

# VOLKSWAGEN VERSICHERUNG

AKTIENGESELLSCHAFT

SFCR

BERICHT ÜBER SOLVABILITÄT UND FINANZLAGE

PER 31. DEZEMBER

*2023*

# Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis .....	2
Tabellenverzeichnis .....	5
Abbildungsverzeichnis .....	6
Zusammenfassung.....	7
A. Geschäftstätigkeit und Geschäftsergebnis .....	9
A.1 Geschäftstätigkeit .....	9
A.2 Versicherungstechnische Leistung.....	10
Versicherungstechnisches Ergebnis auf aggregierter Ebene .....	10
Versicherungstechnisches Ergebnis nach wesentlichen Geschäftsbereichen .....	11
Versicherungstechnisches Ergebnis nach wesentlichen geografischen Gebieten .....	12
A.3 Anlageergebnis .....	13
A.4 Entwicklung sonstiger Tätigkeiten .....	14
A.5 Sonstige Angaben .....	14
B. Governance-System .....	15
B.1 Allgemeine Angaben zum Governance-System .....	15
Unabhängige Risikocontrollingfunktion .....	16
Versicherungsmathematische Funktion.....	17
Compliance-Funktion .....	17
Interne Revisionsfunktion .....	17
Arbeitskreis Schlüsselfunktionen.....	18
Governance-Komitee .....	18
Wesentliche Transaktionen im Berichtszeitraum.....	18
Vergütungspolitik .....	19
Weitere Komponenten des Governance-Systems.....	20
B.2 Anforderungen an die fachliche Qualifikation und persönliche Zuverlässigkeit.....	20
Feststellung der fachlichen Qualifikation und persönlichen Zuverlässigkeit.....	21
Laufende Überwachung der fachlichen Qualifikation und persönlichen Zuverlässigkeit.....	23
B.3 Risikomanagementsystem einschliesslich der unternehmenseigenen Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung.....	23
Risikostrategie und Risikosteuerung.....	24
Risikoidentifikation .....	25
Risikomessung .....	26
Risikoberichterstattung .....	26
Risikokonzentrationen.....	26
Unternehmenseigene Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung.....	27
B.4 Internes Kontrollsystem .....	28
Compliance-Funktion .....	28
B.5 Funktion der Internen Revision.....	29
Unabhängigkeit und Objektivität .....	29
Prüfungsplanung.....	29
Prüfungsdurchführung .....	30
Berichterstattung und Prüfungsbericht .....	30
Nachverfolgung der Maßnahmen .....	30
B.6 Versicherungsmathematische Funktion .....	30
B.7 Outsourcing .....	31

B.8 Sonstige Angaben .....	31
C. Risikoprofil.....	32
C.1 Versicherungstechnisches Risiko .....	32
Risikoexponierung.....	32
Risikokonzentrationen.....	35
Risikominderung.....	35
Risikosensitivität .....	36
C.2 Marktrisiko .....	36
Risikoexponierung.....	36
Risikokonzentrationen.....	38
Risikominderung.....	39
Risikosensitivität .....	39
C.3 Kreditrisiko .....	40
Risikoexponierung.....	40
Risikokonzentrationen.....	40
Risikominderung.....	41
Risikosensitivität .....	41
C.4 Liquiditätsrisiko .....	41
Risikoexponierung.....	41
Risikokonzentrationen.....	42
Risikominderung.....	42
Risikosensitivität .....	42
Informationen nach § 134c Abs. 1 bis 3 des AktG .....	43
C.5 Operationelles Risiko.....	43
Risikoexponierung.....	43
Risikokonzentrationen.....	44
Risikominderung.....	44
Risikosensitivität .....	45
C.6 Andere wesentliche Risiken.....	46
Risikoexponierung.....	46
Risikokonzentrationen.....	47
Risikominderung.....	47
Risikosensitivität .....	49
C.7 Sonstige Angaben .....	49
D. Bewertung für Solvabilitätszwecke.....	50
D.1 Vermögenswerte .....	50
Anleihen.....	50
Organismen für gemeinsame Anlagen .....	51
Einlagen außer Zahlungsmitteläquivalente .....	52
Depotforderungen .....	52
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente .....	52
Sonstige Vermögenswerte.....	52
D.2 Versicherungstechnische Rückstellungen .....	53
Prämienrückstellungen.....	54
Schadenrückstellungen.....	55
Risikomarge.....	55
Unsicherheiten .....	56

Einforderbare Beträge aus Rückversicherung und gegenüber Zweckgesellschaften.....	56
Sonstige Annahmen zur Simulation der Besten Schätzwerte .....	57
D.3 Sonstige Verbindlichkeiten .....	57
D.4 Alternative Bewertungsmethoden .....	58
D.5 Sonstige Angaben .....	58
E. Kapitalmanagement .....	59
E.1 Eigenmittel .....	59
Ziele, Leitlinie und Verfahren des Kapitalmanagements .....	59
Zusammensetzung der Eigenmittel.....	59
Bewertungsunterschiede zwischen lokaler Rechnungslegung und Solvency II und Entwicklung der Eigenmittel im Berichtszeitraum .....	60
E.2 Solvenzkapitalanforderung und Mindestkapitalanforderung .....	62
E.3 Verwendung des durationsbasierten Untermoduls Aktienrisiko bei der Berechnung der Solvenzkapitalanforderung .....	63
E.4 Unterschiede zwischen der Standardformel und etwa verwendeten..... internen Modellen .....	63
E.5 Nichteinhaltung der Mindestkapitalanforderung und Nichteinhaltung der..... Solvenzkapitalanforderung .....	63
E.6 Sonstige Angaben.....	63
X. QRT-Anhang .....	64
Jahresmeldungen per Stichtag 31.12.2023 .....	65
Disclaimer.....	87
Abkürzungsverzeichnis/Glossar .....	88
Impressum.....	89
Herausgeber.....	89
Investor Relations.....	89

# Tabellenverzeichnis

Tabelle 1: Übersicht versicherungstechnische Ergebnisse nach Geschäftsbereichen und Ländern.....	11
Tabelle 2: Übersicht versicherungstechnische Ergebnisse nach Geschäftsbereichen .....	12
Tabelle 3: Übersicht versicherungstechnische Ergebnisse nach geografischen Gebieten .....	12
Tabelle 4: Erträge aus und Aufwendungen für AnLagegeschäfte.....	14
Tabelle 5: Risikostrategien auf Einzelebene.....	25
Tabelle 6: Verteilung der versicherungstechnischen Rückstellungen gemäss Solvency II zum 31.12.2023 .....	35
Tabelle 7: Verteilung des Loss Given Default auf Bonitätsstufen zum 31.12.2023 .....	41
Tabelle 8: Zusammensetzung der Kapitalanlagen per 31.12.2023 .....	50
Tabelle 9: Übersicht der Besten Schätzwerte der gesamten versicherungstechnischen Rückstellungen per 31.12.2023 .....	54
Tabelle 10: Übersicht der zedierten Besten Schätzwerte per 31.12.2023.....	57
Tabelle 11: Zusammensetzung der Ausgleichsrücklage per 31.12.2023 und 31.12.2022 .....	60
Tabelle 12: Bewertungsdifferenzen zwischen Solvabilitätsbericht und handelsrechtlichem Abschluss per 31.12.2023 und 31.12.2022 .....	61
Tabelle 13: Entwicklung der Eigenmittel über den Berichtszeitraum .....	61
Tabelle 14: Zusammensetzung des SCRs per 31.12.2023 .....	62

# Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Organisatorische Einbindung der Volkswagen Versicherung AG .....	10
Abbildung 2: Exponierung des versicherungstechnischen Risikos Nicht-Leben.....	33
Abbildung 3: Exponierung des versicherungstechnischen Risikos Kranken.....	34

# Zusammenfassung

Der vorliegende Bericht über Solvabilität und Finanzlage der Volkswagen Versicherung AG bezieht sich auf das Geschäftsjahr 2023. Aus Gründen der Sprachvereinfachung wird im Folgenden die maskuline grammatikalische Form verwendet.

Die Volkswagen Versicherung AG mit Sitz in Braunschweig betreibt Erstversicherungsgeschäft im Geschäftsbereich sonstige Kraftfahrtversicherung und bietet im Zuge dessen Garantie- und Reparaturkostenversicherungen im In- und Ausland an. Darüber hinaus ist die Volkswagen Versicherung AG im Rahmen der aktiven Rückversicherung in den Geschäftsbereichen Einkommensersatzversicherung (Restschuldversicherung), sonstige Kraftfahrtversicherung (Garantie- und Reparaturkostenversicherungen, GAP-Versicherung sowie Kaskoversicherung) und Kraftfahrzeughaftpflichtversicherung im In- und Ausland tätig.

In diesem Berichtszeitraum standen der Umgang mit Nachhaltigkeitsaspekten sowie die Weiterentwicklung des Vertriebs der Produkte im Fokus der Volkswagen Versicherung AG. Zudem wurde im Rahmen einer Ausgliederung die Bearbeitung des deutschen Endkundengarantieprodukts durch einen externen Dienstleister begonnen.

Für die Prüfung der Solvabilitätsübersicht der Volkswagen Versicherung AG wurde die EY GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft zum externen Prüfer bestellt.

Die Entwicklung der wesentlichen Ergebnisquellen stellt sich im Vergleich zum Vorjahr wie folgt dar: Bei gestiegenen verdienten Beiträgen, einem erhöhten Schadenaufwand und ebenfalls gestiegenen Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb weist die Volkswagen Versicherung AG ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung in Höhe von T€ 92.946 aus, das sich aus der Nicht-Leben-Versicherung in Höhe von T€ 35.882 und aus der Krankenversicherung nach Art der Nicht-Leben-Versicherung (im Folgenden Kranken genannt) in Höhe von T€ 57.064 ergibt. Das Kapitalanlageergebnis der Volkswagen Versicherung AG ist nach einem negativen Ergebnis im Vorjahr im Berichtszeitraum wieder positiv ausgefallen und beträgt T€ 12.072. Dies ist vor allem auf die hohen Zuschreibungen auf Anleihen sowie auf die im Vergleich zum Vorjahr gestiegenen laufenden Erträge zurückzuführen. Die sonstigen Erträge in Höhe von T€ 18.806 haben sich im Vergleich zum Vorjahr erhöht, welches im Wesentlichen auf Erträge aus Dienstleistungserbringung zurückzuführen ist. Die im Vergleich zum Vorjahr ebenfalls gestiegenen sonstigen Aufwendungen in Höhe von T€ 21.058 resultieren hauptsächlich aus gestiegenen nicht versicherungstechnischen Aufwendungen gegenüber verbundenen Unternehmen.

Das implementierte Governance-System wird vom Vorstand der Volkswagen Versicherung AG verantwortet und wurde im Geschäftsjahr 2023 vor dem Hintergrund von Art, Umfang und Komplexität der den Geschäftstätigkeiten inhärenten Risiken sowie unter Berücksichtigung einzelner Weiterentwicklungsmaßnahmen als insgesamt angemessen und wirksam beurteilt. Im Berichtszeitraum hat der Wechsel eines Aufsichtsratsmitglieds und damit auch des Vorsitzes des Aufsichtsrats stattgefunden. Neben den vier eingerichteten Schlüsselfunktionen unabhängige Risikocontrollingfunktion (uRCF), versicherungsmathematische Funktion (VMF), Compliance-Funktion und Interne Revisionsfunktion stellen der Ausgliederungsbeauftragte sowie der Hauptbevollmächtigte der Niederlassung der Volkswagen Versicherung AG in Frankreich weitere Schlüsselaufgaben dar. Die uRCF ist beiden Vorstandsmitgliedern zugeordnet und setzt sich neben der Intern Verantwortlichen Person aus weiteren Mitarbeitern des Risikomanagements, des Aktuariats sowie des Bereichs Kapitalanlagen der Volkswagen Versicherung AG

zusammen. Die Intern Verantwortliche Person der VMF wird von der Leiterin des Aktuariats wahrgenommen. Die Compliance-Funktion ist auf die Volkswagen Bank GmbH und die Funktion der Internen Revision auf die Volkswagen Financial Services AG ausgegliedert.

Das versicherungstechnische Risiko der Volkswagen Versicherung AG besteht aus den versicherungstechnischen Risiken Nicht-Leben, Kranken und Leben und beträgt zum Stichtag T€ 190.429 vor Diversifikation. Das Marktrisiko setzt sich bei der Volkswagen Versicherung AG aus dem Zinsrisiko, Aktienrisiko, Spreadrisiko, den Marktrisikokonzentrationen und dem Wechselkursrisiko zusammen. Zum Stichtag beträgt das Marktrisiko T€ 23.098. Das Gegenparteiausfallrisiko beträgt T€ 15.407. Der erwartete Gewinn aus zukünftigen Prämien, der Auswirkung auf die Liquiditätssituation hat, ist zum Stichtag auf T€ 156.009 gesunken. Das operationelle Risiko beträgt zum Stichtag T€ 9.804.

Die Volkswagen Versicherung AG weist per 31. Dezember 2023 Kapitalanlagen in Höhe von T€ 430.644 nach Solvency II beziehungsweise in Höhe von T€ 425.564 nach handelsrechtlichem Abschluss aus. Während die Kapitalanlagen in der Solvabilitätsübersicht zu Marktwerten bewertet werden, werden im Rahmen der handelsrechtlichen Bewertung unterschiedliche Bewertungsmaßstäbe herangezogen. Bei der Bewertung von Anleihen als auch bei der Marktwertermittlung von Einlagen außer Zahlungsmitteläquivalenten greift die Volkswagen Versicherung AG auf alternative Bewertungsmethoden zurück. Der Ansatz der sonstigen, unter den Vermögenswerten ausgewiesenen Aktiva erfolgt zum Nenn-/Nominalwert entsprechend dem handelsrechtlichen Abschluss. Darüber hinaus werden in der Solvabilitätsübersicht die versicherungstechnischen Rückstellungen, abweichend von der handelsrechtlichen Bewertung, auf Basis des Barwerts zukünftiger Zahlungsflüsse aus eingegangenen Versicherungsverpflichtungen bewertet. Zum Stichtag betragen die versicherungstechnischen Brutorückstellungen gemäß Solvabilitätsübersicht insgesamt T€ 132.934 und gemäß handelsrechtlichem Abschluss T€ 402.002. Die Differenz resultiert im Wesentlichen aus den unterschiedlichen Bewertungsmethoden für die Prämienrückstellungen. Bei den sonstigen Verbindlichkeiten der Solvabilitätsübersicht bestehen keine Bewertungsunterschiede zum handelsrechtlichen Abschluss. Eine Ausnahme bilden die passiven latenten Steuern in Höhe von T€ 5.840, deren Bewertungsunterschiede zwischen Solvency II und handelsrechtlichem Abschluss sich aus der Versicherungstechnik ergeben.

Bei der Volkswagen Versicherung AG ist die Sicherstellung der jederzeitigen Bedeckung des SCRs (Solvency Capital Requirement), des MCRs (Minimum Capital Requirement) sowie des im ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) ermittelten GSBs (Gesamtsolvabilitätsbedarf) mit ausreichend anrechnungsfähigen Eigenmitteln das übergeordnete Ziel des Kapitalmanagements. Basierend auf den Erkenntnissen aus durchgeführten Stressszenarien beträgt die Zielbedeckungsquote 150 %. Wesentliche Änderungen haben sich in Bezug auf Ziele und Verfahren des Kapitalmanagements nicht ergeben. Die Eigenmittel der Volkswagen Versicherung AG enthalten als Basiseigenmittelbestandteile ausschließlich das Grundkapital und die Ausgleichsrücklage, die sich aus dem Überschuss der Vermögenswerte über die Verbindlichkeiten der Solvabilitätsübersicht<sup>1</sup> ergibt. Somit können die Eigenmittel in Höhe von T€ 354.477 vollständig dem Tier 1 zugeordnet werden. Ergänzende Eigenmittel existieren nicht. Unter Anwendung der Solvency II-Standardformel beträgt das SCR T€ 163.662 per Stichtag 31. Dezember 2023 und ist im Vergleich zum Vorjahr gestiegen. Das MCR beträgt zum Stichtag T€ 40.915 und entspricht damit 25 % des SCRs.

<sup>1</sup> Abzüglich des Grundkapitals



# A. Geschäftstätigkeit und Geschäftsergebnis

## A.1 GESCHÄFTSTÄTIGKEIT

Die Volkswagen Versicherung AG besteht in der Rechtsform einer Aktiengesellschaft. Sie hat ihren Sitz in Deutschland, Gifhorner Straße 57, 38112 Braunschweig, und ist im Handelsregister Braunschweig (HRB 200232) eingetragen.

Die für die Volkswagen Versicherung AG zuständige Aufsichtsbehörde ist die

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht  
Graurheindorfer Straße 108  
53117 Bonn

Postfach 1253  
53002 Bonn

Fon: 0228/4108 – 0  
Fax: 0228/4108 – 1550

E-Mail: [poststelle@bafin.de](mailto:poststelle@bafin.de)

De-Mail: [poststelle@bafin.de-mail.de](mailto:poststelle@bafin.de-mail.de)

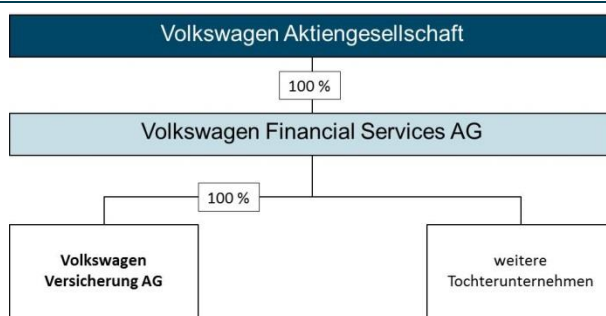
Für das Geschäftsjahr 2023 wurde die EY GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Landschaftstraße 8, 30159 Hannover, zum externen Prüfer bestellt.

Die Volkswagen Versicherung AG hat keine Tochterunternehmen und hält keine Beteiligungen. In Roissy en France, Frankreich, unterhält die Gesellschaft eine Niederlassung.

Die Volkswagen Versicherung AG ist eine 100-prozentige Tochtergesellschaft der Volkswagen Financial Services AG, Gifhorner Straße 57, 38112 Braunschweig. Die Volkswagen Aktiengesellschaft, Berliner Ring 2, 38440 Wolfsburg, ist alleinige Gesellschafterin der Muttergesellschaft Volkswagen Financial Services AG.

Die Stellung der Volkswagen Versicherung AG im Volkswagen Konzern ist in der nachfolgenden Abbildung dargestellt.

ABBILDUNG 1: ORGANISATORISCHE EINBINDUNG DER VOLKSWAGEN VERSICHERUNG AG



Im Rahmen der Erstversicherung betreibt die Volkswagen Versicherung AG Versicherungsgeschäft im Geschäftsbereich sonstige Kraftfahrtversicherung (Garantie- und Reparaturkostenversicherung) in den Märkten Deutschland, Frankreich, Irland, Italien, Österreich, Polen, Schweden, Spanien und Tschechien. Das Erstversicherungsgeschäft wurde im Berichtszeitraum teilweise über die französische Niederlassung per grenzüberschreitendem Dienstleistungsverkehr gezeichnet.

Im Rahmen der aktiven Rückversicherung war die Volkswagen Versicherung AG im Berichtszeitraum in Belgien, Deutschland, Frankreich, Großbritannien, Italien, Japan, Luxemburg, den Niederlanden, Polen, Portugal, der Schweiz, Spanien und der Türkei in folgenden Geschäftsbereichen tätig:

- > Einkommensersatzversicherung (Restschuldversicherung),
- > sonstige Kraftfahrtversicherung (Garantie- und Reparaturkostenversicherungen, GAP-Versicherung sowie Kaskoversicherung),
- > Kraftfahrzeughaftpflichtversicherung.

Im Berichtszeitraum war für die Geschäftstätigkeiten der Volkswagen Versicherung AG die Analyse des Umgangs mit Nachhaltigkeitsaspekten sowie die Weiterentwicklung des Vertriebs über digitale Vertriebswege wesentlich. Im Rahmen der Ausgliederung wurde im Berichtszeitraum die Bearbeitung der Endkundengarantieprodukte für den deutschen Markt durch einen externen Dienstleister begonnen.

Neben den sich stetig weiterentwickelnden aufsichtsrechtlichen Anforderungen auf europäischer und nationaler Ebene an das Risikomanagement und die Geschäftsorganisation stand in 2023 die Analyse der Anforderungen zum Digital Operational Resilience Act (DORA) im Fokus der Gesellschaft. Außerdem wurde die Volkswagen Versicherung AG im Berichtsjahr erstmals im Restschuldversicherungsgeschäft im Markt Schweiz im Rahmen der aktiven Rückversicherung tätig.

## A.2 VERSICHERUNGSTECHNISCHE LEISTUNG

### Versicherungstechnisches Ergebnis auf aggregierter Ebene

In diesem Kapitel wird das versicherungstechnische Ergebnis vor Steuern ausgewiesen.

Dabei ist zu berücksichtigen, dass die hier dargestellten handelsrechtlichen Werte gemäß Solvency II-Zuordnung in Teilen nicht der Gliederung gemäß der Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen (RechVersV) entsprechen und dementsprechend nur bedingt mit dem Geschäftsbericht der Volkswagen Versicherung AG verglichen werden können.

Im Geschäftsjahr 2023 steigen die verdienten Nettobeiträge mit T€ 318.379 größtenteils volumengetrieben aus der sonstigen Kraftfahrtversicherung über Vorjahresniveau (T€ 307.159). Dies betrifft nicht die Einkommensersatzversicherung, in der sowohl die Volumina als auch die verdienten Nettobeiträge

im Vergleich zum Vorjahr sinken. Die Schadensituation der Volkswagen Versicherung AG verschlechtert sich inflationsbedingt. Beitragsanpassungen, die größtenteils nur für das Neugeschäft möglich sind, wirken in der Regel aufgrund von beispielsweise Wartezeiten zeitversetzt. Der Nettoschadenaufwand inklusive Schadenregulierungskosten erhöht sich auf T€ 131.911 (Vorjahr: T€ 117.147). Die Nettoschadenquote erhöht sich damit auf 41,4 % (Vorjahr: 38,1 %). Die Nettoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb betragen T€ 91.571 (Vorjahr: T€ 85.619). Grund für die gestiegenen Aufwendungen sind provisionsseitig die erhöhten Beiträge. Die Nettokostenquote steigt leicht auf 28,8 % (Vorjahr: 27,9 %).

Das versicherungstechnische Ergebnis für eigene Rechnung beträgt im Berichtszeitraum insgesamt T€ 92.946 und teilt sich in die Nicht-Leben-Versicherung in Höhe von T€ 35.882 sowie die Krankenversicherung in Höhe von T€ 57.064 auf. Mit einem Rückgang von T€ 10.843 liegt es damit unter dem Niveau des Vorjahres (T€ 103.789). Im Ergebnis der Nicht-Leben-Versicherung ist hier und im Rest dieses Kapitels auch das Ergebnis der Entwicklung der Rentendeckungsrückstellungen aus der Kraftfahrzeughaftpflichtversicherung enthalten, da dieses nur einen geringen Teil ausmacht und mangels Wesentlichkeit integriert wurde.

Das Ergebnis schlüsselt sich nach Geschäftsbereichen und Ländern wie folgt auf:

**TABELLE 1: ÜBERSICHT VERSICHERUNGSTECHNISCHE ERGEBNISSE NACH GESCHÄFTSBEREICHEN UND LÄNDERN**

in T€	31.12.2023	31.12.2022	Veränderung in %
<b>Nicht-Leben-Versicherung</b>	<b>35.882</b>	<b>45.133</b>	<b>-20,5</b>
sonstige Kraftfahrtversicherung			
Deutschland	19.228	26.315	-26,9
Frankreich	7.103	9.615	-26,1
Italien	4.249	3.117	36,3
Spanien	-556	1.046	-153,1
Niederlande	2.383	1.505	58,3
Schweiz	2.918	2.133	36,8
sonstige Märkte	-404	657	-161,5
Kraftfahrzeughaftpflichtversicherung			
Deutschland	960	745	28,9
<b>Krankenversicherung</b>	<b>57.064</b>	<b>58.656</b>	<b>-2,7</b>
Einkommensersatzversicherung			
Deutschland	56.075	57.781	-3,0
Frankreich	306	457	-33,1
Italien	672	745	-9,9
Spanien	-95	-451	-79,0
Schweiz	4	0	0,0
Polen	102	125	-18,3
<b>Gesamt</b>	<b>92.946</b>	<b>103.789</b>	<b>-10,4</b>

Die sonstigen Märkte in der Nicht-Leben-Versicherung beinhalten Belgien, Großbritannien, Irland, Japan, Luxemburg, Österreich, Polen, Portugal, Schweden, Tschechien und die Türkei.

#### Versicherungstechnisches Ergebnis nach wesentlichen Geschäftsbereichen

In der nachfolgenden Tabelle wird das versicherungstechnische Ergebnis des Geschäftsjahres 2023 nach wesentlichen Geschäftsbereichen aufgeschlüsselt:

TABELLE 2: ÜBERSICHT VERSICHERUNGSTECHNISCHE ERGEBNISSE NACH GESCHÄFTSBEREICHEN

in T€	gebuchte Beiträge (netto)	verdiente Beiträge (netto)	Schadenaufwand (netto)	versicherungstechnisches Ergebnis
<b>Nicht-Leben-Versicherung</b>				
sonstige Kraftfahrtversicherung	239.003	204.700	110.383	34.922
Kraftfahrzeughaftpflichtversicherung	447	447	-353	960
<b>Krankenversicherung</b>				
Einkommensersatzversicherung	100.743	113.232	21.881	57.064
<b>Gesamt</b>	<b>340.193</b>	<b>318.379</b>	<b>131.911</b>	<b>92.946</b>

In 2023 belaufen sich die verdienten Nettoprämien für die sonstige Kraftfahrtversicherung auf T€ 204.700 (Vorjahr: T€ 185.901). Demgegenüber stehen ein Schadenaufwand von insgesamt T€ 110.383 (Vorjahr: T€ 89.574) und Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb von T€ 57.160 (Vorjahr: T€ 50.492), jeweils für eigene Rechnung, sowie sonstige Aufwendungen von T€ 2.235 (Vorjahr: T€ 1.447), die im Wesentlichen den Aufwand für Beitragsrückerstattung im deutschen Händlergeschäft sowie die Veränderung der Stornorückstellung umfassen. Damit ergibt sich für die sonstige Kraftfahrtversicherung in 2023 insgesamt ein versicherungstechnischer Gewinn von T€ 34.922 (Vorjahr: T€ 44.388).

Die Kraftfahrzeughaftpflichtversicherung trägt mit T€ 960 (Vorjahr: T€ 745) im Wesentlichen aus Abwicklungsgewinnen lediglich einen kleinen Anteil zum Ergebnis der Volkswagen Versicherung AG bei. Im Bereich Krankenversicherung werden im Geschäftsjahr 2023 verdiente Beiträge von T€ 113.232 (Vorjahr: T€ 120.394) für eigene Rechnung erzielt. Nach Abzug des Schadenaufwands in Höhe von T€ 21.881 (Vorjahr: T€ 26.852) und der Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb von T€ 34.287 (Vorjahr: T€ 34.885) beträgt der versicherungstechnische Gewinn T€ 57.064 (Vorjahr: T€ 58.656). Treiber der rückläufigen Volumen der Einkommensersatzversicherung sind die gesunkenen Autofinanzierungen im Konzern.

### Versicherungstechnisches Ergebnis nach wesentlichen geografischen Gebieten

In der nachfolgenden Tabelle wird das versicherungstechnische Ergebnis des Geschäftsjahres 2023 nach wesentlichen geografischen Gebieten aufgeschlüsselt:

TABELLE 3: ÜBERSICHT VERSICHERUNGSTECHNISCHE ERGEBNISSE NACH GEOGRAFISCHEN GEBIETEN

in T€	gebuchte Beiträge (netto)	verdiente Beiträge (netto)	Schadenaufwand (netto)	versicherungstechnisches Ergebnis
Deutschland	168.940	174.646	59.862	76.264
Frankreich	37.422	40.018	23.175	7.409
Italien	36.963	30.005	14.177	4.921
Spanien	30.382	30.752	8.156	-650
Niederlande	15.889	8.119	5.516	2.383
Schweiz	12.540	10.870	5.952	2.922
sonstige Märkte	38.058	23.971	15.073	-302
<b>Gesamt</b>	<b>340.193</b>	<b>318.379</b>	<b>131.911</b>	<b>92.946</b>

Das versicherungstechnische Ergebnis im Markt Deutschland sinkt um T€ 8.577 im Vergleich zum Vorjahr. Dies begründet sich vorrangig mit dem Volumentrückgang in der Einkommensersatzversicherung.

Die Ergebnisverschlechterungen in Frankreich (T€ 2.663) und Spanien (T€ 1.245) werden durch die inflationsbedingte Schadensituation verursacht. Der Anstieg in Italien (T€ 1.059) ist auf eine verbesserte Schadenquote sowie gestiegene Volumen zurückzuführen. In den weiteren Märkten ist ein sinkendes Ergebnis resultierend aus einem Anstieg der Schadenquote zu beobachten.

### A.3 ANLAGEERGEBNIS

Die Kapitalanlagen der Volkswagen Versicherung AG bestehen weiterhin überwiegend aus Anleihen, welche zum Großteil auf Euro lauten.

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden Investitionen in Wertpapiere mit kurzen Restlaufzeiten, darunter auch Commercial Paper, aufgenommen. Diese stellen eine Alternative zum Halten der entsprechenden Mittel auf Bankkonten dar und sorgen für eine höhere Diversifikation und teilweise höhere Rentabilität.

Die aus den Anleihen insgesamt erwirtschafteten Zinserträge konnten im Vergleich zum Vorjahr gesteigert werden und belaufen sich auf T€ 3.704 (Vorjahr: T€ 2.699). Vorrangig ist dies auf das gestiegene Zinsniveau zurückzuführen, welches höhere Renditen bei den jüngeren Neu- und Wiederanlagen ermöglicht hat.

Bei den Anleihen ergeben sich ausschließlich aus den Inhaberschuldverschreibungen Ab- und Zuschreibungen sowie Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen. Nachdem es im Vorjahr aufgrund des außergewöhnlich starken Anstiegs des Zinsniveaus im Euroraum zu deutlichen Marktwertrückgängen bei diesen Wertpapieren gekommen war, konnten im aktuellen Berichtsjahr Wertaufholungen verzeichnet werden. Den Abschreibungen des Vorjahres (Vorjahr: T€ 19.186) stehen nun Zuschreibungen in Höhe von T€ 7.243 gegenüber (Vorjahr: T€ 0). Abschreibungen waren nur im Umfang von T€ 27 zu tätigen.

In geringerem Umfang werden Anlagen in Festgeldern getätigt, welche in der Position „Einlagen außer Zahlungsmitteläquivalente“ ausgewiesen werden. Die Erträge stammen im Berichtszeitraum vorrangig aus Festgeldern in Türkischer Lira und zu einem kleinen Teil aus Festgeldern in Britischen Pfund und Schweizer Franken. Die ausgewiesenen Erträge aus Festgeldern liegen knapp unter dem Vorjahresniveau. Aufgrund des hohen Zinsniveaus der türkischen Währung haben diese Anlagen weiter einen bedeutenden Anteil an den laufenden Erträgen aus Kapitalanlagen.

Die laufenden Erträge aus der Investition in einen Aktienfonds – ausgewiesen in der Position „Organismen für gemeinsame Anlagen“ – befinden sich auf dem Niveau des Vorjahres. Neuinvestitionen in den Aktienfonds wurden im Berichtszeitraum nicht getätigt.

Das Anlageergebnis wird durch die hohen Zuschreibungen auf Anleihen geprägt, welche die im Vergleich zum Vorjahr gestiegenen laufenden Erträge übertreffen. Nachdem das Anlageergebnis des Vorjahres bedingt durch die hohen Abschreibungen deutlich negativ ausgefallen war, liegt es nun im positiven Bereich.

Das nach handelsrechtlichen Vorschriften ermittelte Kapitalanlageergebnis beträgt per 31. Dezember 2023 T€ 12.072 (Vorjahr: T€ -16.159). Darin enthalten sind Erträge aus Depotforderungen in Höhe von T€ 22 (Vorjahr: T€ 7). Da Depotforderungen in der Solvabilitätsübersicht nicht unter der Vermögenswertklasse „Anlagen“ ausgewiesen werden, sind die darauf entfallenden Erträge in der nachfolgenden Aufgliederung des Anlageergebnisses sowie dem dort ausgewiesenen Gesamtergebnis in Höhe von T€ 12.050 (Vorjahr: T€ -16.166) nicht enthalten.

TABELLE 4: ERTRÄGE AUS UND AUFWENDUNGEN FÜR ANLAGEGESCHÄFTE

in T€	2023				2022			
	Anleihen	Organismen für gemeinsame Anlagen	Einlagen außer Zahlungsmittel- äquivalente	Gesamt	Anleihen	Organismen für gemeinsame Anlagen	Einlagen außer Zahlungsmittel- äquivalente	Gesamt
Zinserträge bzw. lfd. Erträge aus Investmentanteilen	3.704	451	1.665	5.820	2.699	452	1.755	4.906
Erträge aus Zuschreibungen	7.243	0	0	7.243	0	0	0	0
Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen	652	0	0	652	26	0	0	26
Aufwendungen für die Verwaltung von Kapitalanlagen und sonstige Aufwendungen für die Kapitalanlagen	1.517	100	21	1.638	1.525	109	58	1.692
Abschreibungen auf Kapitalanlagen	27	0	0	27	19.186	0	0	19.186
Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen	0	0	0	0	219	0	0	219
<b>Gesamt</b>				<b>12.050</b>				<b>-16.166</b>

Die hier dargestellten Erträge und Aufwendungen ergeben sich aus dem nach handelsrechtlichen Vorschriften erstellten Jahresabschluss, entsprechend werden keine Gewinne und Verluste direkt im Eigenkapital erfasst.

Eine Anlage in verbriefte Produkte ist gemäß Anlagerichtlinie der Volkswagen Versicherung AG nicht zulässig, entsprechend waren weder im Berichtszeitraum noch im Vorjahr Anlageergebnisse aus verbrieften Produkten zu verzeichnen.

#### A.4 ENTWICKLUNG SONSTIGER TÄTIGKEITEN

Im Berichtszeitraum wurden sonstige Erträge in Höhe von T€ 18.806 (Vorjahr: T€ 12.630) erwirtschaftet. Darin enthalten sind Erträge aus Währungskursgewinnen in Höhe von T€ 4.574 (Vorjahr: T€ 3.466). Außerdem beinhaltet die Position unter anderem nicht versicherungstechnische Erträge gegenüber verbundenen Unternehmen in Höhe von T€ 14.137 (Vorjahr: T€ 9.005), die im Wesentlichen auf Erträge aus Dienstleistungserbringung zurückzuführen sind.

Die sonstigen Aufwendungen betragen T€ 21.058 (Vorjahr: T€ 14.991). Unter den sonstigen Aufwendungen werden Aufwendungen aus Währungskursverlusten in Höhe von T€ 5.230 (Vorjahr: T€ 4.172) ausgewiesen. Ferner sind nicht versicherungstechnische Aufwendungen gegenüber verbundenen Unternehmen in Höhe von T€ 12.601 (Vorjahr: T€ 7.712) enthalten, die größtenteils mit den entsprechenden Erträgen korrespondieren.

Leasingvereinbarungen bestanden in der Volkswagen Versicherung AG im Berichtszeitraum nicht.

#### A.5 SONSTIGE ANGABEN

Alle wesentlichen Informationen über die Geschäftstätigkeit bezogen auf den Berichtszeitraum sind bereits in den Abschnitten A.1 bis einschließlich A.4 enthalten.

Darüber hinaus liegen keine weiteren Angaben für den Berichtszeitraum vor.

# B. Governance-System

## B.1 ALLGEMEINE ANGABEN ZUM GOVERNANCE-SYSTEM

Unter Governance wird die Gesamtheit der Strukturen, Prozesse, Verfahren und Managementvorgaben verstanden, die den Vorstand bei der Leitung des Unternehmens unterstützen. Das Verwaltungs-, Management- und Aufsichtsorgan der Volkswagen Versicherung AG setzt sich aus dem Vorstand und dem Aufsichtsrat zusammen.

Der Vorstand der Volkswagen Versicherung AG verantwortet die Angemessenheit und Wirksamkeit des implementierten Governance-Systems und legt Maßnahmen zur Behebung möglicher identifizierter Lücken oder Schwächen im Governance-System fest. Damit verantwortet der Vorstand unter anderem auch das angemessen und wirksam ausgestaltete Risikomanagement- und interne Kontrollsystem und legt in diesem Zusammenhang die Risikostrategie des Unternehmens sowie die allgemeinen Risikotoleranzschwellen fest. Nicht zuletzt gestaltet er den organisatorischen Rahmen des Risikomanagements und trägt im Zuge dessen zur Entwicklung einer gemeinsamen Risikokultur bei. Der Vorstand besteht aus zwei Vorstandsmitgliedern und setzt sich im Hinblick auf die Ressortverteilung wie folgt zusammen:

THORSTEN KRÜGER

Sprecher

- > Vertrieb
- > Produkt- und Prozessmanagement
- > Risikomanagement
- > Informationstechnologie
- > Personal
- > Revision
- > Compliance
- > Bestandsverwaltung

LARS KAUFMANN

- > Rückversicherung
- > Underwriting
- > Aktuariat
- > Risikomanagement
- > Kapitalanlagen
- > Controlling
- > Rechnungswesen
- > Revision
- > Recht
- > Compliance
- > Leistungsbearbeitung
- > Business Continuity Management (BCM)

Der Vorstand hat den Anlageausschuss und das Governance-Komitee als Ausschüsse gebildet. Beide Ausschüsse dienen der Vorbereitung von Vorstandsentscheidungen. Der Anlageausschuss verfügt über gewisse Entscheidungskompetenzen bezüglich der Realisierung von Ergebnissen aus Kapitalanlagen.

Der Aufsichtsrat der Volkswagen Versicherung AG ist insbesondere mit der Überwachung des Vorstands sowie der Bestellung und Abberufung der Vorstandsmitglieder betraut. Zudem überwacht er die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems, des Risikomanagementsystems und des internen Revisionsystems. Der Aufsichtsrat setzt sich wie folgt zusammen:

FRANK FIEDLER

- > Vorsitzender (bis 25. Juni 2023)
- > Mitglied des Vorstands der Volkswagen Financial Services AG

HELLA PINKVOS

- > Stellvertretende Vorsitzende
- > Leitung Channel Steering & Sales Management Volkswagen Financial Services AG

DR. CHRISTIAN DAHLHEIM (bis 19. Juni 2023)

- > Vorsitzender des Vorstands der Volkswagen Financial Services AG

ANTHONY BANDMANN (ab 20. Juni 2023)

- > Vorsitzender (ab 26. Juni 2023)
- > Mitglied des Vorstands der Volkswagen Financial Services AG

Die Mitglieder des Aufsichtsrats stellen den Prüfungsausschuss der Volkswagen Versicherung AG. Darüber hinaus hat der Aufsichtsrat keine weiteren Ausschüsse gebildet.

Für die Volkswagen Versicherung AG sind weiterhin die folgenden vier Schlüsselfunktionen eingerichtet, für die jeweils eine direkte Berichtslinie an den Vorstand besteht:

- > die uRCF,
- > die VMF,
- > die Compliance-Funktion und
- > die Interne Revisionsfunktion.

Zusätzlich zu den zuvor genannten Personengruppen stellen der Ausgliederungsbeauftragte sowie der Hauptbevollmächtigte der Niederlassung der Volkswagen Versicherung AG weitere Schlüsselaufgaben dar.

Alle für eine Schlüsselfunktion oder Schlüsselaufgabe Intern Verantwortlichen und Zuständigen Personen sind fachlich geeignet und erfüllen die Anforderungen an die persönliche Zuverlässigkeit. Zur Wahrnehmung ihrer Aufgaben stehen ihnen ausreichend Zeit und Ressourcen zur Verfügung. Einer angemessenen Funktionstrennung wird laufend Rechnung getragen.

Im Folgenden wird kurz auf die vier Schlüsselfunktionen und einige Elemente des Governance-Systems eingegangen. Für alle Schlüsselfunktionen sind Leitlinien implementiert, die auch die Stellung dieser Funktionen innerhalb des Unternehmens sowie ihre Rechte und Pflichten behandeln.

#### **Unabhängige Risikocontrollingfunktion**

Die uRCF ist dem Gesamtvorstand unterstellt und setzt sich neben der Intern Verantwortlichen Person aus weiteren Mitarbeitern des Risikomanagements, des Aktuariats sowie des Bereichs Kapitalanlagen der Volkswagen Versicherung AG zusammen.



Die Kernaufgaben der uRCF gemäß Art. 269 DVO lassen sich in die folgenden Bereiche gliedern:

- > Unterstützung des Verwaltungs-, Management- oder Aufsichtsorgans und anderer Funktionen bei der effektiven Handhabung des Risikomanagements,
- > Überwachung des Risikomanagementsystems,
- > Überwachung des Risikoprofils des Unternehmens als Ganzes,
- > detaillierte Berichterstattung über Risikoexponierungen und Beratung des Verwaltungs-, Management- oder Aufsichtsorgans in Fragen des Risikomanagements, unter anderem in strategischen Belangen, die die Unternehmensstrategie, Fusionen und Übernahmen oder größere Projekte und Investitionen betreffen,
- > Ermittlung und Bewertung sich abzeichnender Risiken.

Für weitere Details zur Tätigkeit der uRCF wird auf Kapitel B.3 verwiesen.

#### **Versicherungsmathematische Funktion**

Die VMF ist dem Gesamtvorstand unterstellt und setzt sich ebenfalls neben der Intern Verantwortlichen Person aus weiteren Mitarbeitern des Aktuariats der Volkswagen Versicherung AG unter Wahrung einer angemessenen Funktionstrennung zusammen.

Die Kernaufgaben der VMF gemäß Art. 272 DVO beinhalten die Koordination der Berechnung und Bewertung der Angemessenheit der versicherungstechnischen Rückstellungen der Solvabilitätsübersicht, der Zeichnungs- und Annahmepolitik und der Rückversicherungsvereinbarungen. Darüber hinaus leistet sie einen Beitrag zum Risikomanagementsystem.

Für weitere Details zur Tätigkeit der VMF wird auf Kapitel B.6 verwiesen.

#### **Compliance-Funktion**

Die Compliance-Funktion ist auf die Volkswagen Bank GmbH ausgegliedert. Damit ist die Volkswagen Versicherung AG in die konzernweiten Compliance-Aktivitäten der Volkswagen Aktiengesellschaft eingebunden. Zuständige Person für die Schlüsselfunktion ist der Leiter des Bereichs Recht, Integrität & Compliance. Der Ausgliederungsbeauftragte der Compliance-Funktion der Volkswagen Versicherung AG ist auf Vorstandsebene benannt.

Die Kernaufgabe der Compliance-Funktion ist die Bewertung der Angemessenheit der von der Volkswagen Versicherung AG getroffenen Maßnahmen zur Verhinderung einer Non-Compliance.

Für weitere Details zur Tätigkeit der Compliance-Funktion wird auf Kapitel B.4 verwiesen.

#### **Interne Revisionsfunktion**

Die interne Revisionsfunktion der Volkswagen Versicherung AG ist auf die Volkswagen Financial Services AG ausgegliedert. Die Zuständige Person für die Schlüsselfunktion ist ein Fachreferent der Teilkonzernrevision der Volkswagen Financial Services AG. Der Ausgliederungsbeauftragte für die Interne Revisionsfunktion der Volkswagen Versicherung AG ist auf Vorstandsebene benannt.

Die Kernaufgaben der Internen Revisionsfunktion gemäß Art. 271 DVO lassen sich in die folgenden Bereiche gliedern:

- > Erstellung, Umsetzung und Aufrechterhaltung eines Revisionsprogramms, in dem die in den kommenden Jahren durchzuführenden Revisionsarbeiten unter Berücksichtigung sämtlicher Tätigkeiten und des gesamten Governance-Systems des Versicherungs- oder Rückversicherungsunternehmens festgelegt werden,
- > Zugrundelegung eines risikobasierten Konzepts bei der Festlegung ihrer Prioritäten,

- > Übermittlung des Revisionsplans an das Verwaltungs-, Management- oder Aufsichtsorgan,
- > Formulierung von Empfehlungen auf der Grundlage der Ergebnisse der durchgeführten Arbeiten und mindestens einmal jährlich Übermittlung eines die Ergebnisse und Empfehlungen enthaltenden schriftlichen Berichts an das Verwaltungs-, Management- oder Aufsichtsorgan,
- > Überprüfung, ob die vom Verwaltungs-, Management- oder Aufsichtsorgan auf der Grundlage der oben genannten Empfehlungen getroffenen Entscheidungen befolgt werden.

Für weitere Details zur Tätigkeit der internen Revisionsfunktion wird auf Kapitel B.5 verwiesen.

#### **Arbeitskreis Schlüsselfunktionen**

Die intern Verantwortlichen und Zuständigen Personen der vier Schlüsselfunktionen (exklusive des Ausgliederungsbeauftragten) oder deren Vertreter treffen sich vierteljährlich und bei Bedarf, um über relevante Themen des Governance-Systems der Volkswagen Versicherung AG zu diskutieren. So wird der Austausch über funktionsübergreifend relevante Themen sichergestellt.

#### **Governance-Komitee**

Das Governance-Komitee setzt sich aus Vertretern der wesentlichen Bestandteile des Governance-Systems der Volkswagen Versicherung AG zusammen. Neben dem Vorstand und damit auch dem Ausgliederungsbeauftragten sind die Intern Verantwortlichen und Zuständigen Personen für die Schlüsselfunktionen ständige Mitglieder des Governance-Komitees.

Kernaufgabe des Governance-Komitees ist die Beurteilung der gesamthaften Angemessenheit und Wirksamkeit des Governance-Systems und die Ableitung von Maßnahmen und Anforderungen zu den einzelnen Elementen des Governance-Systems durch den Vorstand. Es erfolgt keine jährliche vollumfängliche Überprüfung des Governance-Systems, vielmehr werden einzelne Elemente basierend auf einem risikoorientierten Prüfplan in einem mehrjährigen Turnus überprüft. Die Auswahl der Prüfungsschwerpunkte innerhalb der einzelnen Elemente erfolgt ebenfalls durch den Vorstand der Volkswagen Versicherung AG. Das jeweilige Element des Governance-Systems führt dann eine Überprüfung der ausgewählten Anforderungen durch und stellt die Ergebnisse im Governance-Komitee vor. Möglicherweise aus der Überprüfung resultierende Maßnahmen können sowohl vom jeweiligen Element als auch vom Vorstand der Volkswagen Versicherung AG vorgeschlagen werden.

Im Berichtszeitraum hat das Governance-Komitee seine turnusmäßige Sitzung abgehalten. Dabei wurden die vier Schlüsselfunktionen sowie die Elemente Kapitalmanagement und Fit and Proper einer Prüfung unterzogen. Mithilfe von Checklisten wurden im Sinne eines Self-Assessments GAP-Analysen in Bezug auf die Erfüllung der aufsichtsrechtlichen Anforderungen für jedes Element durchgeführt. Es wurden zum aktuellen Zeitpunkt keine Optimierungspotenziale identifiziert oder Maßnahmen festgelegt. Unter Berücksichtigung der Ergebnisse der Prüfungsschwerpunkte hat der Vorstand sowohl die einzelnen Elemente als auch das gesamthafte Governance-System vor dem Hintergrund von Art, Umfang und Komplexität der den Geschäftstätigkeiten inhärenten Risiken als insgesamt angemessen und wirksam beurteilt.

#### **Wesentliche Transaktionen im Berichtszeitraum**

Es haben sich im Berichtszeitraum folgende wesentliche Transaktionen mit Anteilseignern, Personen, die maßgeblichen Einfluss auf das Unternehmen ausüben, und Mitgliedern des Vorstands oder Aufsichtsrats ergeben:

Es besteht ein Ausgliederungsvertrag mit der Muttergesellschaft Volkswagen Financial Services AG, über den verschiedene Tätigkeiten (per Stichtag 31. Dezember 2023 unter anderem interne Revision,

Rechnungswesen, Recht, Personal, IT) an die Volkswagen Financial Services AG ausgegliedert werden. Die aus diesem Vertrag an die Volkswagen Financial Services AG geleisteten Entgelte betragen im Berichtszeitraum T€ 20.386. Darüber hinaus besteht mit der Volkswagen Financial Services AG ein Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag. Aufgrund dieses Vertrags wurde in 2023 der Jahresüberschuss für das Geschäftsjahr 2022 in Höhe von T€ 54.374 an die Volkswagen Financial Services AG abgeführt. Im Geschäftsjahr 2024 ist vorgesehen, den Jahresüberschuss des Geschäftsjahres 2023 in Höhe von T€ 75.045 an die Volkswagen Financial Services AG abzuführen.

Zudem besteht ein weiterer Dienstleistungsvertrag zwischen der Volkswagen Versicherung AG und der Volkswagen Financial Services AG, indem die Volkswagen Versicherung AG Dienstleistungen erbringt. Die aus diesem Vertrag geleisteten Entgelte betragen im Geschäftsjahr 2023 T€ 3.690.

### Vergütungspolitik

Die Volkswagen Versicherung AG zahlt dem Aufsichtsrat keine Vergütung. Sie beschäftigt keine eigenen Mitarbeiter. Die für die Gesellschaft tätigen Mitarbeiter sowie die Mitglieder des Vorstands werden per Personalleihe von der Volkswagen Financial Services AG gegen Entgelt zur Verfügung gestellt. Die Mitglieder des Vorstands üben zum Teil weitere Tätigkeiten innerhalb der Volkswagen Financial Services AG aus, sodass die Volkswagen Versicherung AG lediglich die Kosten für den Anteil ihrer Tätigkeit bei der Volkswagen Versicherung AG trägt. Der Aufsichtsrat der Volkswagen Versicherung AG legt fest, zu wie viel Prozent ihrer Tätigkeit die Mitglieder des Vorstands für die Volkswagen Versicherung AG tätig sind.

Das Vergütungssystem der Volkswagen Versicherung AG basiert auf dem Vergütungssystem der Volkswagen Financial Services AG sowie der Volkswagen Aktiengesellschaft und beinhaltet sowohl tarifliche als auch außertarifliche Vereinbarungen. Der Tarifvertrag regelt eine faire, wettbewerbsfähige und transparente Vergütung. Die außertariflichen Vereinbarungen umfassen monatliche Entgeltzahlungen, eine freiwillige Bonuszahlung pro Geschäftsjahr mit den gleichgewichteten Komponenten Jahresbonus und Langzeitbonus, Zusagen zur betrieblichen Altersversorgung sowie Nebenleistungen. Der Vergütungsrahmen richtet sich grundsätzlich nach der Wertigkeit der ausgeübten Funktion. Berücksichtigt werden die Anforderungen im Hinblick auf konzernweit definierte Bewertungskriterien und die Zuordnung auf Vorstands-, Führungs- und Mitarbeiterebenen sowie zu Gehaltsgruppen. Diese sind mit Grundgehaltbändern und gegebenenfalls einem Bonusrahmen hinterlegt, der für alle Funktionen dieser Mitarbeiterebenen und Gehaltsgruppen relevant ist. So wird sichergestellt, dass Aufgaben mit gleicher Wertigkeit den gleichen Vergütungsrahmen erhalten und auch die Kontrolltätigkeit nicht eingeschränkt wird. Bei der Festlegung der Vergütungshöhen werden neben der Marktüblichkeit auch die Vergütungshöhen und -strukturen des Volkswagen Konzerns berücksichtigt, um eine angemessene Mitarbeitermobilität zwischen den Gesellschaften zu ermöglichen.

Durch das individuelle Monatsgehalt wird die Erfüllung der Aufgaben der ausgeübten Funktion honoriert. Es gewährleistet eine zur Bestreitung des Lebensunterhalts ausreichende Grundvergütung und gestattet es dem Einzelnen, seine Arbeitsleistung an den Interessen des Unternehmens auszurichten, ohne dabei in Abhängigkeit von kurzfristigen Erfolgszielen zu geraten. Die zugrunde liegenden Vergütungsbänder werden regelmäßig überprüft und mit dem Ziel angepasst, eine marktgerechte Vergütung zu gewähren, um qualifizierte Mitarbeiter zu akquirieren und zu binden.

Die Höhe der Bonuskomponenten Jahresbonus und Langzeitbonus bemisst sich am Unternehmenserfolg auf der Ebene der Volkswagen Financial Services AG und dem Konzernerfolg auf der Ebene der Volkswagen Aktiengesellschaft. Beide Komponenten sind in ihrer Gewährung so gestaltet, dass nicht der kurzfristige Erfolg im Vordergrund steht, sondern eine langfristige Stabilität des Unternehmens sichergestellt wird. Damit die Summe der allen Mitarbeitern gewährten Vergütungen die Fähigkeit der

Volkswagen Versicherung AG zur Aufrechterhaltung einer angemessenen Kapitalausstattung nicht gefährdet, erfolgt vor Bonusauszahlung eine jährliche Überprüfung der Höhe der gewährten Gesamtvergütungen in Relation zu einer angemessenen Kapitalausstattung. Die Bonuszahlung erfolgt jeweils im Mai. Eine Gewährung in Aktien erfolgt nicht.

Im Rahmen des jährlichen Mitarbeitergesprächs werden individuelle Ziele vereinbart und die Zielerreichung sowie die individuelle Leistung des vorangegangenen Jahres beurteilt. Darauf basierend erfolgt im Mehraugenprinzip die Festlegung der individuellen Vergütung inklusive Fixgehalt und Bonusrahmen. Für Intern Verantwortliche Personen für Schlüsselfunktionen darf die Vergütung nicht von der Leistung der ihrer Kontrolle unterstehenden Einheiten abhängen. Durch die individuelle Zielvereinbarung im jährlichen Mitarbeitergespräch wird gewährleistet, dass die Ziele dieser Kontrollfunktion nicht zuwiderlaufen.

Die Vergütungspolitik gilt für das Unternehmen als Ganzes und ist im Einklang mit der Geschäfts- und Risikostrategie der Volkswagen Versicherung AG, die auf den nachhaltigen Erfolg des Unternehmens abzielt. Sowohl die tariflichen als auch die außertariflichen Vergütungsvereinbarungen enthalten keine risikofördernden Elemente und bieten dem Einzelnen damit keine Anreize, unverhältnismäßig hohe Risiken einzugehen.

#### Weitere Komponenten des Governance-Systems

Neben den beschriebenen Funktionen und Elementen gehören auch die folgenden Themengebiete zum Governance-System der Volkswagen Versicherung AG:

- > fachliche Eignung und persönliche Zuverlässigkeit,
- > internes Kontrollsystem (IKS),
- > Kapitalmanagement,
- > Kapitalanlagemanagement,
- > Outsourcing<sup>2</sup>,
- > Notfallmanagement/BCM,
- > Aufsichtsrechtliches Meldewesen.

#### B.2 ANFORDERUNGEN AN DIE FACHLICHE QUALIFIKATION UND PERSÖNLICHE ZUVERLÄSSIGKEIT

Zur Sicherstellung der fachlichen Eignung und persönlichen Zuverlässigkeit der Personen mit Schlüsselaufgaben sind in der Volkswagen Versicherung AG die Beurteilungsprozesse in einer Leitlinie definiert. Dabei ist im Rahmen des Beurteilungsprozesses die erstmalige Feststellung von der laufenden Überwachung der fachlichen Eignung und persönlichen Zuverlässigkeit zu differenzieren. Personen mit Schlüsselaufgaben sind die Personen, die die Volkswagen Versicherung AG tatsächlich leiten oder andere Schlüsselaufgaben der Volkswagen Versicherung AG innehaben.

Demzufolge unterliegen in der Volkswagen Versicherung AG

- > die Vorstandsmitglieder,
- > der Hauptbevollmächtigte der Niederlassung in Frankreich,
- > die Aufsichtsratsmitglieder,
- > die Intern Verantwortlichen Personen für Schlüsselfunktionen,
- > der Ausgliederungsbeauftragte,
- > die Zuständigen Personen für ausgliederte Schlüsselfunktionen und

<sup>2</sup> Die Begriffe Outsourcing und Ausgliederung werden bei der Volkswagen Versicherung AG synonym verwendet.

> die Mitarbeiter von Schlüsselfunktionen

den Anforderungen an die fachliche Eignung und persönliche Zuverlässigkeit.

**Feststellung der fachlichen Qualifikation und persönlichen Zuverlässigkeit**

Vorstandsmitglieder und Hauptbevollmächtigte von Niederlassungen

Personen, die das Unternehmen tatsächlich leiten, wie Vorstandsmitglieder und der Hauptbevollmächtigte der Niederlassung der Volkswagen Versicherung AG, müssen angemessene Qualifikationen, Kenntnisse und einschlägige Erfahrungen in den Themenbereichen Versicherungs- und Finanzgeschäfte, Geschäftsstrategie und Geschäftsmodell, Governance-System, finanz- und versicherungsmathematische Analyse sowie aufsichtsrechtliche Rahmenanweisungen und regulatorische Anforderungen nachweisen.

Die fachliche Eignung erfordert angemessene theoretische und praktische Kenntnisse in Versicherungsgeschäften und versicherungsspezifische Kenntnisse im Risikomanagement, Kenntnisse über die Möglichkeiten und Bedrohungen der Informationstechnologie sowie Leitungserfahrung. Außerdem umfasst sie auch das Vorhandensein von entsprechenden Sprachkenntnissen der Konzernsprache Englisch für die von der Volkswagen Versicherung AG betriebenen Geschäfte.

Maßgeblich bei der Beurteilung der fachlichen Eignung ist der ausbildungsmäßige und berufliche Werdegang. Dabei werden die Aufgaben berücksichtigt, die den einzelnen Vorstandsmitgliedern gemäß Ressortverteilung übertragen worden sind. Gleichzeitig ist es erforderlich, dass jedes einzelne Mitglied des Vorstands über ausreichende Kenntnisse aller Geschäftsbereiche verfügt, um eine entsprechende Kontrolle zu gewährleisten. Die Gesamtverantwortung des Vorstands bleibt auch bei einer ressortbezogenen Spezialisierung der einzelnen Vorstandsmitglieder bestehen. Die Kenntnisse und Erfahrungen der anderen Vorstandsmitglieder beziehungsweise anderer Mitarbeiter ersetzen nicht die angemessene fachliche Eignung jedes einzelnen Vorstandsmitglieds der Volkswagen Versicherung AG.

Die Beurteilung der fachlichen Eignung und persönlichen Zuverlässigkeit eines Vorstandsmitglieds obliegt dem Aufsichtsratsvorsitzenden der Volkswagen Versicherung AG. Rein formell prüft dieser die Erfüllung der Kriterien zur fachlichen Eignung und persönlichen Zuverlässigkeit anhand eines detaillierten Lebenslaufs, des vorgegebenen Formulars „Persönliche Erklärung mit Angaben zur Zuverlässigkeit“ der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), eines Führungszeugnisses und eines Auszugs aus dem Gewerbezentralregister.

Anschließend bestätigt der Aufsichtsratsvorsitzende die fachliche Eignung und persönliche Zuverlässigkeit des Vorstandsmitglieds in einem internen Beurteilungsformular mit seiner Unterschrift. Letztlich wird die Absicht der Bestellung für jedes Vorstandsmitglied aufgrund der Ergebnisse des durchgeführten Beurteilungsprozesses vom Aufsichtsrat mit einem gemeinschaftlichen Beschluss bestätigt.

**Aufsichtsratsmitglieder**

Jedes Aufsichtsratsmitglied der Volkswagen Versicherung AG muss jederzeit dazu in der Lage sein, die Vorstandsmitglieder der Volkswagen Versicherung AG angemessen zu überwachen und die Entwicklung des Unternehmens aktiv zu begleiten. Die Voraussetzung dafür ist, dass ein Aufsichtsratsmitglied die von der Volkswagen Versicherung AG getätigten Geschäfte versteht und deren Risiken für das Unternehmen beurteilen kann.

Dazu muss jedes Aufsichtsratsmitglied mit den wesentlichen gesetzlichen Regelungen vertraut sein und über versicherungstechnische Grundkenntnisse im Risikomanagement verfügen. Spezialkenntnisse sind nicht erforderlich, jedoch sollte gegebenenfalls ein vorhandener Beratungsbedarf erkannt werden.

Jedes einzelne Mitglied des Aufsichtsrats muss über ausreichende theoretische und praktische Kenntnisse aller Geschäftsbereiche verfügen, um eine entsprechende Kontrolle sicherzustellen. Kenntnisse in

den Gebieten Versicherung, Finanzen, Rechnungslegung, Versicherungsmathematik und Management sind erforderlich. Mindestens ein Mitglied des Aufsichtsrats der Volkswagen Versicherung AG muss über Sachverstand auf den Gebieten Rechnungslegung und mindestens ein weiteres Mitglied über Sachverstand auf dem Gebiet Abschlussprüfung verfügen.

Die Auswahl und Bestellung eines Aufsichtsratsmitglieds der Volkswagen Versicherung AG erfolgt durch einen gemeinsamen Beschluss der Vertreter der Volkswagen Financial Services AG im Rahmen der Hauptversammlung der Volkswagen Versicherung AG. Die für die Bestellungsanzeige benötigten Unterlagen des designierten Aufsichtsratsmitglieds werden plausibilisiert, die Beurteilung ist mit dem Gesellschafterbeschluss abgegolten.

**Intern Verantwortliche Personen für Schlüsselfunktionen und Ausgliederungsbeauftragter**  
Fachliche Eignung bedeutet für diesen Personenkreis, dass die Funktionsträger aufgrund ihrer beruflichen Qualifikationen, Kenntnisse und Erfahrungen jederzeit dazu in der Lage sein müssen, ihre Funktion als Intern Verantwortliche Person der jeweiligen Governance-Schlüsselfunktion auszuüben.

Grundsätzlich sind wirtschaftswissenschaftliche, rechtswissenschaftliche oder finanzmathematische Kenntnisse, gemäß Aufgabenspektrum der jeweiligen Schlüsselfunktion, gegebenenfalls Zusatzqualifikationen und Erfahrung im Themengebiet, als fachliche Voraussetzungen erforderlich.

Die Anforderungen an die fachliche Eignung eines Ausgliederungsbeauftragten sind abhängig von der jeweils ausgegliederten Schlüsselfunktion, die vom Ausgliederungsbeauftragten beim Dienstleister oder Subdienstleister überwacht wird. Der Ausgliederungsbeauftragte muss ausreichende Kenntnisse über die jeweils ausgegliederte Schlüsselfunktion besitzen, um seine Überwachungsaufgabe ordnungsgemäß wahrzunehmen. Auch hier sind die gleichen fachlichen Voraussetzungen wie bei einer Intern Verantwortlichen Person für eine Schlüsselfunktion grundsätzlich notwendig.

Die Feststellung der fachlichen Eignung und persönlichen Zuverlässigkeit einer Intern Verantwortlichen Person für eine Schlüsselfunktion oder eines Ausgliederungsbeauftragten erfolgt durch den zuständigen Ressortvorstand oder gegebenenfalls Aufsichtsratsvorsitzenden, wenn die designierte Person ein Mitglied des Vorstandsgremiums ist. Dabei wird die Erfüllung der Kriterien zur fachlichen Eignung und persönlichen Zuverlässigkeit anhand eines detaillierten Lebenslaufs, des ausgefüllten BaFin-Formulars „Persönliche Erklärung mit Angaben zur Zuverlässigkeit“, eines Führungszeugnisses und eines Auszugs aus dem Gewerbezentralregister geprüft.

**Zuständige Personen für ausgegliederte Schlüsselfunktionen**

Zuständige Personen für ausgegliederte Schlüsselfunktionen innerhalb des Konzerns haben die Anforderungen an die fachliche Eignung und persönliche Zuverlässigkeit ebenfalls zu erfüllen. Die Volkswagen Versicherung AG verfügt über einen internen Prozess zum Nachweis der Qualifikationen gegenüber dem Ausgliederungsbeauftragten analog dem Prozess für die Intern Verantwortlichen Personen.

**Mitarbeiter von Schlüsselfunktionen**

Die Beurteilung der fachlichen Eignung der Mitarbeiter einer Schlüsselfunktion wird durch die Intern Verantwortliche beziehungsweise Zuständige Person für eine Schlüsselfunktion bzw. durch den jeweils disziplinarisch Verantwortlichen des Mitarbeiters vorgenommen. Das Ergebnis der Beurteilung wird nach unternehmensinternen Vorgaben dokumentiert.

**Persönliche Zuverlässigkeit für die beschriebenen Personenkreise**

Zusätzlich zu den Anforderungen an die fachliche Qualifikation, die je Personenkreis differieren, gelten die gleichen Anforderungen an die persönliche Zuverlässigkeit für sämtliche betroffenen Personen. Die

persönliche Zuverlässigkeit wird unterstellt, wenn keine Tatsachen bekannt oder erkennbar sind, die persönliche Unzuverlässigkeit begründen.

Unzuverlässigkeit ist anzunehmen, wenn persönliche Umstände nach der allgemeinen Lebenserfahrung die Annahme rechtfertigen, dass diese die sorgfältige und ordnungsgemäße Ausübung der Tätigkeit beeinträchtigen können. Die Zuverlässigkeit muss nicht positiv nachgewiesen werden.

#### **Laufende Überwachung der fachlichen Qualifikation und persönlichen Zuverlässigkeit**

Sämtliche Personen, die Schlüsselaufgaben verantwortlich wahrnehmen, und auch Mitarbeiter, die für eine Schlüsselfunktion tätig sind, sind verpflichtet, sich regelmäßig weiterzubilden und ihr spezifisches Wissen fortlaufend auf dem aktuellen Stand zu halten. In der Regel wird die Teilnahme an Weiterbildungsmaßnahmen im Rahmen von persönlichen Gesprächen mit dem jeweils disziplinarisch Verantwortlichen jährlich vereinbart.

Zusätzlich muss jeder Betroffene einmal jährlich im Rahmen einer schriftlichen Selbstauskunft die besuchten Weiterbildungsveranstaltungen zur Qualifizierung dokumentieren und zusätzlich bestätigen, dass sich keine Änderungen bezüglich der persönlichen Zuverlässigkeit ergeben haben.

Im Geschäftsjahr 2023 wurde der Beurteilungsprozess für alle betroffenen Personenkreise durchgeführt und dokumentiert.

### **B.3 RISIKOMANAGEMENTSYSTEM EINSCHLIESSLICH DER UNTERNEHMENSEIGENEN RISIKO- UND SOLVABILITÄTSBEURTEILUNG**

Das Risikomanagement der Volkswagen Versicherung AG basiert auf einer Geschäfts- und Risikostrategie, die auf ein nachhaltiges Geschäftsergebnis bei angemessener Risikosituation ausgerichtet ist. Das heißt, dass unternehmerische Risiken verantwortungsbewusst eingegangen werden, soweit die damit verbundenen Chancen eine entsprechende Steigerung der Wertschöpfung erwarten lassen.

Gemäß den Anforderungen des § 26 VAG und des § 91 Abs. 2 AktG hat die Volkswagen Versicherung AG ein Risikomanagementsystem zur Identifizierung, Beurteilung, Steuerung, Überwachung und Kommunikation von Risiken eingerichtet. Dabei umfasst das Risikomanagementsystem ein Rahmenwerk von Risikogrundsätzen, Organisationsstrukturen sowie Prozessen zur Risikobeurteilung und -überwachung, welches eng auf die Tätigkeiten der einzelnen Geschäftsbereiche ausgerichtet ist. Durch diesen Aufbau ist es geeignet, die den Unternehmensbestand gefährdenden Entwicklungen rechtzeitig zu erkennen, um geeignete Gegenmaßnahmen einleiten zu können. Darüber hinaus stellt das ORSA das Kernstück des Risikomanagements der Volkswagen Versicherung AG dar, in dem ein Großteil aller qualitativen und quantitativen Risikomanagementaktivitäten zusammenlaufen. Grundsätzlich sind im Risikomanagementsystem der Volkswagen Versicherung AG die Prozesse zur Identifikation, Messung, Überwachung, Steuerung und Berichterstattung der Risiken für jede einzelne Risikoart gleich ausgestattet, sodass es keine wesentlichen Unterschiede im Umgang mit Risiken auf aggregierter und Einzelebene gibt.

Die Angemessenheit des Risikomanagementsystems wird im Rahmen der jährlichen Überprüfung des Governance-Systems sichergestellt.

Die uRCF ist dem Gesamtvorstand zugeordnet, der der uRCF gegenüber weisungsbefugt ist. Weiterhin ist der Vorstand für die Festlegung des organisatorischen Rahmens des Risikomanagements zuständig, ihm obliegt die Verantwortung für dessen wirksamen Betrieb.

Zusätzlich werden Erkenntnisse aus dem Risikomanagement auch insoweit berücksichtigt, als dass die uRCF zu jeder wesentlichen Entscheidung des Vorstands und auch zu jeder Quartals- und Jahresmeldung an die BaFin eine schriftliche Stellungnahme verfasst. Diese beinhaltet unter anderem eine Einschätzung zur Auswirkung der Entscheidung auf das Risikoprofil und die Eigenmittel sowie eine Aussage zur Konformität

mit der Geschäfts- und Risikostrategie der Volkswagen Versicherung AG. Außerdem ist die uRCF durch die Abgabe von verpflichtenden Stellungnahmen in den Neu-Produkt-Prozess eingebunden.

Aufgrund der Ausgliederung sämtlicher operativer Geschäftsprozesse kommt dem Risikomanagement im Bereich Ausgliederung eine besondere Rolle zu. Zur Überwachung und Steuerung der mit Ausgliederungsaktivitäten verbundenen Risiken hat die Volkswagen Versicherung AG eine umfangreiche Ausgliederungskoordination implementiert.

### **Risikostrategie und Risikosteuerung**

Die Grundsatzentscheidungen in Bezug auf Strategie und Instrumente zur Risikosteuerung obliegen dem Vorstand und sind in der Risikostrategie der Volkswagen Versicherung AG verankert.

Die Risikostrategie wird auf Basis der Risikoinventur, des ORSAs und rechtlicher Anforderungen jährlich überprüft, gegebenenfalls angepasst und durch den Vorstand mit dem Aufsichtsrat der Volkswagen Versicherung AG erörtert. In der Risikostrategie werden unter Berücksichtigung der geschäftspolitischen Ausrichtung (Geschäftsstrategie) und der Risikotoleranz die wesentlichen Ziele und Maßnahmen der Risikosteuerung je Risikoart dargestellt. Zur Erreichung dieser Ziele werden Maßnahmen getroffen und deren Auswirkungen beschrieben. Die Risikostrategie enthält sowohl alle wesentlichen quantifizierbaren als auch nicht quantifizierbaren Risiken.

In der folgenden Übersicht werden die Teilrisikostrategien je Risikoart dargestellt. Dabei wird zwischen Risikominderung, Risikovermeidung und Risikotransfer unterschieden. Unter Risikominderung versteht die Volkswagen Versicherung AG jede Maßnahme zur Reduzierung eines Risikos außer dem Risikotransfer. Risikovermeidung ist das Unterlassen einer risikobehafteten Aktivität, Risikotransfer die Übertragung des Risikos auf einen Dritten (Risikoträger), zum Beispiel durch passive Rückversicherung. Die sich nach Anwendung der dargestellten Risikostrategien und unter Berücksichtigung der gegebenen gesellschaftlichen Rahmenbedingungen ergebenden Restrisiken werden durch die Volkswagen Versicherung AG geduldet (Risikoakzeptanz).



TABELLE 5: RISIKOSTRATEGIEN AUF EINZELEBENE

Risikoart	TEILRISIKOSTRATEGIE			Anmerkungen
	Risiko- minderung	Risiko- vermeidung	Risiko- transfer	
Versicherungstechnisches Risiko Nicht-Leben	x	x	x	Risikominderung unter anderem durch Bonus-Malus-Regelungen, Prämienanpassungsmöglichkeiten; Risikovermeidung unter anderem durch Ausschlüsse gemäß Annahme- und Zeichnungspolitik; Risikotransfer durch passive Rückversicherung bzw. Retrozession
Versicherungstechnisches Risiko Kranken		x		Risikovermeidung unter anderem durch Ausschlüsse gemäß Annahme- und Zeichnungspolitik
Marktrisiko	x	x		Risikominderung unter anderem durch Managementvorgaben und -regelungen sowie Asset-Liability-Management; Risikovermeidung unter anderem durch das Verbot von Investments in bestimmte Anlageklassen (zum Beispiel Immobilien, Derivate)
Gegenparteiausfallrisiko	x			Risikominderung unter anderem durch Bonitätsanforderungen an Rückversicherer
Operationelles Risiko	x			Risikominderung unter anderem durch Managementvorgaben und -regelungen, IKS und Ausgliederungsmanagement
Liquiditätsrisiko	x	x		Risikominderung unter anderem durch Liquiditätsplanung und -klassen, Mindestniveaus und Asset-Liability-Management; Risikovermeidung unter anderem durch das Unterlassen von Anlagen in sehr schwer veräußerbare Papiere
Strategisches Risiko	x	x		Risikominderung unter anderem durch die Beurteilung von Vorstandsbeschlüssen durch die uRCF und das Controlling; Risikovermeidung unter anderem durch das Unterlassen stark risikobehafteter Geschäftsstrategien
Reputationsrisiko	x	x		Risikominderung unter anderem durch die Beurteilung von neuen Strategien, Produkten und Kooperationen; Risikovermeidung unter anderem durch das Unterlassen von Geschäften, die der Reputation der Volkswagen Versicherung AG schaden könnten
Ansteckungsrisiko	x			Risikominderung unter anderem durch die Möglichkeit zur Zeichnung von Fahrzeugen konzernfremder Hersteller sowie die Möglichkeit zur Ausweitung bestehender Kooperationen
Inflationsrisiko	x			Risikominderung unter anderem durch Bonus-Malus-Systeme, Prämienanpassungsmöglichkeiten

### Risikoidentifikation

Die Risikoinventur der Volkswagen Versicherung AG dient der Feststellung der wesentlichen Risikoarten. Da der Umgang mit den wesentlichen Risikoarten auch in der Risikostrategie des Geschäftsjahres dokumentiert wird, erfolgt die Risikoinventur per 31. Dezember eines jeden Geschäftsjahres. Die Wesentlichkeitsbeurteilung wird, aufgrund des zeitlichen Unterschieds der Risikoinventur zum ORSA-Stichtag, unterjährig im Rahmen von anfallenden Prüfungen zu nicht regulären ORSAs durch die uRCF plausibilisiert und bei Bedarf angepasst.

Eine Risikoart wird als wesentlich eingestuft, sofern entweder die qualitative oder die quantitative Einschätzung auf „wesentlich“ lautet.

Quantitativ ist eine Risikoart als wesentlich definiert, wenn sich der nicht diversifizierte Risikowert auf  $\geq 2,5\%$  der Summe aller nicht diversifizierten Risikoarten beziffert oder mindestens T€ 5.000 entspricht. Als Nebenbedingung darf die Summe der nicht wesentlichen, quantifizierten Risikoarten maximal 5 % des volldiversifizierten GSBs betragen. Bei Überschreitung dieses Grenzwerts sind Risiken, die für sich genommen die Kriterien für Unwesentlichkeit erfüllen, gemäß absteigender Höhe des Risikos solange als wesentlich einzustufen, bis der Grenzwert eingehalten wird.

Die qualitative Einschätzung für die relevanten Risikoarten wird auf Basis von Erfahrungswerten, erwarteten Entwicklungen und anhand der Ausprägung definierter Risikotreiber vorgenommen.

### Risikomessung

Die Messung des Gesamtrisikos, bestehend aus verschiedenen Risikomodulen und Risikountermodulen<sup>3</sup>, erfolgt für die Ermittlung der aufsichtsrechtlichen Solvenzkapitalanforderung (Säule 1) mittels der Solvency II-Standardformel, die einem Value at Risk (VaR) mit einem Konfidenzniveau von 99,5 % und einem Zeithorizont von einem Jahr entspricht. Im Rahmen der Ermittlung des Gesamtsolvabilitätsbedarfs im ORSA (Säule 2) verwendet die Volkswagen Versicherung AG teilweise Methoden der Solvency II-Standardformel, teilweise modifizierte und teilweise eigene Methoden. Für Details zu den angewendeten Methoden je Risikoart wird auf Kapitel C verwiesen.

### Risikoberichterstattung

Die Risikoberichterstattung erfolgt grundsätzlich ganzheitlich und für jede Risikoart gleichgerichtet. Einmal jährlich wird ein ausführlicher Bericht über das ORSA erstellt, der vom Vorstand verabschiedet wird. Im Bedarfsfall wird das regelmäßige Berichtswesen durch prozessabhängige Ad-hoc-Berichterstattungen ergänzt. Des Weiteren wird der Vorstand regelmäßig im Rahmen der Vorstandssitzungen über die aktuelle Risikosituation informiert. Darüber hinaus wird der Prozess der Risikoberichterstattung um den regelmäßigen aufsichtlichen Bericht (RSR), den hier vorliegenden Bericht über Solvabilität und Finanzlage (SFCR) und die Quantitativen Reporting Templates (QRTs) erweitert.

### Risikokonzentrationen

Gemäß Art. 260 Abs. 1 e) DVO gehört das Konzentrationsrisikomanagement zu den wesentlichen Bereichen des Risikomanagements. Zum Konzentrationsrisikomanagement zählen zu treffende Maßnahmen, die darauf abzielen, relevante Quellen von Konzentrationsrisiken prospektiv zu identifizieren und sicherzustellen, dass sich Risikokonzentrationen innerhalb festgelegter Grenzen bewegen. Darüber hinaus werden Maßnahmen zur Analyse möglicher Gefahren einer Ansteckung zwischen konzentrierten Risiken geprüft. Die Überwachung von Risikokonzentrationen dient der Volkswagen Versicherung AG zur Schaffung von Transparenz sowie der frühzeitigen Erkennung und Steuerung von Risikokonzentrationen.

Daher werden die wesentlichen Risikoarten durch die uRCF in Zusammenarbeit mit den jeweiligen Risikoverantwortlichen sowohl qualitativ als auch quantitativ auf Risikokonzentrationen hin untersucht. Dieses geschieht einmal im Jahr im Rahmen des ORSA-Prozesses in Form eines Workshops. Dabei werden sowohl Konzentrationen innerhalb einer Risikoart (Intra-Risikokonzentrationen) als auch Konzentrationen über verschiedene Risikoarten hinweg (Inter-Risikokonzentrationen) diskutiert und mögliche Steuerungsmaßnahmen festgehalten. Sofern sich kein Handlungsbedarf ergibt, erfolgt unterjährig eine qualitative Beobachtung von Risikokonzentrationen, um bei Bedarf zeitnah reagieren zu können. Quantitativ werden Inter-Risikokonzentrationen zwischen den wesentlichen Risikoarten auf Basis der aktuellen aufsichtsrechtlichen Vorgaben gemäß Solvency II über eine entsprechende Korrelationsmatrix erfasst. Die Korrelationen mit dem Inflationsrisiko wurden im Rahmen der Entwicklung der Quantifizierungsmethode selbst hergeleitet und in Säule 2 berücksichtigt.

Aufgrund des Geschäftsmodells der Volkswagen Versicherung AG stehen die wesentlichen Risikokonzentrationen in einem engen Zusammenhang mit der Automobilbranche und im Speziellen mit dem Volkswagen Konzern. Zudem wird ein Großteil der versicherungsspezifischen Verwaltungsprozesse an einen externen Dienstleister ausgegliedert.

<sup>3</sup> Entsprechen Risikoart und Risikounterart

### Unternehmenseigene Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung

Das ORSA repräsentiert die Sicht der Volkswagen Versicherung AG auf ihr Risikoprofil und ihre Kapitalausstattung und somit ihre Risikotragfähigkeit. Im Wesentlichen dient es dazu, dem Vorstand eine risikoorientierte Steuerung des Unternehmens zu ermöglichen.

Der Stichtag des ORSAs, der der 30. September eines jeden Geschäftsjahres ist, wurde so gewählt, dass das Assessment möglichst parallel zum Prozess der Unternehmensplanung verläuft. So wird sichergestellt, dass einerseits im ORSA aktuelle Planwerte und andererseits potenziell ermittelte zukünftige Kapitalbedarfe direkt im Prozess der Unternehmensplanung berücksichtigt werden können. Aufgrund der wenig komplexen und weitgehend kurzabwickelnden Versicherungsprodukte im Bereich der Erst- und Rückversicherungsportfolios sowie der konservativen Anlagepolitik wird die Durchführung eines regulären ORSAs einmal im Jahr für angemessen erachtet.

Außerhalb des Prozesses der Unternehmensplanung kann bei signifikanten Veränderungen des Risikoprofils die Durchführung eines nicht regulären ORSAs erforderlich werden. Dabei unterliegt die Beurteilung einer signifikanten Veränderung des Risikoprofils einem mehrstufigen Prüfprozess durch die uRCF. Dieser wird ausgelöst, sofern definierte Ereignisse eintreten. Dazu zählen die Einführung neuer Produkte oder der Einstieg in neue Geschäftsbereiche, die Änderung der Anlagerichtlinie, eine wesentliche Änderung des Risikomodells, Bestandsübertragungen, der Eintritt von bedeutenden operationellen Schadenfällen, eine wesentliche Änderung der Gemeinkosten, eine wesentliche Abweichung in den geplanten Beitragsvolumen im Rahmen der Unternehmensplanung oder externe unerwartete Ereignisse. Im Rahmen eines nicht regulären ORSAs werden SCR und GSB neu berechnet und analysiert. Somit ist eine unterjährige Berechnung des Kapitalbedarfs und der zur Verfügung stehenden Eigenmittel im Falle von wesentlichen Planabweichungen sichergestellt. Ereignisse, die einen wesentlichen Einfluss auf die Bedeckungsquote haben können, das heißt insbesondere trotz ursprünglich vorhandener ausreichender Bedeckung zu einer Unterdeckung führen können, sind in den Kriterien für das Auslösen eines nicht regulären ORSAs erfasst.

Sowohl die Erkenntnisse der Geschäfts- und Risikostrategie als auch die im Rahmen der Risikoinventur als wesentlich identifizierten Risiken finden in das ORSA Eingang. Des Weiteren werden bei strategisch wichtigen Entscheidungen die Auswirkungen auf das Risikoprofil und damit auf das SCR und den GSB einbezogen. Daher werden die Erkenntnisse aus jedem ORSA wiederum in der Geschäfts- und Risikostrategie berücksichtigt. Zusätzlich wird durch die uRCF sichergestellt, dass die im ORSA enthaltenen Annahmen, Methoden und Szenarien im Einklang mit der Geschäfts- und Risikostrategie stehen.

Vor der Durchführung eines jeden regulären ORSAs werden die zugrunde liegenden, wesentlichen Annahmen sowie Methoden durch die uRCF validiert. Um Ressourcen für tiefergehende Analysen zu schaffen, wird keine jährliche, vollumfängliche Überprüfung aller Annahmen und Methoden zum ORSA durchgeführt. Vielmehr werden diese in einem Dreijahresrhythmus validiert, sodass gemäß einem Prüfplan nur bestimmte Annahmen und Methoden überprüft werden. Dies geschieht unter Einbeziehung der VMF und wird für Dritte nachvollziehbar dokumentiert. Darüber hinaus werden Bestandteile des ORSA-Prozesses in regelmäßigen Abständen durch die Interne Revision überprüft.

Neben der Stichtagsberechnung und Projektion im Basisszenario wird im Rahmen von verschiedenen Stressszenarien untersucht, wie sensitiv das Risikoprofil der Volkswagen Versicherung AG auf interne und externe Einflussfaktoren reagiert. Dazu werden GSB, SCR und Eigenmittel unter Berücksichtigung gestresster Parameter neu berechnet und projiziert. In diesem Zusammenhang werden ein makroökonomisches Stressszenario, ein inverser Stresstest, zwei Klimawandelstresse sowie verschiedene, jährlich variierte Sensitivitätsanalysen berechnet.

Wesentlicher Bestandteil des ORSAs ist zudem das Kapitalmanagement, das eng mit den Prozessen zur Berechnung des SCRs und GSBs und der Eigenmittelsituation sowohl zum Stichtag als auch in der Projektion zusammenhängt.

Aufgrund seiner Gesamtverantwortung für das ORSA ist der Vorstand der Volkswagen Versicherung AG durch intensive Beteiligung laufend in den ORSA-Prozess eingebunden. Unter anderem diskutiert und definiert er Prämissen für die SCR-/GSB-Berechnung, die Unternehmensplanung und Stressszenarien sowie für die zu ermittelnden Sensitivitätsanalysen und hinterfragt die Ergebnisse und Erkenntnisse des ORSAs. Darüber hinaus legt er die lang- und kurzfristige Kapitalplanung unter Berücksichtigung der ORSA-Erkenntnisse fest. Nicht zuletzt genehmigt der Vorstand Leitlinien sowie den finalen ORSA-Bericht. Der Aufsichtsrat der Volkswagen Versicherung AG ist nicht in die Freigabe des ORSA-Berichts eingebunden. Ihm werden die Ergebnisse des ORSAs im Rahmen der Berichterstattung durch den Vorstand dargelegt.

#### **B.4 INTERNES KONTROLLSYSTEM**

Solvency II fordert ein IKS, welches die Angemessenheit der Geschäftsorganisation unterstützt sowie sicherstellt, dass im Sinne eines soliden und vorsichtigen Managements alle geltenden Gesetze und Verordnungen und regulatorischen sowie sonstigen internen Vorgaben eingehalten werden. Das IKS wird auf alle Prozesse und Verfahren angewendet, die durch oder für die Volkswagen Versicherung AG erbracht werden.

Die Basis des IKSs stellt eine vom Vorstand beschlossene interne Leitlinie dar, in der die Ausgestaltung des IKSs sowie die Rechte und Pflichten der mit dem IKS betrauten Personen geregelt sind.

Auf Grundlage der im Rahmen der Risikoinventur als wesentlich identifizierten Risiken werden sämtliche bestehenden oder neu hinzukommenden Prozesse auf möglichen Kontrollbedarf analysiert. Anhand vorgegebener Standards werden die zu implementierenden Kontrollen einheitlich und vollständig dokumentiert und laufend aktualisiert. Die Kontrolldurchführung liegt in der Verantwortung der jeweiligen Fachbereiche und erfolgt fortlaufend im Rahmen des operativen Geschäftsbetriebs. Jährlich werden sämtliche Kontrollen auf Angemessenheit und Wirksamkeit hin überprüft und mögliches Verbesserungspotenzial identifiziert. Die Ergebnisse der Wirksamkeitsprüfung werden in einem IKS-Bericht an den Vorstand dokumentiert.

Die Bewertung der Angemessenheit und des gesamten IKSs obliegt der Compliance-Funktion. Dazu erhält die Compliance-Funktion den Bericht über die durchgeführte Angemessenheits- und Wirksamkeitsprüfung und führt gegebenenfalls weitere Prüfschritte durch.

#### **Compliance-Funktion**

Der grundsätzliche Aufbau der Compliance-Funktion ist im Kapitel B.1 dargestellt.

Die Compliance-Funktion setzt sich aus dem Compliance-Beauftragten, dem Compliance-Komitee und den Themenverantwortlichen für die identifizierten wesentlichen Compliance-Themen zusammen.

Der Compliance-Beauftragte hat einen uneingeschränkten Zugang zu allen Informationen, die für die Erfüllung seiner Aufgaben erforderlich sind. Ihm steht ein entsprechendes Auskunfts-, Einsichts-, Informations- und Zugangsrecht zu. Nach außen ist der Compliance-Beauftragte zur Vertretung gegenüber den Aufsichtsbehörden in allen Angelegenheiten der Compliance-Funktion berechtigt. Er ist in diesem Zusammenhang befugt, verbindliche Erklärungen abzugeben. Der Compliance-Beauftragte ist berechtigt, im Bedarfsfall eigene Kontroll- und Überwachungshandlungen durchzuführen. Weitergehende Anordnungen trifft der Vorstand.

Wesentliche Aufgaben der Compliance-Funktion sind:

- > Bewertung der Angemessenheit der von der Volkswagen Versicherung AG getroffenen Maßnahmen zur Verhinderung einer Non-Compliance,
- > Rechtsmonitoring,
- > Wesentlichkeitsanalyse der Rechtsnormen,
- > compliance- und fachspezifische Vorgaben,
- > Darstellung der Angemessenheit und Wirksamkeit des IKSS,
- > Berichterstattung an den Vorstand,
- > präventive Compliance-Maßnahmen.

Im Compliance-Komitee erfolgt eine Bewertung und Entscheidung, ob neue rechtliche Vorgaben, die auf die Volkswagen Versicherung AG Anwendung finden, für diese als wesentlich eingestuft werden. Die Wesentlichkeit einer Rechtsnorm wird aufgrund der Kriterien Reputationsverlust und finanzieller Verlust festgestellt. Für diese wesentlichen Compliance-Themen wird die Verantwortung für die Umsetzung abgestimmt und dokumentiert.

Das Compliance-Komitee tagt vierteljährlich. Die Organisation und die Leitung erfolgen durch den Compliance-Beauftragten. Die Ergebnisse der Sitzungen werden von dem Bereich Compliance dokumentiert. Für jedes wesentliche Compliance-Thema ist ein Themenverantwortlicher benannt, der für fachliche Vorgaben an die betroffenen Fachbereiche verantwortlich ist.

## **B.5 FUNKTION DER INTERNEN REVISION**

Der grundsätzliche Aufbau der Funktion der internen Revision ist im Kapitel B.1 dargestellt.

### **Unabhängigkeit und Objektivität**

Ungeachtet des Direktionsrechts des Vorstands zur Anordnung von Sonderprüfungen nimmt die Teilkonzernrevision ihre Aufgaben selbstständig und unabhängig wahr. Bei der Berichterstattung und der Wertung ihrer Prüfungsergebnisse ist die Teilkonzernrevision keinen Weisungen unterworfen. Die Teilkonzernrevision ist unter Wahrung ihrer Unabhängigkeit und unter Vermeidung von Interessenkonflikten bei wesentlichen Projekten begleitend tätig und kann im Rahmen ihrer Aufgaben beratend tätig sein.

Die in der Teilkonzernrevision beschäftigten Personen dürfen grundsätzlich nicht mit revisionsfremden Aufgaben (zum Beispiel Vorgängen des laufenden Geschäfts) betraut werden. Mitarbeiter, die in anderen Organisationseinheiten beschäftigt sind, dürfen grundsätzlich nicht mit Aufgaben der Teilkonzernrevision betraut werden. Ferner müssen die internen Revisoren von der Beurteilung von Geschäftsprozessen absehen, für die sie im Verlauf des vorangegangenen Jahres verantwortlich waren.

### **Prüfungsplanung**

Die Teilkonzernrevision erstellt jährlich ein Revisionsprogramm für die Volkswagen Versicherung AG, das vom Vorstand genehmigt wird. Grundsätzlich erstrecken sich die Prüfungstätigkeiten auf alle Aktivitäten und Prozesse der Gesellschaft, auch wenn diese ausgegliedert sind, und erfolgen grundsätzlich innerhalb eines Turnus von drei Jahren. Besondere Risiken werden häufiger geprüft. Bei unter Risikogesichtspunkten nicht wesentlichen Aktivitäten und Prozessen kann vom dreijährigen Turnus abgewichen werden.

### Prüfungsdurchführung

Auf Grundlage eines risikoorientierten Prüfungsansatzes hat die Teilkonzernrevision durch Prüfungen festzustellen, ob

- > die gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Auflagen erfüllt werden,
- > die Zielvorgaben des Vorstands organisatorisch zweckmäßig umgesetzt und ordnungsgemäß erfüllt werden,
- > das Risikomanagement im Allgemeinen und das interne Kontrollsystem im Besonderen wirksam und angemessen sind,
- > die Maßnahmen zur Verhinderung und Aufdeckung doloser Handlungen wirksam sind,
- > die Verantwortlichen ihre Führungsverantwortung im Hinblick auf das interne Kontrollsystem ordnungsgemäß wahrnehmen,
- > die Grundsätze von Wirtschaftlichkeit, Zweckmäßigkeit und Sicherheit beachtet werden und
- > die Vermögenswerte ausreichend gesichert sind.

### Berichterstattung und Prüfungsbericht

Über das Ergebnis jeder Prüfung unterrichtet die Teilkonzernrevision mit schriftlichem Bericht den Vorstand der Volkswagen Versicherung AG sowie den Vorstand der Volkswagen Financial Services AG, die betroffenen Bereiche sowie den Leiter der Konzernrevision der Volkswagen Aktiengesellschaft. Der Revisionsbericht enthält eine Darstellung des Prüfungsgegenstands und der Prüfungsfeststellungen einschließlich der vereinbarten Empfehlungen und Maßnahmen.

### Nachverfolgung der Maßnahmen

Die Teilkonzernrevision überwacht die fristgerechte Beseitigung der bei den Prüfungen festgestellten Mängel und setzt gegebenenfalls Nachschauprüfungen an. Die Fachbereiche sind für die fristgerechte Abstellung der Mängel und Umsetzung der im Prüfungsbericht enthaltenen Empfehlungen und Maßnahmen verantwortlich.

## B.6 VERSICHERUNGSMATHEMATISCHE FUNKTION

Der grundsätzliche Aufbau der VMF ist in Kapitel B.1 dargestellt.

Wie bereits dargelegt beinhalten die Kernaufgaben der VMF die Bewertung der Angemessenheit der versicherungstechnischen Rückstellungen der Solvabilitätsübersicht, der Zeichnungs- und Annahmepolitik und der Rückversicherungsvereinbarungen. Darüber hinaus leistet sie einen Beitrag zum Risikomanagementsystem.

Die Tätigkeiten bezüglich der versicherungstechnischen Rückstellungen der Solvabilitätsübersicht konzentrieren sich auf die Überprüfung der Auskömmlichkeit sowie die Festlegung und Validierung der zur Kalkulation anzuwendenden Methoden und Annahmen.

Im Rahmen der Zeichnungs- und Annahmepolitik wird insbesondere die Frage der Auskömmlichkeit der Tarife betrachtet, indem die Erwartungen während der Prämienkalkulation mit observierten Echtwerten abgeglichen werden. Darüber hinaus findet eine Bewertung der Risiken von Antiselektion und Missbrauch sowie aller risikomindernden Maßnahmen abgesehen von Rückversicherung statt. Ergänzend wird eine Einschätzung möglicher enthaltener Nachhaltigkeitsrisiken abgegeben.

Bei der Bewertung der Rückversicherungsvereinbarungen wird das Risikoprofil der Volkswagen Versicherung AG mit den existierenden Rückversicherungsvereinbarungen verglichen und geprüft, ob diese in Höhe und Qualität in makroökonomischen Stressszenarien ausreichend sind. Besonderes Augenmerk wird dabei auf die Stabilität der Rückversicherungen hinsichtlich ihrer Ausfallwahrscheinlichkeit und

Kontinuität der Vereinbarung gelegt. Bei der Bewertung fließen Überlegungen zu möglichen Nachhaltigkeitsrisiken mit ein.

Die VMF berichtet dem Vorstand jährlich schriftlich über ihre Aktivitäten und Ergebnisse im Rahmen dieser Aufgabenbereiche. Darüber hinaus erfolgt bei kritischen risikorelevanten oder dringenden Themen eine Ad-hoc-Berichterstattung. Bei der Berichterstattung und der Wertung ihrer Prüfungsergebnisse ist die VMF keinen Weisungen unterworfen.

Zur Unterstützung bei der wirksamen Umsetzung des Risikomanagementsystems wird insbesondere die Prüfung der Berechnung und Modellierung der versicherungstechnischen Risiken und des Gegenparteiausfallrisikos durch die VMF vorgenommen.

### **B.7 OUTSOURCING**

Durch Ausgliederungen können Geschäftsprozesse rationalisiert, Prozesskomplexität reduziert, Managementkapazitäten freigesetzt sowie das Unternehmen flexibilisiert und auf das Kerngeschäft fokussiert werden. Tätigkeiten, die durch die Volkswagen Versicherung AG selbst nur unwirtschaftlich oder nicht effizient ausgeführt werden können, können daher grundsätzlich an Dienstleister vergeben werden. Um vorhandene Strukturen und vorhandenes Know-how im Geschäftsbereich der Volkswagen Finanzdienstleistungen am Standort Deutschland zu nutzen und damit Synergieeffekte zu heben, werden Tätigkeiten vorzugsweise konzernintern an verschiedene Gesellschaften ausgegliedert. Analoge Synergieeffekte sollen auch bei der Administration des internationalen und Teilen des nationalen Geschäfts gehoben werden. Wesentliche Funktionen sind hier auf einen spezialisierten externen Dienstleister übertragen worden.

Insbesondere werden von der Volkswagen Versicherung AG auch solche Funktionsbereiche ausgegliedert, die unter Solvency II als wichtige Ausgliederung kategorisiert werden, wozu die folgenden Funktionsbereiche zählen:

- > interne Revision,
- > Compliance,
- > Bestandsverwaltung,
- > Leistungsbearbeitung,
- > Rechnungswesen,
- > IT,
- > Vermögensanlagen.

Wichtige Ausgliederungen der Volkswagen Versicherung AG erfolgen aktuell nur auf Dienstleister mit Sitz innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums (EWR).

### **B.8 SONSTIGE ANGABEN**

Alle wesentlichen Informationen über das Governance-System bezogen auf den Berichtszeitraum sind bereits in den Abschnitten B.1 bis einschließlich B.7 enthalten.

# C. Risikoprofil

Im gesamten Kapitel C wird das Risikoprofil gemäß der SCR-Jahresmeldung per 31. Dezember 2023 dargestellt. Ausnahme stellen die Ausführungen zu den jeweiligen Risikosensitivitäten je Risikoart dar, da die Sensitivität der Risiken im Rahmen des ORSAs überprüft wird. Entsprechend beziehen sich diese Aussagen auf den durchgeführten makroökonomischen Stress aus dem ORSA per 30. September 2023.

## C.1 VERSICHERUNGSTECHNISCHES RISIKO

### Risikoexponierung

Das versicherungstechnische Risiko besteht in der Möglichkeit, dass für das Versicherungsgeschäft wesentliche Zahlungsströme von ihrem Erwartungswert abweichen. Die Gefahr resultiert aus der Ungewissheit, ob die Summe der tatsächlichen Aufwendungen der Summe der erwarteten Aufwendungen entspricht. Die Risikolage eines Versicherungsunternehmens ist insbesondere dadurch gekennzeichnet, dass die Prämien zu Beginn einer Versicherungsperiode vereinnahmt beziehungsweise festgelegt werden, die damit vertraglich zugesagten Leistungen aber in der Regel erst später fällig und zufälliger Natur sind.

Die Quantifizierung des versicherungstechnischen Risikos erfolgt mit der Solvency II-Standardformel. Es wurden grundsätzlich keine Änderungen in den Methoden und Modellen zur Quantifizierung der Kapitalbedarfe der versicherungstechnischen Risiken im Berichtszeitraum vorgenommen. Ebenso blieben die Methoden zur Projektion zukünftiger Zahlungsströme unberührt.

Das versicherungstechnische Risiko der Volkswagen Versicherung AG, bestehend aus den versicherungstechnischen Risiken Nicht-Leben (54 %), Kranken (46 %) und Leben (0 %), beträgt zum Stichtag insgesamt (Summe der Einzelrisiken vor Diversifikation) T€ 190.429 (Vorjahr: T€ 183.449).

Der Anstieg um 3,8 % resultiert im Wesentlichen aus einem Anstieg des versicherungstechnischen Risikos Nicht-Leben um 11,1 %. Hauptursache dieser Entwicklung ist das um 12,2 % gestiegene Prämien- und Reserverisiko Nicht-Leben im Stichtagsvergleich aufgrund gestiegener Volumen.

Da die versicherungstechnischen Risiken Nicht-Leben und Kranken gemäß der Solvency II-Standardformel nicht miteinander korrelieren, ist diese Auswirkung nach Diversifikation auf das Gesamt-SCR leicht geringer (siehe Kapitel E.2).

### Versicherungstechnisches Risiko Nicht-Leben Prämien- und Reserverisiko

Das Prämienrisiko bezeichnet das Risiko, dass die zukünftigen verdienten Beiträge nicht ausreichen, um den Aufwand für kommende Versicherungsfälle (inklusive Kosten) abzudecken. Das Reserverisiko ist das Risiko, dass der ökonomische Schätzwert der versicherungstechnischen Rückstellungen für bereits eingetretene Schadenfälle nicht ausreicht.

Die Konsequenzen eines realen Eintritts von Prämien- und Reserverisiken lägen im potenziellen Anstieg des Schaden- oder Kostenaufwands. Dieser würde die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Unternehmens negativ beeinflussen. Zufalls- und Irrtumsrisiken werden in der Tarifierung durch Sicherheitszuschläge abgefangen. Garantievericherungen zeichnen sich durch kurze Laufzeiten aus, womit Irrtümer kurzfristig beseitigt oder zumindest in ihren Auswirkungen abgeschwächt werden können.



### Stornorisiko

Das Stornorisiko beschreibt die Kapitalanforderung, die sich aus der Stornierung profitabler Versicherungsverträge ergibt. Dazu wird die Veränderung der Prämienrückstellungen bei Storno eines vorgegebenen Anteils der profitablen Verträge analysiert.

Die Stornoquote ist definiert als der volumengewichtete Anteil an stornierten Versicherungsverhältnissen an den Versicherungsverhältnissen im Bestand. Die observierten Werte werden in der Tarifierung berücksichtigt, somit hat die Ist-Stornoquote keinen wesentlichen Einfluss auf das versicherungstechnische Risiko. Hierdurch wird bei der Volkswagen Versicherung AG das Stornorisiko nur vor dem Hintergrund der Vorgaben der Solvency II-Standardformel wesentlich.

### Katastrophenrisiko

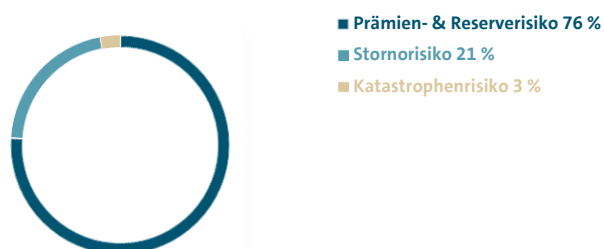
Das Katastrophenrisiko ist das Risiko aus unvorhergesehenen Schäden durch den Eintritt von Katastrophen (Naturkatastrophen sowie von Menschen verursachte Katastrophen). Im Erstversicherungsgeschäft sind die Portfolios der Volkswagen Versicherung AG keinen Naturkatastrophen ausgesetzt, da diese Risiken laut Versicherungsbedingungen ausgeschlossen sind. Im übernommenen Geschäft liegen sowohl das von Menschen verursachte Katastrophenrisiko aus dem rückgedeckten Kraftfahrzeughaftpflichtportfolio als auch Naturkatastrophenexpositionen aus rückgedeckten GAP-Versicherungen vor.

Die Konsequenzen eines realen Eintritts von Katastrophenrisiken lägen im potenziellen Anstieg des Schaden- oder Kostenaufwands, der die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage negativ beeinflussen würde.

Unter Berücksichtigung der Standardformel für die Bestimmung des SCRs lässt sich die Risikoexposition der Volkswagen Versicherung AG gegenüber den versicherungstechnischen Risiken Nicht-Leben wie folgt darstellen:

ABBILDUNG 2: EXPONIERUNG DES VERSICHERUNGSTECHNISCHEN RISIKOS NICHT-LEBEN

#### Angaben zum 31.12.2023



Versicherungstechnisches Risiko Kranken nach Art der Nicht-Leben-Versicherung

Analog zur Nicht-Leben-Versicherung liegen nur drei Unterrisikoarten in der Betrachtung.

#### Prämien- und Reserverisiko

Die Definition des Prämien- und Reserverisikos in diesem Risikomodul ist identisch mit der im Rahmen der Nicht-Leben-Versicherung. In der Krankenversicherung gibt es bei der Volkswagen Versicherung AG keine spezifischen Effekte im Rahmen dieser Risiken.

### Stornorisiko

Die Definition des Stornorisikos in diesem Risikomodul ist identisch mit der im Rahmen der Nicht-Leben-Versicherung. Für die Sparte Restschuldversicherung wird keine Aggregation der Verträge vorgenommen, da es sich hier um übernommenes Geschäft handelt und keine Bewertung auf Basis der Rückversicherungsverträge vorgenommen werden kann. Insofern erfolgt hier keine Berechnung auf einzelvertraglicher Basis, sondern auf Basis der unterliegenden Risiken (Tod, Arbeitsunfähigkeit, Arbeitslosigkeit).

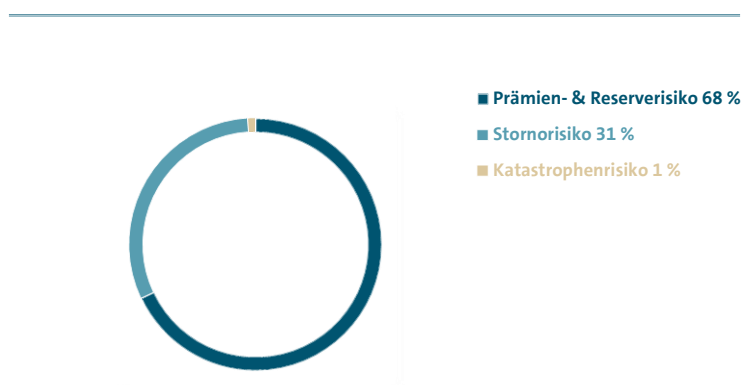
### Katastrophenrisiko

Das versicherungstechnische Katastrophenrisiko Kranken umfasst die Szenarien Massenunfall, Pandemie und Unfallkonzentration.

Unter Berücksichtigung der Standardformel für die Bestimmung des SCRs lässt sich die Risikoexponierung der Volkswagen Versicherung AG gegenüber den versicherungstechnischen Risiken Kranken wie folgt darstellen:

ABBILDUNG 3: EXPONIERUNG DES VERSICHERUNGSTECHNISCHEN RISIKOS KRANKEN

#### Angaben zum 31.12.2023



### Versicherungstechnisches Risiko Leben

Das versicherungstechnische Risiko der Lebensversicherung stammt bei der Volkswagen Versicherung AG ausschließlich aus Renten der übernommenen Kraftfahrzeughaftpflichtversicherung. Für die Risikobewertung sind nur zwei Unterrisikoarten relevant, da die übrigen entweder generell für Rentenfälle oder im Rahmen der konkreten Vertragsverhältnisse nicht schlagend werden können.

### Langlebigkeitsrisiko

Das Langlebigkeitsrisiko behandelt den unmittelbaren und dauerhaften Rückgang der für die Berechnung der versicherungstechnischen Rückstellungen verwendeten Sterblichkeitsraten.

### Revisionsrisiko

Das Revisionsrisiko beschreibt die Gefahr eines Verlusts an Eigenmitteln, der sich aus einem unmittelbaren und dauerhaften Anstieg des Betrags der Rentenleistungen ergäbe. Dieser Anstieg könnte aufgrund von Änderungen im Rechtsumfeld oder in der gesundheitlichen Verfassung des Versicherten entstehen.

Aufgrund von Wesentlichkeitsüberlegungen wurde auf eine grafische Darstellung der Risikoexponierung des versicherungstechnischen Risikos Leben verzichtet.

### Risikokonzentrationen

Die wesentlichen Vertriebswege der Volkswagen Versicherung AG sind die Volkswagen Bank GmbH, die Volkswagen Versicherungsdienst GmbH und angeschlossene Händler im Rahmen des Volkswagen Kooperationsnetzwerks. Daher finden sich dieselben versicherten Risiken (Fahrzeugbesitzer beziehungsweise ihre Fahrzeuge) potenziell in mehreren Geschäftsbereichen und Versicherungsprodukten wieder.

Bei den versicherungstechnischen Risiken Leben bestehen aufgrund einer ausgewogenen Bestandsstruktur keine nennenswerten Konzentrationen.

#### Markenkonzentration

Dieses Risiko resultiert aus einer Konzentration der versicherten Fahrzeuge auf Konzernfahrzeuge. Eine Diversifikation findet durch die Verteilung auf alle Marken des Konzerns sowie eine Verteilung auf Neu- und Gebrauchtwagen statt.

#### Regionale Konzentration

Die Volkswagen Versicherung AG diversifiziert in der Garantiever sicherung zunehmend in das europäische Ausland, allerdings gibt es eine Konzentration auf den deutschen Heimatmarkt.

Dargestellt werden im Folgenden die Nettowerte der Prämien- und Schadenrückstellungen je Geschäftsbereich:

**TABELLE 6: VERTEILUNG DER VERSICHERUNGSTECHNISCHEN RÜCKSTELLUNGEN GEMÄSS SOLVENCY II ZUM 31.12.2023**

in T€	Nicht-Leben	Kranken	Leben
Deutschland	44.425	-17.357	62
Europa (ohne Deutschland)	51.904	9.445	0
Sonstige	18.600	0	0
<b>Gesamt</b>	<b>114.929</b>	<b>-7.913</b>	<b>62</b>

Negative Rückstellungen ergeben sich in den Prämienrückstellungen aufgrund der noch erwarteten Prämieingänge, welche bei positivem Ergebnisverlauf den erwarteten Schadenaufwand zuzüglich erwarteter Kosten übersteigen können.

### Risikominderung

In der Nicht-Leben-Versicherung kommen teilweise risikomindernde Effekte durch Rückversicherung zum Tragen. Dies betrifft die nichtproportionale Rückversicherung im Rahmen der Kraftfahrzeughaftpflichtversicherung, um die maximale Schadenhöhe durch Großschäden zu kontrollieren. Diese ist somit auch wirksam bezüglich der Rentendeckungsrückstellungen.

Bezüglich des versicherungstechnischen Risikos Kranken existieren bei der Volkswagen Versicherung AG keine risikomindernden Effekte aus Rückversicherung.

Die Wirksamkeit der Risikominderung aus passiver Rückversicherung wird im Rahmen des VMF-Berichts beurteilt. Nach aktuellem Stand ergibt sich keine Notwendigkeit, zusätzlichen Rückversicherungsschutz einzukaufen. Es wird keine Risikominderung aus latenten Steuern berücksichtigt.

Als weitere risikomindernde Maßnahme existieren Bonus-Malus-Systeme mit den versicherten Händlern, welche das Risiko eines Missbrauchs limitieren. Bonus-Malus-System bedeutet, dass seitens der Volkswagen Versicherung AG eine Prämienanpassung vorgenommen werden kann, wenn der Risikoverlauf des versicherten Händlers nicht dem Erwartungswert entspricht.

### Risikosensitivität

Die Sensitivität der Risiken wird im Rahmen des ORSAs überprüft. Dabei werden insbesondere die Schadenaufwendungen und Geschäftsvolumen Stressszenarien unterzogen, um anhand der Auswirkungen den Bedarf von zusätzlichen risikomindernden Maßnahmen sowie den Kapitalbedarf zu prüfen.

Im Geschäftsjahr wurde das folgende Stressszenario durchgeführt:

#### Makroökonomisches Extremstressszenario

In dieser Simulation werden projizierte zukünftige gebuchte Beiträge sowie die projizierten Schadenaufwände und Kosten gestresst, indem Verhältniszahlen makroökonomischer Kernparameter wie privater Konsum und Arbeitslosenquote analysiert werden. Für ein Extremstressszenario wurden Observationen der Vergangenheit im Anschluss erhöht (beispielsweise Verdopplung des Effekts), da es sich um ein globales Ereignis handeln soll, in welchem makroökonomische Parameter stärker gestresst werden als in der Historie observiert. Der Effekt der Erholung wird aus demselben Grund unbeachtet gelassen, um einen dauerhaften Einbruch der Märkte über den Planungszeitraum anstelle eines einmaligen Ereignisses zu simulieren.

Die Solvenzkapitalanforderung des versicherungstechnischen Risikos Nicht-Leben sinkt für den Projektionsstichtag 31. Dezember 2023 von T€ 113.370 auf T€ 107.414, das versicherungstechnische Risiko Kranken sinkt von T€ 87.177 auf T€ 85.063, da aufgrund einer sinkenden Konjunktur von sinkenden Fahrzeugverkäufen und hieraus folgend einem niedrigeren Volumen im Neugeschäft auszugehen ist.

Aufgrund gesunkener versicherungstechnischer Rückstellungen sinkt die Ausgleichsreserve und dem folgend die Bedeckungsquote um circa 20 Prozentpunkte.

Für weitere, risikoartenübergreifende Informationen wird auf Kapitel C.7 dieses Berichts verwiesen.

## C.2 MARKTRISIKO

### Risikoexponierung

Das Marktrisiko ergibt sich aus der Höhe oder Volatilität von finanziellen Einflussfaktoren auf Finanzinstrumente. Gemessen wird das Marktrisiko, dem das Unternehmen ausgesetzt ist, anhand der Auswirkung von Veränderungen dieser finanziellen Variablen, wie beispielsweise Zinssätzen und Kreditspreads. Bei der Volkswagen Versicherung AG setzt sich das Marktrisiko zum Berichtsstichtag aus dem Zinsrisiko, Aktienrisiko, Spreadrisiko, den Marktrisikokonzentrationen und dem Wechselkursrisiko zusammen. Das Marktrisiko wird in Säule 1 wie im vergangenen Berichtszeitraum gemäß der Solvency II-Standardformel gemessen und bewegt sich zum Stichtag mit T€ 23.098 über dem Vorjahresniveau (Vorjahr: T€ 21.697). Verantwortlich für den Anstieg des Marktrisikos sind vorrangig Ausweitungen im Aktien- und im Spreadrisiko. Bei den Untermodulen des Zins- und des Wechselkursrisikos sind im Vergleich zum Vorjahr Rückgänge zu verzeichnen.

#### Zinsrisiko

Das Zinsrisiko beschreibt die Auswirkungen einer Änderung der Zinskurve auf die Marktwerte von Aktiva und Passiva und den damit verbundenen Verlust von Eigenmitteln. Auf der Aktivseite reagieren die Inhaber- und Namensschuldverschreibungen, Schuldscheindarlehen und Festgelder sensitiv auf eine

Änderung der Zinskurve. Auf der Passivseite sind die versicherungstechnischen Rückstellungen betroffen. Das Zinsrisiko beträgt zum Stichtag T€ 8.963 (Vorjahr: T€ 9.540). Der Rückgang ist vorrangig auf ein geringeres Zinsniveau in den relevanten Laufzeiten, verglichen mit dem Vorjahr zurückzuführen. Da zur Berechnung des Zinsrisikos gemäß der Solvency II-Standardformel relative Veränderungen der Zinssätze verwendet werden, ergeben sich auch geringere Veränderungen der Zinskurven. Dem entlastenden Effekt aus dem Rückgang des Zinsniveaus wirkt ein im Vergleich zum Vorjahr gestiegenes Kapitalanlagevolumen entgegen. Der hieraus resultierende Effekt ist geringer, da das zusätzliche Anlagevolumen vorrangig aus Wertpapieren mit Restlaufzeiten unter einem Jahr besteht, welche einem geringeren Risiko in Bezug auf Zinsänderungen ausgesetzt sind.

#### Aktienrisiko

Das Aktienrisiko ergibt sich aus möglichen Veränderungen in der Höhe oder Volatilität der Marktpreise von Aktien. In der Volkswagen Versicherung AG resultiert es aus den in einem gehaltenen Aktien-Investmentfonds enthaltenen Aktienpositionen. Das Aktienrisiko hat sich im Vergleich zum Vorjahr vergrößert. Zum Jahresende beläuft es sich auf T€ 10.571 (Vorjahr: T€ 8.247). Der Anstieg ist zum einen auf die im Berichtsjahr verzeichnete positive Aktienmarktentwicklung zurückzuführen, die zu einem Anstieg der Marktwerte der Aktienpositionen und damit des relevanten Exposures geführt hat. Zum anderen liegt die zur Risikoberechnung heranzuziehende symmetrische Anpassung aufgrund des höheren Aktienmarktniveaus zum Stichtag im positiven Bereich, was einen entsprechend höheren Schockfaktor zur Folge hat. Zum Stichtag des Vorjahres lag der symmetrische Anpassungsfaktor im negativen Bereich und führte damit zu einem geringeren Schockfaktor.

#### Spreadrisiko

Im Rahmen des Spreadrisikos werden die Auswirkungen der Änderungen von Kreditspreads auf den Marktwert von Kapitalanlagen analysiert. Die Veränderung der Kreditspreads resultiert insbesondere aus einem unterstellten pauschalen Anstieg der Spreads über alle Instrumente. Bei der Volkswagen Versicherung AG sind davon die Inhaber- und Namensschuldverschreibungen, Schuldscheindarlehen und Festgelder betroffen. Aus diesen ergibt sich zum Stichtag ein Spreadrisiko in Höhe von T€ 9.176 (Vorjahr: T€ 8.345). Die Ursache für den Anstieg liegt vorrangig in einem Anstieg des relevanten Exposures. Dieser ist zum einen auf im Berichtsjahr erfolgte Investitionen in Wertpapiere mit kurzer Restlaufzeit zurückzuführen, welche als Alternative zum Halten der entsprechenden Mittel auf Bankkonten dienen. Zum anderen ist der Anstieg des Exposures durch positive Marktwertentwicklungen verursacht. Bedingt durch den deutlichen Zinsanstieg im Euroraum war im Vorjahr bei den entsprechenden festverzinslichen Anlagen ein deutlicher Rückgang der Marktwerte zu verzeichnen. Im Berichtsjahr konnten hier Wertaufholungen verzeichnet werden. Eine weitere Ursache für den Anstieg des Spreadrisikos stellt die im Vergleich zum Vorjahr gestiegene durchschnittliche Restlaufzeit der Anleihen dar.

#### Marktrisikokonzentrationen

Marktrisikokonzentrationen umfassen Risiken, die entweder durch mangelnde Diversifikation des Kapitalanlageportfolios oder durch eine hohe Exponierung gegenüber dem Ausfallrisiko eines einzelnen Wertpapieremittenten oder einer Gruppe verbundener Emittenten bedingt sind. Zum Stichtag liegt die Exponierung gegenüber zwei Kontrahenten geringfügig über den durch die Solvency II-Standardformel vorgegebenen Konzentrationsschwellen. Daraus resultiert ein geringes Konzentrationsrisiko in Höhe von T€ 166 (Vorjahr: T€ 0).

### Wechselkursrisiko

Das Wechselkursrisiko ergibt sich bei Veränderungen von Wechselkursen aus eventuellen Inkongruenzen zwischen den aktiv- und passivseitigen Fremdwährungspositionen. Aufgrund der Geschäftstätigkeit beziehungsweise geplanten Geschäftsaufnahme in den entsprechenden Märkten sowie aus indirekt über den Aktien-Investmentfonds gehaltenen Positionen ergaben sich zum Stichtag Risikoexponierungen gegenüber Britischen Pfund, Dänischen Kronen, Japanischen Yen, Norwegischen Kronen, Polnischen Zloty, Schwedischen Kronen, Schweizer Franken, Tschechischen Kronen und Türkischer Lira. Zum Stichtag beträgt das Wechselkursrisiko T€ 5.598 (Vorjahr: T€ 6.941). Der Rückgang im Vergleich zum Vorjahr ist darauf zurückzuführen, dass sich in der überwiegenden Zahl der Fremdwährungen der Überhang der Vermögenswerte über die Verpflichtungen verringert hat.

### Grundsatz der unternehmerischen Vorsicht

Die Einhaltung des Grundsatzes der unternehmerischen Vorsicht in der Kapitalanlage ist durch verschiedene Maßnahmen sichergestellt. So verfolgt die Volkswagen Versicherung AG eine konservative Anlagestrategie, die dazu geeignet ist, die Interessen der Versicherungsnehmer und Anspruchsberechtigten zu wahren. Zum Stichtag bestand das Portfolio zu einem überwiegenden Teil aus festverzinslichen Anlagen bei Emittenten mit Investmentgrade-Bonität und zu einem kleinen Teil aus Anteilen an einem Aktien-Investmentfonds. Durch die Beschränkung auf transparente Anlageprodukte und den Ausschluss einzelner Anlageklassen, wie beispielsweise nachrangigen Anleihen oder Verbriefungen, ist sichergestellt, dass die Gesellschaft die in den Kapitalanlagen enthaltenen Risiken identifizieren, bewerten, überwachen, steuern, kontrollieren und berichten sowie bei der Beurteilung im ORSA angemessen berücksichtigen kann. Weiterhin werden durch verschiedene Maßnahmen und Vorgaben die Sicherheit, Rentabilität, Liquidität, Verfügbarkeit, Nachhaltigkeit und Qualität der einzelnen Vermögenswerte und des Portfolios in seiner Gesamtheit sichergestellt. Die Auswahl von Anlagen erfolgt insbesondere vor dem Hintergrund der Sicherung des Nominalwerts. Dies konkretisiert sich in der Vorgabe, den Großteil des Portfolios unter Beachtung von Mindestbonitäten in festverzinsliche Wertpapiere zu investieren. Entsprechend wird der Sicherheitsaspekt bereits vor Erwerb und dauerhaft während der Anlage überprüft. Ergebnis ist ein Portfolio mit langfristiger Strategie („Buy-and-Hold-Ansatz“). Zur Messung der Rentabilität hat die Volkswagen Versicherung AG drei Benchmarks definiert. Das in der Anlagerichtlinie definierte Ziel ist die Erwirtschaftung eines positiven Ertrags über diesen Benchmarks. Die gewünschte Diversifikation der Anlagen wird durch die Vorgabe einer prozentualen Aufteilung des Portfolios in Bezug auf Anlageklassen, Ratings, Emittenten und Liquiditätskategorien gewährleistet. Der angestrebte Liquiditätsgrad wird durch quantitative Limite für unterschiedliche Liquiditätskategorien, in welche die einzelnen Wertpapiere des Gesamtportfolios eingeordnet werden, sichergestellt. Die Verfügbarkeit wird durch eine laufende Liquiditätsplanung und die Abstimmung der Laufzeiten der Anlagen mit denen der versicherungstechnischen Verpflichtungen gewährleistet. Um Nachhaltigkeitsaspekte bei den Anlageentscheidungen zu berücksichtigen, sind Ausschlusskriterien in Bezug auf Emittenten von festverzinslichen Anlagen definiert. Die genannten Anforderungen an Sicherheit, Rentabilität, Liquidität, Verfügbarkeit und Nachhaltigkeit stellen gemeinsam den Grad der angestrebten Qualität des gesamten Vermögensportfolios dar.

### Risikokonzentrationen

Im Rahmen des Konzentrationsrisikomanagements werden von der Volkswagen Versicherung AG in der Anlagerichtlinie quantitative Limite für die Mischung und Streuung festgelegt, welche regelmäßig auf ihre Angemessenheit hin überprüft und bei Bedarf angepasst werden. Die Einhaltung der Quoten wird vom Portfoliomanager laufend überwacht. Im Fall einer Abweichung von der Anlagerichtlinie wird die

Volkswagen Versicherung AG hierüber unverzüglich informiert. Zusätzlich wird der Volkswagen Versicherung AG monatlich über die Auslastung der einzelnen Limite berichtet.

Risikokonzentrationen, die sich aus einer Beschränkung auf wenige Emittenten ergeben könnten, werden durch die bestehenden Limite von vornherein begrenzt. Die Quantifizierung erfolgt innerhalb des Marktrisikos gemäß der Solvency II-Standardformel. Im Berichtszeitraum sind aufgrund der Streuung der Anlagen nur geringfügige Marktrisikokonzentrationen vorhanden.

Das Portfolio der Volkswagen Versicherung AG besteht überwiegend aus festverzinslichen Anlagen mit Ratings ausschließlich im Investmentgrade-Bereich und Laufzeiten von maximal fünfzehn Jahren. Es handelt sich zum Großteil um Emittenten aus dem öffentlichen Sektor und der Finanzindustrie mit Sitz in der EU. Hierin möglicherweise erkennbare Konzentrationen werden in Kauf genommen.

### Risikominderung

Die Steuerung des Zinsrisikos erfolgt durch die Vorgabe eines Durationskorridors (Macaulay-Duration) für die Kapitalanlage. Zur Ermittlung des Korridors wird ein von der Volkswagen Versicherung AG entwickeltes Asset-Liability-Management (ALM) verwendet, welches auf die Größe und Komplexität des betriebenen Geschäfts und das unternehmensindividuelle Risikoprofil abgestimmt ist. ALM wird als Managementansatz definiert, der zum Ziel hat, die Risiken der gehaltenen Aktiva und Passiva aufeinander abzustimmen und ins Gleichgewicht zu bringen. Im Kern bedeutet dies eine Abstimmung des Anlageportfolios mit den durch die verkauften Versicherungsprodukte induzierten versicherungstechnischen Verpflichtungen. Die Bestimmung des Durationskorridors erfolgt einmal jährlich im Rahmen des regulären ORSAs. Neben der Vorgabe des Korridors wird der Handlungsrahmen des Portfoliomanagers in Bezug auf Zinsrisiken zusätzlich durch die Vorgabe einer maximalen Anlagedauer von fünfzehn Jahren limitiert.

Das Aktienrisiko wird durch die strenge Limitierung der zulässigen Investitionen begrenzt. Zugleich ist die Verfügbarkeit einer Durchsicht auf die im Fonds befindlichen Vermögenswerte Voraussetzung zum Erwerb von Aktienfonds. Sollten sich die Marktwerte negativ entwickeln, ist bei der Überschreitung von definierten Schwellen über eine Veräußerung der Positionen zu entscheiden.

Das Spreadrisiko wird von der Volkswagen Versicherung AG durch die Beschränkung auf hohe Bonitäten bei der Auswahl der Wertpapieremittenten verringert. Es werden ausschließlich Anlagen von Emittenten mit einem Rating von mindestens BBB zugelassen. Ferner ist eine Mindestquote für Anleihen mit bestmöglicher Bonität (AAA) vorgeschrieben. Eine weitere Restriktion für die Steuerung des Spreadrisikos stellt die Obergrenze des Durationskorridors sowie die maximale Anlagedauer von fünfzehn Jahren dar.

Zur Begrenzung des Wechselkursrisikos verfolgt die Volkswagen Versicherung AG das Ziel, für alle in Fremdwährung bestehenden zukünftigen Zahlungsverpflichtungen auch Vermögenswerte in Fremdwährung vorzuhalten. Dies wird im Rahmen des ALM überwacht.

Die beschriebenen Risikominderungstechniken werden regelmäßig auf ihre Wirksamkeit hin überprüft. Aufgrund der beschriebenen konservativen Anlagestrategie kann auf die Verwendung anderer Risikominderungstechniken, wie beispielsweise den Einsatz von Derivaten, verzichtet werden.

### Risikosensitivität

Im ORSA per 30. September 2023 konnte der Einfluss aller wesentlichen Risikotreiber des Marktrisikos über ein untersuchtes makroökonomisches Stressszenario beurteilt werden. Der dabei untersuchte Einfluss auf das Risikoprofil der Volkswagen Versicherung AG ergab für das Marktrisiko durchweg eine Reduktion des quantifizierten Risikos.

Darüber hinaus haben sich vor dem Hintergrund der voranstehend beschriebenen Risikominderungs- und -steuerungsmaßnahmen keine bedrohlichen Ereignisse ableiten lassen.

Für weitere, risikoartenübergreifende Informationen wird auf Kapitel C.7 dieses Berichts verwiesen.

### C.3 KREDITRISIKO

#### Risikoexponierung

In diesem Modul wird ausschließlich das Gegenparteausfallrisiko bewertet. Das Gegenparteausfallrisiko bezeichnet die Gefahr, dass der Vertragspartner seine Verpflichtungen im Sinne einer vereinbarten Zahlung (teilweise) nicht erfüllen kann. Die dem Spreadrisiko unterliegenden Kapitalanlagen sind zur Vermeidung der Doppelzählung hiervon ausgenommen und wurden bereits im Kapitel C.2 dargestellt.

Im Wesentlichen betrifft das Risiko Forderungen aus passiver Rückversicherung, Sichteinlagen bei Kreditinstituten, Forderungen gegenüber Zedenten und Forderungen gegen Versicherungsnehmer und Vermittler.

Die Bewertung erfolgt grundsätzlich gemäß der Solvency II-Standardformel. Zur Risikobewertung wird dabei die Risikoexponierung (mögliche Ausfallhöhe) mit der jeweiligen Ausfallwahrscheinlichkeit gewichtet.

Die risikomindernden Effekte der Rückversicherungsverträge werden im Einklang mit Art. 107 DVO vereinfacht ermittelt und auf die Gegenparteien aufgeteilt, sofern für einzelne Sparten mehrere Gegenparteien vorhanden sind.

Im Gegenparteausfallrisiko sind Exponierungen der Typen 1 und 2 zu berücksichtigen, wobei diejenigen des Typs 1 bei der Volkswagen Versicherung AG maßgeblich aus Forderungen aus passiver Rückversicherung, direkt gehaltenem Geldvermögen und Forderungen gegenüber Erstversicherern definiert werden. Bei denjenigen des Typs 2 handelt es sich bei der Volkswagen Versicherung AG ausschließlich um Außenstände von Vermittlern.

Das Gegenparteausfallrisiko beträgt zum 31. Dezember 2023 T€ 15.407 (Vorjahr: T€ 18.614). Die Reduktion erklärt sich im Wesentlichen aus dem verringerten Exposure gegenüber Banken und einer Reduktion des Exposures gegen Erstversicherer.

#### Risikokonzentrationen

Konzentrationsrisiken im Gegenparteausfallrisiko können potenziell durch eine mangelnde Diversifikation in Bezug auf die relevanten Gegenparteien entstehen. Zu berücksichtigen ist dabei, dass alle Gegenparteien, die der gleichen Gruppe angehören, zu einer Exponierung zusammengefasst werden.

Potenziellen Konzentrationsrisiken wird durch eine ausreichende Diversifikation bei der Auswahl der Zedenten, Rückversicherungspartner und Retrozessionäre begegnet.

Risikokonzentrationen aus Rückversicherungsrisiken unterliegen einem regelmäßigen Monitoring-Prozess. Bei Auffälligkeiten erfolgt eine Information des Vorstands sowie bei Bedarf eine Handlungsempfehlung. Sollten während des Monitorings Änderungen des Ratings auffällig werden, erfolgt eine Information an die Fachabteilungen.



Der Loss Given Default verteilt sich wie folgt auf die Bonitätsstufen der Typ 1-Gegenparteien:

**TABELLE 7: VERTEILUNG DES LOSS GIVEN DEFAULT AUF BONITÄTSSTUFEN ZUM 31.12.2023**

Bonitätsstufe	Ausfallwahrscheinlichkeit	Gewicht 2023
0	0,002 %	0,0 %
1	0,010 %	13,5 %
2	0,050 %	19,6 %
3	0,240 %	62,5 %
4	1,200 %	0,0 %
5	4,200 %	0,0 %
6	4,200 %	0,0 %

### Risikominderung

Das Ausfallrisiko aus passiven Rückversicherungsvereinbarungen wird durch die Beschränkung auf Rückversicherungspartner und Retrozessionäre, deren externes Rating grundsätzlich der Einstufung AAA bis A- (Standard & Poor's) entspricht, minimiert.

Sollte kein Rating vorliegen, wird die letzte von der Gegenpartei veröffentlichte SCR-Bedeckungsquote zur Bewertung der Ausfallwahrscheinlichkeit verwendet. Vor der Erstauswahl oder einer späteren Prolongation werden bei Unterschreitung der geforderten Mindestbonität geeignete Sicherungsmaßnahmen geprüft und gegebenenfalls ergriffen. Passive Rückversicherungsverträge mit Unternehmen niedrigerer Bonität oder ohne externes Rating dürfen nur mit ausdrücklicher Zustimmung des Vorstands der Volkswagen Versicherung AG abgeschlossen werden.

Die Ratings der Rückversicherungspartner ([Retro-]Zessionäre), der Erstversicherungspartner sowie der Kreditinstitute werden zusätzlich quartalsweise überwacht.

### Risikosensitivität

Im Rahmen des ORSAs per 30. September 2023 wurde eine Verschlechterung der Ausfallwahrscheinlichkeiten der relevanten Gegenparteien innerhalb des makroökonomischen Stressszenarios betrachtet. Für die Projektion der Ratings der Gegenparteien über den Planungszeitraum wird das projizierte Rating des Basisszenarios um eine Bonitätsstufe verschlechtert. Effekte aus geänderten Volumenzahlen, Schadenquoten etc. wurden dabei voll berücksichtigt. Hierdurch sinkt der Kapitalbedarf für das Gegenparteiausfallrisiko zum Stichtag 31. Dezember 2023 geringfügig von T€ 10.024 auf T€ 9.954.

Für weitere, risikoartenübergreifende Informationen wird auf Kapitel C.7 dieses Berichts verwiesen.

## C.4 LIQUIDITÄTSRISIKO

### Risikoexponierung

Das Liquiditätsrisiko beinhaltet das Risiko, dass Versicherungs- und Rückversicherungsunternehmen nicht in der Lage sind, Kapitalanlagen und sonstige Vermögenswerte zu veräußern, um ihren finanziellen Verpflichtungen nachzukommen, wenn diese fällig werden. Bei der Volkswagen Versicherung AG resultiert das Liquiditätsrisiko aus unerwarteten Zahlungsverpflichtungen beziehungsweise unerwartet hohen Schadenzahlungen, die zu vorzeitigen Veräußerungen von Kapitalanlagen mit Abschlägen zu den Marktpreisen führen können.

Das Liquiditätsrisiko wird in der Solvency II-Standardformel, die von der Volkswagen Versicherung AG zur Quantifizierung des SCRs verwendet wird, nicht berücksichtigt. Auch existiert für die Gesellschaft nur ein Zahlungsunfähigkeitsrisiko, welches nicht sinnvoll mit Eigenmitteln abgedeckt oder quantifiziert werden kann. Die Volkswagen Versicherung AG identifiziert, beurteilt, überwacht und steuert ihre Liquiditätsrisiken anhand einer fortlaufenden Liquiditätsplanung. Die Planung wird wöchentlich und ad hoc überprüft und bei Bedarf aktualisiert. Monatlich werden Kennzahlen zur Überwachung der Liquiditätssituation ermittelt. Die Liquiditätsbedeckungsquote gibt das Verhältnis der vorhandenen Zahlungsmittel zuzüglich der bis zum Jahresende erwarteten Einzahlungen zu den erwarteten Auszahlungen an. Die Liquiditätsbedeckungsquote beträgt zum Stichtag 233 %. Das Liquiditätsniveau gibt den Anteil der innerhalb eines bestimmten Zeitraums verfügbaren Zahlungsmittel an den gesamten Vermögensanlagen an. Die Volkswagen Versicherung AG setzt zu dessen Ermittlung die Summe aus den vorhandenen Zahlungsmitteln und den jederzeit ohne Abschlag liquidierbaren Anleihen ins Verhältnis zu der Summe der vorhandenen Zahlungsmittel, Festgelder und Anleihen. Das Liquiditätsniveau beträgt zum Stichtag 75 %.

#### Risikokonzentrationen

Das Liquiditätsrisiko resultiert immer aus dem Eintritt von anderen Risikoarten. So kann ein Liquiditätsrisiko beispielsweise durch unerwartet hohe Schadenaufwendungen (versicherungstechnisches Risiko) oder durch Verwerfungen an den Kapitalmärkten (Marktrisiko) entstehen. Daher wird bezüglich der Risikokonzentrationen auf die jeweiligen C-Kapitel zu den einzelnen Risiken verwiesen.

#### Risikominderung

Das Liquiditätsrisiko wird durch eine regelmäßige Überwachung minimiert. Dabei werden beispielsweise Mindestniveaus an liquiden Mitteln je Währung definiert, vorgehalten und überwacht, um kurz- und mittelfristige Schwankungen ausgleichen zu können. Übergeordnetes Ziel ist es, ausreichend Liquidität vorzuhalten, um allen Zahlungsverpflichtungen jederzeit nachkommen zu können. Im Rahmen der Planung werden Cashflows aus der Kapitalanlagetätigkeit, der Versicherungstechnik sowie sonstige Cashflows berücksichtigt. Zusätzlich ist der Kapitalanlagebestand derart gestaltet, dass kurzfristig Anlagen ohne nennenswerte Abschläge veräußert werden können.

Im Rahmen des jährlichen regulären ORSAs wird als Teil des ALM (vergleiche Abschnitt Risikominderung im Kapitel C.2) auch die zukünftige Liquiditätssituation untersucht. Ergeben sich aus dieser Liquiditätsanalyse Handlungsbedarfe, werden Maßnahmen durch den Vorstand der Volkswagen Versicherung AG definiert, die vom Assetmanager umgesetzt werden.

Zukünftige Gewinne können sich positiv auf die Liquiditätssituation auswirken. Der erwartete Gewinn aus künftigen Prämien bezeichnet den Barwert der Differenz der erwarteten Erträge und Aufwendungen, die auf zukünftige Prämieingänge entfallen. Der Gesamtbetrag des erwarteten Gewinns aus künftigen Prämien beträgt T€ 156.009 (Vorjahr: T€ 170.836). Da die Steuerung des Liquiditätsrisikos in der Volkswagen Versicherung AG cashflowbasiert erfolgt, finden Kennzahlen zu erwarteten künftigen Gewinnen/Verlusten nur mittelbar Berücksichtigung.

#### Risikosensitivität

Die jährliche Liquiditätsanalyse stellt die erwarteten Ein- und Auszahlungen auf Jahresbasis gegenüber und zeigt Liquiditätsüberschüsse und -engpässe auf. Dabei werden auch die im ORSA verwendeten Stressszenarien betrachtet. Bei der im vergangenen Jahr durchgeführten Analyse war stets ein positiver Liquiditätssaldo gegeben und kein Engpass erkennbar. Das Ziel der jederzeitigen Sicherstellung ausreichender Liquidität ist daher auch in einem entsprechenden Stressszenario nicht gefährdet.

Da kein Solvenzkapitalbedarf für das Liquiditätsrisiko ermittelt und dieses auch nicht mit Eigenmitteln hinterlegt wird, liegen keine Sensitivitäten in Form von Beträgen zum SCR oder Auswirkungen auf die SCR-Bedeckungsquote für die im Rahmen des ORSAs durchgeführten Stressszenarien vor. Generell lässt sich festhalten, dass das Liquiditätsrisiko immer aus dem Eintritt von anderen Risikoarten resultiert und deshalb auch sensitiv auf die restlichen Risikoarten reagiert.

Für weitere, risikoartenübergreifende Informationen wird auf Kapitel C.7 dieses Berichts verwiesen.

#### **Informationen nach § 134c Abs. 1 bis 3 des AktG**

Die von der Volkswagen Versicherung AG getätigten Aktieninvestitionen stellen lediglich eine Beimischung dar und machen daher nur einen geringen Anteil am Portfolio aus. Der ganz überwiegende Anteil des Portfolios besteht aus festverzinslichen Anlagen mit einem Buy-and-Hold-Ansatz. Hierüber erfolgt auch die Abstimmung der Anlagen mit dem Profil und der Laufzeit der Verbindlichkeiten.

Die Aktieninvestitionen der Volkswagen Versicherung AG erfolgen ausschließlich über einen Publikumsfonds. Daher wird bezüglich der verfolgten Aktienanlagestrategie, deren Beitrag zur mittel- bis langfristigen Wertentwicklung der Vermögenswerte sowie der Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaft bei der Anlageentscheidung auf die vom Vermögensverwalter des „Ampega EurozonePlus Aktienfonds“ zur Verfügung gestellten Unterlagen verwiesen. Diesen kann auch die Laufzeit der Vereinbarung mit dem Vermögensverwalter entnommen werden. Die Unterlagen können auf der folgenden Internetseite des Vermögensverwalters abgerufen werden:

<https://www.ampega.de/leistungen/publikumsfonds/fondsuebersicht/fonds/detail/DE000A12BRM7>

Bezüglich der Mitwirkung in der Portfoliogesellschaft, insbesondere durch Ausübung der Aktionärsrechte, einschließlich der Wertpapierleihe, wird auf den Mitwirkungsbericht des Vermögensverwalters verwiesen. Dieser kann auf der folgenden Internetseite des Vermögensverwalters abgerufen werden:

[https://www.ampega.de/fileadmin/mediapool/assets\\_ampega/downloads/fonds\\_hinweise/Engagement\\_Policy\\_2024.pdf](https://www.ampega.de/fileadmin/mediapool/assets_ampega/downloads/fonds_hinweise/Engagement_Policy_2024.pdf)

Die Leistung des Vermögensverwalters wird anhand der Wertentwicklung des Fonds und des Vergleichs mit einer hierfür definierten Benchmark beurteilt. Hierüber erfolgt ein regelmäßiges Reporting. Die Vergütung erfolgt über die laufende Verwaltungsvergütung des Fonds und ermittelt sich auf Basis des Inventarwerts. Eine Vereinbarung bezüglich des Portfolioumsatzes und der angestrebten Portfolioumsatzkosten besteht nicht. Die Höhe der von dem Fonds zu tragenden Kosten hängt von der Anzahl der tatsächlich durchgeführten Transaktionen während des Geschäftsjahres ab. Dies kann aufgrund unterschiedlicher Marktgegebenheiten beziehungsweise -einschätzungen stark variieren. Die tatsächlich angefallenen Transaktionskosten werden vom Vermögensverwalter veröffentlicht.

## **C.5 OPERATIONELLES RISIKO**

### **Risikoexponierung**

Das operationelle Risiko wird definiert als die Gefahr von Verlusten, die infolge der Unangemessenheit oder des Versagens in den folgenden Kategorien realisiert werden:

- > Prozessrisiken (interne Dienstleistungen und Informationen, Managementvorgaben und Regelungen, externe Dienstleistungen und ausgelagerte Aufgaben),
- > Personalrisiken (Spezialwissen und Personalausstattung, unautorisierte Handlungen und unbeabsichtigte Fehler),
- > Technologierisiken (Informationstechnologie, Infrastruktur),
- > Rechtsrisiken (Rechtsverletzungen, externe kriminelle Handlungen),
- > Projektrisiken,
- > Katastrophenrisiken.

Aufgrund der Vielzahl an ausgegliederten Tätigkeiten stellen die Prozessrisiken zum Berichtsstichtag die Risikokategorie des operationellen Risikos mit der größten Exponierung dar. Zweitgrößte Risikokategorie sind die Projektrisiken. Darüber hinaus sind alle anderen Risikokategorien, mit Ausnahme der Katastrophenrisiken, in etwa gleichmäßig verteilt.

Das operationelle Risiko wird in Säule 1 gemäß der Solvency II-Standardformel quantifiziert. Zum Stichtag beträgt das operationelle Risiko T€ 9.804 (Vorjahr: T€ 9.503). Diese Entwicklung ist auf den geringfügigen Anstieg der verdienten Bruttobeiträge während des Berichtszeitraums im Bereich der Nicht-Leben- und Krankenversicherung zurückzuführen.

#### Risikokonzentrationen

Eine wesentliche Risikokonzentration wird in der Ausgliederung zahlreicher Aktivitäten und Funktionen auf die verbundenen Unternehmen der Volkswagen Financial Services AG (inklusive Tochterunternehmen) und die Volkswagen Bank GmbH gesehen. Beim Ausfall einer Gesellschaft könnten mehrere Dienstleistungen nicht mehr erbracht werden, was zu einer Einschränkung des Geschäftsbetriebs der Volkswagen Versicherung AG führen könnte.

Auch im geteilten Standort mit den genannten Gesellschaften wird eine mögliche Risikokonzentration gesehen. Bei einer Beeinträchtigung des Standorts (zum Beispiel durch eine Naturkatastrophe) wären alle Gesellschaften und damit auch die wesentlichen Dienstleister gleichermaßen betroffen.

Eine weitere wesentliche Risikokonzentration besteht durch die Ausgliederung der Verwaltung des gesamten internationalen und deutschen Erstversicherungsgeschäfts auf einen externen Dienstleister. Bei einem Ausfall des Dienstleisters wäre der Betrieb des Geschäfts gefährdet.

#### Risikominderung

Die einheitliche Erhebung von tatsächlich eingetretenen operationellen Schadenfällen nach vorgegebenen Meldeprozessen und die Dokumentation dieser in einer Schadenfalldatenbank sollen das Bewusstsein für diese Risikoart und somit auch die Risikokultur stärken. Aus den gesammelten Erfahrungen werden in einem laufenden Lernprozess präventive Vorkehrungen zur künftigen Abwehr beziehungsweise Reduzierung gleichgerichteter Risiken oder Schäden getroffen.

Prozessrisiken ergeben sich aus verschiedenen Geschäftsprozessen oder individuellen Aktivitäten. Der Prozessverantwortliche stellt die Prozesse sicher und dokumentiert zur Minimierung von Risiken interne Kontrollen. Bezüglich der Risiken aus Ausgliederungen wird auf den entsprechenden Absatz innerhalb dieses Kapitels verwiesen. Zur Vermeidung beziehungsweise Minimierung der Prozessrisiken im Allgemeinen hat die Volkswagen Versicherung AG ein auf der Risikoinventur basierendes IKS implementiert (siehe Kapitel B.4).

Einen weiteren wichtigen Baustein im Management von Prozess- und auch Katastrophenrisiken stellt das BCM dar. Bei der Volkswagen Versicherung AG ist ein BCM nach dem ISO-Standard 22301 implementiert, welches gleichzeitig in die konzernweit implementierten Prozesse eingebettet ist. Das BCM leistet

einen wesentlichen Beitrag zur Identifikation, Bewertung und Behandlung der mit einer ungeplanten Unterbrechung von Geschäftsprozessen verbundenen Risiken und ist Bestandteil des operationellen Risikomanagements.

Die Volkswagen Versicherung AG beschäftigt kein eigenes Personal. Alle Mitarbeiter werden per Personalleihe durch die Volkswagen Financial Services AG bereitgestellt. Um Personalrisiken entgegenzuwirken, hat sich die Volkswagen Financial Services AG im Rahmen ihrer Unternehmensstrategie Leitmotiv zu diesem Thema gesetzt, die es umzusetzen gilt. So werden Mitarbeiter regelmäßig weitergebildet, um notwendiges Spezialwissen sicherzustellen. Darüber hinaus wird möglichen unautorisierten Handlungen und Fehlern im Allgemeinen durch das implementierte IKS vorgebeugt.

Des Weiteren ist die Vermeidung beziehungsweise Verminderung von operationellen Risiken aus dem Einsatz von Informationstechnologie (Technologierisiken) von Bedeutung, insbesondere vor dem Hintergrund der gestiegenen Bedrohungslage durch externe kriminelle Handlungen (Cyberangriffe). Die Volkswagen Versicherung AG ist in die zentrale IT-Aufbauorganisation der Volkswagen Financial Services AG eingebunden. Das Management von IT-Risiken erfolgt nach einheitlichen Standards, die zum Beispiel für die Schutzziele Vertraulichkeit, Integrität inklusive Authentizität und Verfügbarkeit gelten.

Die Bewertung erfolgt im Rahmen von Schutzbedarfsanalysen, deren Ergebnisse in der Bewertung des operationellen Risikos berücksichtigt werden. Darüber hinaus existiert eine Cyberversicherung für die Volkswagen Versicherung AG, die neben Drittschäden aus beispielsweise Hackerangriffen, Fehlverhalten von Mitarbeitern oder auch unzureichenden IT-Systemen auch potenzielle Vermögensschäden aufgrund von Betriebsunterbrechungen bei der Volkswagen Versicherung AG abdeckt. Den Risiken, die sich aus dem technologischen Wandel ergeben können, begegnet die Volkswagen Versicherung AG mit der Digitalisierung von Vertriebswegen und der Optimierung von digitalen Prozessen in der Wertschöpfungskette.

Die Reduzierung von Rechtsrisiken in Form von Rechtsverletzungen oder externen kriminellen Handlungen erfolgt über Schulungen bei Neueinstellungen aller Mitarbeiter sowie regelmäßig während der Betriebszugehörigkeit. Die Zuständigkeit obliegt der zentralen Stelle für Abwehr der Geldwäsche, Terrorismusfinanzierung und sonstiger strafbarer Handlungen in der Compliance-Funktion. Darüber hinaus wird in regelmäßigen Abständen ein Rechtsmonitoring durchgeführt, das zeitnah neue oder geänderte rechtliche Regelungen und Vorgaben identifiziert und deren Umsetzung sicherstellt.

Projektrisiken werden aus den aktuell in der Volkswagen Versicherung AG existierenden Projekten abgeleitet und im Rahmen der Bewertung des operationellen Risikos berücksichtigt.

Die Ausgliederungskoordination sorgt dafür, dass sämtliche relevanten Informationen aller Ausgliederungen an einer Stelle gebündelt werden, die Reportingfunktion für interne und externe Zwecke sichergestellt wird sowie mögliche Störungen frühzeitig erkannt und über die Einbindung von Notfallkonzepten der Dienstleister reduziert beziehungsweise abgestellt werden.

Dies beinhaltet die Weiterentwicklung und Pflege von Leitlinien, Prozessen, Verfahren und Methoden, die Koordination von Risikoanalysen und Überprüfung des Risikogehalts der ausgelagerten Tätigkeiten, die Kommunikation von Risiken im Zusammenhang mit Ausgliederungen sowie letztlich eine enge Verzahnung mit der Bewertung des operationellen Risikos.

Abschließend werden sämtliche operationellen Risiken im Rahmen von Neu-Produkt-Prozessen oder der Einbindung der uRCF in Entscheidungen des Vorstands einer Analyse unterzogen.

### Risikosensitivität

Das operationelle Risiko wurde im Berichtszeitraum im Rahmen eines makroökonomischen Stressszenarios auf die Risikosensitivität hin untersucht. Der in diesem Szenario unterstellte wirtschaftliche Einbruch beinhaltet eine schlechtere Zahlungsmoral gegenüber der Volkswagen Versicherung AG und den

Händlern, sinkende Einkommen bei Versicherungsnehmern und Händlern, steigende Insolvenzen und dementsprechend eine sinkende Nachfrage nach Neu- und Gebrauchtwagen. Die Ergebnisse auf aggregierter Ebene sind in Kapitel C.1 dieses Berichts beschrieben. In Bezug auf das operationelle Risiko ist die Veränderung der Solvenzkapitalanforderung zum Berichtsstichtag unwesentlich.

Für weitere, risikoartenübergreifende Informationen wird ebenfalls auf Kapitel C.7 dieses Berichts verwiesen.

## C.6 ANDERE WESENTLICHE RISIKEN

### Risikoexponierung

Neben den vorab beschriebenen Risiken sind für die Volkswagen Versicherung AG außerdem die Risikoarten Inflationsrisiko, Ansteckungsrisiko, strategisches Risiko und Reputationsrisiko relevant. Diese Risiken werden im Rahmen der Säule 1 nicht quantifiziert.

#### Inflationsrisiko

Das Inflationsrisiko definiert sich als das Risiko, dass die Inflation signifikant und dauerhaft höher ausfällt, als in der Tarifierung angenommen beziehungsweise in der Vergangenheit beobachtet. Dies kann Auswirkungen auf verschiedene Untermodule im versicherungstechnischen Risiko sowie auf das Untermodul Zinsrisiko im Marktrisiko haben. Quantitativ wird das Risiko aufgrund der potenziellen Schadenhöhe als wesentlich eingestuft.

#### Ansteckungsrisiko

Das Ansteckungsrisiko bezeichnet das Risiko, dass ein negatives Ereignis oder eine negative Situation von einem Unternehmen auf ein anderes übergreift. Da die Volkswagen Versicherung AG keine Tochtergesellschaften besitzt, bezieht sich das Risiko konkret auf den Fall, dass sich wirtschaftliche Probleme von verbundenen Unternehmen auf die Volkswagen Versicherung AG niederschlagen. Aufgrund der kraftfahrzeugspezifischen Produktpalette besteht eine Abhängigkeit zur Entwicklung der Automobilbranche und im Speziellen zur Entwicklung des Volkswagen Konzerns und seiner Fahrzeugmarken.

Risiken, die auf der Ebene der Volkswagen Versicherung AG erkennbar werden und eine Anstoß- oder Wellenwirkung auf andere Unternehmen des Konzerns haben können, werden auf Ebene der Volkswagen Versicherung AG nicht betrachtet.

#### Strategisches Risiko

Das strategische Risiko ist die Gefahr eines direkten oder indirekten Schadens durch fehlerhafte oder auf falschen Annahmen beruhende strategische Entscheidungen. Es umfasst ebenso alle Gefahren, die aus systemtechnischer, personeller und unternehmenskultureller Integration oder Reorganisation resultieren. Ursachen dafür können Grundsatzentscheidungen über die Struktur des Unternehmens sein, die das Management im Hinblick auf die Positionierung im Markt trifft. Insbesondere wirkt es sich in den von der jeweiligen Entscheidung beeinflussten originären Risikoarten aus. Für die Volkswagen Versicherung AG kann dieses Risiko beispielsweise aus Reorganisationen innerhalb des Unternehmens oder Markteintritten entstehen.

#### Reputationsrisiko

Das Reputationsrisiko bezeichnet die Gefahr, dass ein Ereignis oder mehrere aufeinanderfolgende Ereignisse einen Reputationsschaden (öffentliche Meinung) verursachen, der zu einer Einschränkung der aktuellen und zukünftigen Geschäftsmöglichkeiten oder -aktivitäten führen kann. Das Reputationsrisiko

kann unter anderem durch die Reaktion von verschiedenen Stakeholdern, wie die Öffentlichkeit/Meinung der Medien, Kunden/Vertragspartner oder Mitarbeiter, ausgelöst durch negative Veränderungen der Wahrnehmung der Volkswagen Versicherung AG, auftreten. Da über die Volkswagen Versicherung AG bisher keine negativen Pressemeldungen identifiziert wurden, fokussiert sich das Management des Reputationsrisikos vor allem auf die Wahrnehmung des Volkswagen Konzerns in der Öffentlichkeit.

### Risikokonzentrationen

#### Inflationsrisiko

Eine mögliche Risikokonzentration resultiert aus der Fokussierung der Geschäftstätigkeiten auf den Europäischen Wirtschaftsraum, welches sich aus dem Geschäftsmodell der Volkswagen Versicherung AG ergibt.

#### Ansteckungsrisiko

Mögliche Risikokonzentrationen können aus der Abhängigkeit zum Volkswagen Konzern resultieren. Durch die Fokussierung auf die Konzernmarken besteht das Risiko einer Infektion der Volkswagen Versicherung AG durch negative Ereignisse oder negative Situationen bei anderen Konzerngesellschaften. In Bezug auf das Restschuldversicherungsgeschäft, welches einen nicht unwesentlichen Anteil am Geschäft der Volkswagen Versicherung AG ausmacht, besteht eine Abhängigkeit zur Entwicklung und zu Entscheidungen, die seitens des Volkswagen Konzerns hinsichtlich Finanzierung und Leasing getroffen werden. Darüber hinaus könnte es im Falle einer Krise zu einer Ansteckung durch eine finanzielle Schiefelage einer anderen Konzerngesellschaft kommen.

#### Strategisches Risiko und Reputationsrisiko

Im Bereich der strategischen und Reputationsrisiken werden aktuell keine wesentlichen Risikokonzentrationen gesehen, die nicht bereits unter einer anderen Risikoart beschrieben wurden (zum Beispiel Auswirkungen negativer Reputation des Volkswagen Konzerns auf die Volkswagen Versicherung AG [siehe Ansteckungsrisiko]).

### Risikominderung

#### Inflationsrisiko

Es werden keine risikomindernden Maßnahmen, welche der Definition der DVO entsprechen, zur Verringerung des Inflationsrisikos vorgenommen.

#### Ansteckungsrisiko

Aufgrund dessen, dass die Führungskräfte regelmäßig über die Entwicklung und Lage der Konzerngesellschaften informiert werden, wird ein Bewusstsein in Bezug auf die mögliche Existenz von Ansteckungsrisiken geschaffen. Die Führungskräfte leiten die notwendigen Informationen an relevante Mitarbeiter und Funktionen der Gesellschaft (unter anderem die uRCF) weiter. Somit wird sichergestellt, dass kurzfristig geeignete Steuerungsmaßnahmen ergriffen werden können, sofern sich ein Ansteckungsrisiko realisieren sollte.

Durch die Zeichnung auch konzernfremder Fahrzeuge im Rahmen der Reparaturkosten- und Garantiever sicherung wird das Ansteckungsrisiko innerhalb des Volkswagen Konzerns verringert. Im Falle von Geschäftseinbußen aufgrund sinkenden Absatzes von Konzernfahrzeugen besteht die Möglichkeit zur Ausweitung der Zeichnung von Risiken konzernfremder Autohersteller. Weiterhin könnten die bestehenden Kooperationsmodelle mit anderen Versicherungsunternehmen im Rahmen der aktiven Rückversicherung weiter ausgebaut werden, um einem Geschäftseinbruch entgegenzuwirken. Aktuell wird jedoch keine Notwendigkeit zu einer entsprechenden Diversifizierung des Geschäftsmodells gesehen.

Auch im Rahmen des Managements von Konzentrationsrisiken (siehe Kapitel B.3) werden diese Abhängigkeiten prospektiv betrachtet.

#### Strategisches Risiko

Im Rahmen der Geschäftsstrategie werden die Themenfelder des strategischen Risikos langfristig betrachtet, sodass sich in der Volkswagen Versicherung AG mit neuen Potenzialen intensiv beschäftigt wird und die Risiken entsprechend beobachtet werden.

Zur Vorbeugung beziehungsweise Minimierung des strategischen Risikos werden strategische Entscheidungen vor Implementierung einer intensiven Risikoanalyse unterzogen. Dies erfolgt zum Beispiel im Rahmen des Neu-Produkt-Prozesses, der eine adäquate Bewertung der strategischen Risiken liefert. Darüber hinaus werden zu jeder wesentlichen Entscheidung des Vorstands obligatorische Stellungnahmen durch die uRCF (Risikosicht) und den Bereich Controlling (Finanzsicht) verfasst. Schäden aus spezifischen Sorgfaltspflichtverletzungen sowohl von innen (Ansprüche des Unternehmens selbst) als auch von außen (Ansprüche Dritter) sind zusätzlich durch eine spezielle Form der Vermögensschaden-Haftpflichtversicherung, die Directors-and-Officers-Versicherung, abgesichert.

#### Reputationsrisiko

Das übergeordnete Ziel ist die Vermeidung oder Reduzierung von negativer Reputation. Dies wird dadurch erreicht, dass Geschäfte, die dem Ruf der Volkswagen Versicherung AG schaden könnten, nicht getätigt werden. Mögliche Auswirkungen aufgrund von Reputationsverlusten verbundener Unternehmen werden im Rahmen des Risikomanagements separat analysiert und überwacht.

Um die Sicherheit zur Vermeidung negativer Reputation zusätzlich zu erhöhen, werden Reputationsrisiken vor Eintritt in einen neuen Markt, vor Einführung eines neuen Produkts oder vor Eingang einer neuen Kooperation geprüft. Mithilfe von Auswirkungsanalysen (unter anderem im Rahmen des Neu-Produkt-Prozesses oder des Ausgliederungsprozesses) werden Risiken kritisch abgewogen und gegebenenfalls geeignete Maßnahmen eingeleitet.

Die Wahrnehmung der Volkswagen Versicherung AG in der Öffentlichkeit (Medienresonanz) wird fortlaufend vom Bereich Presse- und Öffentlichkeitsarbeit der Volkswagen Financial Services AG beobachtet. Bei einer negativen Berichterstattung werden mögliche Gegenmaßnahmen fallspezifisch eruiert und bei Bedarf eingeleitet. Weiterhin werden im Falle einer medialen Krise die beteiligten Abteilungen, der Vorstand und andere Stakeholder, wie zum Beispiel die Kommunikationsabteilung des Volkswagen Konzerns, laufend über den aktuellen Stand informiert. Auch die Veröffentlichung von Geschäftsberichten, Offenlegungsberichten (zum Beispiel dieser SFCR) und ähnlichen Publikationen kann zu Resonanzen in der Öffentlichkeit führen, die beobachtet werden. Darüber hinaus diskutiert die uRCF im Rahmen regelmäßiger Abstimmungen die potenziellen Auswirkungen, die sich gegebenenfalls aus Medienmeldungen zu anderen Gesellschaften des Volkswagen Konzerns oder Vertragspartnern der Volkswagen Versicherung AG ergeben können, und leitet bei Bedarf mögliche Gegenmaßnahmen ein.

Auf Mitarbeiterenebene werden Instrumente, wie zum Beispiel Mitarbeiterbefragungen, Betriebsratsaktivitäten oder die Teilnahme am Arbeitgeberwettbewerb „Great Place to Work“, als proaktive Maßnahmen zur Minderung des Reputationsrisikos eingesetzt. Hinsichtlich der Kunden der Volkswagen Versicherung AG werden wesentliche Reputationsrisiken durch einen permanenten Dialog mit dem Handel, mit den Marken des Volkswagen Konzerns sowie durch das Beschwerdemanagement und die strikte Einhaltung von Compliance- und Geldwäscheregelungen vermieden. Darüber hinaus werden Kundenzufriedenheitsbefragungen durchgeführt.



**Risikosensitivität**

Für die in diesem Kapitel beschriebenen Risikoarten erfolgte größtenteils nur eine implizite Berücksichtigung in den Stressszenarien und Sensitivitätsanalysen des ORSAs per 30. September 2023, sodass keine quantitativen Aussagen zur Risikosensitivität der einzelnen Risikoarten möglich sind.

Generell lässt sich festhalten, dass diese Risikoarten sowohl Ursachenrisiken als auch Folgerisiken anderer Risikoarten sein können.

Für weitere, risikoartenübergreifende Informationen wird auf Kapitel C.7 dieses Berichts verwiesen.

**C.7 SONSTIGE ANGABEN**

Die Volkswagen Versicherung AG überträgt risikoartenübergreifend kein Risiko an Zweckgesellschaften, ferner liegen keine Risikoexponierungen aufgrund außerbilanzieller Positionen vor.

Darüber hinaus liegen keine sonstigen Angaben für den Berichtszeitraum vor.

# D. Bewertung für Solvabilitätszwecke

## D.1 VERMÖGENSWERTE

Die Vermögenswerte der Volkswagen Versicherung AG setzen sich aus Kapitalanlagen, Depotforderungen, Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten sowie sonstigen Vermögenswerten zusammen. Bezüglich der einforderebaren Beträge aus Rückversicherungsverträgen wird auf die Ausführungen im Abschnitt D.2 verwiesen.

Die Kapitalanlagen stellen den Großteil der Vermögenswerte der Gesellschaft dar. Zum 31. Dezember 2023 werden Kapitalanlagen in Höhe von T€ 430.644 nach Solvency II beziehungsweise in Höhe von T€ 425.564 nach handelsrechtlichem Abschluss ausgewiesen. Zwischen den beiden Abschlüssen bestehen bei einzelnen Positionen Bewertungsunterschiede, die nachfolgend erläutert werden.

TABELLE 8: ZUSAMMENSETZUNG DER KAPITALANLAGEN PER 31.12.2023

in T€	Ausweis nach Solvency II	Handelsrechtlicher Ausweis (inkl. abgegrenzter Stückzinsen)	Differenz
<b>Anleihen</b>	<b>398.950</b>	<b>397.968</b>	<b>981</b>
Staatsanleihen	36.843	36.329	513
Unternehmensanleihen	362.107	361.639	468
Organismen für gemeinsame Anlagen	26.167	22.087	4.081
Einlagen außer Zahlungsmitteläquivalente	5.527	5.509	18
<b>Summe Kapitalanlagen</b>	<b>430.644</b>	<b>425.564</b>	<b>5.080</b>

### Anleihen

Staats- und Unternehmensanleihen werden in der Regel auf Basis von notierten Preisen, die auf aktiven Märkten zustande gekommen sind, bewertet. Liegen keine öffentlich verfügbaren Preisnotierungen vor oder werden die Märkte, denen sie entstammen, nicht als aktiv eingestuft, so werden die Positionen theoretisch bewertet (siehe hierzu auch Kapitel D.4). Im Anleiheportfolio der Volkswagen Versicherung AG befinden sich Inhaberschuldverschreibungen, Namensschuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen. Zu den Emittenten zählen im Wesentlichen Emittenten aus dem öffentlichen Sektor und der Finanzindustrie mit Sitz in der EU.

Marktnotierungen stammen von ausgewählten Preisserviceagenturen, Handelsinformationssystemen oder von als zuverlässig betrachteten Intermediären (Brokern). Die zur Verfügung stehenden potenziellen Kursquellen werden anhand einer Hierarchie in eine Rangfolge gebracht. In der Regel haben die Notierungen der Preisserviceagenturen die höchste Priorität, die der Intermediäre die niedrigste. Für ausgewählte Marktsegment-/Währungskombinationen können Ausnahmen bestehen.

Märkte werden als aktiv angesehen, wenn dort regelmäßiger Handel stattfindet und der Markt liquide ist. Das heißt, es gibt keine konstanten Kurse, bei Renten sind die Kurse nicht älter als zehn Tage und die Spanne zwischen Angebots- und Nachfragepreis bewegt sich in einem engen Rahmen.

Unabhängig vom Handelsplatz wird eine Hierarchie von Kursarten angewendet. Oberste Priorität hat die Kursart „Bid“ (Briefkurs, zum Beispiel der Kurs, zu dem das Papier veräußert werden kann). Falls dieser

nicht verfügbar ist, werden die Kursarten „Gehandelt“ (zum Beispiel der letzte gehandelte Kurs des Tages) und „Close“ (zum Beispiel der von der Börse offiziell festgelegte Schlusskurs für den Titel, Veröffentlichung erst am Folgetag) an zweiter und dritter Stelle verwendet.

Liegen keine öffentlich verfügbaren Preisnotierungen vor oder werden die Märkte, denen sie entstammen, nicht als aktiv eingestuft, werden die Anleihen unter Berücksichtigung der Bonität des Emittenten auf Basis von aus beobachtbaren Marktdaten abgeleiteten Parametern (Zins- und Spreadkurven) unter Anwendung geeigneter Bewertungsmodelle und -verfahren theoretisch bewertet. Für Anleihen ohne besondere Strukturmerkmale ist die verwendete Bewertungsmethode die Barwertmethode, bei der die künftigen Zahlungen des betreffenden Instruments auf den aktuellen Zeitpunkt diskontiert werden.

Der Ansatz der Anleihen erfolgt für Solvabilitätszwecke unter Berücksichtigung der abgegrenzten Stückzinsen. Ein separater Ausweis als Rechnungsabgrenzungsposten, wie nach dem Handelsgesetzbuch vorgeschrieben, erfolgt daher nicht.

Für Inhaberschuldverschreibungen werden die Marktwerte anhand der jeweiligen Börsenkurse zum Stichtag ermittelt. Sind die Bedingungen für aktive Märkte für die Börsenkurse nicht erfüllt, erfolgt eine theoretische Bewertung der Inhaberschuldverschreibungen (alternative Bewertungsmethode, vergleiche hierzu Kapitel D.4). Inhaberschuldverschreibungen in Fremdwährung werden mit den Devisenkassamittelkursen in Euro umgerechnet. Der Anteil der Inhaberschuldverschreibungen an den gesamten oben ausgewiesenen Anlagen beträgt 78,8 %. Diese Wertpapiere werden handelsrechtlich nach dem strengen Niederstwertprinzip wie Umlaufvermögen und somit mit ihren Anschaffungskosten oder einem niedrigeren Marktwert bewertet.

Systematisch sind demzufolge unter Solvency II höhere Wertansätze als nach handelsrechtlichem Abschluss möglich. Zum Stichtag sind diese Papiere in der Solvabilitätsübersicht um T€ 3.648 (davon Staatsanleihen T€ 791, Unternehmensanleihen T€ 2.856) höher angesetzt als im handelsrechtlichen Abschluss. Während die Buchwerte der meisten Inhaberschuldverschreibungen im Vorjahr aufgrund des gestiegenen Zinsniveaus auf die niedrigeren Marktwerte abgeschrieben wurden, waren im aktuellen Berichtsjahr Wertaufholungen zu verzeichnen.

Namenschuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen, für die in der Regel keine Börsennotierungen bestehen, werden gemäß Solvency II theoretisch bewertet (alternative Bewertungsmethode, vergleiche hierzu Kapitel D.4). Der Anteil der Namenschuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen an den gesamten oben ausgewiesenen Anlagen beträgt 13,8 %. Handelsrechtlich werden diese Papiere hingegen zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Zum Stichtag ist der Wertansatz in der Solvabilitätsübersicht um T€ 2.666 (davon Staatsanleihen T€ 278, Unternehmensanleihen T€ 2.388) niedriger als im handelsrechtlichen Abschluss. Auch für diese Anlagen gilt, dass der deutliche Anstieg des Zinsniveaus aus dem Vorjahr entsprechende Rückgänge der Zeitwerte zur Folge hatte, die sich zum Stichtag nicht vollständig erholt haben. Da die Buchwerte hiervon unbeeinflusst sind, führt dies zum aktuellen Stichtag zu stillen Lasten.

#### **Organismen für gemeinsame Anlagen**

Unter den Organismen für gemeinsame Anlagen werden Anteile an einem Aktien-Investmentfonds ausgewiesen. Die Anteile werden für Solvabilitätszwecke mit dem offiziellen Rücknahmepreis bewertet. Dieser wird von der Fondsgesellschaft regelmäßig nach vorgegebenen Regularien berechnet sowie publiziert und ist auch über Preisserviceagenturen verfügbar. Der Anteil dieser Anlagen an den gesamten oben ausgewiesenen Anlagen beträgt 6,1 %. Handelsrechtlich werden die Anteile nach dem strengen Niederstwertprinzip wie Umlaufvermögen und somit mit ihren Anschaffungskosten oder einem niedrige-

ren Marktwert bewertet. Aufgrund entsprechender Marktbewegungen lag der Rücknahmepreis der Anteile zum Stichtag über den durchschnittlichen Anschaffungskosten. Der Wertansatz in der Solvabilitätsübersicht übersteigt den des handelsrechtlichen Abschlusses um T€ 4.081.

#### **Einlagen außer Zahlungsmitteläquivalente**

Die Einlagen außer Zahlungsmitteläquivalente umfassen zum Stichtag ausschließlich Festgelder in Türkischer Lira mit Restlaufzeiten unter einem Jahr.

Die Festgelder werden für Solvabilitätszwecke mit ihrem Marktwert bewertet. Dieser wird anhand der Barwertmethode ermittelt (alternative Bewertungsmethode, vergleiche hierzu Kapitel D.4). Die zur Diskontierung verwendeten Zinssätze bestehen aus einer laufzeitabhängigen Basiskomponente (abgeleitet aus dem risikofreien Zinssatz) und einem Risikoaufschlag zur Berücksichtigung der Bonität des Emittenten. Die Umrechnung der Fremdwährung in Euro erfolgt mit dem Devisenkassamittelkurs. Der Anteil der Einlagen außer Zahlungsmitteläquivalente an den gesamten oben ausgewiesenen Anlagen beträgt 1,3 %.

Der handelsrechtliche Ausweis erfolgt zu Nennwerten inklusive Stückzinsen, die zum Bewertungsstichtag um T€ 18 unter den Wertansätzen in der Solvabilitätsübersicht liegen. Der höhere Marktwert ergibt sich aus den Festgeldern in Türkischer Lira, welche ein hohes Zinsniveau aufweisen. Die zur Bewertung verwendeten Zinssätze liegen durchweg unter deren Verzinsung.

#### **Depotforderungen**

Die Depotforderungen ergeben sich aus dem von einem Erstversicherer in Rückdeckung übernommene Geschäft, wobei die Vermögenswerte zur Bedeckung der versicherungstechnischen Passiva beim Erstversicherer verbleiben. Sie werden in der Solvabilitätsübersicht nicht unter der Position „Anlagen“ ausgewiesen und sind daher auch nicht in den oben ausgewiesenen Kapitalanlagen enthalten. Im handelsrechtlichen Abschluss werden sie hingegen zu den Kapitalanlagen gezählt. Aufgrund ihres geringen Anteils an den gesamten Vermögenswerten werden die Depotforderungen in der Solvabilitätsübersicht entsprechend dem Grundsatz der Verhältnismäßigkeit mit dem Wert des handelsrechtlichen Abschlusses angesetzt. Dieser entspricht dem Nominalwert und beträgt zum Stichtag T€ 533. Depotforderungen in Fremdwährung werden mit den Devisenkassamittelkursen in Euro umgerechnet.

#### **Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente**

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente in Höhe von T€ 116.256 beinhalten die laufenden Guthaben. Der Ansatz erfolgt wie im handelsrechtlichen Abschluss zum Nennwert. Guthaben in Fremdwährung werden mit den Devisenkassamittelkursen in Euro umgerechnet.

#### **Sonstige Vermögenswerte**

Die sonstigen Vermögenswerte werden in der Solvabilitätsübersicht wie im handelsrechtlichen Abschluss mit dem Nennwert angesetzt.

Im Berichtszeitraum wurden alle fälligen und überfälligen Forderungen gegenüber Versicherungen und Vermittlern sowie alle fälligen und überfälligen Abrechnungsforderungen gegenüber Rückversicherern in den Vermögenswerten ausgewiesen.

Bis zum letztjährigen Berichtsstichtag wurden alle weder fälligen noch überfälligen Forderungen gegenüber Versicherungen und Vermittlern sowie alle weder fälligen noch überfälligen Abrechnungsforderungen gegenüber Rückversicherern in der Versicherungstechnik berücksichtigt. Aufgrund der Änderung der Auslegungsentscheidung der BaFin „Bewertung der einforderbaren Beträge aus Rückversicherungsverträgen und gegenüber Zweckgesellschaften und Umgang mit Abrechnungsforderungen und -verbindlichkeiten sowie Depotforderungen und -verbindlichkeiten unter Solvency II“ (vom

01.01.2019, geändert am 11.10.2023) werden die Positionen nun in den Forderungen der Solvenzbilanz ausgewiesen.

In den Forderungen gegenüber Versicherungen und Vermittlern von T€ 36.379 werden sämtliche Forderungen aus dem Erst- und aktiven Rückversicherungsgeschäft ausgewiesen.

Die Forderungen gegenüber Rückversicherern in Höhe von T€ 367 umfassen alle Abrechnungsforderungen des passiven Rückversicherungsgeschäfts sowie der Retrozession.

Ansprüche gegenüber verbundenen Unternehmen werden in der Position Forderungen (Handel, nicht Versicherung) zusammengefasst und auf T€ 1.966 beziffert. Sie beinhalten im Wesentlichen Forderungen aus anrechenbarer Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag gegenüber der Volkswagen Financial Services AG.

Sonstige nicht an anderer Stelle ausgewiesene Vermögenswerte in Höhe von T€ 4.875 enthalten im Wesentlichen Steuervorauszahlungen der Filiale an die italienische Finanzbehörde.

Ferner liegen derzeit weder Risikominderungen aus latenten Steuern noch aktive latente Steuern im Berichtszeitraum vor.

## D.2 VERSICHERUNGSTECHNISCHE RÜCKSTELLUNGEN

Abweichend von der handelsrechtlichen Bewertung werden in der Solvabilitätsübersicht die versicherungstechnischen Rückstellungen auf Basis des Barwerts zukünftiger Zahlungsflüsse aus eingegangenen Versicherungsverpflichtungen bewertet. Für nach Art der Nicht-Leben-Versicherung betriebenes Versicherungsgeschäft setzen sich diese Rückstellungen zusammen aus dem Besten Schätzwert der Prämien- und Schadenrückstellungen sowie der Risikomarge. Die lebensversicherungstechnischen Rückstellungen der Volkswagen Versicherung AG beziehen sich allein auf Rentendeckungsrückstellungen aus übernommenem Kraftfahrzeughaftpflichtversicherungsgeschäft und setzen sich insofern einzig aus dem Besten Schätzwert dieser Rückstellungen sowie der Risikomarge zusammen.

Insgesamt fallen die versicherungstechnischen Rückstellungen in der Solvabilitätsübersicht deutlich niedriger aus als in der handelsrechtlichen Bilanz. Dieser Unterschied resultiert im Wesentlichen aus den unterschiedlichen Methoden der Bewertung der Prämienrückstellungen.

In den Bewertungen finden keine Matching-Anpassung gemäß § 80 VAG und auch keine Volatilitätsanpassung gemäß § 82 VAG Anwendung, ebenso wird weder die vorübergehende risikofreie Zinskurve gemäß § 351 VAG noch der vorübergehende Abzug gemäß § 352 VAG angewendet. Auch der vorübergehende Abzug gemäß Art. 308d der Richtlinie 2009/138/EG wird nicht angewendet.

Im direkten Vergleich ergibt sich zum Stichtag folgendes Bild bezüglich der Rückstellungen vor Rückversicherung (hierbei sind bei der Aufteilung auf die Geschäftsbereiche lediglich die wesentlichen separat aufgeführt):

**TABELLE 9: ÜBERSICHT DER BESTEN SCHÄTZWERTE DER GESAMTEN VERSICHERUNGSTECHNISCHEN RÜCKSTELLUNGEN PER 31.12.2023**

in T€	Bester Schätzwert	Risikomarge	Rückstellung Solvabilitäts- übersicht gesamt	Rückstellung HGB- Bilanz gesamt	Differenz
<b>Nicht-Leben-Versicherung</b>					
sonstige Kraftfahrtversicherung	96.037	13.940	109.977	217.972	-107.995
Kraftfahrzeughaftpflichtversicherung	29.598	322	29.919	42.280	-12.361
sonstige Geschäftsbereiche	0	0	0	0	0
<b>Krankenversicherung</b>					
Restschulversicherung	-19.464	11.551	-7.913	141.077	-148.990
<b>Leben-Versicherung</b>					
Renten aus Kraftfahrzeughaftpflichtversicherung	949	1	950	673	277
<b>Gesamt</b>	<b>107.120</b>	<b>25.814</b>	<b>132.934</b>	<b>402.002</b>	<b>-269.067</b>

### Prämienrückstellungen

Die Prämienrückstellungen dienen der Sicherstellung, dass alle zukünftigen Zahlungsverpflichtungen aus bereits eingegangenem Geschäft auch bedient werden können.

Der Beste Schätzwert (brutto) der Prämienrückstellungen beträgt per 31. Dezember 2023 T€ 34.285 (Vorjahr: T€ -5.169). Der Anstieg resultiert im Wesentlichen aus einem Anstieg im Schadenaufwand aufgrund der hohen Inflation während des Geschäftsjahres sowie aus dem aufsichtsrechtlich geänderten Umgang mit Forderungen und Verbindlichkeiten aus Schätzungen (siehe Hinweis zur geänderten Auslegungsentscheidung in Kapitel D.1 sowie D.3).

Die den Prämienrückstellungen zugrunde liegenden Vertragsgrenzen des bestehenden Geschäfts ergeben sich für alle gezeichneten Portfolios als der erste mögliche Zeitpunkt, zu dem die Volkswagen Versicherung AG ein Vertragsverhältnis regulär beenden kann. Verlängerungen bestehender Verträge werden insofern als nicht zum Bestand gehörig betrachtet. Für die aktiv rückversicherten Portfolios wird analog davon ausgegangen, dass sämtliche versicherten Risiken bis zu ihrem regulären Ende abgewickelt werden. Grundlage für die Menge der versicherten Risiken ist das zum Stichtag nicht mehr regulär kündbare Geschäft, das die Volkswagen Versicherung AG rückversichert. Wegen der entsprechenden Kündigungsfristen werden daher die versicherten Risiken, deren Zeichnung beziehungsweise Aufnahme in einen Gruppenversicherungs- oder Rückversicherungsvertrag bis zum Ablauf des betreffenden Vertrags laut Planzahlen erfolgen soll, als bestehend angesehen.

Der Beste Schätzwert der Prämienrückstellungen wird basierend auf zukünftigen Zahlungsströmen berechnet. Dabei werden zukünftige gebuchte Beiträge, Schadenzahlungen sowie Provisionszahlungen aus der Unternehmensplanung abgeleitet. Die Gemeinkosten der Unternehmensplanung werden auf Basis des Beitragsvolumens, der versicherungstechnischen Rückstellungen sowie der Schadenaufwendungen auf die einzelnen homogenen Risikogruppen aufgeteilt. Die Aufteilung in homogene Risikogruppen orientiert sich dabei im Wesentlichen an der operativen Aufteilung des Gesamtgeschäfts im Rahmen der Unternehmensplanung.

In der Solvabilitätsübersicht weicht die Bewertung der Abschlusskosten maßgeblich von der handelsrechtlichen Bewertung ab, da in der Betrachtung zukünftiger Zahlungsströme des Besten Schätzwerts diese für bereits vereinnahmte Prämien vollständig nicht mehr berücksichtigt werden. Weiterhin sorgt die beschriebene Betrachtung der Vertragsgrenzen für wesentliche Unterschiede, da handelsrechtlich keinerlei Berücksichtigung zukünftig gebuchter Beiträge und der hieraus resultierenden abfließenden

Zahlungen aus bestehenden Verträgen erfolgt. Darüber hinaus bildet die Volkswagen Versicherung AG die handelsrechtlichen Beitragsüberträge größtenteils pro rata temporis, das heißt gleichmäßig auf den Risikozeitraum aufgeteilt ohne vorherigen Abzug eventueller Gewinnanteile. Gewinne wirken in den handelsrechtlichen Rückstellungen werterhöhend, unter Solvency II hingegen wertmindernd.

Alle drei Effekte zusammen ergeben eine niedrigere Prämienrückstellung gemäß Solvency II als im handelsrechtlichen Abschluss.

### Schadenrückstellungen

Schadenrückstellungen werden für bereits eingetretene, aber noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle gebildet. Sie teilen sich handelsrechtlich auf in Rückstellungen für bekannte, aber noch nicht abgewickelte Schäden (reported but not settled [RBNS]) und Rückstellungen für unbekanntes Spätschäden (incurred but not reported [IBNR]). Während RBNS-Schadenrückstellungen auf Basis des einzelnen Versicherungsfalles geschätzt werden und voraussichtliche Regulierungsaufwendungen für den konkreten Fall enthalten, erfolgt die Berechnung der IBNR-Schadenrückstellungen auf Basis stochastischer Methoden oder durch Expertenschätzungen.

Der Beste Schätzwert (brutto) der Schadenrückstellungen exklusive Rentendeckungsrückstellungen beträgt per 31. Dezember 2023 T€ 71.886 (Vorjahr: T€ 66.600). Der Anstieg folgt sowohl aus einer Normalisierung der unter der Pandemie verringerten Zugangsvolumen und Schadenereignisse als auch aus der hohen Inflation während des Geschäftsjahres.

Zur Bestimmung für Solvabilitätszwecke der zu erwartenden Schadenaufwendungen für Schäden, welche zum Betrachtungsstichtag bereits eingetreten sind, werden für Portfolios mit ausreichender Datenbasis die Besten Schätzwerte mithilfe einer aktuariellen Methode, wie zum Beispiel dem Chain-Ladder-Verfahren, ermittelt.

Abweichungen zwischen den Schadenrückstellungen gemäß Solvency II und im handelsrechtlichen Abschluss resultieren somit unter anderem aus der Tatsache, dass unter Solvency II der Barwert der zukünftigen Zahlungen unter Verwendung der risikolosen Zinskurve anzusetzen ist. Weiterhin ergeben sich Abweichungen aus der Tatsache, dass unter Solvency II der Beste Schätzwert insbesondere für die IBNR-Schadenrückstellungen für einige Portfolios deutlich unter dem (konservativen) handelsrechtlichen Ansatz liegt, bei dem keine Diskontierung erfolgt.

### Risikomarge

Der jeweilige Beste Schätzwert der Prämien- und Schadenrückstellungen lässt unberücksichtigt, dass bei einer theoretischen Übertragung des Portfolios auf einen anderen Versicherer dieser die aufgenommenen Risiken mit Eigenkapital hinterlegen und entsprechend vergüten muss. Aus diesem Grund muss eine Risikomarge kalkuliert werden, die zu den berechneten Besten Schätzwerten addiert wird.

Die Berechnung der Risikomarge erfolgt mit dem Kapitalkostenansatz, dieser beträgt gemäß Solvency II-Standardformel 6 % und wird mit der sich abwickelnden Solvenzkapitalanforderung multipliziert. Das bedeutet, dass untersucht wird, wie sich der Barwert der Solvenzkapitalanforderung ausschließlich für die zum Stichtag eingegangenen Verpflichtungen zukünftig entwickelt. Die Diskontierung erfolgt auch in diesem Fall mit der risikolosen Zinskurve. Der Berechnung der abwickelnden Solvenzkapitalanforderung wird dabei die Annahme zugrunde gelegt, dass sich das Risikokapital proportional zu den versicherungstechnischen Rückstellungen verhält. Aufgrund der Dominanz der versicherungstechnischen Risiken im Risikoprofil der Volkswagen Versicherung AG wird dieser Ansatz als angemessen bewertet.

Insgesamt beträgt die in den versicherungstechnischen Rückstellungen enthaltene Risikomarge zum Stichtag T€ 25.814 (Vorjahr: T€ 21.897).

### Unsicherheiten

Im Zusammenhang mit versicherungstechnischen Rückstellungen werden unter Unsicherheiten mögliche Abweichungen der tatsächlichen künftigen Schadenaufwendungen von den heutigen Projektionen verstanden. Eine solche Abweichung kann sowohl positiv als auch negativ sein.

Die Unsicherheiten bezüglich der Höhe der versicherungstechnischen Rückstellungen korrespondieren weitgehend mit genau den Risikofaktoren, die im Prämien- und Reserverisiko der Solvency II-Standardformel betrachtet werden. Da keine Hinweise existieren, dass das Risikoprofil der Volkswagen Versicherung AG diesbezüglich wesentlich von dem in der Solvency II-Standardformel unterstellten abweicht, wird davon ausgegangen, dass diese Unsicherheiten in der Solvency II-Standardformel angemessen abgebildet werden. Dies gilt insbesondere im Hinblick auf die dort vorgegebenen Volatilitäten.

Der Grad der Unsicherheit über die Korrektheit der Prämien- und Schadenrückstellungen ist gemäß dem im Rahmen des ORSAs durchgeführten makroökonomischen Stressszenario im Verhältnis zur Deckungsquote angemessen.

Sämtliche Planzahlen der einzelnen Portfolios sind von der Korrektheit der durch den Vertrieb geplanten Absatzzahlen und Aufwendungen für Ausgliederungen und externe Dienstleistungen abhängig. Basierend auf den Erfahrungen der Vorjahre wird die Genauigkeit der den Rückstellungen zugrunde liegenden Planzahlen als ausreichend angesehen.

Im Hinblick auf die Allokation der Gemeinkosten der Volkswagen Versicherung AG auf die einzelnen Portfolios ergeben sich weitere Unsicherheiten, da diese über gebuchte und verdiente Beiträge, Schadenaufwendungen und die Höhe der versicherungstechnischen Rückstellungen erfolgt. Die hierbei entstehenden Unsicherheiten werden als vertretbar angesehen, da durch die bestehende Zuordnungslogik keinerlei systematische Fehlzuordnung zukünftiger Gemeinkosten sowohl bezüglich der Aufteilung zwischen bestehendem und zukünftigem Geschäft als auch der zwischen einzelnen homogenen Risikogruppen entsteht.

### Einforderbare Beträge aus Rückversicherung und gegenüber Zweckgesellschaften

Die einforderbaren Beträge aus Rückversicherung und gegenüber Zweckgesellschaften umfassen alle Zahlungen, die aus der (zukünftigen) Regulierung von Versicherungsfällen oder noch nicht regulierten Versicherungsansprüchen resultieren.

Für Verpflichtungen aus der Nicht-Leben-Versicherung setzen sie sich wie die versicherungstechnischen Rückstellungen aus Zahlungsströmen im Zusammenhang mit Schaden- und mit Prämienrückstellungen zusammen. Für Rentenverpflichtungen aus der Kraftfahrzeughaftpflichtversicherung setzen sie sich wie die versicherungstechnischen Rückstellungen aus Zahlungsströmen im Zusammenhang mit Schadenrückstellungen zusammen.

Bei der Volkswagen Versicherung AG existieren keine einforderbaren Beträge gegenüber Zweckgesellschaften.



TABELLE 10: ÜBERSICHT DER ZEDIERTEN BESTEN SCHÄTZWERTE PER 31.12.2023

in T€	zedierte Rückstellungen
<b>Nicht-Leben-Versicherung</b>	
sonstige Kraftfahrtversicherung	0
Kraftfahrzeughaftpflichtversicherung	24.967
sonstige Geschäftsbereiche	0
<b>Krankenversicherung</b>	
Restschuldersicherung	0
<b>Leben-Versicherung</b>	
Renten aus Kraftfahrzeughaftpflichtversicherung	888
<b>Gesamt</b>	<b>25.856</b>

Die Ermittlung der zedierten Rückstellungen bezüglich proportionaler Rückversicherung erfolgt nahezu vollständig analog zur Berechnung der Bruttowerte. Für den Besten Schätzwert der im Rahmen nichtproportionaler Rückversicherung zedierten Rückstellungen wird entweder auf konkrete Schadendaten oder aber – im Falle von Spätschäden oder zukünftiger, das heißt in den Prämienrückstellungen enthaltener, Schäden – auf die entsprechenden Planungen zurückgegriffen.

Das so ermittelte Ergebnis wird gemäß Solvency II-Standardformel um die Ausfallwahrscheinlichkeit der Gegenpartei und den sich daraus ergebenden durchschnittlichen Verlust angepasst.

#### Sonstige Annahmen zur Simulation der Besten Schätzwerte

Zur Ermittlung des Zeitwerts zukünftiger Zahlungen müssen die projizierten Zahlungsströme anhand risikoloser Zinssätze diskontiert werden. Als Diskontierungszeitpunkt wird unter der Annahme, dass sämtliche Zahlungsströme im Mittel zu diesem Zeitpunkt anfallen, die Jahresmitte gewählt. Die Volkswagen Versicherung AG verwendet die von der European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA) veröffentlichten Zinsstrukturkurven.

Der Diskontierungseffekt ist aufgrund der kurzen Abwicklungsdurationen der Produkte der Volkswagen Versicherung AG sowie der niedrigen Zinskurven in den meisten Währungen in allen Rückstellungsarten gering.

Die Projektion der Zahlungsströme erfolgt in der für den Zahlungsstrom jeweiligen relevanten Währung, welche zum Stichtag mit dem durchschnittlichen Wechselkurs des Geschäftsjahres in die Melde-währung Euro umgerechnet wird.

#### D.3 SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN

Andere Rückstellungen als versicherungstechnische Rückstellungen in Höhe von T€ 4.188 umfassen Rückstellungen für ausstehende Rechnungen. Die Bewertung erfolgt mit dem nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrag. Bewertungsunterschiede zwischen Solvabilitätsübersicht und handelsrechtlichem Abschluss bestehen nicht.

Die passiven latenten Steuern in Höhe von T€ 5.840 resultieren aus temporären Differenzen zwischen der Solvabilitätsübersicht und der Steuerbilanz der französischen Niederlassung der Volkswagen Versicherung AG. Der Unterschied zwischen latenten Steuern in der Solvenzübersicht und dem handelsrechtlichen Abschluss resultiert im Wesentlichen aus der Versicherungstechnik. Die Niederlassung ist ein eigenes Steuersubjekt und unterliegt daher den französischen ertragsteuerlichen Vorschriften. Aufgrund der steuerlichen Organschaft mit der Volkswagen Aktiengesellschaft werden in der deutschen Hauptniederlassung der Volkswagen Versicherung AG keine latenten Steuern ausgewiesen.

Sämtliche nachfolgend beschriebenen Verbindlichkeiten werden in der Solvabilitätsübersicht wie im handelsrechtlichen Abschluss mit ihrem Erfüllungsbetrag bewertet.

Im Berichtszeitraum wurden alle fälligen und überfälligen Verbindlichkeiten gegenüber Versicherungen und Vermittlern sowie alle fälligen und überfälligen Abrechnungsverbindlichkeiten gegenüber Rückversicherern in den Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Bis zum letztjährigen Berichtsstichtag wurden alle weder fälligen noch überfälligen Verbindlichkeiten gegenüber Versicherungen und Vermittlern sowie alle weder fälligen noch überfälligen Abrechnungsverbindlichkeiten gegenüber Rückversicherern in der Versicherungstechnik berücksichtigt. Aufgrund der Änderung der Auslegungsentscheidung der BaFin „Bewertung der einforderbaren Beträge aus Rückversicherungsverträgen und gegenüber Zweckgesellschaften und Umgang mit Abrechnungsforderungen und -verbindlichkeiten sowie Depotforderungen und -verbindlichkeiten unter Solvency II“ (vom 01.01.2019, geändert am 11.10.2023) werden die Positionen nun in den Verbindlichkeiten der Solvenzbilanz ausgewiesen.

Unter den Verbindlichkeiten gegenüber Versicherungen und Vermittlern in Höhe von T€ 9.537 werden die Verbindlichkeiten aus dem Erstversicherungsgeschäft sowie die Verbindlichkeiten aus der aktiven Rückversicherung ausgewiesen.

Zum 31. Dezember 2023 werden Verbindlichkeiten gegenüber Rückversicherern in Höhe von T€ 17 ausgewiesen. Hiervon umfasst sind die Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem passiven Rückversicherungsgeschäft sowie der Retrozession.

Ferner bestehen Verbindlichkeiten (Handel, nicht Versicherung) in Höhe von T€ 5.003, welche sich im Wesentlichen aus nicht abzugsfähiger Vorsteuer zusammensetzen.

Die sonstigen Verbindlichkeiten in Höhe von T€ 104.879 betreffen Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen in Höhe von T€ 102.236 sowie Steuerverbindlichkeiten in Höhe von T€ 2.643.

Es bestehen keine Verpflichtungen aus Leistungen an Arbeitnehmer und keine Pensionsverpflichtungen.

#### **D.4 ALTERNATIVE BEWERTUNGSMETHODEN**

Die Volkswagen Versicherung AG greift sowohl bei der Bewertung von Anleihen als auch bei der Marktwertermittlung von Einlagen außer Zahlungsmitteläquivalenten auf alternative Bewertungsmethoden zurück. Diese kommen zur Anwendung, sofern für diese Instrumente keine öffentlich verfügbaren Preisnotierungen vorliegen oder die Märkte, denen sie entstammen, nicht als aktiv eingestuft werden. Aufgrund der einfachen Kapitalanlagestruktur wird auf komplexe alternative Bewertungsmethoden verzichtet. Die Nutzung alternativer Bewertungsmethoden beschränkt sich daher auf die Verwendung von Preisnotierungen für identische oder ähnliche Vermögenswerte auf Märkten, die nicht als aktiv eingestuft werden, und die Barwertmethode. Die zugrunde liegenden Annahmen sind dokumentiert, auch wird die Angemessenheit der Bewertungsmethoden einer regelmäßigen Überprüfung unterzogen.

#### **D.5 SONSTIGE ANGABEN**

Es liegen keine sonstigen Angaben für den Berichtszeitraum vor.

# E. Kapitalmanagement

## E.1 EIGENMITTEL

### Ziele, Leitlinie und Verfahren des Kapitalmanagements

Das übergeordnete Ziel des Kapitalmanagements bei der Volkswagen Versicherung AG ist die Sicherstellung der jederzeitigen Bedeckung des SCRs, des MCRs sowie des im ORSA ermittelten GSBs mit ausreichenden anrechnungsfähigen Eigenmitteln.

Neben der Höhe der Eigenmittel ist insbesondere deren Qualität zur Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Kapitalanforderungen zu berücksichtigen. Eine wesentliche Rolle im Kapitalmanagement der Volkswagen Versicherung AG nimmt die Zielbedeckungsquote ein, welche basierend auf Erkenntnissen aus durchgeführten Stressszenarien unverändert auf 150 % festgelegt wurde. Die Grundlage des Kapitalmanagementprozesses bei der Volkswagen Versicherung AG bildet die Leitlinie zum Kapitalmanagement, die sich an der Geschäfts- und Risikostrategie orientiert. Der Kapitalmanagementprozess ist ein wesentlicher Bestandteil des ORSA-Prozesses und wird mindestens einmal jährlich durch die uRCF durchgeführt. Er setzt sich aus der laufenden Kapitalüberwachung, der mittelfristigen Kapitalmanagementplanung, den Maßnahmen zur Eigenmittelstärkung und der Kapitalberichterstattung zusammen. Die laufende Kapitalüberwachung dient der kontinuierlichen Beobachtung der Eigenmittelsituation der Volkswagen Versicherung AG und der Ableitung von Handlungsmaßnahmen bei Erkennen einer drohenden Unterdeckung. Die mittelfristige Kapitalmanagementplanung, welche in den Planungsprozess der Volkswagen Aktiengesellschaft eingebunden ist, umfasst die Projektion der Eigenmittel über den Projektionszeitraum von vier Jahren sowie die Gegenüberstellung mit den Kapitalanforderungen. Mit diesem Ansatz wird die Unternehmensplanung der Volkswagen Versicherung AG aus Risikosicht bewertet und mögliche zukünftige Kapitalbedarfe erkannt.

Aufgrund der bestehenden Eigentümerstruktur und interner Vorgaben erfolgt eine potenzielle Erhöhung des bilanziellen Eigenkapitals bei der Volkswagen Versicherung AG über eine Einzahlung in die Kapitalrücklage durch die Muttergesellschaft Volkswagen Financial Services AG. Entsprechend ist das Kapitalmanagement wenig komplex ausgestaltet. Innerhalb des Berichtszeitraums haben sich in Bezug auf die Ziele und Verfahren des Kapitalmanagements keine wesentlichen Änderungen ergeben.

### Zusammensetzung der Eigenmittel

Unter Solvency II setzen sich die Eigenmittel aus Basiseigenmitteln und ergänzenden Eigenmitteln zusammen. Als Basiseigenmittel werden dabei der Überschuss der Vermögenswerte über die Verbindlichkeiten in der Solvabilitätsübersicht sowie die nachrangigen Verbindlichkeiten bezeichnet. Sie stehen dem Unternehmen dauerhaft zur Verfügung. Ergänzende Eigenmittel sind alle weiteren Eigenmittel, die zum Ausgleich von Verlusten eingefordert werden können. Solche sind beispielsweise nicht eingezahltes Grundkapital sowie Garantien und sind anhand eines formalen Antrags bei der Aufsichtsbehörde zu beantragen. Basierend auf der Unterscheidung, ob und inwiefern Eigenmittel ständig verfügbar oder die entsprechenden Ansprüche nachrangig sind, erfolgt eine Einteilung in drei Qualitätsklassen (sogenannte „Tiers“). Eigenmittel der Klasse 1 sind dabei stets unbegrenzt zur Bedeckung der Kapitalanforderungen geeignet und weisen die höchste Qualität auf, während für Eigenmittel der Klassen 2 und 3 quantitative Beschränkungen gelten.

Die Eigenmittel der Volkswagen Versicherung AG enthalten als Basiseigenmittelbestandteile ausschließlich das Grundkapital und die Ausgleichsrücklage, die sich aus dem Überschuss der Vermögens-

werte über die Verbindlichkeiten der Solvabilitätsübersicht<sup>4</sup> ergibt. Die Eigenmittel können somit vollständig dem Tier 1 zugeordnet werden. Nachrangige und ergänzende Eigenmittel existieren bei der Volkswagen Versicherung AG nicht. In Bezug auf die Zusammensetzung der Eigenmittel gab es im Berichtszeitraum keine wesentlichen Änderungen.

Die Höhe der anrechnungsfähigen Eigenmittel zur Bedeckung des SCRs und des MCRs betrug zum Stichtag insgesamt T€ 354.477 (Vorjahr: T€ 352.230). Davon entfielen T€ 354.427 (Vorjahr: T€ 352.180) auf die Ausgleichsrücklage und analog zum Vorjahr T€ 50 auf das Grundkapital.

**TABELLE 11: ZUSAMMENSETZUNG DER AUSGLEICHSRÜCKLAGE PER 31.12.2023 UND 31.12.2022**

in T€	Betrag per 31.12.2023	Betrag per 31.12.2022
Kapitalrücklage	97.000	97.000
Gewinnrücklage	5	5
Bewertungsdifferenzen Aktiva	-5.805	-18.445
Bewertungsdifferenzen Passiva	263.227	273.620
Ausgleichsrücklage	354.427	352.180

Die Ausgleichsrücklage resultiert aus Einzahlungen der Volkswagen Financial Services AG in die Kapitalrücklage sowie aus stillen Reserven beziehungsweise Lasten gegenüber der handelsrechtlichen Bewertung sowohl auf der Aktiv- als auch auf der Passivseite.

Mithilfe des ALM steuert die Volkswagen Versicherung AG ihre Zins- und Wechselkursrisiken. Aufgrund der geringen Höhe dieser Risiken und der vergleichsweise kurzen Laufzeiten der Aktiva und Passiva ist der Zusammenhang zwischen dem ALM und der Ausgleichsrücklage von untergeordneter Bedeutung. Das ALM ist in Kapitel C.2 näher beschrieben.

#### **Bewertungsunterschiede zwischen lokaler Rechnungslegung und Solvency II und Entwicklung der Eigenmittel im Berichtszeitraum**

Die Unterschiede zwischen dem handelsrechtlichen Eigenkapital und dem Überschuss der Vermögenswerte über die Verbindlichkeiten in der Solvabilitätsübersicht ergeben sich im Wesentlichen aus der unterschiedlichen Bewertung der Kapitalanlagen und einforderbaren Beträge aus der Rückversicherung sowie der versicherungstechnischen Rückstellungen.

<sup>4</sup> Abzüglich des Grundkapitals

**TABELLE 12: BEWERTUNGSDIFFERENZEN ZWISCHEN SOLVABILITÄTSBERICHT UND HANDELSRECHTLICHEM ABSCHLUSS PER 31.12.2023 UND 31.12.2022**

in T€	Bewertungsdifferenzen per 31.12.2023	Bewertungsdifferenzen per 31.12.2022
Anleihen	981	-4.803
Organismen für gemeinsame Anlagen	4.081	1.095
Einlagen außer Zahlungsmitteläquivalente	18	590
einforderbare Beträge aus Rückversicherungsverträgen	-10.885	-15.327
<b>Bewertungsdifferenzen Aktiva</b>	<b>-5.805</b>	<b>-18.445</b>
versicherungstechnische Rückstellungen – Nicht-Leben	269.345	278.748
versicherungstechnische Rückstellungen – Leben	-277	97
latente Steuerschulden	-5.840	-5.226
<b>Bewertungsdifferenzen Passiva</b>	<b>263.227</b>	<b>273.620</b>

Der Anstieg der Bewertungsdifferenzen der Aktiva resultiert aus einem Anstieg der Bewertungsdifferenzen bei den Kapitalanlagen sowie in den Positionen „Organismen für gemeinsame Anlagen“ und „einforderbare Beiträge aus Rückversicherung“.

Die Veränderung der Eigenmittel ist insgesamt unwesentlich und resultiert im Wesentlichen aus einem Anstieg der Bewertungsdifferenzen der Kapitalanlage.

Die Effekte der veränderten Zinsstrukturkurven auf die Besten Schätzwerte sind aufgrund der gegebenen Laufzeiten nur von untergeordneter Bedeutung. Ähnliches gilt für die Veränderung der Wechselkurse während des Geschäftsjahres.

Die Risikomarge steigt aufgrund einer wachsenden Solvenzkapitalanforderung im Geschäftsjahr von T€ 21.897 auf T€ 25.814.

Die latenten Steuern resultieren aus temporären Differenzen durch den unterschiedlichen bilanziellen Ansatz der versicherungstechnischen Rückstellungen der Nicht-Leben-Versicherung der französischen Niederlassung nach französischen Rechnungslegungsstandards und Solvency II.

Im Geschäftsjahr 2023 wurden keine Zuführungen zur oder Entnahmen aus der Kapitalrücklage vorgenommen.

In der unterjährigen Entwicklung waren die Eigenmittel zu den Quartalsstichtagen des Berichtszeitraums aufgrund der zu berücksichtigenden Vertragsgrenzen sowie generierter Gewinne teilweise deutlich steigend. Der Rückgang zum Stichtag 31. Dezember 2023 resultiert primär aus der konzerninternen Ergebnisabführung.

**TABELLE 13: ENTWICKLUNG DER EIGENMITTEL ÜBER DEN BERICHTSZEITRAUM**

Stichtag	Eigenmittel in T€
31.12.2022	352.230
31.03.2023	349.321
30.06.2023	369.578
30.09.2023	383.286
31.12.2023	354.477

Während des Berichtszeitraums wurden von der Volkswagen Versicherung AG keine Eigenmittelbestandteile emittiert oder getilgt.

Die Volkswagen Versicherung AG hält keine Basiseigenmittelbestandteile, für die Übergangsregelungen gemäß Art. 308b Abs. 9 und 10 der Richtlinie 2009/138/EG gelten. Darüber hinaus existieren keine von den Eigenmitteln abgezogenen Posten sowie Beschränkungen, die sich auf die Verfügbarkeit und Übertragbarkeit von Eigenmitteln innerhalb des Unternehmens auswirken.

## E.2 SOLVENZKAPITALANFORDERUNG UND MINDESKAPITALANFORDERUNG

Als Solvenzkapitalanforderung wird das anhand der Solvency II-Standardformel quantifizierte, ökonomische Kapital bezeichnet, das ein Unternehmen besitzen muss, um in den kommenden zwölf Monaten mit einer Wahrscheinlichkeit von 99,5 % seinen Verpflichtungen nachkommen zu können. Eine entsprechende oder höhere Kapitalausstattung korrespondiert insofern mit der Fähigkeit, ein 200-Jahres-Ereignis ohne Insolvenz zu überstehen. Das SCR beträgt – vorbehaltlich der aufsichtlichen Prüfung – zum Stichtag 31. Dezember 2023 T€ 163.662 (Vorjahr: T€ 159.209).

TABELLE 14: ZUSAMMENSETZUNG DES SCRS PER 31.12.2023

in T€	Betrag
versicherungstechnisches Risiko Nicht-Leben	103.294
versicherungstechnisches Risiko Kranken	87.130
versicherungstechnisches Risiko Leben	4
Marktrisiko	23.098
Gegenparteiausfallrisiko	15.407
Diversifikation	-75.075
<b>Basis-SCR</b>	<b>153.858</b>
operationelles Risiko	9.804
Verlustausgleichsfähigkeit der versicherungstechnischen Rückstellungen	0
Verlustausgleichsfähigkeit latenter Steuern	0
Diversifikation bezüglich Ring-Fenced-Funds	0
<b>SCR gemäß Solvency II-Standardformel</b>	<b>163.662</b>

Das MCR als regulatorische Untergrenze wird aus den Besten Schätzwerten der Rückstellungen (exklusive Risikomarge) und den gezeichneten Nettoprämien der letzten zwölf Monate unter Vorgabe einer vom SCR abhängigen Ober- beziehungsweise Untergrenze ermittelt. Zum Stichtag beträgt das MCR T€ 40.915 (Vorjahr: T€ 39.802). Bei der Volkswagen Versicherung AG entspricht das MCR wie im Vorjahr 25 % des SCRs. Die Änderungen der Mindestkapitalanforderung sind daher vollständig auf die Änderungen des SCRs zurückzuführen.

Die Eigenmittel sind zur Bedeckung des SCRs und des MCRs vollständig anrechenbar. Per Stichtag 31. Dezember 2023 beträgt die Bedeckungsquote für das SCR 216,6 % und für das MCR 866,4 %.

Für detaillierte Informationen zur angestrebten und vorliegenden Bedeckungsquote sowie zu den Eigenmitteln wird auf Kapitel E.1 verwiesen.

Bei der Volkswagen Versicherung AG kommen für die SCR-Berechnung keine unternehmensspezifischen Parameter gemäß Art. 104 Abs. 7 der Richtlinie 2009/138/EG und auch kein Kapitalaufschlag zur Anwendung. Es werden die folgenden Vereinfachungen zugrunde gelegt:

### Versicherungstechnische Risiken

Für das Stornorisiko erfolgt die Ermittlung profitabler Verträge nicht auf einzelvertraglicher Basis, sondern wird auf Basis von homogenen Risikogruppen ermittelt. Bei Rück- und Gruppenversicherungsverträgen wird der Stornoschock auf die zugrunde liegenden Einzelrisiken angewendet.

Der Geschäftsbereich Kranken enthält ausschließlich von der Volkswagen Versicherung AG übernommenes Versicherungsgeschäft der Restschuldversicherung. Im zugehörigen Katastrophenrisiko Kranken wird der Wert der Leistungen je versicherter Person auf Basis historischer Daten geschätzt.

#### Marktrisiko

Bei Forderungen und Verbindlichkeiten wird aufgrund der kurzen Laufzeiten davon ausgegangen, dass diese nicht sensitiv gegenüber Zinsänderungen sind, das heißt kein Zinsänderungsrisiko aufweisen. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft werden im Regelfall nach maximal drei Monaten beglichen.

#### **E.3 VERWENDUNG DES DURATIONSBASIERTEN UNTERMODULS AKTIENRISIKO BEI DER BERECHNUNG DER SOLVENZKAPITALANFORDERUNG**

Deutschland hat keinen Gebrauch von der Option gemacht, die Verwendung eines durationsbasierten Submoduls Aktienrisiko zuzulassen. Dementsprechend findet dieses auch keine Verwendung für die Volkswagen Versicherung AG.

#### **E.4 UNTERSCHIEDE ZWISCHEN DER STANDARDFORMEL UND ETWA VERWENDETEN INTERNEN MODELLEN**

Bei der Volkswagen Versicherung AG kommt kein internes Modell für die SCR-Berechnung zur Anwendung.

#### **E.5 NICHTEINHALTUNG DER MINDESTKAPITALANFORDERUNG UND NICHTEINHALTUNG DER SOLVENZKAPITALANFORDERUNG**

Im Rahmen der Unternehmensplanung inklusive der Projektionsrechnungen und Stressszenarien des ORSAs per 30. September 2023 wurden keine Risiken der Nichteinhaltung des SCRs oder des MCRs der Volkswagen Versicherung AG erkannt.

#### **E.6 SONSTIGE ANGABEN**

Alle wesentlichen Informationen zum Kapitalmanagement sind bereits in den Abschnitten E.1 bis einschließlich E.5 enthalten.

# X. QRT-Anhang



## JAHRESMELDUNGEN PER STICHTAG 31.12.2023

## Meldebogen S.02.01.02 zur Angabe von Bilanzinformationen

## Anhang I

## S.02.01.02

## Bilanz (Angaben in T€)

## Vermögenswerte

Immaterielle Vermögenswerte

Latente Steueransprüche

Überschuss bei den Altersversorgungsleistungen

Sachanlagen 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

## Gesamtvermögenswerte

	Solvabilität-II-Wert
	C0010
R0030	
R0040	
R0050	
R0060	
R0070	430.644
R0080	
R0090	
R0100	
R0110	
R0120	
R0130	398.950
R0140	36.843
R0150	362.107
R0160	
R0170	
R0180	26.167
R0190	
R0200	5.527
R0210	
R0220	
R0230	
R0240	
R0250	
R0260	
R0270	25.856
R0280	24.967
R0290	24.967
R0300	
R0310	888
R0320	
R0330	888
R0340	
R0350	533
R0360	36.379
R0370	367
R0380	1.966
R0390	
R0400	
R0410	116.256
R0420	4.875
R0500	616.876

## Anhang I

## S.02.01.02

## Bilanz (Angaben in T€)

**Verbindlichkeiten**

	Solvabilität-II- Wert
	C0010
Versicherungstechnische Rückstellungen – Nichtlebensversicherung	131.984
Versicherungstechnische Rückstellungen – Nichtlebensversicherung (außer Krankenversicherung)	139.897
Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet	
Bester Schätzwert	
Risikomarge	125.635
Versicherungstechnische Rückstellungen – Krankenversicherung (nach Art der Nichtlebensversicherung)	14.262
Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet	-7.913
Bester Schätzwert	
Risikomarge	-19.464
Versicherungstechnische Rückstellungen – Lebensversicherung (außer fonds- und indexgebundenen Versicherungen)	11.551
Versicherungstechnische Rückstellungen – Krankenversicherung (nach Art der Lebensversicherung)	950
Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet	
Bester Schätzwert	
Risikomarge	
Versicherungstechnische Rückstellungen – Lebensversicherung (außer Krankenversicherungen und fonds- und indexgebundenen Versicherungen)	
Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet	950
Bester Schätzwert	
Risikomarge	949
Versicherungstechnische Rückstellungen – fonds- und indexgebundene Versicherungen	1
Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet	
Bester Schätzwert	
Risikomarge	
Eventualverbindlichkeiten	
Andere Rückstellungen als versicherungstechnische Rückstellungen	
Rentenzahlungsverpflichtungen	4.188
Depotverbindlichkeiten	
Latente Steuerschulden	5.840
Derivate	
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	
Finanzielle Verbindlichkeiten außer Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	
Verbindlichkeiten gegenüber Versicherungen und Vermittlern	9.537
Verbindlichkeiten gegenüber Rückversicherern	17
Verbindlichkeiten (Handel, nicht Versicherung)	5.003
Nachrangige Verbindlichkeiten	
Nicht in den Basiseigenmitteln aufgeführte nachrangige Verbindlichkeiten	
In den Basiseigenmitteln aufgeführte nachrangige Verbindlichkeiten	
Sonstige nicht an anderer Stelle ausgewiesene Verbindlichkeiten	104.879
<b>Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>262.399</b>
<b>Überschuss der Vermögenswerte über die Verbindlichkeiten</b>	<b>354.477</b>

## Bilanz (Angaben in T€)

**Nicht übertragbare Instrumente (EZB)**

	Solvabilität-II- Wert
	C0010
Nicht übertragbare Instrumente gegenüber Kreditinstituten mit Sitz im Inland	0
Nicht übertragbare Instrumente gegenüber Kreditinstituten mit Sitz in der Eurozone ohne das Inland	0
Nicht übertragbare Instrumente gegenüber Kreditinstituten mit Sitz in der übrigen Welt	0
Nicht übertragbare Instrumente gegenüber Nicht-Kreditinstituten mit Sitz im Inland	0
Nicht übertragbare Instrumente gegenüber Nicht-Kreditinstituten mit Sitz in der Eurozone ohne das Inland	0
Nicht übertragbare Instrumente gegenüber Nicht-Kreditinstituten mit Sitz in der übrigen Welt	0

## Meldebogen S.04.05.21 zur Angabe von nach Ländern aufgeschlüsselten Informationen über Prämien, Forderungen und Aufwendungen

## Anhang I

## S.04.05.21

## Prämien, Forderungen und Aufwendungen nach Ländern

## Herkunftsland: Nichtlebensversicherungs- und -rückversicherungsverpflichtungen

Land	R0010
------	-------

		Wichtigste fünf Länder: Nichtlebensversicherung					
		Herkunftsland					
		DE	FR	IT	ES	NL	CH
<b>Gebuchte Prämien — brutto</b>							
Gebuchte Bruttobeiträge (Direktversicherungsgeschäft)	<b>R0020</b>	102.751	22.970	24.268	7.209	0	0
Gebuchte Bruttobeiträge (proportionale Rückversicherung)	<b>R0021</b>	66.206	14.452	12.695	23.173	15.889	12.540
Gebuchte Bruttobeiträge (nichtproportionale Rückversicherung)	<b>R0022</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Verdiente Prämien — brutto</b>							
Verdiente Bruttobeiträge (Direktversicherungsgeschäft)	<b>R0030</b>	95.422	26.082	18.457	7.583	0	0
Verdiente Bruttobeiträge (proportionale Rückversicherung)	<b>R0031</b>	79.242	13.935	11.548	23.168	8.119	10.870
Verdiente Bruttobeiträge (nichtproportionale Rückversicherung)	<b>R0032</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Aufwendungen für Versicherungsfälle — brutto</b>							
Aufwendungen für Versicherungsfälle (Direktversicherungsgeschäft)	<b>R0040</b>	40.431	17.796	7.526	6.647	0	0
Aufwendungen für Versicherungsfälle (proportionale Rückversicherung)	<b>R0041</b>	11.606	4.667	4.637	1.259	5.516	5.952
Aufwendungen für Versicherungsfälle (nichtproportionale Rückversicherung)	<b>R0042</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Angefallene Aufwendungen (brutto)</b>							
Angefallene Brutto-Aufwendungen (Direktversicherungsgeschäft)	<b>R0050</b>	41.468	8.450	5.943	1.051	0	0
Angefallene Brutto-Aufwendungen (proportionale Rückversicherung)	<b>R0051</b>	5.964	185	5.574	21.368	0	1.702
Angefallene Brutto-Aufwendungen (nichtproportionale Rückversicherung)	<b>R0052</b>	0	0	0	0	0	0

**Herkunftsland: Lebensversicherungs- und  
-rückversicherungsverpflichtungen**

		Land	R1010				
			Wichtigste fünf Länder: Nichtlebens- versicherung				
		Herkunftsland	...				
		C0030	C0040				
Gebuchte Bruttobeiträge	<b>R1020</b>	0	0	0	0	0	0
Verdiente Bruttobeiträge	<b>R1030</b>	0	0	0	0	0	0
Aufwendungen für Versicherungsfälle	<b>R1040</b>	0	0	0	0	0	0
Angefallene Brutto-Aufwendungen	<b>R1050</b>	0	0	0	0	0	0

**Meldebogen S.05.01.02 zur Angabe von Informationen über Prämien, Forderungen und Aufwendungen**

Anhang

S.05.01.02

Prämien, Forderungen und Aufwendungen nach Geschäftsbereichen (Angaben in T€)

		Geschäftsbereich für: Nichtlebensversicherungs- und Rückversicherungsverpflichtungen (Direktversicherungsgeschäft und in Rückdeckung übernommenes proportionales Geschäft)								
		Krankheitskostenversicherung	Berufsunfähigkeitsversicherung	Arbeitsunfallversicherung	Kraftfahrzeughaftpflichtversicherung	Sonstige Kraftfahrtversicherung	See-, Luftfahrt- und Transportversicherung	Feuer- und andere Sachversicherungen	Allgemeine Haftpflichtversicherung	Kredit- und Kautionsversicherung
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
<b>Gebuchte Prämien</b>										
Brutto – Direktversicherungsgeschäft	R0110					166.047				
Brutto – in Rückdeckung übernommenes proportionales Geschäft	R0120		100.743		465	72.956				
Brutto – in Rückdeckung übernommenes nichtproportionales Geschäft	R0130									
Anteil der Rückversicherer	R0140				18	0				
Netto	R0200		100.743		447	239.003				
<b>Verdiente Prämien</b>										
Brutto – Direktversicherungsgeschäft	R0210					154.519				
Brutto – in Rückdeckung übernommenes proportionales Geschäft	R0220		113.232		465	50.182				
Brutto – in Rückdeckung übernommenes nichtproportionales Geschäft	R0230									
Anteil der Rückversicherer	R0240				18	0				
Netto	R0300		113.232		447	204.700				
<b>Aufwendungen für Versicherungsfälle</b>										
Brutto – Direktversicherungsgeschäft	R0310					77.700				
Brutto – in Rückdeckung übernommenes proportionales Geschäft	R0320		21.881		-3.054	24.190				
Brutto – in Rückdeckung übernommenes nichtproportionales Geschäft	R0330									
Anteil der Rückversicherer	R0340				-2.700	0				
Netto	R0400		21.881		-353	101.890				
Angefallene Aufwendungen	R0550		35.742		155	64.118				
Bilanz – Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen/Einnahmen	R1200									
Gesamtaufwendungen	R1300									

## Anhang

## S.05.01.02

## Prämien, Forderungen und Aufwendungen nach Geschäftsbereichen (Angaben in T€)

		Geschäftsbereich für: <b>Nichtlebensversicherungs- und rückversicherungsverpflichtungen (Direktversicherungsgeschäft und in Rückdeckung übernommenes proportionales Geschäft)</b>			Geschäftsbereich für: <b>in Rückdeckung übernommenes nichtproportionales Geschäft</b>				Insgesamt
		Rechtsschutzversicherung	Beistand	Verschiedene finanzielle Verluste	Krankheit	Unfall	See, Luftfahrt und Transport	Sach	
		<b>C0100</b>	<b>C0110</b>	<b>C0120</b>	<b>C0130</b>	<b>C0140</b>	<b>C0150</b>	<b>C0160</b>	
<b>Gebuchte Prämien</b>									
Brutto – Direktversicherungsgeschäft	<b>R0110</b>								166.047
Brutto – in Rückdeckung übernommenes proportionales Geschäft	<b>R0120</b>			0					174.163
Brutto – in Rückdeckung übernommenes nichtproportionales Geschäft	<b>R0130</b>								
<b>Anteil der Rückversicherer</b>	<b>R0140</b>			0					18
<b>Netto</b>	<b>R0200</b>			0					340.193
<b>Verdiente Prämien</b>									
Brutto – Direktversicherungsgeschäft	<b>R0210</b>								154.519
Brutto – in Rückdeckung übernommenes proportionales Geschäft	<b>R0220</b>			0					163.878
Brutto – in Rückdeckung übernommenes nichtproportionales Geschäft	<b>R0230</b>								
<b>Anteil der Rückversicherer</b>	<b>R0240</b>			0					18
<b>Netto</b>	<b>R0300</b>			0					318.379
<b>Aufwendungen für Versicherungsfälle</b>									
Brutto – Direktversicherungsgeschäft	<b>R0310</b>								77.700
Brutto – in Rückdeckung übernommenes proportionales Geschäft	<b>R0320</b>			0					43.018
Brutto – in Rückdeckung übernommenes nichtproportionales Geschäft	<b>R0330</b>								
<b>Anteil der Rückversicherer</b>	<b>R0340</b>			0					-2.700
<b>Netto</b>	<b>R0400</b>			0					123.418
<b>Angefallene Aufwendungen</b>	<b>R0550</b>			0					100.015
<b>Bilanz – Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen/Einnahmen</b>	<b>R1200</b>								
<b>Gesamtaufwendungen</b>	<b>R1300</b>								100.015

Anhang

S.05.01.02

Prämien, Forderungen und Aufwendungen nach Geschäftsbereichen (Angaben in T€)

		Geschäftsbereich für: Lebensversicherungsverpflichtungen						Lebensrückversicherungsverpflichtungen		Insgesamt
		Krankenversicherung	Versicherung mit Überschussbeteiligung	Index- und fondsgebundene Versicherung	Sonstige Lebensversicherung	Renten aus Nichtlebensversicherungsverträgen und im Zusammenhang mit Krankenversicherungsverpflichtungen	Renten aus Nichtlebensversicherungsverträgen und im Zusammenhang mit anderen Versicherungsverpflichtungen (mit Ausnahme von Krankenversicherungsverpflichtungen)	Krankenrückversicherung	Lebensrückversicherung	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
<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								-77	-77
Anteil der Rückversicherer	R1620								-77	-77
Netto	R1700								0	0
<b>Angefallene Aufwendungen</b>	R1900									
Bilanz – Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen/Einnahmen	R2500									
Gesamtaufwendungen	R2600									
Gesamtbetrag Rückkäufe	R2700									

**Meldebogen S.12.01.02 zur Angabe von Informationen über versicherungstechnische Rückstellungen für die Lebensversicherung und die auf vergleichbarer technischer Basis wie die Lebensversicherung betriebene Krankenversicherung**

**Anhang I**

**S.12.01.02**

**Versicherungstechnische Rückstellungen in der Lebensversicherung und in der nach Art der Lebensversicherung betriebenen Krankenversicherung Angaben in T€**

	Versicherung mit Überschussbeteiligung	Index- und fondsgebundene Versicherung		Sonstige Lebensversicherung		Renten aus Nichtlebensversicherungsverträgen und im Zusammenhang mit anderen Versicherungsverpflichtungen (mit Ausnahme von Krankenversicherungsverpflichtungen)	In Rückdeckung übernommenes Geschäft	Insgesamt (Lebensversicherung außer Krankenversicherung, einschl. fondsgebundenes Geschäft)		
		Verträge ohne Optionen und Garantien	Verträge mit Optionen oder Garantien	Verträge ohne Optionen und Garantien	Verträge mit Optionen oder Garantien					
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150
<b>Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet</b>	R0010									
Gesamthöhe der einforderbaren Beträge aus Rückversicherungen/gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen nach der Anpassung für erwartete Verluste aufgrund von Gegenparteausfällen bei versicherungstechnischen Rückstellungen als Ganzes	R0020									
<b>Versicherungstechnische Rückstellungen berechnet als Summe aus bestem Schätzwert und Risikomarge</b>										
<b>Bester Schätzwert</b>										
<b>Bester Schätzwert (brutto)</b>	R0030							949		
Gesamthöhe der einforderbaren Beträge aus Rückversicherungsverträgen/gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen nach der Anpassung für erwartete Verluste aufgrund von Gegenparteausfällen	R0080							888		
Bester Schätzwert abzüglich der einforderbaren Beträge aus Rückversicherungen/gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen	R0090							61		
<b>Risikomarge</b>	R0100							1		
<b>Versicherungstechnische Rückstellungen – gesamt</b>	R0200							950		



Krankenversicherung (Direktversicherungsgeschäft)			Renten aus Nichtlebensversicherungs-verträgen und im Zusammenhang mit Krankenversicherungs-verpflichtungen	Krankenrück-versicherung (in Rückdeckung übernommenes Geschäft)	Insgesamt (Krankenversicherung nach Art der Lebensversicherung)	
	Verträge ohne Optionen und Garantien	Verträge mit Optionen oder Garantien				
	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210

**Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet**  
 Gesamthöhe der einforderbaren Beträge aus Rückversicherungen/gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen nach der Anpassung für erwartete Verluste aufgrund von Gegenparteiausfällen bei versicherungstechnischen Rückstellungen als Ganzes

**Versicherungstechnische Rückstellungen berechnet als Summe aus Bestem Schätzwert und Risikomarge**  
**Beste Schätzwert**  
**Beste Schätzwert (brutto)**  
 Gesamthöhe der einforderbaren Beträge aus Rückversicherungsverträgen/gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen nach der Anpassung für erwartete Verluste aufgrund von Gegenparteiausfällen

Beste Schätzwert abzüglich der einforderbaren Beträge aus Rückversicherungen/gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen

**Risikomarge**

**Versicherungstechnische Rückstellungen – gesamt**

R0010						
R0020						
R0030						
R0080						
R0090						
R0100						
R0200						

Meldebogen S.17.01.02 zur Angabe von Informationen über versicherungstechnische Rückstellungen für das Nichtlebensversicherungsgeschäft

Anhang I  
S.17.01.02

Versicherungstechnische Rückstellungen – Nichtlebensversicherung (Angaben in T€)

		Direktversicherungsgeschäft und in Rückdeckung übernommenes proportionales Geschäft									
		Krankheitskosten- versicherung	Berufsunfähigkeits- versicherung	Arbeitsunfall- versicherung	Kraftfahrzeughaftpflicht- versicherung	Sonstige Kraftfahrt- versicherung	See-, Luftfahrt- und Trans- portversicherung	Feuer- und andere Sach- versicherungen	Allgemeine Haftpflicht- versicherung	Kredit- und Kauti- onsversicherung	
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	
<b>Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet</b> Gesamthöhe der einforderebaren Beträge aus Rückversicherungsverträgen/gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen nach der Anpassung für erwartete Verluste aufgrund von Gegenparteiausfällen bei als Ganzes berechneten versicherungstechnischen Rückstellungen <b>Versicherungstechnische Rückstellungen berechnet als Summe aus Bestem Schätzwert und Risikomarge</b> <b>Bester Schätzwert</b> Prämienrückstellungen Brutto Gesamthöhe der einforderebaren Beträge aus Rückversicherungen/gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen nach der Anpassung für erwartete Verluste aufgrund von Gegenparteiausfällen Bester Schätzwert (netto) für Prämienrückstellungen <b>Schadenrückstellungen</b> Brutto Gesamthöhe der einforderebaren Beträge aus Rückversicherungen/gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen nach der Anpassung für erwartete Verluste aufgrund von Gegenparteiausfällen Bester Schätzwert (netto) für Schadenrückstellungen <b>Bester Schätzwert insgesamt – brutto</b> <b>Bester Schätzwert insgesamt – netto</b> Risikomarge	R0010										
	R0050										
	R0060		- 43.081		146	77.220					
	R0140		0		23	0					
	R0150		-43.081		123	77.220					
	R0160		23.618		29.452	18.817					
	R0240		0		24.945	0					
R0250		23.618		4.507	18.817						
R0260		-19.464		29.598	96.037						
R0270		-19.464		4.630	96.037						
R0280		11.551		322	13.940						

## Anhang I

## S.17.01.02

## Versicherungstechnische Rückstellungen –Nichtlebensversicherung (Angaben in T€)

## Versicherungstechnische Rückstellungen – insgesamt

Versicherungstechnische Rückstellungen – insgesamt

Einforderbare Beträge aus Rückversicherungen/gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen nach der Anpassung für erwartete Verluste aufgrund von Gegenparteiausfällen – insgesamt

Versicherungstechnische Rückstellungen abzüglich der einforderbaren Beträge aus Rückversicherungen/gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen – gesamt

Direktversicherungsgeschäft und in Rückdeckung übernommenes proportionales Geschäft								
Krankheitskosten- versicherung	Berufsunfähigkeits- versicherung	Arbeitsunfall- versicherung	Kraftfahrzeug- haftpflicht- versicherung	Sonstige Kraft- fahrt- versicherung	See-, Luftfahrt- und Transport- versicherung	Feuer- und andere Sach- versicherungen	Allgemeine Haftpflicht- versicherung	Kredit- und Kautions- versicherung
C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100
R0320	-7.913		29.919	109.977				
R0330	0		24.968	0				
R0340	-7.913		4.952	109.977				

Anhang I

S.17.01.02

Versicherungstechnische Rückstellungen –Nichtlebensversicherung (Angaben in T€)

	Direktversicherungsgeschäft und in Rückdeckung übernommenes proportionales Geschäft			In Rückdeckung übernommenes nichtproportionales Geschäft			Nichtlebensversicherungsverpflichtungen gesamt	
	Rechtsschutzversicherung	Beistand	Verschiedene finanzielle Verluste	Nichtproportionale Krankenrückversicherung	Nichtproportionale Unfallrückversicherung	Nichtproportionale See-, Luftfahrt- und Transportrückversicherung		Nichtproportionale Sachrückversicherung
	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160		C0170
<b>Versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet</b>	R0010							
Gesamthöhe der einforderbaren Beträge aus Rückversicherungsverträgen/gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen nach der Anpassung für erwartete Verluste aufgrund von Gegenparteiausfällen bei als Ganzes berechneten versicherungstechnischen Rückstellungen	R0050							
<b>Versicherungstechnische Rückstellungen berechnet als Summe aus bestem Schätzwert und Risikomarge</b>								
<b>Beste Schätzwert</b>								
Prämienrückstellungen								
Brutto	R0060		0				34.285	
Gesamthöhe der einforderbaren Beträge aus Rückversicherungen/gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen nach der Anpassung für erwartete Verluste aufgrund von Gegenparteiausfällen	R0140		0				23	
Bester Schätzwert (netto) für Prämienrückstellungen	R0150		0				34.262	
<b>Schadenrückstellungen</b>								
Brutto	R0160		0				71.886	
Gesamthöhe der einforderbaren Beträge aus Rückversicherungen/gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen nach der Anpassung für erwartete Verluste aufgrund von Gegenparteiausfällen	R0240		0				24.945	
Bester Schätzwert (netto) für Schadenrückstellungen	R0250		0				46.941	
<b>Bester Schätzwert insgesamt – brutto</b>	R0260		0				106.171	
<b>Bester Schätzwert insgesamt – netto</b>	R0270		0				81.203	
<b>Risikomarge</b>	R0280		0				25.813	

## Anhang I

## S.17.01.02

## Versicherungstechnische Rückstellungen – Nichtlebensversicherung (Angaben in T€)

	Direktversicherungsgeschäft und in Rückdeckung übernommenes proportionales Geschäft			In Rückdeckung übernommenes nichtproportionales Geschäft				Nichtlebensversicherungsverpflichtungen gesamt
	Rechtsschutzversicherung	Beistand	Verschiedene finanzielle Verluste	Nichtproportionale Krankenrückversicherung	Nichtproportionale Unfallrückversicherung	Nichtproportionale See-, Luftfahrt- und Transportrückversicherung	Nichtproportionale Sachrückversicherung	
	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	
<b>Versicherungstechnische Rückstellungen – insgesamt</b>								
Versicherungstechnische Rückstellungen – insgesamt			0					131.984
Einforderbare Beträge aus Rückversicherungen/gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen nach der Anpassung für erwartete Verluste aufgrund von Gegenparteausfällen – insgesamt			0					24.968
Versicherungstechnische Rückstellungen abzüglich der einforderbaren Beträge aus Rückversicherungen/gegenüber Zweckgesellschaften und Finanzrückversicherungen – insgesamt			0					107.017

Meldebogen S.19.01.21 zur Angabe von Informationen über Ansprüche aus Nichtlebensversicherungen in Form von Abwicklungsdreiecken

Anhang I

S.19.01.21

Ansprüche aus Nichtlebensversicherung (Angaben in T€)

Schadenjahr/Zeichnungsjahr

Z0020	AY
-------	----

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

Jahr	Entwicklungsjahr											
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	
Vor	R0100											4.776
N-9	R0160	85.049	16.734	1.819	618	196	43	198	60	0	0	
N-8	R0170	106.751	16.143	1.820	546	250	164	83	34	1		
N-7	R0180	108.028	21.208	2.334	911	390	112	84	58	0		
N-6	R0190	99.632	21.580	2.875	1.375	442	194	138				
N-5	R0200	97.175	23.329	3.527	1.645	573	135					
N-4	R0210	90.754	27.018	4.145	1.634	557						
N-3	R0220	84.641	25.692	3.538	1.554							
N-2	R0230	84.493	24.663	4.003								
N-1	R0240	81.635	25.114									
N	R0250	91.173										

	im laufenden Jahr	Summe der Jahre (kumuliert)
	C0170	C0180
R0100	4.776	4.776
R0160	0	104.716
R0170	1	125.791
R0180	58	133.125
R0190	138	126.237
R0200	135	126.385
R0210	557	124.107
R0220	1.554	115.425
R0230	4.003	113.159
R0240	25.114	106.749
R0250	91.173	91.173
Gesamt	R0260 127.510	1.171.644

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

Jahr	Entwicklungsjahr											
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	
	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300	
Vor	R0100											33.695
N-9	R0160	19.629	2.784	833	357	149	82	12	6	1	1	
N-8	R0170	24.851	3.057	1.109	422	164	199	12	7	1		
N-7	R0180	26.153	3.653	1.533	557	199	325	294	245			
N-6	R0190	33.256	5.590	2.798	1.857	1.001	862	723				
N-5	R0200	29.441	7.545	3.829	1.941	1.398	1.271					
N-4	R0210	31.000	7.588	3.537	1.920	1.449						
N-3	R0220	28.408	6.461	2.886	1.721							
N-2	R0230	29.336	6.097	3.851								
N-1	R0240	27.797	6.696									
N	R0250	31.481										

	Jahresende (abgezinsten Daten)
	C0360
R0100	26.261
R0160	1
R0170	1
R0180	205
R0190	603
R0200	1.068
R0210	1.255
R0220	1.587
R0230	3.700
R0240	6.456
R0250	30.065
Insgesamt	R0260 71.202

**Meldebogen S.22.01.21 zur Angabe von Informationen über die Auswirkung von langfristigen Garantien und Übergangsmaßnahmen**

Das Meldeformular ist für die Volkswagen Versicherung AG per Stichtag 31. Dezember 2023 nicht relevant.

**Meldebogen S.23.01.01 zur Angabe von Informationen über Eigenmittel, einschließlich Basiseigenmitteln und ergänzenden Eigenmitteln**

**Anhang I**

**S.23.01.01**

**Eigenmittel (Angaben in T€)**

**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 Gegenseitigkeit und diesen ähnlichen Unternehmen
- 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**

- Abzüge 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 2009/138/EG
- Sonstige ergänzende Eigenmittel

	Insgesamt	Tier 1 – nicht gebunden	Tier 1 – gebunden	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010	50	50		0	
R0030	0	0		0	
R0040	0	0		0	
R0050					
R0070					
R0090					
R0110	0		0	0	0
R0130	354.427	354.427			
R0140					
R0160	0				0
R0180					
R0220					
R0230					
R0290	354.427	354.427	0	0	0
R0300					
R0310					
R0320					
R0330					
R0340					
R0350					
R0360					
R0370					
R0390					



**Anhang I**

**S.23.01.01**

**Eigenmittel (Angaben in T€)**

**Ergänzende Eigenmittel gesamt**

**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**

	Gesamt	Tier 1 – nicht gebunden	Tier 1 – gebunden	Tier 2	Tier 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0400					
R0500	352.230	352.230	0	0	0
R0510	352.230	352.230	0	0	
R0540	352.230	352.230	0	0	0
R0550	352.230	352.230	0	0	
R0580	159.209				
R0600	39.802				
R0620	221,2%				
R0640	885,0%				

**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)**

	C0060
R0700	352.180
R0710	
R0720	
R0730	50
R0740	
R0760	352.180
R0770	
R0780	170.836
R0790	170.836

## Meldebogen S.25.01.21 zur Angabe von Informationen über die gemäß der Standardformel berechnete Solvenzkapitalanforderung

### Anhang I

#### S.25.01.21

Solvenzkapitalanforderung – für Unternehmen, die die Standardformel verwenden (Angaben in T€)

Basissolvenzkapitalanforderung		Basissolvenzkapitalanforderung (brutto)	Vereinfachungen
		C0110	C0120
Marktrisiko	R0010	23.098	
Gegenparteausfallrisiko	R0020	15.407	
Lebensversicherungstechnisches Risiko	R0030	4	
Krankenversicherungstechnisches Risiko	R0040	87.130	
Nichtlebensversicherungstechnisches Risiko	R0050	103.294	
Diversifikation	R0060	-75.075	
Risiko immaterieller Vermögenswerte	R0070	0	
<b>Basissolvenzkapitalanforderung</b>	<b>R0100</b>	<b>153.858</b>	

Basissolvenzkapitalanforderung (USP)		USP
		C0090
Lebensversicherungstechnisches Risiko	R0030	
Krankenversicherungstechnisches Risiko	R0040	
Nichtlebensversicherungstechnisches Risiko	R0050	

Berechnung der Solvenzkapitalanforderung		Wert
		C0100
Operationelles Risiko	R0130	9.804
Verlustrückstellungen der versicherungstechnischen Rückstellungen	R0140	0
Verlustrückstellungen der latenten Steuern	R0150	0
Kapitalanforderung für Geschäfte nach Artikel 4 der Richtlinie 2003/41/EG	R0160	
<b>Solvenzkapitalanforderung ohne Kapitalaufschlag</b>	<b>R0200</b>	<b>163.662</b>
Kapitalaufschlag bereits festgesetzt	R0210	0
davon bereits festgesetzte Kapitalaufschläge – Artikel 37 Absatz 1 Typ A	R0211	
davon bereits festgesetzte Kapitalaufschläge – Artikel 37 Absatz 1 Typ B	R0212	
davon bereits festgesetzte Kapitalaufschläge – Artikel 37 Absatz 1 Typ C	R0213	
davon bereits festgesetzte Kapitalaufschläge – Artikel 37 Absatz 1 Typ D	R0214	
<b>Solvenzkapitalanforderung</b>	<b>R0220</b>	<b>163.662</b>
<b>Weitere Angaben zur SCR</b>		
Kapitalanforderung für das durationsbasierte Untermodul Aktienrisiko	R0400	
Gesamtbetrag der fiktiven Solvenzkapitalanforderung für den übrigen Teil	R0410	
Gesamtbetrag der fiktiven Solvenzkapitalanforderungen für Sonderverbände	R0420	
Gesamtbetrag der fiktiven Solvenzkapitalanforderungen für Matching-Adjustment-Portfolios	R0430	
Diversifikationseffekte aufgrund der Aggregation der fiktiven Solvenzkapitalanforderung für Sonderverbände nach Artikel 304	R0440	

Vorgehensweise beim Steuersatz		Ja/Nein
		C0109
Vorgehensweise basierend auf dem Durchschnittssteuersatz	R0590	Nein

Berechnung der Verlustrückstellungen latenter Steuern (LAC DT)		LAC DT
		C0130
LAC DT	R0640	
LAC DT wegen Umkehrung latenter Steuerverbindlichkeiten	R0650	
LAC DT wegen wahrscheinlicher künftiger steuerpflichtiger Gewinne	R0660	
LAC DT wegen Rücktrag, laufendes Jahr	R0670	
LAC DT wegen Rücktrag, künftige Jahre	R0680	
Maximale LAC DT	R0690	

**Meldebogen S.25.05.21 zur Angabe von Informationen über die unter Anwendung eines internen Voll- oder Partialmodells berechnete Solvenzkapitalanforderung**

Das Meldeformular ist für die Volkswagen Versicherung AG per Stichtag 31. Dezember 2023 nicht relevant.

### Meldebogen S.28.01.01 zur Angabe der Mindestkapitalanforderung für Versicherungs- und Rückversicherungsunternehmen, die nur Lebens- oder nur Nichtlebensversicherungs- oder -rückversicherungstätigkeiten ausüben

DE

Anhang I

S.28.01.01

Mindestkapitalanforderung – nur Lebensversicherungs- oder nur Nichtlebensversicherungs- oder Rückversicherungstätigkeit (Angaben in T€)

Bestandteil der linearen Formel für Nichtlebensversicherungs- und Rückversicherungsverpflichtungen

MCR <sub>NL</sub> -Ergebnis	MCR-Bestandteile		Hintergrundinformationen	
	R0010	C0010	Bester Schätzwert (nach Abzug der Rückversicherung/Zweck-gesellschaft) und versicherungstechnische Rückstellungen als Ganzes berechnet	Gebuchte Prämien (nach Abzug der Rückversicherung) in den letzten zwölf Monaten
			C0020	C0030
Krankheitskostenversicherung und proportionale Rückversicherung			R0020	
Berufsunfähigkeitsversicherung und proportionale Rückversicherung			R0030	0
Arbeitsunfallversicherung und proportionale Rückversicherung			R0040	
Kraftfahrzeughaftpflichtversicherung und proportionale Rückversicherung			R0050	4.630
Sonstige Kraftfahrtversicherung und proportionale Rückversicherung			R0060	96.037
See-, Luftfahrt- und Transportversicherung und proportionale Rückversicherung			R0070	
Feuer- und andere Sachversicherungen und proportionale Rückversicherung			R0080	
Allgemeine Haftpflichtversicherung und proportionale Rückversicherung			R0090	
Kredit- und Kautionsversicherung und proportionale Rückversicherung			R0100	
Rechtsschutzversicherung und proportionale Rückversicherung			R0110	
Beistand und proportionale Rückversicherung			R0120	
Versicherung gegen verschiedene finanzielle Verluste und proportionale Rückversicherung			R0130	0
Nichtproportionale Krankenrückversicherung			R0140	
Nichtproportionale Unfallrückversicherung			R0150	
Nichtproportionale See-, Luftfahrt- und Transportrückversicherung			R0160	
Nichtproportionale Sachrückversicherung			R0170	

## 5.28.01.01

Mindestkapitalanforderung – nur Lebensversicherungs- oder nur Nichtlebensversicherungs- oder Rückversicherungstätigkeit (Angaben in T€)

Bestandteil der linearen Formel für Lebensversicherungs- und Rückversicherungsverpflichtungen

	<b>C0040</b>
MCR <sub>L</sub> -Ergebnis	R0200 1

Gesamtes Risikokapital für alle Lebens(rück)versicherungsverpflichtungen

	Bester Schätzwert (nach Abzug der Rückversicherung/ Zweck-gesellschaft) und versicherungstechnische Rück- stellungen als Ganzes berechnet	Gesamtes Risikokapital (nach Abzug der Rückversicherung/ Zweckgesellschaft)
	C0050	C0060
Verpflichtungen mit Überschussbeteiligung – garantierte Leistungen	R0210	
Verpflichtungen mit Überschussbeteiligung – künftige Überschussbeteiligungen	R0220	
Verpflichtungen aus index- und fondsgebundenen Versicherungen	R0230	
Sonstige Verpflichtungen aus Lebens(rück)- und Kranken(rück)versicherungen	R0240 61	
Gesamtes Risikokapital für alle Lebens(rück)versicherungsverpflichtungen	R0250	

Berechnung der Gesamt-MCR

	<b>C0070</b>
Lineare MCR	R0300 34.128
SCR	R0310 163.662
MCR-Obergrenze	R0320 73.648
MCR-Untergrenze	R0330 40.915
Kombinierte MCR	R0340 40.915
Absolute Untergrenze der MCR	R0350 4.000
	<b>C0070</b>
Mindestkapitalanforderung	R0400 40.915

**Meldebogen S.28.02.01 zur Angabe der Mindestkapitalanforderung für Versicherungsunternehmen, die sowohl Lebensversicherungs- als auch Nichtlebensversicherungstätigkeiten ausüben**

Das Meldeformular ist für die Volkswagen Versicherung AG per Stichtag 31. Dezember 2023 nicht relevant.

# Disclaimer

Zahlen, die Geldbeträge wiedergeben, werden in tausend Geldeinheiten angegeben. Die Umwandlung der Zahlen findet mittels kaufmännischer Rundung statt. Aus rechentechnischen Gründen können in den Tabellen und Grafiken dieses Berichts Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (€, % usw.) auftreten. Dieser Bericht enthält zukunftsgerichtete Aussagen unter Berücksichtigung bestimmter Plan- und Zielwerte sowie Erwartungen an die zukünftige Entwicklung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie an Strategien der Volkswagen Versicherung AG. Aussagen, die nicht auf historischen Fakten basieren, Aussagen über die Annahmen und Erwartungen der Volkswagen Versicherung AG sowie Aussagen, die die Wörter „können“, „werden“, „sollten“, „fortsetzen“, „(ab)zielen“, „schätzen“, „projizieren“, „glauben“, „vorhaben“, „planen“, „erwarten“, „annehmen“, „anstreben“ und „antizipieren“ enthalten (sowie Wörter mit ähnlicher Bedeutung), sind zukunftsgerichtete Aussagen. Diese Aussagen basieren auf Planwerten und Erwartungen zum Berichtszeitpunkt sowie auf Projektionen zum Zeitpunkt der Durchführung des hier auch berücksichtigten ORSAs. Die eingeschränkte Verlässlichkeit dieser Aussagen ist dabei zu berücksichtigen. Naturgemäß beinhalten zukunftsgerichtete Aussagen immer Risiken und Unsicherheiten. Zahlreiche Faktoren können die zukünftige Entwicklung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie Strategien der Volkswagen Versicherung AG beeinflussen. Solche Faktoren können zum Beispiel die zukünftige Kapitalmarktentwicklung (beispielsweise Zins- und Wechselkurschwankungen sowie die Möglichkeit einer anhaltenden Niedrigzinsphase), die Tätigkeiten und Veröffentlichungen der nationalen und internationalen Aufsichtsbehörden (beispielsweise neue Verlautbarungen zur Umsetzung von Solvency II, Novellen des Versicherungsaufsichtsgesetzes oder Tätigkeiten des Gesetzgebers im Rahmen von Finanzkrisen), die Entwicklung des Wettbewerbs, das Wirtschaftswachstum, eine Inflation, eine Deflation, die Entwicklung der Langlebigkeits-, Sterblichkeits- und Invaliditätsraten, die Entwicklung von Stornoquoten, mögliche Tarifanpassungen, mögliche Auswirkungen von Unternehmenskäufen oder -fusionen in relevanten Branchen, mögliche Kapitalerhöhungen oder -herabsetzungen, die Auswirkungen von Änderungen bei den Solvenzkapitalanforderungen, Rechnungslegungsstandards oder weiterer regulatorischer Anforderungen sowie von steuerrechtlichen und anderen Änderungen im Rechtsumfeld der Volkswagen Versicherung AG sein. Diese und andere relevante Faktoren können beispielsweise zu Änderungen von Annahmen führen. Die Volkswagen Versicherung AG weist ausdrücklich jegliche Verpflichtung, die in diesem Dokument enthaltenen zukunftsgerichteten Aussagen infolge von zukünftigen Entwicklungen oder neuen Informationen zu aktualisieren, von sich, soweit dies nicht gemäß dem VAG oder anderen anwendbaren Gesetzen und regulatorischen Anforderungen erforderlich ist.

# Abkürzungsverzeichnis/Glossar

## Abkürzungsverzeichnis/Begriffserläuterung

AG	Aktiengesellschaft
AktG	Aktiengesetz
ALM	Asset-Liability-Management
BaFin	Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
BCM	Business Continuity Management
DVO	Delegierte Verordnung (EU) 2015/35
EIOPA	European Insurance and Occupational Pensions Authority
EU-DSGVO	Europäische Datenschutz-Grundverordnung
GAP-Versicherung	Versichert das Risiko des Totalverlusts (Diebstahl oder Totalschaden) des versicherten Fahrzeugs und deckt die Lücke zwischen Restwert und Restschuld oder Restwert und Wiederbeschaffungspreis des Fahrzeugs ab.
Garantieversicherung (Neu- und Gebrauchtwagenversicherung als Händlerprodukt)	Versicherungsprodukt zur Absicherung von Fahrzeughändlern gegen die aus der Gewährleistung entstehenden Verpflichtungen. Das versicherte Risiko ist ein mechanischer oder elektronischer Defekt am Fahrzeug, daher gehört das Produkt zu dem Geschäftsbereich „sonstige Kraftfahrtversicherung.“
GmbH	Gesellschaft mit beschränkter Haftung
GSB	Gesamtsolvabilitätsbedarf
HGB	Handelsgesetzbuch
IBNR	incurred but not reported
IDD	EU-Versicherungsvertriebsrichtlinie
IKS	internes Kontrollsystem
ISO	International Organization for Standardization
MCR	Minimum Capital Requirement (regulatorische Mindest-Solvenzkapitalanforderung)
ORSA	Own Risk and Solvency Assessment (unternehmenseigene Risiko- und Solvabilitätsbeurteilung)
QRT	Quantitative Reporting Templates
RBNS	reported but not settled
RechVersV	Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen
Reparaturkostenversicherung (Neu- und Gebrauchtwagenversicherung sowie Reifenversicherung als Endkundenprodukt)	Versicherungsprodukt zur Absicherung von Endkunden gegen unerwartete Reparaturkosten nach Ablauf der zweijährigen Herstellergarantie. Das versicherte Risiko ist ein mechanischer oder elektronischer Defekt am Fahrzeug, daher gehört das Produkt zu dem Geschäftsbereich „sonstige Kraftfahrtversicherung“.
Restschuldversicherung	Versicherungsprodukt zur Absicherung der Verpflichtung der versicherten Person gegenüber dem Kreditgeber gegen die Risiken Arbeitsunfähigkeit, Tod und Arbeitslosigkeit. Das Produkt gehört zu dem Geschäftsbereich „Krankenversicherung nach Art der Nicht-Leben-Versicherung“.
RSR	Regular Supervisory Report
SCR	Solvency Capital Requirement (regulatorische Solvenzkapitalanforderung)
SFCR	Solvency and Financial Condition Report
uRCF	unabhängige Risikocontrollingfunktion
VAG	Gesetz über die Beaufsichtigung der Versicherungsunternehmen (Versicherungsaufsichtsgesetz)
VAIT	BaFin-Rundschreiben 10/2018 (Versicherungsaufsichtliche Anforderungen an die IT)
VaR	Value at Risk
VMF	versicherungsmathematische Funktion



# Impressum

## **Herausgeber**

Volkswagen Versicherung AG  
Gifhorner Straße 57  
38112 Braunschweig  
Telefon + 49 (0) 531 212-0  
info@vwfs.com  
www.vwfs.de

## **Investor Relations**

Telefon + 49 (0) 531 212-30 71  
ir@vwfs.com