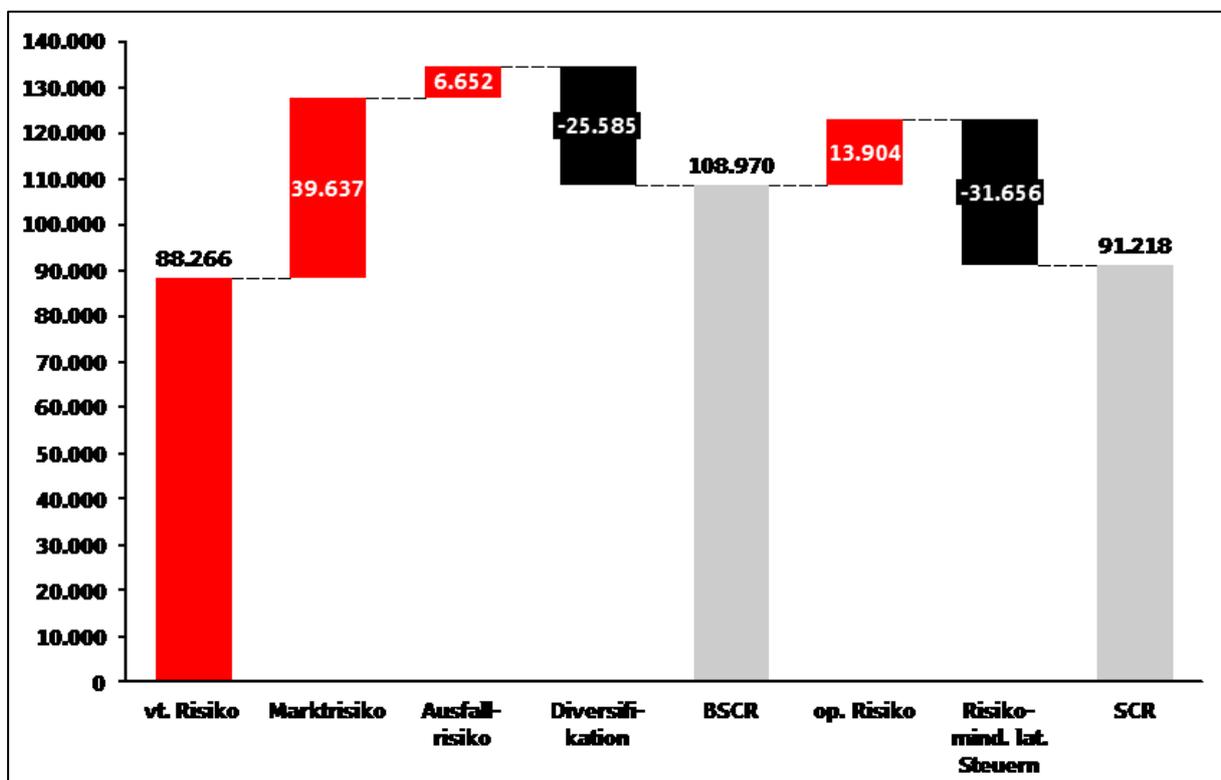
## E.2. Solvenzkapitalanforderung und Mindestkapitalanforderung

### E.2.1. SCR und MCR zum Bilanzstichtag

Die SCR-Bedeckungsquote bzw. Solvabilitätsquote beträgt zum Stichtag 31.12.2016 136,6 %. Das SCR der ÖRAG beträgt 91.218 T€, das MCR 41.048 T€.

Die Standardformel für die Berechnung der Solvenzkapitalanforderung berücksichtigt neben versicherungstechnischen Risiken sowohl Marktrisiken als auch Ausfallrisiken sowie operationelle Risiken. Außerdem werden Diversifikationseffekte zwischen den Risikokategorien und zusätzlich der risikomindernde Effekt latenter Steuern berücksichtigt.

Für die Aufteilung des SCR auf die Risikokategorien ergibt sich das folgende Bild:



Das versicherungstechnische Risiko ist mit 88.266 T€ die mit Abstand größte Risikoposition der ÖRAG, wobei das Prämien- und Rückstellungsrisiko den wesentlichen Treiber darstellt. Das Marktrisiko ist mit 39.637 T€ die zweitgrößte Risikoposition.

### E.2.2. Vereinfachte Berechnung und unternehmensspezifische Parameter

Die ÖRAG greift im Rahmen der Standardformelberechnungen auf die vereinfachte Berechnung der Gegenparteiausfallberichtigung gem. Art. 61 DVO zurück.

Die Berechnung der Beträge, die aus Rückversicherungsverträgen einforderbar sind, erfolgt explizit ohne Vereinfachungen.

Das Ergebnis dieser Berechnung wird angepasst, um den aufgrund des Ausfalls der Gegenpartei erwarteten Verlusten Rechnung zu tragen. Diese Anpassung gründet sich auf einer Einschätzung der Ausfallwahrscheinlichkeit der Gegenpartei und des sich daraus ergebenden durchschnittlichen Verlusts LGD (Loss Given Default). Dabei leitet sich die Ausfallwahrscheinlichkeit direkt aus dem Rating des jeweiligen Rückversicherers ab.

Der LGD wird außerdem noch angepasst um die Möglichkeit der Erholung der ausgefallenen Gegenpartei durch Berücksichtigung der Erholungsrate (Recovery Rate) für Rückversicherer (50 %).

Diese Vereinfachung wird von der ÖRAG genutzt, da sie der Art, dem Umfang und der Komplexität der den Versicherungsverpflichtungen der ÖRAG zugrunde liegenden Risiken entspricht. Des Weiteren wird der Betrag der Gegenparteiausfallberichtigung als nicht wesentlich angesehen.

Die ÖRAG ermittelt ihre Solvenzkapitalanforderung grundsätzlich auf Basis der Standardformel. Als reines Rechtsschutzversicherungsunternehmen weicht jedoch ihr Risikoprofil für die Ermittlung des Prämien- und Reserverisikos (Bestandteil des versicherungstechnischen Risikos) maßgeblich von den zugrunde liegenden Annahmen der Standardformel ab. Daher werden diese Risiken unter Verwendung von USP quantifiziert.

Die von der ÖRAG verwendeten unternehmensspezifischen Parameter unterliegen der Genehmigung durch die Versicherungsaufsicht (BaFin). Die USP werden mithilfe der von der Versicherungsaufsicht für die ÖRAG genehmigten Verfahren ermittelt.

### E.2.3. Änderungen des SCR und MCR während der Berichtsperiode

Die Einflussfaktoren des SCR (aggregiert, auf Ebene der Risikokategorien und der Einzelrisiken) werden zusammenfassend in der nachfolgenden Tabelle ersichtlich.

Im Berichtsjahr wurde die risikomindernde Wirkung latenter Steuern bei der Ermittlung der Kapitalanforderung berücksichtigt, die zu einer Reduktion der Kapitalanforderung um 31.656 T€ führt.

Die Mindestkapitalanforderung MCR in Höhe von 41.048 T€ ist regulatorisch nach unten auf 25 % und nach oben auf 45 % des SCR begrenzt; die Obergrenze ist aktuell ausschlaggebend.

	SCR (in T€) 31.12.2016	SCR (in T€) 31.12.2015	Abweichung in T€	Abweichung in %
<b>SCR</b>				
<b>(Solvenzkapitalanforderung)</b>	<b>91.218</b>	–	–	–
<b>Operationelles Risiko</b>	<b>13.904</b>	–	–	–
<b>Marktrisiko</b>	<b>39.637</b>	–	–	–
- davon Zinsänderungsrisiko	1.827	–	–	–
- davon Aktienrisiko	13.010	–	–	–
- davon Immobilienrisiko	6.044	–	–	–
- davon Spreadrisiko	24.337	–	–	–
- davon Konzentrationsrisiko	4.160	–	–	–

- davon Währungsrisiko	536	-	-	-
- davon Diversifikationseffekt	-10.277	-	-	-
<b>Ausfallrisiko</b>	<b>6.652</b>	-	-	-
- davon Risiko Typ-1- Forderungen	4.688	-	-	-
- davon Risiko Typ-2- Forderungen	2.369	-	-	-
- davon Diversifikationseffekt	-405	-	-	-
<b>Versicherungstechnisches Risiko</b>	<b>88.266</b>	-	-	-
- davon Prämien- und Reserverisiko	88.266	-	-	-
- davon Stornorisiko	-	-	-	-
- davon Diversifikationseffekt	-	-	-	-
<b>Diversifikationseffekt</b>	<b>-25.585</b>	-	-	-
<b>Risikominderung latenter Steuern</b>	<b>-31.656</b>	-	-	-

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

Der durationsbasierte Ansatz beim Aktienrisiko wurde nicht verwendet.

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

Es wurde kein internes Modell im Berichtszeitraum beantragt oder verwendet.

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

Zum Bilanzstichtag sowie während des Berichtszeitraumes lag jederzeit eine ausreichende Bedeckung des SCR sowie MCR vor. Gegenwärtig sind keine Risiken bekannt, die zu einer Nichteinhaltung der Solvenzkapitalanforderung oder Mindestkapitalanforderung führen.

### E.6. Sonstige Angaben

Es liegen keine zusätzlichen Informationen vor, die über oben genannte Ausführungen hinaus zu berichten sind.

## Abkürzungsverzeichnis

ALM	Asset Liability Management
Art.	Artikel
BaFin	Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
BE	Best Estimate
CMS	Compliance Management System
COSO	Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission
DAS	Deutsche Assistance Service GmbH
DAV	Deutsche Assistance Versicherung AG
DTA	Deferred tax asset
DTL	Deferred tax liability
EIOPA	European Insurance and Occupational Pensions Authority
EU	Europäische Union
GDV	Gesamtverband der deutschen Versicherungswirtschaft
HGB	Handelsgesetzbuch
IAS	International Accounting Standards
IFRS	International Financial Reporting Standards
iVg	Immaterielle Vermögensgegenstände
L1	Level-I-Richtlinie 2009/138/EG
L2	Delegierte Level-II-Rechtsakte
MCR	Minimum Capital Requirement
MIS	Management Information System
n. F.	neue Fassung
ÖRAG	ÖRAG Rechtsschutzversicherungs-AG

ORSA	Own Risk and Solvency Assessment
QRT	Quantitative Reporting Template
RSR	Regular Supervisory Reporting
SAA	Strategic Asset Allocation
SCR	Solvency Capital Requirement
Solvency II	Solvency II
T€	Tausend Euro
ÜbschV	Überschussverordnung
VAG	Versicherungsaufsichtsgesetz
VaR	Value at Risk
vt.	versicherungstechnisch
VU	Versicherungsunternehmen

**Anhang I**  
**S.02.01.02**  
**Bilanz**

**Vermögenswerte**

Immaterielle Vermögenswerte  
 Latente Steueransprüche  
 Überschuss bei den Altersversorgungsleistungen  
 Immobilien, Sachanlagen und Vorräte für den Eigenbedarf  
 Anlagen (außer Vermögenswerten für indexgebundene und fondsgebundene Verträge)  
 Immobilien (außer zur Eigennutzung)  
 Anteile an verbundenen Unternehmen, einschließlich Beteiligungen  
 Aktien  
 Aktien – notiert  
 Aktien – nicht notiert  
 Anleihen  
 Staatsanleihen  
 Unternehmensanleihen  
 Strukturierte Schuldtitel  
 Besicherte Wertpapiere  
 Organismen für gemeinsame Anlagen  
 Derivate  
 Einlagen außer Zahlungsmitteläquivalenten  
 Sonstige Anlagen  
 Vermögenswerte für index- und fondsgebundene Verträge  
 Darlehen und Hypotheken  
 Policendarlehen  
 Darlehen und Hypotheken an Privatpersonen  
 Sonstige Darlehen und Hypotheken  
 Einforderbare Beträge aus Rückversicherungsverträgen von:  
 Nichtlebensversicherungen und nach Art der Nichtlebensversicherung betriebenen  
 Krankenversicherungen  
 Nichtlebensversicherungen außer Krankenversicherungen  
 nach Art der Nichtlebensversicherung betriebenen Krankenversicherungen  
 Lebensversicherungen und nach Art der Lebensversicherung betriebenen  
 Krankenversicherungen außer Krankenversicherungen und fonds- und indexgebundenen  
 Versicherungen  
 nach Art der Lebensversicherung betriebenen Krankenversicherungen  
 Lebensversicherungen außer Krankenversicherungen und fonds- und indexgebundenen  
 Versicherungen  
 Lebensversicherungen, fonds- und indexgebunden  
 Depotforderungen  
 Forderungen gegenüber Versicherungen und Vermittlern  
 Forderungen gegenüber Rückversicherern  
 Forderungen (Handel, nicht Versicherung)  
 Eigene Anteile (direkt gehalten)  
 In Bezug auf Eigenmittelbestandteile fällige Beträge oder ursprünglich eingeforderte, aber  
 noch nicht eingezahlte Mittel  
 Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente  
 Sonstige nicht an anderer Stelle ausgewiesene Vermögenswerte  
**Vermögenswerte insgesamt**

	Solvabilität-II- Wert
	C0010
<b>R0030</b>	0
<b>R0040</b>	28982
<b>R0050</b>	
<b>R0060</b>	2742
<b>R0070</b>	551876
<b>R0080</b>	
<b>R0090</b>	42531
<b>R0100</b>	50
<b>R0110</b>	
<b>R0120</b>	50
<b>R0130</b>	302834
<b>R0140</b>	41599
<b>R0150</b>	261235
<b>R0160</b>	
<b>R0170</b>	
<b>R0180</b>	206460
<b>R0190</b>	
<b>R0200</b>	
<b>R0210</b>	
<b>R0220</b>	
<b>R0230</b>	
<b>R0240</b>	
<b>R0250</b>	
<b>R0260</b>	
<b>R0270</b>	3993
<b>R0280</b>	3993
<b>R0290</b>	3993
<b>R0300</b>	
<b>R0310</b>	
<b>R0320</b>	
<b>R0330</b>	
<b>R0340</b>	
<b>R0350</b>	
<b>R0360</b>	15793
<b>R0370</b>	382
<b>R0380</b>	18375
<b>R0390</b>	
<b>R0400</b>	
<b>R0410</b>	35058
<b>R0420</b>	566
<b>R0500</b>	657771

	<b>Solvabilität-II- Wert</b>
	<b>C0010</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>	
Versicherungstechnische Rückstellungen – Nichtlebensversicherung	
Versicherungstechnische Rückstellungen – Nichtlebensversicherung (außer Krankenversicherung)	
Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet	
Bester Schätzwert	
Risikomarge	
Versicherungstechnische Rückstellungen – Krankenversicherung (nach Art der Nichtlebensversicherung)	
Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet	
Bester Schätzwert	
Risikomarge	
Versicherungstechnische Rückstellungen – Lebensversicherung (außer fonds- und indexgebundenen Versicherungen)	
Versicherungstechnische Rückstellungen – Krankenversicherung (nach Art der Lebensversicherung)	
Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet	
Bester Schätzwert	
Risikomarge	
Versicherungstechnische Rückstellungen – Lebensversicherung (außer Krankenversicherungen und fonds- und indexgebundenen Versicherungen)	
Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet	
Bester Schätzwert	
Risikomarge	
Versicherungstechnische Rückstellungen – fonds- und indexgebundene Versicherungen	
Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet	
Bester Schätzwert	
Risikomarge	
Eventualverbindlichkeiten	
Andere Rückstellungen als versicherungstechnische Rückstellungen	
Rentenzahlungsverpflichtungen	
Depotverbindlichkeiten	
Latente Steuerschulden	
Derivate	
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	
Finanzielle Verbindlichkeiten außer Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	
Verbindlichkeiten gegenüber Versicherungen und Vermittlern	
Verbindlichkeiten gegenüber Rückversicherern	
Verbindlichkeiten (Handel, nicht Versicherung)	
Nachrangige Verbindlichkeiten	
Nicht in den Basiseigenmitteln aufgeführte nachrangige Verbindlichkeiten	
In den Basiseigenmitteln aufgeführte nachrangige Verbindlichkeiten	
Sonstige nicht an anderer Stelle ausgewiesene Verbindlichkeiten	
<b>Verbindlichkeiten insgesamt</b>	
<b>Überschuss der Vermögenswerte über die Verbindlichkeiten</b>	
<b>R0510</b>	483088
<b>R0520</b>	483088
<b>R0530</b>	
<b>R0540</b>	463459
<b>R0550</b>	19629
<b>R0560</b>	
<b>R0570</b>	
<b>R0580</b>	
<b>R0590</b>	
<b>R0600</b>	
<b>R0610</b>	
<b>R0620</b>	
<b>R0630</b>	
<b>R0640</b>	
<b>R0650</b>	
<b>R0660</b>	
<b>R0670</b>	
<b>R0680</b>	
<b>R0690</b>	
<b>R0700</b>	
<b>R0710</b>	
<b>R0720</b>	
<b>R0740</b>	
<b>R0750</b>	5151
<b>R0760</b>	13995
<b>R0770</b>	
<b>R0780</b>	8628
<b>R0790</b>	
<b>R0800</b>	
<b>R0810</b>	
<b>R0820</b>	6209
<b>R0830</b>	604
<b>R0840</b>	9034
<b>R0850</b>	47516
<b>R0860</b>	
<b>R0870</b>	47516
<b>R0880</b>	
<b>R0900</b>	574228
<b>R1000</b>	83542









Herkunftsland	Fünf wichtigste Länder (nach gebuchten Bruttoprämien) – Lebensversicherungsverpflichtungen					Gesamt – fünf wichtigste Länder und Herkunftsland	
	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
<del>R1400</del>	<del>C0220</del>	<del>C0230</del>	<del>C0240</del>	<del>C0250</del>	<del>C0260</del>	<del>C0270</del>	<del>C0280</del>
	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280

<b>Gebuchte Prämien</b>							
Brutto	R1410						
Anteil der Rückversicherer	R1420						
Netto	R1500						
<b>Verdiente Prämien</b>							
Brutto	R1510						
Anteil der Rückversicherer	R1520						
Netto	R1600						
<b>Aufwendungen für Versicherungsfälle</b>							
Brutto	R1610						
Anteil der Rückversicherer	R1620						
Netto	R1700						
<b>Veränderung sonstiger versicherungstechnischer Rückstellungen</b>							
Brutto	R1710						
Anteil der Rückversicherer	R1720						
Netto	R1800						
<b>Angefallene Aufwendungen</b>	R1900						
<b>Sonstige Aufwendungen</b>	R2500						
<b>Gesamtaufwendungen</b>	R2600						





**Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet**

Gesamthöhe der einforderebaren Beträge aus Rückversicherungs-verträgen/gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen nach der Anpassung für erwartete Verluste aufgrund von Gegenparteiausfällen bei versicherungstechnischen Rückstellungen als Ganzes berechnet

**Versicherungstechnische Rückstellungen berechnet als Summe aus bestem Schätzwert und Risikomarge**

**Beste Schätzwert**

Prämienrückstellungen

Brutto

Gesamthöhe der einforderebaren Beträge aus Rückversicherungen/ gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen nach der Anpassung für erwartete Verluste aufgrund von Gegenparteiausfällen

Beste Schätzwert (netto) für Prämienrückstellungen

**Schadenrückstellungen**

Brutto

Gesamthöhe der einforderebaren Beträge aus Rückversicherungen/ gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen nach der Anpassung für erwartete Verluste aufgrund von Gegenparteiausfällen

Beste Schätzwert (netto) für Schadenrückstellungen

**Beste Schätzwert gesamt – brutto**

**Beste Schätzwert gesamt – netto**

**Risikomarge**

**Betrag bei Anwendung der Übergangsmaßnahme bei versicherungstechnischen Rückstellungen**

Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet

Beste Schätzwert

Risikomarge

	Direktversicherungsgeschäft und in			In Rückdeckung übernommenes nichtproportionales Geschäft			Nichtlebensversicherungsverpflichtungen gesamt	
	Rechtsschutzversicherung	Beistand	Verschiedene finanzielle Verluste	Nicht-proportionale Krankenrückversicherung	Nicht-proportionale Unfallrückversicherung	Nichtproportionale See-, Luftfahrt- und Transportrückversicherung		Nicht-proportionale Sachrückversicherung
	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
R0010								
R0050								
R0060	51442							51442
R0140								
R0150	51442							51442
R0160	412017							412017
R0240	3993							3993
R0250	408024							408024
R0260	463459							463459
R0270	459466							459466
R0280	19629							19629
R0290								
R0300	0							0
R0310	0							0



Schadenjahr/  
Zeichnungsjahr

<b>Z0010</b>	Accident year [AY]
--------------	--------------------

**Bezahlte Bruttoschäden (nicht kumuliert)**  
(absoluter Betrag)

Vor	Jahr	Entwicklungsjahr										im laufenden Jahr	Summe der Jahre (kumuliert)					
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9			10 & +	C0170	C0180		
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100			C0110				
	<b>R0100</b>														4.022	<b>R0100</b>	4.022	
<b>N-9</b>	<b>R0160</b>	23.707	35.156	15.123	8.119	5.927	4.222	2.915	2.073	1.986	1.156					<b>R0160</b>	1.156	100.382
<b>N-8</b>	<b>R0170</b>	24.362	34.594	15.283	8.363	5.101	3.420	2.492	1.855	1.499						<b>R0170</b>	1.499	96.969
<b>N-7</b>	<b>R0180</b>	26.673	36.632	15.531	9.397	7.613	6.047	2.706	1.902							<b>R0180</b>	1.902	106.501
<b>N-6</b>	<b>R0190</b>	27.178	34.853	15.406	9.607	6.984	4.910	4.035								<b>R0190</b>	4.035	102.972
<b>N-5</b>	<b>R0200</b>	28.848	37.687	16.764	9.597	7.010	4.717									<b>R0200</b>	4.717	104.624
<b>N-4</b>	<b>R0210</b>	31.393	41.599	18.649	10.680	7.665										<b>R0210</b>	7.665	109.986
<b>N-3</b>	<b>R0220</b>	34.153	50.928	21.485	12.385											<b>R0220</b>	12.385	118.951
<b>N-2</b>	<b>R0230</b>	39.277	52.916	22.273												<b>R0230</b>	22.273	114.465
<b>N-1</b>	<b>R0240</b>	43.054	56.412													<b>R0240</b>	56.412	99.466
<b>N</b>	<b>R0250</b>	46.452														<b>R0250</b>	46.452	46.452
	<b>Gesamt</b>															<b>R0260</b>	162.518	1.000.768

**Bester Schätzwert (brutto) für nicht abgezinste Schadenrückstellungen**  
 (absoluter Betrag)

Jahr	Entwicklungsjahr											Jahresende (abgezinste Daten)			
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	C0360			
	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300				
Vor	R0100											11.616	R0100	11.590	
N-9	R0160								5.845	4.218			R0160	4.186	
N-8	R0170							6.980	5.191				R0170	5.145	
N-7	R0180						9.727	7.230					R0180	7.157	
N-6	R0190					11.962	9.019						R0190	8.920	
N-5	R0200				16.835	12.237							R0200	12.098	
N-4	R0210			25.318	18.134								R0210	17.935	
N-3	R0220		41.513	29.066									R0220	28.773	
N-2	R0230		68.836	44.230									R0230	43.839	
N-1	R0240	143.055	73.676										R0240	73.157	
N	R0250	152.351											R0250	151.685	
													Gesamt	R0260	364.485

**Anhang I**  
**S.23.01.01**  
**Eigenmittel**

**Basiseigenmittel vor Abzug von Beteiligungen an anderen Finanzbranchen im Sinne von Artikel 68 der Delegierten Verordnung (EU) 2015/35**

Grundkapital (ohne Abzug eigener Anteile)  
 Auf Grundkapital entfallendes Emissionsagio  
 Gründungsstock, Mitgliederbeiträge oder entsprechender Basiseigenmittelbestandteil bei Versicherungsvereinen auf Nachrangige Mitgliederkonten von Versicherungsvereinen auf Gegenseitigkeit  
 Überschussfonds  
 Vorzugsaktien  
 Auf Vorzugsaktien entfallendes Emissionsagio  
 Ausgleichsrücklage  
 Nachrangige Verbindlichkeiten  
 Betrag in Höhe des Werts der latenten Netto-Steueransprüche  
 Sonstige, oben nicht aufgeführte Eigenmittelbestandteile, die von der Aufsichtsbehörde als Basiseigenmittel genehmigt wurden

**Im Jahresabschluss ausgewiesene Eigenmittel, die nicht in die Ausgleichsrücklage eingehen und die die Kriterien für die Einstufung als Solvabilität-II-Eigenmittel nicht erfüllen**

Im Jahresabschluss ausgewiesene Eigenmittel, die nicht in die Ausgleichsrücklage eingehen und die die Kriterien für die Einstufung als Solvabilität-II-Eigenmittel nicht erfüllen

**Abzüge**

Abzug für Beteiligungen an Finanz- und Kreditinstituten

**Gesamtbetrag der Basiseigenmittel nach Abzügen**

**Ergänzende Eigenmittel**

Nicht eingezahltes und nicht eingefordertes Grundkapital, das auf Verlangen eingefordert werden kann  
 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

Nicht eingezahlte und nicht eingeforderte Vorzugsaktien, die auf Verlangen eingefordert werden können  
 Eine rechtsverbindliche Verpflichtung, auf Verlangen nachrangige Verbindlichkeiten zu zeichnen und zu begleichen  
 Kreditbriefe und Garantien gemäß Artikel 96 Absatz 2 der Richtlinie 2009/138/EG  
 Andere Kreditbriefe und Garantien als solche nach Artikel 96 Absatz 2 der Richtlinie 2009/138/EG  
 Aufforderungen an die Mitglieder zur Nachzahlung gemäß Artikel 96 Absatz 3 Unterabsatz 1 der Richtlinie 2009/138/EG  
 Aufforderungen an die Mitglieder zur Nachzahlung – andere als solche gemäß Artikel 96 Absatz 3 Unterabsatz 1 der Richtlinie  
 Sonstige ergänzende Eigenmittel

**Ergänzende Eigenmittel gesamt**

	Gesamt	Tier 1 – nicht gebunden	Tier 1 – gebunden	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010	4141	4141			
R0030	27585	27585			
R0040					
R0050					
R0070					
R0090					
R0110					
R0130	31462	31462			
R0140	47516		20744	26772	0
R0160	20353				20353
R0180					
R0220					
R0230					
R0290	131059	63189	20744	26772	20353
R0300	2300			2300	
R0310					
R0320					
R0330					
R0340					
R0350					
R0360					
R0370					
R0390					
R0400	2300			2300	

**Zur Verfügung stehende und anrechnungsfähige Eigenmittel**

Gesamtbetrag der zur Erfüllung der SCR zur Verfügung stehenden Eigenmittel

Gesamtbetrag der zur Erfüllung der MCR zur Verfügung stehenden Eigenmittel

Gesamtbetrag der zur Erfüllung der SCR anrechnungsfähigen Eigenmittel

Gesamtbetrag der zur Erfüllung der MCR anrechnungsfähigen Eigenmittel

**SCR****MCR****Verhältnis von anrechnungsfähigen Eigenmitteln zur SCR****Verhältnis von anrechnungsfähigen Eigenmitteln zur MCR**

<b>R0500</b>	133360	63189	20744	29073	20353
<b>R0510</b>	110705	63189	20744	26772	
<b>R0540</b>	124595	63189	15797	34020	11588
<b>R0550</b>	87196	63189	15797	8209	
<b>R0580</b>	91.217				
<b>R0600</b>	41.047				
<b>R0620</b>	1,37				
<b>R0640</b>	2,12				

**Ausgleichsrücklage**

Überschuss der Vermögenswerte über die Verbindlichkeiten

Eigene Anteile (direkt und indirekt gehalten)

Vorhersehbare Dividenden, Ausschüttungen und Entgelte

Sonstige Basiseigenmittelbestandteile

Anpassung für gebundene Eigenmittelbestandteile in Matching-Adjustment-Portfolios und Sonderverbänden

**Ausgleichsrücklage****Erwartete Gewinne**

Bei künftigen Prämien einkalkulierter erwarteter Gewinn (EPIFP) – Lebensversicherung

Bei künftigen Prämien einkalkulierter erwarteter Gewinn (EPIFP) – Nichtlebensversicherung

**Gesamtbetrag des bei künftigen Prämien einkalkulierten erwarteten Gewinns (EPIFP)**

	<b>C0060</b>	
<b>R0700</b>	83542	
<b>R0710</b>		
<b>R0720</b>		
<b>R0730</b>	52080	
<b>R0740</b>		
<b>R0760</b>	31462	
<b>R0770</b>		
<b>R0780</b>		
<b>R0790</b>		

**Anhang I**

**S.25.01.21**

**Solvenzkapitalanforderung – für Unternehmen, die die Standardformel verwenden**

Marktrisiko  
 Gegenparteiausfallrisiko  
 Lebensversicherungstechnisches Risiko  
 Krankenversicherungstechnisches Risiko  
 Nichtlebensversicherungstechnisches Risiko  
 Diversifikation  
 Risiko immaterieller Vermögenswerte  
**Basissolvenzkapitalanforderung**

**Berechnung der Solvenzkapitalanforderung**

Operationelles Risiko  
 Verlustausgleichsfähigkeit der versicherungstechnischen Rückstellungen  
 Verlustausgleichsfähigkeit der latenten Steuern  
 Kapitalanforderung für Geschäfte nach Artikel 4 der Richtlinie 2003/41/EG  
**Solvenzkapitalanforderung ohne Kapitalaufschlag**

Kapitalaufschlag bereits festgesetzt

**Solvenzkapitalanforderung**

**Weitere Angaben zur SCR**

Kapitalanforderung für das durationsbasierte Untermodul Aktienrisiko  
 Gesamtbetrag der fiktiven Solvenzkapitalanforderung für den übrigen Teil  
 Gesamtbetrag der fiktiven Solvenzkapitalanforderungen für Sonderverbände  
  
 Gesamtbetrag der fiktiven Solvenzkapitalanforderungen für Matching-Adjustment-Portfolios  
  
 Diversifikationseffekte aufgrund der Aggregation der fiktiven Solvenzkapitalanforderung für  
 Sonderverbände nach Artikel 304

	<b>Brutto- Solvenzkapitalanforderung</b>	<b>USP</b>	<b>Vereinfachungen</b>
	<b>C0110</b>	<b>C0080</b>	<b>C0090</b>
<b>R0010</b>	39636		
<b>R0020</b>	6652		
<b>R0030</b>			
<b>R0040</b>			
<b>R0050</b>	88265		
<b>R0060</b>	-25584		
<b>R0070</b>	0		
<b>R0100</b>	108970		

	<b>C0100</b>
<b>R0130</b>	13903
<b>R0140</b>	0
<b>R0150</b>	-31656
<b>R0160</b>	
<b>R0200</b>	91217
<b>R0210</b>	
<b>R0220</b>	91217
<b>R0400</b>	
<b>R0410</b>	
<b>R0420</b>	
<b>R0430</b>	
<b>R0440</b>	

Mindestkapitalanforderung – nur Lebensversicherungs- oder nur Nichtlebensversicherungs- oder Rückversicherungstätigkeit

Bestandteil der linearen Formel für Nichtlebensversicherungs- und Rückversicherungsverpflichtungen

MCR <sub>NL</sub> -Ergebnis		<b>C0010</b>																																																							
	<b>001</b>	72015																																																							
			<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Bester Schätzwert (nach Abzug der Rückversicherung/ Zweckgesellschaft) und versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet</th> <th>Gebuchte Prämien (nach Abzug der Rückversicherung) in den letzten zwölf Monaten</th> </tr> <tr> <th></th> <th><b>C0020</b></th> <th><b>C0030</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td><b>R0020</b></td><td></td><td></td></tr> <tr><td><b>R0030</b></td><td></td><td></td></tr> <tr><td><b>R0040</b></td><td></td><td></td></tr> <tr><td><b>R0050</b></td><td></td><td></td></tr> <tr><td><b>R0060</b></td><td></td><td></td></tr> <tr><td><b>R0070</b></td><td></td><td></td></tr> <tr><td><b>R0080</b></td><td></td><td></td></tr> <tr><td><b>R0090</b></td><td></td><td></td></tr> <tr><td><b>R0100</b></td><td></td><td></td></tr> <tr><td><b>R0110</b></td><td>459466</td><td>304474</td></tr> <tr><td><b>R0120</b></td><td></td><td></td></tr> <tr><td><b>R0130</b></td><td></td><td></td></tr> <tr><td><b>R0140</b></td><td></td><td></td></tr> <tr><td><b>R0150</b></td><td></td><td></td></tr> <tr><td><b>R0160</b></td><td></td><td></td></tr> <tr><td><b>R0170</b></td><td></td><td></td></tr> </tbody> </table>		Bester Schätzwert (nach Abzug der Rückversicherung/ Zweckgesellschaft) und versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet	Gebuchte Prämien (nach Abzug der Rückversicherung) in den letzten zwölf Monaten		<b>C0020</b>	<b>C0030</b>	<b>R0020</b>			<b>R0030</b>			<b>R0040</b>			<b>R0050</b>			<b>R0060</b>			<b>R0070</b>			<b>R0080</b>			<b>R0090</b>			<b>R0100</b>			<b>R0110</b>	459466	304474	<b>R0120</b>			<b>R0130</b>			<b>R0140</b>			<b>R0150</b>			<b>R0160</b>			<b>R0170</b>		
	Bester Schätzwert (nach Abzug der Rückversicherung/ Zweckgesellschaft) und versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet	Gebuchte Prämien (nach Abzug der Rückversicherung) in den letzten zwölf Monaten																																																							
	<b>C0020</b>	<b>C0030</b>																																																							
<b>R0020</b>																																																									
<b>R0030</b>																																																									
<b>R0040</b>																																																									
<b>R0050</b>																																																									
<b>R0060</b>																																																									
<b>R0070</b>																																																									
<b>R0080</b>																																																									
<b>R0090</b>																																																									
<b>R0100</b>																																																									
<b>R0110</b>	459466	304474																																																							
<b>R0120</b>																																																									
<b>R0130</b>																																																									
<b>R0140</b>																																																									
<b>R0150</b>																																																									
<b>R0160</b>																																																									
<b>R0170</b>																																																									
Krankheitskostenversicherung und proportionale Rückversicherung																																																									
Einkommensersatzversicherung und proportionale Rückversicherung																																																									
Arbeitsunfallversicherung und proportionale Rückversicherung																																																									
Kraftfahrzeughaftpflichtversicherung und proportionale Rückversicherung																																																									
Sonstige Kraftfahrtversicherung und proportionale Rückversicherung																																																									
See-, Luftfahrt- und Transportversicherung und proportionale Rückversicherung																																																									
Feuer- und andere Sachversicherungen und proportionale Rückversicherung																																																									
Allgemeine Haftpflichtversicherung und proportionale Rückversicherung																																																									
Kredit- und Kautionsversicherung und proportionale Rückversicherung																																																									
Rechtsschutzversicherung und proportionale Rückversicherung																																																									
Beistand und proportionale Rückversicherung																																																									
Versicherung gegen verschiedene finanzielle Verluste und proportionale																																																									
Nichtproportionale Krankenrückversicherung																																																									
Nichtproportionale Unfallrückversicherung																																																									
Nichtproportionale See-, Luftfahrt- und Transportrückversicherung																																																									
Nichtproportionale Sachrückversicherung																																																									

Bestandteil der linearen Formel für Lebensversicherungs- und Rückversicherungsverpflichtungen

MCR <sub>L</sub> -Ergebnis		<b>C0040</b>																						
	<b>020</b>	0																						
			<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Bester Schätzwert (nach Abzug der Rückversicherung/ Zweckgesellschaft) und versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet</th> <th>Gesamtes Risikokapital (nach Abzug der Rückversicherung/ Zweckgesellschaft)</th> </tr> <tr> <th></th> <th><b>C0050</b></th> <th><b>C0060</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td><b>R0210</b></td><td></td><td></td></tr> <tr><td><b>R0220</b></td><td></td><td></td></tr> <tr><td><b>R0230</b></td><td></td><td></td></tr> <tr><td><b>R0240</b></td><td></td><td></td></tr> <tr><td><b>R0250</b></td><td></td><td></td></tr> </tbody> </table>		Bester Schätzwert (nach Abzug der Rückversicherung/ Zweckgesellschaft) und versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet	Gesamtes Risikokapital (nach Abzug der Rückversicherung/ Zweckgesellschaft)		<b>C0050</b>	<b>C0060</b>	<b>R0210</b>			<b>R0220</b>			<b>R0230</b>			<b>R0240</b>			<b>R0250</b>		
	Bester Schätzwert (nach Abzug der Rückversicherung/ Zweckgesellschaft) und versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet	Gesamtes Risikokapital (nach Abzug der Rückversicherung/ Zweckgesellschaft)																						
	<b>C0050</b>	<b>C0060</b>																						
<b>R0210</b>																								
<b>R0220</b>																								
<b>R0230</b>																								
<b>R0240</b>																								
<b>R0250</b>																								
Verpflichtungen mit Überschussbeteiligung – garantierte Leistungen																								
Verpflichtungen mit Überschussbeteiligung – künftige Überschussbeteiligungen																								
Verpflichtungen aus index- und fondsgebundenen Versicherungen																								
Sonstige Verpflichtungen aus Lebens(rück)- und Kranken(rück)versicherungen																								
Gesamtes Risikokapital für alle Lebens(rück)versicherungsverpflichtungen																								

Berechnung der Gesamt-MCR

Lineare MCR		<b>C0070</b>
SCR	<b>030</b>	72015
MCR-Obergrenze	<b>031</b>	91217
MCR-Untergrenze	<b>032</b>	41047
Kombinierte MCR	<b>033</b>	22804
Absolute Untergrenze der MCR	<b>034</b>	41047
	<b>035</b>	2500
		<b>C0070</b>
<b>Mindestkapitalanforderung</b>	<b>040</b>	41047

ÖRAG Rechtsschutzversicherungs-AG  
Hansaallee 199  
40549 Düsseldorf  
Telefon 0211 529-50  
Telefax 0211 529-5199  
E-Mail [info@oerag.de](mailto:info@oerag.de)  
Internet [www.oerag.de](http://www.oerag.de)