



**Gothaer Krankenversicherung AG  
Bericht über das Geschäftsjahr 2015**

## Fünffjahresvergleich

| in Tsd. EUR                                                       |               |           |           |           |           |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                                                   | Geschäftsjahr |           |           |           |           |
|                                                                   | 2015          | 2014      | 2013      | 2012      | 2011      |
| <b>Verdiente Bruttobeiträge</b>                                   | 829.002       | 824.799   | 827.535   | 851.064   | 837.886   |
| davon Pflegeversicherung                                          | 46.745        | 42.140    | 42.759    | 41.944    | 46.267    |
| <b>Monatssollbeiträge</b>                                         | 69.163        | 68.702    | 70.455    | 71.554    | 70.653    |
| natürliche Personen (in Tausend)                                  | 583           | 577       | 571       | 574       | 564       |
| <b>Rohergebnis</b>                                                | 140.486       | 140.936   | 131.531   | 114.513   | 100.059   |
| davon Beträge nach § 12a VAG a.F.                                 | 25.789        | 21.073    | 11.832    | 15.996    | 15.459    |
| <b>versicherungsgeschäftliche Ergebnisquote (%) <sup>1)</sup></b> | 15,1          | 15,6      | 15,8      | 12,9      | 11,5      |
| <b>RfB-Zuführungsquote (%) <sup>1)</sup></b>                      | 11,9          | 12,4      | 12,4      | 9,6       | 8,4       |
| <b>Jahresüberschuss</b>                                           | 16.000        | 17.500    | 17.000    | 17.000    | 14.500    |
| <b>Dividende</b>                                                  | 8.000         | 17.500    | 17.000    | 17.000    | 14.500    |
| <b>Schadenquote (%) <sup>1)</sup></b>                             | 76,9          | 76,3      | 75,3      | 77,4      | 77,1      |
| <b>Quote der Abschlussaufwendungen (%) <sup>1)</sup></b>          | 5,2           | 5,2       | 5,9       | 6,6       | 8,4       |
| <b>Quote der Verwaltungsaufwendungen (%) <sup>1)</sup></b>        | 2,8           | 2,9       | 3,0       | 3,0       | 3,0       |
| <b>Überschussverwendungsquote (%) <sup>1)</sup></b>               | 88,6          | 87,6      | 87,1      | 85,2      | 85,5      |
| <b>Deckungsrückstellung</b>                                       | 5.857.848     | 5.525.931 | 5.217.301 | 4.953.957 | 4.663.051 |
| <b>Kapitalanlagen</b>                                             |               |           |           |           |           |
| Bestand                                                           | 6.285.054     | 5.947.415 | 5.618.273 | 5.322.125 | 4.960.081 |
| Nettoverzinsung (%) <sup>1)</sup>                                 | 3,9           | 3,9       | 3,8       | 4,0       | 4,0       |
| <b>Eigenkapital*</b>                                              | 143.267       | 144.767   | 144.267   | 144.267   | 141.767   |
| Eigenkapitalquote (%) <sup>1)</sup>                               | 16,3          | 15,4      | 15,4      | 15,0      | 15,2      |

\* Abzüglich nicht eingeforderter ausstehender Einlagen

<sup>1)</sup> Gemäß Kennzahlenkatalog PKV

# **Gothaer Krankenversicherung AG**

## **Bericht über das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2015**

**Sitz der Gesellschaft  
Arnoldiplatz 1  
50969 Köln**



## Inhaltsverzeichnis

|                                                       |    |
|-------------------------------------------------------|----|
| <b>Organe des Unternehmens</b>                        |    |
| Aufsichtsrat .....                                    | 4  |
| Vorstand .....                                        | 5  |
| <b>Beirat</b> .....                                   | 6  |
| <b>Bericht des Vorstandes</b>                         |    |
| Lagebericht .....                                     | 7  |
| Gewinnverwendungsvorschlag .....                      | 33 |
| <b>Jahresabschluss</b>                                |    |
| Jahresbilanz .....                                    | 34 |
| Gewinn- und Verlustrechnung .....                     | 38 |
| Anhang .....                                          | 40 |
| <b>Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers</b> ..... | 60 |
| <b>Bericht des Aufsichtsrates</b> .....               | 61 |

## Aufsichtsrat

|                                                      |                                                                               |
|------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Prof. Dr. Werner Görg</b><br>Vorsitzender         | Rechtsanwalt, Köln                                                            |
| <b>Dr. Hans Ulrich Dorau</b><br>stellv. Vorsitzender | Ingenieur, Dr. Dorau Managementberatung, Bayreuth                             |
| <b>Peter Abend</b> *)                                | Versicherungsangestellter, Rechtsanwalt, Pulheim                              |
| <b>Wolfgang Beumers</b> *)                           | Versicherungsangestellter, Rechtsanwalt, Pulheim                              |
| <b>Prof. h.c. (BG)</b><br><b>Dr. Klaus Goder</b>     | Facharzt für Allgemeinmedizin, Neuss                                          |
| <b>Gesine Rades</b>                                  | Diplom-Kauffrau, Wirtschaftsprüferin/Steuerberaterin Sozietät Dr. Rades, Noer |

\*) von den Arbeitnehmern gewählt

## Vorstand

|                                           |                           |
|-------------------------------------------|---------------------------|
| <b>Michael Kurtenbach</b><br>Vorsitzender | Bornheim                  |
| <b>Oliver Brüß</b>                        | Bonn<br>ab 1. Januar 2016 |
| <b>Dr. Mathias Bühring-Uhle</b>           | Düsseldorf                |
| <b>Dr. Karsten Eichmann</b>               | Köln                      |
| <b>Harald Epple</b>                       | Köln                      |
| <b>Dr. Hartmut<br/>Nickel-Waninger</b>    | Köln                      |
| <b>Oliver Schoeller</b>                   | Köln                      |

Die Aufführung der Mitglieder von Aufsichtsrat und Vorstand stellt gleichzeitig eine Anhangangabe gemäß § 285 Nr. 10 HGB dar.

## Beirat

|                                |                                                                                                                                                                                           |
|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Heiner Alck</b>             | Physiotherapeut, Warendorf                                                                                                                                                                |
| <b>Peter Arndt</b>             | Diplom-Ingenieur, Berlin                                                                                                                                                                  |
| <b>Georg Behre</b>             | Diplom-Ingenieur, Gelsenkirchen                                                                                                                                                           |
| <b>Dr. Heinz Dräger</b>        | Zahnarzt i. R., Remagen<br>bis 19. Juni 2015                                                                                                                                              |
| <b>Sabine Engler</b>           | Diplom-Kaufmann, Saarbrücken                                                                                                                                                              |
| <b>Andreas Formen</b>          | Diplom-Betriebswirt, Berlin                                                                                                                                                               |
| <b>Dr. med. Benno Gelshorn</b> | Facharzt für Allgemeinmedizin, Düsseldorf<br>ab 19. Juni 2015                                                                                                                             |
| <b>Gerhard Groß</b>            | Selbst. Großhandelskaufmann, Mannheim                                                                                                                                                     |
| <b>Norbert D. Hüsson</b>       | Betriebswirt, Malermeister, Geschäftsführender Gesellschafter der Hüsson FGB GmbH, Düsseldorf                                                                                             |
| <b>Bernhard John</b>           | Diplom-Ingenieur, Berater BJ consult + support, Mannheim                                                                                                                                  |
| <b>Bernd Kieser</b>            | Diplom-Kaufmann, BK Consulting GmbH, Madrid (Spanien)                                                                                                                                     |
| <b>Wolfgang Klemm</b>          | Kammermusiker i. R., Raesfeld                                                                                                                                                             |
| <b>Konrad Kraft</b>            | Diplom-Kaufmann, Krailling<br>bis 19. Juni 2015                                                                                                                                           |
| <b>Hans-Otto Kromberg</b>      | Diplom-Kaufmann, Geschäftsführender Gesellschafter der Kromberg & Schubert KG, Wuppertal                                                                                                  |
| <b>Wolfgang Leibnitz</b>       | Notar a. D., Essen                                                                                                                                                                        |
| <b>Rudolf Nüllmeier</b>        | Diplom-Finanzwirt, Steuerberater i. R., Essen                                                                                                                                             |
| <b>Ilse Peiffer</b>            | Sekretärin, Witten                                                                                                                                                                        |
| <b>Dr. Angelika Prehn</b>      | Fachärztin für Allgemeinmedizin, Vorstandsvorsitzende der Kassenärztlichen Vereinigung Berlin, Vorstandsvorsitzende des Berufsverbandes der Allgemeinärzte Berlin und Brandenburg, Berlin |

## Lagebericht

### Entwicklung der PKV-Branche

Die PKV-Branche hat auch im Jahr 2015 ihre selbst entwickelte Reformagenda weiter abgearbeitet. Nachdem in den Vorjahren durch den Rückzug der meisten Gesellschaften aus dem „Billigsegment“ sowie der Einführung der so genannten „PKV Mindestleistungen“ bereits wichtige Meilensteine erreicht wurden, stand 2015 die Umsetzung der Tarifwechselleitlinie im Fokus der Reformagenda. Diese Leitlinie wurde bereits 2014 entwickelt und fast alle großen PKV-Gesellschaften haben sich durch Unterschrift zur Umsetzung und Einhaltung der in der Leitlinie geregelten Standards verpflichtet. Bis zum 31. Dezember 2015 wurden von den teilnehmenden Gesellschaften die Rahmenbedingungen zur Umsetzung dieser Leitlinie in die Praxis geschaffen. Damit wurde ein weiterer, wichtiger Meilenstein erreicht, der die Reformfähigkeit der PKV unterstreicht. Für die Versicherten der PKV bedeutet dies in der Konsequenz mehr Transparenz, mehr Wahlfreiheit und ein noch solideres Leistungsversprechen.

Den PKV-Reformen zum Trotz setzte sich der Bestandsrückgang in der Vollversicherung im vierten Jahr in Folge fort. Die Gründe hierfür sind vielfältig. Das gestiegene Beitragsniveau infolge der Unisexerhöhung, der Rückzug der meisten Versicherer aus den „Billigsegmenten“ sowie ein verkleinertes Marktpotenzial wirken nach wie vor belastend auf die Entwicklung der Neugeschäftszahlen. Insgesamt ergab sich dadurch auch in 2015 wieder ein negativer PKV/GKV-Wechselsaldo. Aber auch die gesetzliche Krankenversicherung (GKV) ist einem zunehmenden Druck ausgesetzt und steht nach Jahren der Ruhe wieder vor deutlichen Beitragssteigerungen. Zwei Drittel der gesetzlichen Krankenkassen verlangen ab 2016 einen höheren Zusatzbeitrag – die Beitragssätze der Kassen reichen nun bis zu 16,3%.

Als Konsequenz einer weiterhin schwachen konjunkturellen Entwicklung in der Eurozone und aufkeimenden Deflationsängsten hat die EZB im ersten Halbjahr weitere Maßnahmen zur geldpolitischen Lockerung beschlossen. Diese Maßnahmen haben zu einem weiteren Rückgang der erzielbaren Kapitalanlagerenditen geführt. Die durch Konjunktursorgen und Überkapazitäten verursachten Ölpreisverwerfungen sowie die darauf folgenden Börsenturbulenzen haben im zweiten Halbjahr positiv auf die Kursentwicklung festverzinslicher Wertpapiere sicherer Emittenten gewirkt und somit einen weiteren Rückgang der Umlaufrenditen verursacht. Somit verschärft sich die Niedrigzinsproblematik weiterhin, da das zurückgehende Zinsniveau Einfluss auf die künftig erzielbaren Kapitalanlageergebnisse der PKV-Unternehmen hat. Darüber hinaus führen die sinkenden Kapitalanlagerenditen zu Anpassungsbedarf bei den im Bestand verwendeten Rechnungszinsen, die schrittweise im Rahmen von Beitragsanpassungen an die Versicherten weitergegeben werden müssen.

Trotz dieser negativen Einflussfaktoren sind die Beitragsanpassungen in den letzten Jahren auf einem moderaten Niveau geblieben. Bei einem gleichzeitig geringfügig rückläufigem Neuzugang in der Vollversicherung (– 1 %) führte dies im Geschäftsjahr 2015 zu einem Anstieg der Beitragseinnahmen der PKV-Branche um 1,4 % auf 36,8 Mrd. Euro. Anders als in der Vollversicherung hat sich das Zusatzversicherungsgeschäft weiterhin dynamisch entwickelt und bestätigt erneut den langfristigen Trend eines stetig wachsenden Bestandes. Hierbei hat sich auch im vergangenen Jahr die Pflegeversicherung als Wachstumstreiber herausgestellt.

## Ausblick

Mit einer Rückkehr zum Wachstumsniveau vergangener Jahre ist für die private Krankenvollversicherung weiterhin nicht zu rechnen. Ein kleiner gewordenenes Marktpotenzial, Beitragsanpassungsdruck infolge der steigenden medizinischen Inflation sowie das gleichzeitig schwierige Kapitalmarktumfeld werden sich weiterhin belastend auf das Neugeschäft auswirken. Verstärkt wird dies durch eine wachsende Skepsis der öffentlichen Meinung bezüglich kapitalgedeckter Versorgungssysteme. In diesem Kontext wird die PKV ihre Reformagenda weiterverfolgen und ihre Attraktivität damit weiter erhöhen. Vor dem Hintergrund steigender Beiträge in der GKV wird sich das stabilisierend auf die Vollversichertenzahlen auswirken.

Gleichzeitig steht für die privaten Krankenversicherer 2016 und in den darauffolgenden Jahren die Umsetzung zentraler gesetzlicher Reformen an. Insbesondere die beschlossene Reform der Pflegeversicherung (PSG II) und die zu erwartende Novellierung der Gebührenordnung für Ärzte (GOÄ) stellen die Versicherer vor erhebliche Herausforderungen. Das PSG II wurde 2015 nach jahrelanger Vorbereitung verabschiedet und sieht eine grundsätzliche Reform der Pflegeversicherung zum 1. Januar 2017 vor. Im Kern werden kognitive Störungen bei der Beurteilung der Pflegebedürftigkeit stärker als zuvor gewichtet und die bisherigen drei Pflegestufen künftig durch fünf Pflegegrade abgelöst. Für die private Krankenversicherungswirtschaft bedeutet diese Reform eine vollständige Überarbeitung der Pflegepflicht-, aber auch aller Pflegeergänzungsversicherungen.

Insgesamt ist davon auszugehen, dass die Zusatzversicherung – auch getrieben durch die Pflegeversicherung – weiterhin ein Wachstumsfeld bleibt. Zudem etabliert sich die betriebliche Krankenversicherung immer mehr als wichtige Säule betrieblicher Vorsorgekonzepte und bietet so weitere Wachstumspotenziale in der Zusatzversicherung.

Einen immer größeren Raum in den strategischen Überlegungen aller privaten Krankenversicherer nimmt das Thema Digitalisierung ein. Grundsätzlich stehen nicht nur private Krankenversicherer, sondern alle Unternehmen vor der Herausforderung, die Chancen und Risiken der Digitalisierung erkennen und antizipieren zu müssen. In Bezug auf die Versicherungswirtschaft zeichnet sich hierbei ein besonders hohes Innovationstempo im Bereich Gesundheit ab. So werden sich die privaten Krankenversicherer unter anderem damit beschäftigen müssen, welche Rolle medizinisch fundierte, digitale Versorgungskonzepte künftig spielen sollen und wie sich diese von reinen Lifestyle-Applikationen unterscheiden lassen. Außerdem wird aufgrund der im Vergleich zu anderen Versicherungszweigen deutlich höheren Kundenkontaktfrequenz der Versicherten mit ihrem Versicherer, der Druck auf die PKV in Bezug auf die Bedienung digitaler Kommunikations-

kanäle und die damit verbundene Erwartungshaltung hinsichtlich kürzerer Bearbeitungszeiten schnell wachsen. Gleichzeitig eröffnet die Digitalisierung große Chancen in Bezug auf Effizienzsteigerungen durch die Automatisierung verschiedener Vertriebs- und Betriebsprozesse.

## Entwicklung und Ausblick der Gothaer Krankenversicherung AG im Überblick

Die gebuchten Bruttobeitragseinnahmen der Gothaer Krankenversicherung AG stiegen in 2015 leicht um 0,5 % auf 829 Mio. Euro. In Bezug auf das Neugeschäft konnte sich die Gothaer Krankenversicherung AG nicht dem allgemeinen Markttrend entziehen und blieb mit 1,21 Mio. Euro hinter ihrer Zielsetzung für das Jahr 2015 zurück. Damit konnten die Vertragsabgänge in der Vollversicherung nicht kompensiert werden, sodass der Vollversicherungsbestand auch im Geschäftsjahr 2015 rückläufig war. Davon unberührt wird die Gothaer Krankenversicherung AG auch weiterhin verlässlicher Partner in der Vollversicherung sein und sich mit wettbewerbsfähigen Tarifen und positiven Ratings in den bestehenden, zentralen Produktlinien positionieren.

Überraschend erfreulich hat sich erneut das Wachstum im Bereich der Zusatzversicherung entwickelt: Mit einem Wachstum von 2,6 % konnte nach vorläufigen Marktzahlen abermals ein Wachstum über Marktniveau erzielt werden. Die Gothaer Krankenversicherung AG erreichte dadurch mit insgesamt 583.360 versicherten Personen wieder ein neues Allzeithoch – das entspricht einem Gesamtwachstum von 1,1 % im Vergleich zum Vorjahr.

Das Wachstum im Zusatzversicherungsgeschäft wurde auch in 2015, unserer Strategie entsprechend, maßgeblich von den Wachstumsträgern betriebliche Krankenversicherung (bKV), Pflegeergänzungsversicherung und dem Asstel Direktvertrieb generiert. Für 2016 erwarten wir im Bereich der Zusatzversicherung zusätzliches Wachstum aus der seit Jahresbeginn aktiven neuen GKV-Kooperation mit der Knappschaft.

In der betrieblichen Krankenversicherung konnten wir bei unseren Kollektivtarifen Medi-Group einen erfreulich hohen Zuwachs von rund 8 % verzeichnen. Dieses Geschäftsfeld wächst somit weiterhin sehr dynamisch. Durch eine gezielte Überarbeitung und Optimierung der gesamten bKV-Produktpalette sowie der Einführung spezieller, arbeitgeberfinanzierter Tarife hat die Gothaer Krankenversicherung AG zum vierten Quartal den Grundstein dafür gelegt, auch weiterhin durch eine starke Wettbewerbspositionierung ähnliche Wachstumsraten realisieren zu können. Ziel des Unternehmens ist es, weiterhin zu den führenden Versicherern im Bereich der bKV zu gehören.

Nachdem das Pflegeversicherungskonzept MediP bereits im ersten Jahr der Produkteinführung zu einem deutlichen Bestandsausbau im Bereich Pfl egetagegeldversicherung beigetragen hat, konnte die Wachstumsdynamik auch in diesem Bereich noch einmal gesteigert werden. Besonders erfreulich ist das Ergebnis unseres Direktvertriebsweges Asstel, der mit erstmals über 200 Tsd. Euro Monatsbeitrag einen erheblichen Anteil zum Neugeschäft beigetragen hat. Die Zusatzversicherung bleibt für die Gothaer Krankenversicherung AG der entscheidende Wachstumsfaktor.

Im Niedrigzinsumfeld konnte die Gothaer Krankenversicherung AG die Nettoverzinsung bei 3,94 % (Vorjahr: 3,92 %) stabil halten. Die solide Finanzstärke der Gesellschaft wurde im Jahr 2015 zum wiederholten Male von der unabhängigen Ratingagentur Standard & Poor's bestätigt: Die Ratingagentur hat im Herbst 2015 eine Finanzstärke von „A-“ mit stabilem Ausblick attestiert. Die positive Entwicklung in den Kennzahlen der Gothaer Krankenversicherung AG spiegelt sich zudem zunehmend in einer Verbesserung der Ergebnisse bei mechanistischen bzw. nicht interaktiven Ratings wider.

Neben dem Kerngeschäft mit Versicherungsprodukten bietet die Gothaer Krankenversicherung AG auch umfassende Lösungen für das betriebliche Gesundheitsmanagement an. So können insbesondere bKV-Kunden von einem breiten Spektrum an Leistungen und Vorteilen zur Gesundheitsvorsorge sowie einer Betreuung im Krankheitsfall profitieren. Das betriebliche Gesundheitsmanagement (BGM) der Gothaer, welches über die Tochtergesellschaft MediExpert betrieben wird, wurde in 2015 im Rahmen des „Corporate Health Award“ für exzellente Leistungen im betrieblichen Gesundheitsmanagement ausgezeichnet. Gleichzeitig wurde das Leistungsportfolio der MediExpert gezielt ausgebaut, sodass künftig eine noch engere Verzahnung von BGM und bKV-Angeboten möglich ist.

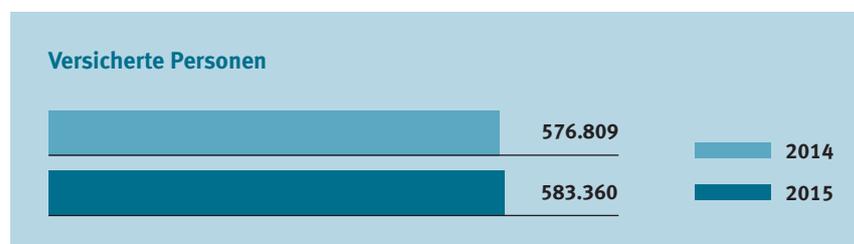
Im vergangenen Jahr hat die Gothaer Krankenversicherung AG den Digitalisierungstrend aufgenommen und damit begonnen, die Handlungsfelder Prozessoptimierung, Serviceoptimierung und eHealth zu bearbeiten. Erste Lösungen konnten bereits 2015 realisiert werden. So haben Kunden der Gothaer Krankenversicherung AG seit September die Möglichkeit, Rechnungen via RechnungsApp zu fotografieren und elektronisch zur Bearbeitung einzureichen. Für Vermittler wurde mit der Beteiligung an der Risikovorfrageplattform der Maklervergleichsprogrammhersteller Softfair und Levelnine eine schnelle und komfortable Möglichkeit etabliert, Risikovorfrageprozesse elektronisch anzustoßen. Mit beiden Neuerungen bietet die Gothaer Krankenversicherung AG echte Mehrwerte – entsprechend positiv fallen die ersten Rückmeldungen unserer Vermittler aus. In 2016 werden wir an diese Projekte anknüpfen und die Digitalisierungsoffensive im Bereich Gesundheit fortführen.

## Neuzugang und Versicherungsbestand

Die Gothaer Krankenversicherung AG verzeichnete auch im Jahr 2015 einen Bestandsrückgang bei den vollversicherten Personen. Der Bestand im Bereich der Vollversicherungen liegt mit 149.169 versicherten Personen unter dem Niveau des Vorjahres.

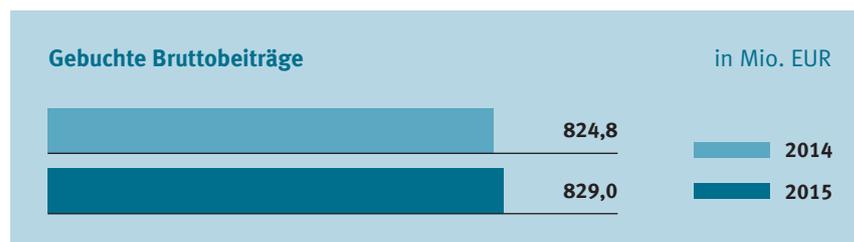
Im Geschäftsfeld Zusatzversicherung konnte im vergangenen Jahr erneut ein Wachstum erzielt werden. So stieg die Anzahl der versicherten Personen im Jahresvergleich um 11.027 auf nunmehr 434.191 versicherte Personen an.

Insgesamt erhöhte sich der Bestand an versicherten Personen gegenüber dem Vorjahr um 1,1% auf 583.360.



## Beitragseinnahmen

Im Geschäftsjahr 2015 stiegen die Bruttobeitragseinnahmen anders als erwartet gegenüber dem Vorjahr leicht um 0,5% auf 829,0 Mio. Euro.



Älteren Versicherten der Tarifwelt der ehemaligen BERLIN-KÖLNISCHE Krankenversicherung auf Gegenseitigkeit gewährten wir, wie in der Vergangenheit, einen Seniorenbonus. Im Geschäftsjahr wurden 0,5 Mio. Euro (Vorjahr: 0,7 Mio. Euro) zur zeitlich begrenzten Beitragssenkung eingesetzt.

Wir sind bestrebt, diesen Bonus auch weiterhin den langjährig Versicherten zu gewähren. Zur zeitlich begrenzten Limitierung von Beiträgen wurde ein Tarifbonus in Höhe von 8,0 Mio. Euro (Vorjahr: 9,5 Mio. Euro) gewährt. Diese Mittel standen auch jüngeren Versicherungsnehmern zur Verfügung.

Die abgegebenen Rückversicherungsbeiträge belaufen sich im Geschäftsjahr nach einem Vorjahreswert von 2,4 Mio. Euro in der Berichtsperiode auf 2,5 Mio. Euro. Als Beiträge für eigene Rechnung erzielten wir hiernach 826,5 Mio. Euro (Vorjahr: 822,4 Mio. Euro).

Für die Limitierung der durchgeführten Beitragsanpassung und zur Beitragsermäßigung im Alter wurde der Rückstellung für Beitragsrückerstattung ein Betrag von 83,8 Mio. Euro nach 56,4 Mio. Euro im Vorjahr entnommen und unter der entsprechenden Beitragsposition erfasst. Darüber hinaus wurde die Beitragsanpassung auch dadurch abgemildert, dass 10,0 Mio. Euro direkt zu Lasten des Ergebnisses des Geschäftsjahres zur Limitierung verwendet wurden.

## Aufwendungen für Versicherungsfälle

Die Zahlungen für Versicherungsfälle sind im Geschäftsjahr 2015 gestiegen. Nach einem Vorjahreswert von 560,1 Mio. Euro ergaben sich Zahlungen für Versicherungsfälle einschließlich der Schadenregulierungskosten im abgelaufenen Jahr von 571,6 Mio. Euro. Zusätzlich wurde die Rückstellung für Versicherungsfälle um 11,8 Mio. Euro auf 174,7 Mio. Euro erhöht.

Die Schadenquote (unter Berücksichtigung der Übertragungswerte) als Gradmesser zur Beurteilung der für unsere Versicherten getätigten Aufwendungen hat sich wie prognostiziert leicht erhöht. Nach einem Vorjahreswert von 76,3% ergibt sich im Geschäftsjahr eine Schadenquote von 76,9%.

## Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb

Gemäß der Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen (RechVersV) werden Aufwendungen, die durch den Abschluss eines Versicherungsvertrages entstehen, als Abschlussaufwendungen erfasst. Im Geschäftsjahr 2015 sind insgesamt Abschlusskosten in Höhe von 43,4 Mio. Euro angefallen (Vorjahr: 43,3 Mio. Euro). Die Abschlusskostenquote, die sich aus dem Verhältnis der Abschlussaufwendungen zu den verdienten Beiträgen ergibt, liegt bei 5,2% (Vorjahr: 5,2%).

Die für die Verwaltung von Versicherungsverträgen angefallenen Aufwendungen sind im Geschäftsjahr erwartungsgemäß von 23,8 Mio. Euro auf 22,9 Mio. Euro gefallen. Hierdurch konnte eine niedrigere Verwaltungskostenquote, welche die Verwaltungsaufwendungen ins Verhältnis zu den Beiträgen setzt, von 2,8% (Vorjahr: 2,9%) erzielt werden.

## Kapitalanlagen

Das zentrale Ziel der Kapitalanlagestrategie der Gothaer Krankenversicherung AG besteht unter Berücksichtigung der zu gewährleistenden Risikotragfähigkeit in der Erwirtschaftung einer im Wettbewerbsumfeld robusten und nachhaltigen Nettoverzinsung. Dies wird durch die konsequente Anwendung eines risikoadjustierten Performanceansatzes sichergestellt, der das Ziel verfolgt, den Kapitalanlagebestand unter Rendite- und Risikogesichtspunkten zu optimieren. Die Kapitalanlagestrategie ist in einen umfassenden Asset-Liability-Management Ansatz eingebettet und berücksichtigt die versiche-

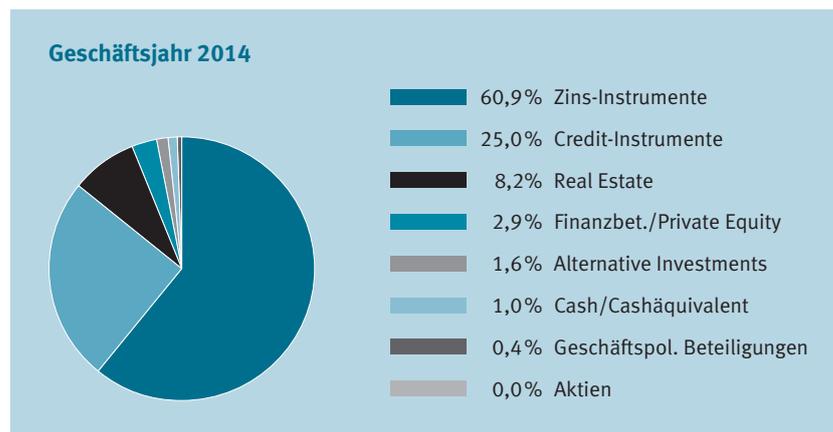
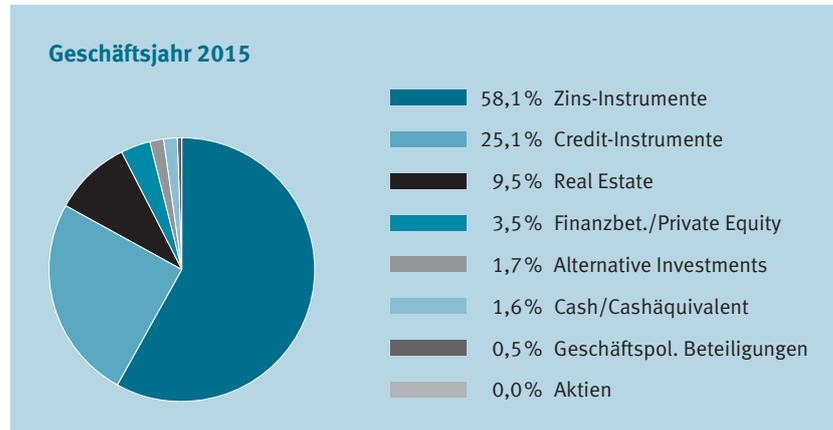
rungstechnischen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen an Ertrag, Liquidität und Sicherheit der Kapitalanlagen. Auch im Jahr 2015 setzte die Gothaer Krankenversicherung AG ihre langjährige, weitgehend auf stabile laufende Erträge ausgerichtete Kapitalanlagepolitik konsequent fort. Schwerpunkt dieser Strategie ist es einerseits, auch im aktuellen, weiterhin durch niedrige Zinsen geprägten Marktumfeld attraktive Renditen zu erwirtschaften und andererseits durch eine breite Diversifikation der unterschiedlichen Kapitalanlagearten eine größtmögliche Streuung der Risiken und damit eine Reduktion des Gesamtrisikos zu bewirken.

Im abgelaufenen Jahr wurde der Kapitalmarkt von Unsicherheiten über den Fortgang der gesamtwirtschaftlichen Erholung in den USA, in der Eurozone bzw. in den bedeutenden Schwellenländern, allen voran in China, geprägt. Darüber hinaus führte die divergierende Notenbankpolitik dies- und jenseits des Atlantiks zu stark schwankenden Renditen bei Zinspapieren. Bundesanleihen mit einer Restlaufzeit von 10 Jahren stiegen im Jahresvergleich von 0,54 % auf 0,63 % an. Insbesondere die Ausweitung des Anleihekaufprogramms der EZB um Staatsanleihen der Eurozone verhinderte dabei einen stärkeren Renditeanstieg. Gleichzeitig hat sich im Berichtszeitraum der zu beobachtende Trend geringerer Risikoaufschläge für Staatsanleihen Irlands, Portugals, Spaniens und Italiens fortgesetzt, so dass sich im Zusammenspiel mit dem niedrigen Renditeniveau für Bundesanleihen die betreffenden Staaten zu historisch niedrigen Zinssätzen refinanzieren konnten. An den Aktienmärkten machte die im Jahresverlauf hohe Volatilität deutlich, dass 2015 kein schlechtes, aber ein schwieriges Aktienjahr war. Neben den zeitweise starken Kursschwankungen waren insbesondere die regionalen Performanceunterschiede stark ausgeprägt. Europäische Aktien erzielten eine positive Jahresperformance von +6,4 % (EuroStoxx50 TR Index) und mussten sich nur ihren japanischen Pendanten (Topix TR Index +12,1 %) geschlagen geben. Der amerikanische S&P500 TR Index erzielte 2015 eine Wertsteigerung von +1,4 %. Schwellenländeraktien landeten mit einer negativen Jahresperformance von -14,9 % (MSCI Emerging Markets TR Index in USD) abgeschlagen auf dem letzten Platz.

Der Kapitalanlagebestand der Gothaer Krankenversicherung AG hat sich auf Buchwertbasis im Berichtsjahr um rund 337,6 Mio. Euro auf 6.285,1 Mio. Euro (Vorjahr: 5.947,4 Mio. Euro) erhöht. Die Nettobewertungsreserven auf Gesamtportfolioebene haben sich vor allem aufgrund der Zinsbewegung auf 828,8 Mio. Euro (Vorjahr: 977,5 Mio. Euro) verringert.

Die Zusammensetzung der Kapitalanlagen stellt sich bei der Gothaer Krankenversicherung AG zum Jahresabschluss auf Marktwertbasis wie folgt dar:

**Zusammensetzung der Kapitalanlagen**



Im abgelaufenen Jahr stand weiterhin die Ertrags- und vor dem Hintergrund der Einführung von Solvency II auch die Risikooptimierung des Kapitalanlageportfolios im Fokus der Kapitalanlagetätigkeit, so dass sich die Asset Allocation der Gesellschaft geringfügig veränderte. Zum einen wurde aus diesen Gründen der Abbau der Hedgefonds vorangetrieben. Zum anderen wurde im Zuge der taktischen Portfoliosteuerung und aufgrund der positiven Performance auch die PIIS-Quote (Portugal, Irland, Italien und Spanien Anleihen) feinjustiert. Darüber hinaus wurden durch den Verkauf der vom Konzern selbst genutzten Immobilien (Sale and Lease Back) Konzentrationsrisiken im Immobilienportfolio deutlich reduziert. Gleichzeitig stand die Verlängerung der Duration durch Investitionen in langlaufende Zinsinstrumente sowie Sachinvestitionen in die neue Assetklasse Erneuerbare Energien im Vordergrund. Eigenkapitalinvestments in Risikokapitalassets (Aktien, Beteiligungen) oder Immobilien wurden auch vor dem Hintergrund von Solvency II und der gegenwärtigen Finanzmarktsituation weiterhin nur in begrenztem Maße getätigt, während eigenmittelschonende Fremd- und Hybridkapitalinvestments in diesen Bereichen an Bedeutung gewonnen haben. In den nächsten Jahren ist die sukzessive Übertragung großer Teile des Real Estate und Private Equity Portfolios auf eine

Alternative Investment Plattform in Luxemburg vorgesehen. Aufgrund der indirekten Immobilienstrategie erfolgt der Ausweis der Immobilieninvestments (Assetklasse Real Estate) außerhalb der Bilanzposition „Grundstücke und grundstücksgleiche Rechte“. Im Rahmen der gesamten Kapitalanlagetätigkeit stand somit weiterhin die Stärkung der laufenden Durchschnittsverzinsung des Portfolios im Vordergrund.

Das Kapitalanlageergebnis in 2015 ist insgesamt nur in geringem Umfang von den stark schwankenden und teilweise sich auf historischen Extremständen bewegenden Märkten betroffen gewesen und profitierte vor allem von den hohen und stabilen laufenden Erträgen. Das negative außerordentliche Ergebnis in Höhe von insgesamt – 17,1 Mio. Euro (Vorjahr: – 4,8 Mio. Euro) wurde im Wesentlichen von Abschreibungen und Kursverlusten beeinflusst, die auf Einzelinvestments der Assetklassen Real Estate und Private Equity anfielen. Auf Gesamtjahresbasis konnte ein im Vergleich zum Vorjahr erhöhtes Kapitalanlageergebnis in Höhe von 241,0 Mio. Euro (Vorjahr: 226,6 Mio. Euro) erzielt werden. Hierzu trugen in besonderem Maße die Ausschüttungen aus den Rentenspezialfonds bei, die auch Gewinne aus Realisierungen innerhalb der Fonds beinhalteten. Die somit insgesamt erwirtschafteten Ergebnisse entsprechen einer im Vergleich zum Vorjahr unveränderten Nettoverzinsung in Höhe von 3,9% (Vorjahr: 3,9%).

## Jahresüberschuss

Das Rohergebnis unserer Gesellschaft nach Steuern ist im abgelaufenen Geschäftsjahr von 140,9 Mio. Euro leicht auf 140,5 Mio. Euro gesunken. Die nach dem Kennzahlenkatalog des PKV-Verbandes ermittelte Überschussverwendungsquote gibt Auskunft über die Beteiligung der Versicherungsnehmer am Rohergebnis. Diese erhöhte sich im Jahr 2015 auf 88,6% (Vorjahr: 87,6%). Verwendet wurden die Mittel für die Zuführung zur erfolgsabhängigen Rückstellung für Beitragsrückerstattung (RfB) in Höhe von 98,7 Mio. Euro (Vorjahr: 102,4 Mio. Euro). Dieser Wert wird ins Verhältnis zu den verdienten Beiträgen gesetzt und ergibt die RfB-Zuführungsquote. Gegenüber dem Vorjahr sinkt diese Quote von 12,4% auf 11,9%. Die Zuführung zur erfolgsabhängigen Rückstellung für Beitragsrückerstattung enthält auch Anteile aus der poolrelevanten Pflegepflichtversicherung.

Es verbleibt ein Jahresüberschuss in Höhe von 16,0 Mio. Euro (Vorjahr: 17,5 Mio. Euro). Nach Einstellung von 8,0 Mio. Euro in die anderen Gewinnrücklagen wird nebst einem Gewinnvortrag von 5,0 Mio. Euro ein Bilanzgewinn in Höhe von 13,0 Mio. Euro ausgewiesen. Gemäß Gewinnverwendungsvorschlag sollen hiervon 8,0 Mio. Euro an die Aktionärin ausgeschüttet und 5,0 Mio. Euro auf neue Rechnung vorgetragen werden.

Die versicherungsgeschäftliche Ergebnisquote drückt den erwirtschafteten Erfolg im Versicherungsgeschäft aus und ist zugleich ein Indikator für die Auskömmlichkeit der Beitragskalkulation. Diese Quote betrug in der Berichtsperiode nach einem Vorjahreswert in Höhe von 15,6% nunmehr 15,1%.

## Eigenkapital

Das von der Aktionärin gezeichnete Grundkapital beträgt 53,3 Mio. Euro. Es ist zu 80,8% eingezahlt und eingeteilt in 52.090 auf den Namen lautende Aktien. Die Kapitalrücklage beträgt unverändert 56,2 Mio. Euro. Im Geschäftsjahr wurden aus dem Jahresüberschuss 8,0 Mio. Euro den anderen Gewinnrücklagen zugeführt. Zusammen mit der gesetzlichen Rücklage betragen die Gewinnrücklagen zum Jahresende 31,0 Mio. Euro.

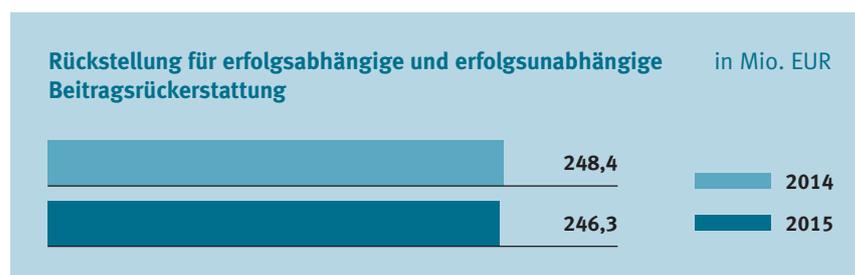
Die Eigenkapitalquote nach dem Kennzahlenkatalog des PKV-Verbandes ist im abgelaufenen Geschäftsjahr von 15,4% auf 16,3% gestiegen.

## Rückstellung für Beitragsrückerstattung

Für unsere Versicherungsnehmer haben wir im Geschäftsjahr 2015 insgesamt 118,9 Mio. Euro (Vorjahr: 93,3 Mio. Euro) den Rückstellungen für erfolgsabhängige und für erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung entnommen.

In den Tarifen, in denen in Abhängigkeit von der leistungsfrei gebliebenen Zeit Beiträge bar zurückerstattet werden, sind im Geschäftsjahr aus der erfolgsabhängigen Rückstellung 14,4 Mio. Euro (Vorjahr: 14,4 Mio. Euro) an die Versicherungsnehmer ausgezahlt worden. Für die Limitierung von Beitragsanpassungen und zur Beitragsermäßigung im Alter wurden insgesamt 83,8 Mio. Euro (Vorjahr: 56,4 Mio. Euro) aufgewendet.

Nach der Zuführung im Geschäftsjahr weisen unsere Rückstellungen für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung ein Volumen von 246,3 Mio. Euro (Vorjahr: 248,4 Mio. Euro) auf.



Die Bestände der erfolgsabhängigen und der poolrelevanten erfolgsunabhängigen Rückstellung für Beitragsrückerstattung werden zusammen ins Verhältnis zu den verdienten Bruttobeiträgen gesetzt und ergeben die RfB-Quote in der Definition des PKV-Kennzahlenkataloges. Im Geschäftsjahr erreichte die Gothaer Krankenversicherung AG eine Quote von 27,2% nach einem Vorjahreswert von 27,8%.

## Beziehungen zu verbundenen Unternehmen

Alleinige Eigentümerin unserer Gesellschaft ist die Gothaer Finanzholding AG, Köln.

Da wir über die Gothaer Finanzholding AG ein abhängiges Unternehmen der Gothaer Versicherungsbank VVaG sind, schließt der Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen nach § 312 AktG, der von unseren Abschlussprüfern mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen wurde, mit folgender Erklärung:

„Unsere Gesellschaft hat nach den Umständen, die ihr jeweils in dem Zeitpunkt bekannt waren, in dem die Rechtsgeschäfte mit der Gothaer Versicherungsbank VVaG, Köln oder mit einem ihr verbundenen Unternehmen vorgenommen wurden, eine angemessene Gegenleistung erhalten. Es wurden keine Maßnahmen auf Veranlassung oder im Interesse der mit unserem Unternehmen verbundenen Unternehmen getroffen oder unterlassen.“

## Versicherungsarten

In 2015 wurden folgende Versicherungsarten angeboten:

- Einzel-Krankheitskostenvollversicherung (ambulant und stationär)
- selbstständige Einzel-Krankheitskostenversicherung (ambulant)
- selbstständige Einzel-Krankheitskostenversicherung (stationär)
- Einzel-Krankentagegeldversicherung
- selbstständige Einzel-Krankenhaustagegeldversicherung
- sonstige selbstständige Einzel-Teilversicherung
- Gruppen-Krankenversicherung (nach Einzel- und Sondertarifen)
- Pflegekrankenversicherung
- Auslandsreise-Krankenversicherung

## Zugehörigkeit zu Verbänden und ähnlichen Einrichtungen

Unser Unternehmen ist Mitglied

- des Verbandes der privaten Krankenversicherung e.V., Köln
- des Gesamtverbandes der Deutschen Versicherungswirtschaft e.V., Berlin
- des Arbeitgeberverbandes der Versicherungsunternehmen in Deutschland, München
- der Wiesbadener Vereinigung, Köln

## Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

Bei der Gothaer sind qualifizierte und motivierte Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter von wesentlicher Bedeutung für den Unternehmenserfolg. Unsere Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter sichern diesen Erfolg mit ihrer hohen Kompetenz, ihrer großen Leistungsbereitschaft und ihrem überdurchschnittlichen Engagement.

Dabei haben die Gewinnung, Förderung und Bindung unserer Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter oberste Priorität in der Personalarbeit. Hierzu setzen wir neben marktfähigen finanziellen Leistungsanreizen auch auf zielgerichtete Entwicklungs- und Weiterbildungsmaßnahmen. Demografiemanagement, betriebliches Gesundheitsmanagement und Frauenförderung sind für uns ebenfalls selbstverständliche und mehrfach ausgezeichnete Bestandteile.

Die hieraus resultierenden notwendigen Investitionen in unsere Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, deren Arbeitswelten (Home-Office-Lösungen, innovative Prozesse und Techniken) und ihre Veränderungsfähigkeit stellen sicher, dass wir auch mittel- und langfristige über ausreichend qualifiziertes, wettbewerbsfähiges Personal bei der Gothaer verfügen. Einen besonderen Stellenwert hat hier die Digitalisierung, der wir durch interne Entwicklung und externe Beschaffung notwendiger Qualifikationen und Kompetenzen begegnen. Unsere derzeitigen Anstrengungen haben insbesondere das Ziel, die Gothaer demografiefest zu machen, die Arbeitskraft unserer Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter zu erhalten und die Arbeitszufriedenheit zu steigern.

In den kommenden Jahren werden unsere Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter zu einem immer wichtigeren Erfolgsfaktor für die kontinuierliche Verbesserung unserer Wettbewerbsfähigkeit, insbesondere mit Blick auf die Veränderungen von Geschäftsprozessen und der Arbeitswelt durch das Thema Digitalisierung.

## Geschlechterquote

Im Berichtsjahr ist das „Gesetz für die gleichberechtigte Teilhabe von Frauen und Männern an Führungspositionen in der Privatwirtschaft und im öffentlichen Dienst“ in Kraft getreten. Die betroffenen Unternehmen waren danach verpflichtet, bis zum 30. September 2015 ihre diesbezüglichen Ziele festzulegen.

Der Aufsichtsrat hat beschlossen, dass bis zum 30. Juni 2017 ein Anteil der Frauen im Aufsichtsrat in Höhe von 33,3% angestrebt wird. Hierbei sollen jeweils die Hälfte der den Frauen vorbehaltenen Mandate auf die Arbeitnehmer- und Arbeitgeberseiten entfallen. Die Zielgröße für den Vorstand wurde in Anbetracht der Kürze des Zielzeitraums mit 0% festgelegt.

Für die beiden Führungsebenen unterhalb des Vorstandes hat der Vorstand beschlossen, in Anbetracht der Kürze des Zielkorridors, die aktuellen Ist-Werte (Stand 31. August 2015) als Zielwerte zum Stichtag 30. Juni 2017 festzulegen.

Es werden weitere Maßnahmen zur Erhöhung der Frauenanteile im Management erarbeitet und sukzessive umgesetzt, die dann in die 2017 vorzunehmenden Festlegungen der Zielwerte für den Stichtag 30. Juni 2022 einfließen werden.

Die Ausführungen stellen gleichzeitig die nach § 289a Abs. 4 HGB erforderlichen Angaben dar.

## Marke

Eine starke Marke ist gerade für ein Versicherungsunternehmen ein entscheidender Erfolgsfaktor. Die Kaufentscheidung des Kunden für das immaterielle Gut Versicherungsschutz basiert auf dem Vertrauen, das mit einer Marke verbunden ist. Marken schaffen daher Kundenbeziehungen und Kundenbindungen. Die Gothaer hat bereits frühzeitig mit entsprechenden Kampagnen die Positionierung ihrer Marke am Markt unterstützt. Unsere Kernbotschaft lautet, dass wir den Kunden über alle Kontaktwege bedarfsgerecht und unkompliziert unterstützen und ihn dadurch in Bezug auf seine Versicherungs- und Vorsorgefragen entlasten.

## Verhaltenskodex für den Vertrieb

Der geschäftliche Erfolg der Gothaer hängt ganz wesentlich vom Vertrauen unserer Kunden ab. Daher steht der Kunde mit seinen Wünschen und Erwartungen im Mittelpunkt unserer vertrieblichen Aktivitäten. Versicherungsvermittlern kommt dabei eine wichtige und verantwortungsvolle Aufgabe als Bindeglied zwischen Kunden und Versicherungsunternehmen zu.

Seitdem die Gothaer im Jahr 2013 den beiden Initiativen der Versicherungswirtschaft, „GDV-Verhaltenskodex für den Vertrieb von Versicherungsprodukten“ und „gut beraten“, beigetreten ist, werden die sich daraus ergebenden Anforderungen im Rahmen des Compliance Management Systems der Gothaer stetig umgesetzt, was gegenüber allen Mitarbeitern und Vermittlern kommuniziert wurde. Die Einhaltung der Vorgaben des GDV-Verhaltenskodex wurde von unabhängigen Wirtschaftsprüfern zum Stichtag 31. Dezember 2014 testiert.

Parallel dazu richtet sich die Gothaer auf die Anforderungen der Versicherungsvertriebsrichtlinie (IDD) aus, die in Deutschland ab 2017 zu erfüllen sind.

In vertrieblicher Hinsicht zielen die Anforderungen darauf ab, den Kunden objektiv zu informieren und bedarfsgerecht zu beraten, damit Beratungsfehler vermieden werden und der Kunde eine wohlinformierte Entscheidung treffen kann. Eine besondere Bedeutung kommt daher der Beratungskompetenz und der Weiterbildung der Vermittler zu, in welche die Gothaer traditionell stark investiert.

## Tarifwechselleitlinie

Wahlfreiheit und individueller Versicherungsschutz zeichnen die private Krankenvollversicherung aus. Um jeden Kunden bei der Wahl des zum Bedarf passenden Tarifs künftig noch zielgerichteter zu unterstützen, hat der PKV-Verband mit der Tarifwechselleitlinie eindeutige und verbindliche Grundlagen geschaffen. Die Leitlinie ergänzt die bisher bestehenden, gesetzlichen Regelungen nach § 204 VVG. Somit wird mehr Transparenz geschaffen und der Service für den Versicherungsnehmer verbessert.

Die Gothaer Krankenversicherung AG hat ihren Beitritt zu den Leitlinien gegenüber dem PKV-Verband erklärt. Damit geht die Verpflichtung einher, alle über die gesetzlichen Vorgaben hinausgehenden Anforderungen bis spätestens zum 1. Januar 2016 in einer eigenen Tarifwechselstrategie zu verankern.

Die angemessene Implementierung des Compliance-Management-Systems der Gothaer Krankenversicherung AG zur Einhaltung der Leitlinien für einen transparenten und kundenorientierten Tarifwechsel ist zum Stichtag 31. Dezember 2015 durch einen unabhängigen Wirtschaftsprüfer zertifiziert worden. Damit wird bestätigt, dass die Gothaer Krankenversicherung AG ein hohes Maß an Transparenz über ihre Tarifwelt und eine objektive Beratung zum Tarifwechsel sicherstellt.

## Chancen und Risiken der künftigen Entwicklung

### Risikoorientierter Steuerungsansatz

Die Übernahme von Risiken und das Eingehen von versicherungsvertraglichen Leistungsversprechen zählen zum Kerngeschäft unserer Gesellschaft. Um diese Aufgaben verlässlich erfüllen zu können, orientiert sich unsere Unternehmensführung an dem Safety-first-Prinzip und an wertorientierten Steuerungsgrundsätzen. Den Rahmen der für eine bewusste Übernahme in Betracht kommenden Risiken haben wir in der Risikostrategie abgesteckt. Die Risikotoleranz als Grenze der zulässigen Risikoübernahme ist darin aus zwei Anforderungsperspektiven definiert:

- Aus aufsichtsrechtlicher Perspektive bestehen Mindestvorgaben dahingehend, dass die Solvenzkapitalanforderungen einschließlich eines Sicherheitspuffers für ungeplante, neu hinzukommende Risiken permanent zu erfüllen sind und dass der Nachweis der Erfüllbarkeit der Versicherungsverträge, auch für den Fall einer adversen Kapitalmarktentwicklung, wie sie in den Stress-Szenarien der BaFin simuliert wird, quartalsweise zu erbringen ist.
- Unter Ratingaspekten (Financial Strength Rating) streben wir die Einhaltung einer Kapitaladäquanz an, die in Verbindung mit den Ausprägungen der weiteren Ratingkriterien für den Erhalt eines Mindestratings im A-Bereich ausreichend ist.

### Organisation des Risikomanagements

Das Risikomanagement der Gothaer Krankenversicherung AG ist Teil des Risikomanagementsystems des Gothaer Konzerns. Es obliegt hinsichtlich seiner Funktionsfähigkeit und Wirksamkeit der Verantwortung des gesamten Vorstands. Risikoidentifikation, -analyse, -steuerung und -überwachung erfolgen primär risikonah in den operativen Unternehmensbereichen. Hierbei achten wir darauf, dass Interessenkonflikte bei der Aufga-

benwahrnehmung vermieden werden. Ausgegliederte Funktionen werden überwiegend von Konzerngesellschaften erfüllt, die in das konzernweite Risikomanagementsystem integriert sind. Die Wahrnehmung der unabhängigen Risikocontrollingfunktion obliegt dem in der Gothaer Finanzholding AG angesiedelten zentralen Risikomanagement, das hierbei durch die mathematische Abteilung der Gothaer Krankenversicherung AG und das Middle-/Backoffice der Gothaer Asset Management AG unterstützt wird.

Die Gothaer Krankenversicherung AG und die Gothaer Asset Management AG sind darüber hinaus in dem auf Konzernebene installierten Risikokomitee vertreten. Zu dessen Aufgaben zählen u.a. die Risikoüberwachung aus Konzernsicht mittels eines kennzahlenbasierten Frühwarnsystems sowie die Weiterentwicklung von konzern einheitlichen Methoden und Prozessen zur Risikobewertung und -steuerung. Die Grundsätze, Methoden, Prozesse und Verantwortlichkeiten des Risikomanagements sind in einem Risikohandbuch und in einer Risiko-Intranetanwendung dokumentiert.

Gegenstand der Betrachtung im Risikomanagementprozess sind Kapitalanlagerisiken, versicherungstechnische Risiken, Risiken aus Forderungsausfall aus Versicherungsgeschäft, strategische und operationale Risiken sowie Reputations- und Konzentrationsrisiken.

Der implementierte Risikomanagementprozess umfasst eine jährliche, systematische Risikoinventur, eine qualitative und quantitative Risikobewertung, vielfältige risikosteuernde Maßnahmen sowie die Risikoüberwachung durch die operativen Geschäftsbereiche und das Risikocontrolling. Hierzu ist ein internes Kontrollsystem (IKS) installiert. Dieses zielt darauf ab, Vermögensschädigungen zu verhindern bzw. aufzudecken sowie eine ordnungsmäßige und verlässliche Geschäftstätigkeit und Finanzberichterstattung sicherzustellen. Zum IKS gehören sowohl organisatorische Sicherungsmaßnahmen, wie z.B. Zugriffsberechtigungen, die Anwendung des Vier-Augen-Prinzips oder Vollmachtsregelungen, als auch prozessintegrierte und unternehmensübergreifende Kontrollen. Eine zentrale Compliancefunktion und die Versicherungsmathematische Funktion wurden eingerichtet. Eine regelmäßige Risikoberichterstattung sowie anlassbezogene Ad-hoc-Meldungen schaffen Transparenz über die Risikolage und geben Hinweise für eine zielkonforme Risikosteuerung.

Die Effektivität des Risikomanagements, der Kontrollen und der Führungs- und Überwachungsprozesse wird regelmäßig durch die Konzernrevision bewertet. Die Prüfung des Risikofrüherkennungssystems als Teil des Risikomanagementsystems ist zudem Bestandteil der durch unseren Abschlussprüfer durchgeführten Prüfung des Jahresabschlusses.

Der Gothaer Konzern hat im Berichtsjahr die Umsetzung des neuen Aufsichtsregimes Solvency II weiterverfolgt. Im Rahmen eines Konzernprojektes werden die Anforderungen der Säulen 1 bis 3 bearbeitet. Ein besonderer Fokus lag dabei auf der Beantwortung der Sachstandsabfragen und der Teilnahme an den quantitativen Auswirkungsstudien. Als weiterer Schwerpunkt ist die Weiterentwicklung des ORSA-Prozesses zu sehen. Die Anforderungen der BaFin für die Vorbereitungsphase wurden fristgerecht umgesetzt.

## Chancen und Risiken der Gesellschaft

Der Markt und die Entwicklungsperspektiven der privaten Krankenversicherung werden in hohem Maße vom politisch-rechtlichen Ordnungsrahmen geprägt. Die Wachstumsperspektiven in der Zusatzversicherung sind weiterhin günstig. Für die Unternehmen gilt es, sich hierauf in Bezug auf Vertriebskanäle, Kooperationen und Verwaltungsprozesse in geeigneter Weise einzustellen. Insbesondere im Kollektivgeschäft ist die Gothaer Krankenversicherung AG erfolgreich. Durch individuelle Gestaltung der Verträge und intensive Kundenbetreuung wird hier ein weiterer Bestandsausbau angestrebt.

Das nunmehr sehr niedrige Zinsniveau bei sicheren Anlagen führt zu einer anhaltend schwierigen Kapitalmarktsituation. Da diese rückläufigen Ergebnisbeiträge aus dem Kapitalanlagegeschäft zu einem großen Teil die RfB-Zuführung schmälern und damit letztendlich die Versicherten treffen, sind in der Folge teils deutlich höhere Versicherungsbeiträge zu entrichten. Die marktweit spürbar erhöhten Beiträge führen zunehmend zu Akzeptanzproblemen bei Kunden und Vertrieben.

Eine Chance bietet uns der demografische Wandel. Durch die alternde Bevölkerung entstehen zusätzliche Märkte: Die Nachfrage nach Pflegeversicherung steigt und eine Tendenz der Privatisierung staatlicher Vorsorge ist zu beobachten.

### Versicherungs- technische Risiken

Die Übernahme von Risiken ist der zentrale Gegenstand der Geschäftstätigkeit. Gleichzeitig entstehen im Rahmen dieser Geschäftstätigkeit auch Chancen.

Zu den bedeutsamsten versicherungstechnischen Risiken zählen der Rechnungszins sowie das Stornorisiko. Eng verbunden mit den aufgeführten Risiken ist die Erzielung einer ausreichenden RfB-Dotierung und hieraus abgeleitet die Verwendung der RfB-Mittel zur Abmilderung der Beitragsentwicklung unserer Versicherten. Besondere Bedeutung kommt hierbei der wiederkehrenden Finanzierung jährlich gewährter Beitragslimitierungen zu.

Unverändert begegnen wir diesen Risiken durch eine Tariffkalkulation nach versicherungsmathematischen Grundsätzen, selektives Underwriting und ein professionelles Leistungs- und Gesundheitsmanagement sowie durch Controllinginstrumente und Frühwarnsysteme. Weiterhin wird die Auskömmlichkeit der versicherungstechnischen Rückstellungen regelmäßig aktuariell überprüft.

Hohe Beitragsanpassungen oder politische Änderungen verursachen einen erhöhten Weggang guter und zumeist junger Risiken mit der Folge einer Vergreisung der Bestände. Dies kann wiederum zu hohen Beitragsanpassungen führen. Als zentrale Steuerungsmaßnahme ist die RfB-Politik zu nennen. Mit ausreichenden Finanzierungsmitteln können hohe Beitragsanpassungen verhindert und so erhöhtes Storno vermieden werden. Aus diesem Grund wird die Entwicklung der RfB besonders betrachtet. Zur Entlastung der RfB werden neben der üblichen dauerhaften Limitierung auch Mittel für die Gewährung des Tarifbonus, eine jährlich neu festzulegende Beitragslimitierung, eingesetzt.

Mit dem Rechnungszins ist eine der wichtigsten Rechnungsgrundlagen der PKV abhängig von der Entwicklung an den Kapitalmärkten. Dem begegnen wir durch die Nutzung professioneller Analysetools in der Kapitalanlage samt der gezielten Nutzung der Erkenntnisse hieraus für die Kapitalanlagestrategie und durch die regelmäßige Durchführung von Stresstests und Hochrechnungen. Dennoch ist angesichts der Entwicklung an den Kapitalmärkten die Wahrscheinlichkeit der Nichterreichung der Ziel-Nettoverzinsung weiterhin gegeben. Der Fokus bei der Kapitalanlagestrategie richtet sich daher auf ein angemessenes Risiko-Renditeverhältnis bei gleichzeitig hoher Erreichungswahrscheinlichkeit für den garantierten Rechnungszins. Zur Entlastung der Kapitalanlage und zur Gewährleistung des Sicherheitsniveaus wurde der unternehmensindividuelle Höchstrechnungszins für das Jahr 2016 gesenkt. Bei einem anhaltend niedrigen Zinsniveau besteht die Möglichkeit, dass künftig weitere Rechnungszinsanpassungen vorgenommen werden müssen. Der Rechnungszins wird jährlich mit einem Verfahren zur Bemessung des aktuariellen Unternehmenszinssatzes (AUZ) überprüft.

In der Krankenversicherung können sich finanzielle Risiken aus dem Auftreten von Groß- und Kumulschäden ergeben. Diesen Risiken tragen wir durch eine umfassende Rückversicherungspolitik Rechnung.

#### **Risiken aus Forderungsausfall**

Aufgrund der Nichtzahler-Thematik, die die gesamte PKV betrifft, haben die Risiken aus Forderungsausfall für die Gothaer Krankenversicherung AG einen hohen Stellenwert. Während nach alter Rechtslage säumigen Beitragszahlern seitens des Versicherers gekündigt werden durfte, ist diese Sanktionsmöglichkeit in der Vollversicherung nicht mehr gegeben. Der Versicherer hat säumige Beitragszahler in den sogenannten Notlagentarif umzustellen. Für die im Notlagentarif festgelegten Leistungen ist ein deutlich niedrigerer Monatsbeitrag als der Normaltarif fällig.

Die Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft gegenüber Versicherungsnehmern und Versicherungsvertretern bei der Gothaer Krankenversicherung AG betragen zum Bilanzstichtag 9,8 Mio. Euro. Von den in unseren zentralen Inkassosystemen geführten Forderungen sind 4,6 Mio. Euro länger als 90 Tage offen. Die durchschnittlichen Forderungsausfälle der letzten drei Jahre beliefen sich auf 5,0 Mio. Euro, dies sind im Schnitt 0,6 % der gebuchten Bruttobeiträge.

#### **Risiken aus Kapitalanlagen**

##### **Risikostrategie**

Die Risikostrategie für die Kapitalanlagen leitet sich unmittelbar aus der Geschäftsstrategie der Gothaer Krankenversicherung AG ab. Im Zentrum steht dabei die Gewährleistung der Risikotragfähigkeit der Gesellschaft in Abhängigkeit der gewählten Risikotoleranz, die in engem Zusammenhang mit der Eigenkapitalausstattung, den Eigenkapitalanforderungen unter Solvency II sowie dem angestrebten Zielrating zu verstehen ist. Die Risikostrategie ist im Kapitalanlagebereich in einen risikoadjustierten Steuerungsansatz eingebettet, der potenzielle Ertragschancen vor dem Hintergrund etwaiger Risiken konsequent berücksichtigt. Voraussetzung hierfür ist ein funktionierendes Risikomanagement, das durch den Einsatz moderner Controllingssysteme einerseits die Umsetzung der aufsichtsrechtlichen Vorgaben erfüllt, andererseits aber auch die Einhaltung der selbst

aufgelegten zusätzlichen und zum Teil restriktiveren Risikolimiten sicherstellt. Im Sinne der Mischung und Streuung und zur Verbesserung der Risiko- und Ertrags-Relation legt die Gothaer Krankenversicherung AG weiterhin großes Gewicht auf die Entkorrelierung der Kapitalanlagen. Daher ist es Ziel der Kapitalanlagentätigkeit, eine breite Diversifizierung innerhalb bzw. über die unterschiedlichen Assetklassen zu erreichen und gleichzeitig übermäßige Konzentrationsrisiken zu vermeiden.

## Risikolage und -management

### • Marktänderungsrisiko

Kapitalanlagen sind der Gefahr möglicher Wertänderungen aufgrund von Zins-, Aktienkurs- oder Wechselkursschwankungen an den internationalen Finanzmärkten ausgesetzt. Das Management der Marktpreisrisiken wird durch regelmäßige stochastische und deterministische Modellrechnungen unterstützt. In regelmäßigen Abständen wird zur Messung des Risikopotenzials der Kapitalanlagenbestand verschiedenen Stressszenarien ausgesetzt.

Die Simulation des Zinsänderungsrisikos im Sinne des Rechnungslegungsstandards DRS 20 A2.14 ergibt für die Gothaer Krankenversicherung AG folgende Werte: Ein Parallelanstieg der Zinskurve um 1 % bei einer modifizierten Duration von 9,0 führt bezogen auf den Jahresendbestand zu einer Verminderung der Marktwerte der zinstragenden Titel von 495 Mio. Euro. Vor dem Hintergrund der langfristigen versicherungstechnischen Verpflichtungen konnte trotz des schwierigen Kapitalanlageumfelds für Festzinstitel im Jahresverlauf die Duration stabil gehalten werden.

Die Marktwerte des Beteiligungsportfolios werden auch im kommenden Jahr als wertstabil eingeschätzt. Vor dem Hintergrund der attraktiven langfristigen Investitionsmöglichkeiten wurde das Portfolio der Alternative Investments um weitere Investitionen im Bereich der erneuerbaren Energien ergänzt und optimiert. Darüber hinaus wurde das Hedgfondsportfolio – wie im Vorjahr beschlossen – weiter abgebaut. Es besteht zum Stichtag kein materielles Aktienexposure. Der Risikokapitalstress (Kursrückgang von 20 %) führt zum Stichtag zu einem nunmehr höheren Marktwertrückgang von rund 81 Mio. Euro (Vorjahr: 69 Mio. Euro).

Die Stabilisierung der Marktwerte hat sich im Berichtszeitraum in der Assetklasse Real Estate weiter fortgesetzt. In großen Teilen des Portfolios konnte eine weitere Annäherung der Net Asset Values zu den Modellwerten auf den Discounted Cashflow Bewertungen festgestellt werden. Jedoch profitieren auf dem internationalen Investmentmarkt nicht alle Teilmärkte von den steigenden Transaktionstätigkeiten. Dies führt dazu, dass die Bewertungen von Immobilien außerhalb dieser Märkte nach wie vor mit Preiskorrekturen gezeichnet sind. Wir haben diese Beobachtung im Einzelfall analysiert und in den Bewertungen der Fonds berücksichtigt. Ein Preisrückgang von 10 % führt zu einem Marktwertverlust von 68 Mio. Euro (Vorjahr: 57 Mio. Euro).

Das Wechselkursrisiko wird durch den Einsatz von Devisentermingeschäften weiterhin nahezu vollständig abgesichert.

#### • Kredit-/Bonitätsrisiko

Unter dem Kredit-/Bonitätsrisiko wird die Gefahr der Insolvenz und des Zahlungsverzuges, aber auch die der Bonitätsverschlechterung eines Schuldners bzw. Emittenten verstanden. Im Sinne der Risikosteuerung ist der Erwerb von Zinsanlagen nur möglich, wenn eine qualifizierte und plausibilisierte Einstufung der Bonität mit Hilfe externer Agenturen wie Standard & Poor's, Moody's oder Fitch Ratings oder ein qualifiziertes internes Rating zur Verfügung steht. Die Kreditrisiken werden zusätzlich breit gestreut, um Konzentrationsrisiken zu vermeiden. Es bestehen neben den aufsichtsrechtlichen Vorgaben darüber hinausgehende, restriktivere interne Limite, die das Kreditrisiko bzw. Konzentrationsrisiko auf Einzeltitel-, Emittenten- sowie auch auf Portfolioebene in geeignetem Maße einschränken. Alle kritischen Namen werden im Rahmen des Kreditprozesses sowohl im Front Office als auch im Middle Office der Gothaer Asset Management AG laufend überwacht. Darüber hinaus werden vom Front Office regelmäßig Kreditanalysen für Titel angefertigt, die im Zuge von Downgrades oder bei Marktbewertungen im Jahresverlauf unter Druck geraten sind, um deren Werthaltigkeit zu überprüfen. Sofern auf Basis dieser Analysen eine nachhaltige Werthaltigkeit nicht gegeben ist, wird auf Einzeltitelebene auf beizulegende Werte oder Marktwerte abgeschrieben. Entsprechende Wertkorrekturen waren unwesentlich.

Der gesamte Festzinsbestand weist aufgrund des allgemeinen Zinsanstiegs eine gegenüber dem Vorjahr spürbar verringerte Reservesituation auf. Die Credit-Instrumente innerhalb des Festzinsportfolios machen auf Marktwertbasis ein Volumen von rund 25,1% des Gesamtbestandes der Kapitalanlagen der Gesellschaft aus (Vorjahr: 24,9%). Diese Quote schließt sämtliche Inhaberschuldverschreibungen und Namenspapiere von Financials (Banken, Versicherungen, Finanzdienstleister) sowie Corporates – darunter auch Nachrangpapiere der jeweiligen Segmente – ein. Zum Jahresende bestehen keine erkennbaren materiellen Kreditrisiken. Der Anteil aller Bankennachrangtitel ist insbesondere durch aktive Bestandsreduktion auf Marktwertbasis auf rund 0,9% (Vorjahr: 1,6%) gesunken. Auch im kommenden Geschäftsjahr können bei einzelnen Bankennachrangtiteln Ausfälle von Zinszahlungen – gegebenenfalls auch von Nominalen – nicht ausgeschlossen werden. Ein (Teil-)Ausfall des Nominals bei PIIS-Anleihen (Portugal, Italien, Irland, Spanien) gilt weiterhin als eher unwahrscheinlich. Die Gesamtinvestitionen in Staatsanleihen der PIIS-Staaten betragen auf Marktwertbasis rund 8,9% (Vorjahr: 11,9%) des Kapitalanlagenbestands. Hiervon entfallen 0,2% auf Portugal (Vorjahr: 0,0%), 3,9% auf Spanien (Vorjahr: 4,6%), 1,5% auf Irland (Vorjahr: 2,7%) und 3,3% auf Italien (Vorjahr: 4,6%). Diese weisen zum Jahresende insgesamt einen unrealisierten Gewinn von rund 87,7 Mio. Euro (Vorjahr: 106,6 Mio. Euro) aus.

Aufgrund von Ratingänderungen und unterjährigen Zu- und Abgängen hat sich die Verteilung der Ratings innerhalb des Festzinsbestands wie folgt verschoben:

| Aufteilung nach Rating-Kategorien | Anteil in % |      |
|-----------------------------------|-------------|------|
|                                   | 2015        | 2014 |
| AAA                               | 15,7        | 18,1 |
| AA+                               | 9,0         | 6,5  |
| AA                                | 15,4        | 16,9 |
| AA-                               | 5,3         | 3,7  |
| A+                                | 6,1         | 2,6  |
| A                                 | 4,5         | 7,6  |
| A-                                | 8,7         | 9,4  |
| BBB+                              | 12,8        | 5,2  |
| BBB                               | 13,8        | 22,8 |
| BBB-                              | 4,9         | 4,0  |
| Speculative Grade (BB+ bis D)     | 3,2         | 2,8  |
| Ohne Rating                       | 0,6         | 0,4  |

• **Liquiditätsrisiko**

Eine funktionsfähige Liquiditätsplanung und -steuerung ist zentrale Voraussetzung für effektives Kapitalanlagemanagement. Die unternehmensweite Kapitalanlage und Versicherungstechnik umfassende Liquiditätsplanung stellt dabei eine taggenaue Projektion der Kassenbestände sicher. So kann einerseits bei angezeigten Liquiditätsspitzen die notwendige Liquidität durch Verkäufe von marktgängigen Wertpapieren dargestellt werden. Neben den im Direktbestand befindlichen liquiden Wertpapieren können zusätzlich Spezialfonds mittels Ausschüttungen oder Anteilscheinrückgaben zur Bewältigung etwaiger Liquiditätsspitzen genutzt werden. Andererseits kann auch etwaiger Kapitalanlagebedarf rechtzeitig identifiziert werden. Im Rahmen des im kommenden Jahr umzusetzenden Treasury Konzeptes wird darüber hinaus nach Einführung eines konzernweiten Cashpools ein weiteres Steuerungsinstrument zur Verfügung stehen.

Im abgelaufenen Jahr sind zu keiner Zeit Liquiditätsengpässe aufgetreten. Im Rahmen der ALM-Analysen werden in einer mittel- bzw. langfristigen Projektion die Abläufe der versicherungstechnischen Verpflichtungen den Fälligkeiten des Festzinsbestands gegenübergestellt. Hieraus ist in keinem der betrachteten Jahre aufgrund der gleichmäßigen Verteilung der Fälligkeiten ein Liquiditätsengpass abzusehen.

**Stresstest**

Die Gothaer Krankenversicherung AG besteht den von der BaFin geforderten Stresstest in allen vier Szenarien. Diese Stresstests simulieren – basierend auf Bilanzdaten – sehr negative Kapitalmarktveränderungen, zum Teil parallel für Aktien und festverzinsliche Wertpapiere bzw. Immobilien und betrachten die bilanziellen Auswirkungen für das Versicherungsunternehmen. Zielhorizont ist dabei der nächste Bilanzstichtag. Die Überdeckung ist Ausdruck der guten Risikotragfähigkeit und Stabilität des Unternehmens.

**Operationale und sonstige Risiken****IT-Risiken**

Die Nutzung der Informations- und Kommunikationstechnologie (IT) ist für ein Versicherungsunternehmen unverzichtbar und aufgrund immer größerer Prozessunterstützung und Prozessautomation ein zentraler Aspekt des Risikomanagements im Gothaer Konzern. Durch die zunehmende Abhängigkeit von der IT sind in den letzten Jahren die Sicherheitsmechanismen systematisch weiterentwickelt und stabilisiert worden. Wir gewährleisten darüber hinaus die Anforderungen des Bundesdatenschutzgesetzes und der zwischen den Vertretern der Datenschutzbehörden, der Verbraucherzentrale Bundesverband e. V. und der Versicherungswirtschaft zur Förderung des Datenschutzniveaus abgestimmten „Verhaltensregeln für den Umgang mit personenbezogenen Daten durch die deutsche Versicherungswirtschaft“. Die unternehmenskritischen Anwendungen sichern wir durch einen Business-Continuity-Management-Prozess, der neben der technischen Integrität auch den reibungslosen Ablauf der entscheidenden Unternehmensprozesse gewährleistet. Dem Risiko eines ungewollten Datenabflusses wirken wir mit gezielten Sicherheitsmaßnahmen im Rahmen einer Data Loss Prevention entgegen. Zur Erreichung einer durchgängigen Informationssicherheit und vor allem zur Aufrechterhaltung und ggf. zur Verbesserung des erreichten Sicherheitsniveaus haben wir ein Information-Security-Management-System (ISMS) aufgebaut, welches durch die DEKRA nach der internationalen Norm ISO 27001:2013 zertifiziert ist.

**Personalrisiken**

Das Management der Personalrisiken (Engpass-, Austritts-, Motivations-, Anpassungs- und Loyalitätsrisiken) sowie die Identifikation und das Nutzen von Chancen ist ein wichtiger Bestandteil des Personalmanagements der Gothaer. Die maßgeblichen Bezugspunkte sind dabei die Zielkomplexe der Personalstrategie, die ökonomische Situation des Unternehmens sowie externe Einflussfaktoren wie z.B. die Marktentwicklung, die Digitalisierung und die demografische Bevölkerungsentwicklung.

Aufeinander abgestimmte Personalinformations- und Managementsysteme gewährleisten, quantitative und qualitative Gefährdungspotenziale rechtzeitig zu erkennen und diesen mit geeigneten Maßnahmen zu begegnen. Hier verfügt die Gothaer basierend auf weit entwickelten Personal-IT-Systemen (SAP HCM, HR-Cockpits, Bildungssystem, Talentlink etc.) sowie etablierten Prozessen der qualitativen Risikoeinschätzung wie z.B. der Entwicklungs- und Nachfolgeplanung über weitgehende Möglichkeiten, die sie auch von vielen anderen Versicherungsunternehmen positiv abheben. Der Gothaer stellen sich insbesondere branchentypische Herausforderungen wie z.B. die Notwendigkeit zum Aufbau eines Multikanalvertriebs sowie die Entwicklung von Lösungen vor dem Hintergrund der Digitalisierung, was auf verschiedenen Ebenen personalbezogene Anpassungs- und Engpassrisiken mit sich bringt. Dies erfordert den Aufbau bzw. die

externe Beschaffung notwendiger Kompetenzen und Qualifikationen. Diese identifiziert die Gothaer im Zuge der Entwicklung der Digitalisierungsstrategie sowohl übergreifend wie auch auf Basis der einzelnen Handlungsfelder. Die Engpassrisiken bei der Beschaffung externer Know-how-Träger werden insbesondere durch interne Entwicklungsprogramme sowie durch geeignete Instrumente des Personalmarketings adressiert. Bei der Steuerung und Minimierung dieser Risiken fokussiert die Gothaer sich gezielt auf die strategierelevanten Kernkompetenzen des Unternehmens sowie die für die Strategieumsetzung relevanten Positionen.

Entwicklungsperspektiven verknüpft mit wettbewerbsfähigen leistungsorientierten Anreizinstrumenten helfen, die Motivation der Mitarbeiter auch in Zeiten stetigen Wandels sicherzustellen und die Abwanderung wichtiger Leistungs- und Potenzialträger zu vermeiden. Beim Management dieser Risiken kann die Gothaer auf eine besondere Loyalität der Mitarbeiter bauen, die sich insbesondere in einer im Vergleich zur Branche überdurchschnittlich langen Unternehmenszugehörigkeit niederschlägt. Zudem verfügt die Gothaer z.T. bereits über weitreichende Erfahrungen und Professionalität beim Change Management und weitet diese aktuell über gezielte Trainings im Bereich Change-, Prozess- und Projektmanagement zusätzlich aus. Die Gothaer adressiert proaktiv die u. a. demografisch bedingten Gesundheitsrisiken durch ihr mehrfach prämiertes Gesundheitsmanagement.

Der demografische Wandel stellt insbesondere Versicherungen vor große Herausforderungen bei der Gewinnung und Bindung von Mitarbeitern und vergrößert damit grundsätzlich die Engpass- und Austrittsrisiken, dies gilt umso mehr am lokalen Arbeitsmarkt Köln mit einer hohen Dichte von Versicherungsunternehmen, die auch als Arbeitgeber zueinander in Konkurrenz stehen. Die Gothaer diagnostiziert diese Risiken bereits seit längerem sowohl intern (z.B. durch Szenarioberechnungen) wie auch extern (z.B. durch Teilnahme an Arbeitgeberankings) und verfügt damit über profundes Datenmaterial zum Risikomanagement. Das weiterentwickelte Arbeitgebermarketing der Gothaer sowie Projekte wie z.B. Frauen im Management helfen dabei, den beschriebenen Risiken erfolgreich zu begegnen.

### **Rechtsrisiken**

Die ständige Beobachtung der gesetzgeberischen Aktivitäten und der aktuellen Rechtsprechung ermöglichen uns eine zeitnahe Reaktion auf Veränderungen und die unmittelbare Anwendung entsprechend den gesellschaftsspezifischen Gegebenheiten.

### **Zusammenfassende Darstellung**

Die private Krankenversicherung und damit das Geschäft der Gothaer Krankenversicherung AG sind stark vom politischen Umfeld geprägt. Dementsprechend wird der Wachstumsschwerpunkt der Gothaer Krankenversicherung AG auf der Krankenzusatzversicherung liegen.

Als Hauptrisiko lässt sich für die Gothaer Krankenversicherung AG das Zinsänderungsrisiko identifizieren. Ein Rückgang des Kapitalanlageergebnisses würde zu Beitragsanpassungen führen, die wiederum negative Auswirkungen auf das Neugeschäft haben könnten. Die Risikosteuerung erfolgt anhand quantitativer und qualitativer Analysen. Die zuvor beschriebenen Kontrollmechanismen, Instrumente und Analyseverfahren stellen ein wirksames Risikomanagement sicher. Dadurch schaffen wir ein im Zeitablauf angemessenes und stabiles Risikoprofil. Diese Einschätzung wird u.a. durch die folgenden Faktoren unterstützt:

Die vorhandenen Eigenmittel von 90,6 Mio. Euro übersteigen die zur Erfüllung der aufsichtsrechtlichen Solvabilitätsanforderungen nach § 53c VAG a.F. notwendigen Eigenmittel um 42,6 Mio. Euro.

In 2015 hat Standard & Poor's die finanzielle Stabilität der Gothaer Krankenversicherung AG positiv bewertet und bestätigte im Rahmen eines Folgeratings die Rating-Note „A-“.

Nach unseren Erkenntnissen zum Zeitpunkt der Bilanzaufstellung gewährleistet die Risikolage der Gothaer Krankenversicherung AG die Erfüllung der übernommenen Leistungsverpflichtungen aus Versicherungsverträgen.

## Prognosebericht

### Gesamtwirtschaftlicher Ausblick für 2016

Trotz der Risiken durch eine konjunkturelle Abkühlung in den Schwellenländern und deren struktureller Probleme sollte sich der konjunkturelle Aufschwung in der Eurozone fortsetzen und noch etwas an Dynamik zulegen können.

Ausgehend von dem derzeit sehr niedrigen Niveau wird der Teuerungsdruck in den kommenden Monaten aufgrund des auslaufenden Ölpreiseffekts zulegen und auch das verbesserte konjunkturelle Umfeld spricht zudem für eine leicht steigende Kernteuerungsrate. Das Deflationsgespenst dürfte damit aus den Köpfen der Kapitalmarktteilnehmer verschwinden. Gleichwohl dürfte die Inflationsrate auch 2016 unter dem Ziel der Europäischen Zentralbank bleiben und somit keinen Anlass bieten, das Anleihekaufprogramm vorzeitig zu beenden.

Sollte sich das konjunkturelle Umfeld in den USA nicht verschlechtern, ist im weiteren Verlauf des Jahres mit Leitzinserhöhungen in den USA zu rechnen. In der Folge sollten auch die Renditen für US-Staatsanleihen steigen. Bundesanleihen dürften dieser Entwicklung folgen, allerdings sollte dies voraussichtlich mit einer zeitlichen Verzögerung und in einem geringeren Ausmaß der Fall sein. Ausmaß und Zeitpunkt dürften dabei im Wesentlichen von Umfang und Dauer des Anleihekaufprogramms der Europäischen Zentralbank abhängen.

An den Aktienmärkten wird die 2015 zu beobachtende Volatilität auch im neuen Jahr tendenziell anhalten. Unsicherheiten hinsichtlich des Zinserhöhungspfads in den USA, der weiteren konjunkturellen Entwicklungen in China sowie der geopolitischen Spannungen werden den Risikoappetit der Anleger und damit die Aktienkurse im Jahresverlauf immer wieder belasten. Trotz der höheren Kursschwankungen sorgen die weiterhin expansive Geldpolitik der Europäischen Zentralbank und der moderate konjunkturelle Aufschwung in der Eurozone für eine positive Grundströmung am europäischen Aktienmarkt. Die im historischen Vergleich inzwischen ambitionierte Bewertung führt allerdings dazu, dass die Performance 2016 verstärkt aus dem Gewinnwachstum der Unternehmen gespeist werden muss.

### Entwicklung in der Versicherungswirtschaft

Die Geschäftsentwicklung der privaten Krankenversicherung ist wesentlich von der Ausgestaltung der gesundheitspolitischen Rahmenbedingungen abhängig. Die günstige wirtschaftliche Lage der privaten Haushalte sollte sich stützend auf die Geschäftsentwicklung auswirken. Angesichts des prognostizierten Anstiegs der GKV-Zusatzbeiträge, dürfte sich die Wettbewerbssituation der privaten Krankenversicherung gegenüber der gesetzlichen Krankenversicherung verbessern. Das anhaltende Niedrigzinsumfeld wirkt sich auch bei den privaten Krankenversicherern belastend aus. Im Rahmen des AUZ-Verfahrens (Aktuarieller Unternehmenszins) könnte es bei einigen Versicherungsunternehmen zu einer Absenkung des Rechnungszinses kommen. Aufgrund der hohen Rückstel-

lungen für Beitragsrückerstattung (RfB) ist für 2016 jedoch eine ähnlich moderate marktdurchschnittliche Beitragsanpassung wie in 2015 denkbar. Dämpfend auf die Beitragsentwicklung könnten die zum 1. Januar 2016 in Kraft tretenden Tarifwechsel-Leitlinien des PKV-Verbandes wirken.

Hierbei wird Kunden ab dem Alter 55, und damit 5 Jahre früher als gesetzlich vorgeschrieben, bei Beitragsanpassungen eine konkrete Tarifalternative mit dem Ziel einer Beitragsreduzierung angeboten. Bislang haben sich ca. 85 % der privaten Krankenversicherer hierzu verpflichtet. Weitere dämpfende Faktoren sollten darüber hinaus in der demographischen Entwicklung sowie der Abkehr der meisten privaten Krankenversicherer vom Niedrigpreissegment bestehen. Die dynamische Entwicklung im Zusatzversicherungsgeschäft sollte sich auch in 2016 fortsetzen. Für das Jahr 2016 wird für die private Krankenversicherung daher insgesamt ein Anstieg der Beitragseinnahmen von 1,5 % erwartet.

(Anmerkung: Basis für die Marktaussagen sind die Verlautbarung des Gesamtverbandes der Deutschen Versicherungswirtschaft e. V., GDV Volkswirtschaft, Geschäftsaussichten in der Versicherungswirtschaft 2016 11/2015, Konjunktur und Märkte 12/2015, Beitragsentwicklung in der deutschen Versicherungswirtschaft 11/2015, ifo Geschäftsklima Versicherungswirtschaft 11/2015, procontra-online.de: Artikel „PKV: Kampfansage an § 204-Piraten“ 6. Januar 2016)

## Ausblick für die Gothaer Krankenversicherung AG

### Neugeschäft und Bestand

Ein wichtiger Schwerpunkt wird auch im Jahr 2016 in der Stabilisierung der Bestands- und Beitragsentwicklung liegen. Gleichwohl erwarten wir 2016 noch leicht zurückgehende Beitragseinnahmen. Ausgehend von dem rückläufigen Niveau des Jahres 2015 planen wir daher eine moderate Steigerung des Neugeschäfts sowohl in der Vollversicherung als auch in der Zusatzversicherung.

Hierzu wollen wir unsere Marktbearbeitungsstrategie mit vier voneinander abgegrenzten Teilmärkten (Marktsegmente), die mit jeweils unterschiedlichen Teilstrategien bearbeitet werden, konsequent fortführen und umsetzen. Das erste Marktsegment umfasst den klassischen PKV-Voll- und Zusatzversicherungsmarkt. Hier ist festzustellen, dass in der Vollversicherung die Realisierung weiteren Wachstums äußerst schwierig geworden ist. Das Geschäftsfeld Zusatzversicherungen soll über das zweite (Kollektivgeschäft mit Firmenkunden) und vierte Marktsegment (Direktversicherungsmarkt) weiter ausgebaut werden. Die guten Vertriebsergebnisse der letzten Jahre belegen, dass hier noch ein erhebliches Potential im Bereich der kleinspreisigen Zusatzversicherungsprodukte vorhanden ist. Der PKV-GKV-Kooperationsmarkt bildet das dritte Marktsegment. Die Kooperationsstrategie mit gesetzlichen Krankenkassen wird auf Basis des derzeit praktizierten Kooperationsmodells weiterverfolgt. Zum 1. Januar 2016 starten wir eine neue Kooperation mit einer größeren gesetzlichen Krankenkasse.

**Aufwendungen für  
Versicherungsfälle**

Trotz leicht steigender Leistungsausgaben und etwas geringerem Beitragsniveau gehen wir für 2016 von einer nur geringfügig ansteigenden Schadenquote auf einem Niveau deutlich unterhalb von 80 % aus.

**Aufwendungen für den  
Versicherungsbetrieb**

Auf Basis der Neugeschäftsplanung erwarten wir für 2016 einen leichten Anstieg der Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb. Bei gleichzeitig leicht rückläufigem Beitragsniveau folgt hieraus ein mäßiger Anstieg der Kostenquoten.

**Überschuss**

Daraus abgeleitet ergibt sich für das Jahr 2016 eine versicherungsgeschäftliche Ergebnisquote von mindestens 12 %. Neben dem versicherungsgeschäftlichen Ergebnis hängt das Ertragsniveau auch stark von der Höhe des Kapitalanlageergebnisses ab. Hier planen wir für das Jahr 2016 eine Nettoverzinsung auf dem Niveau des Jahres 2015.

Infolge der unterstellten Entwicklungen gehen wir für 2016 von einem Jahresüberschuss in der Größenordnung des abgelaufenen Geschäftsjahres aus.

**Vorgänge von besonderer Bedeutung**

Vorgänge von besonderer Bedeutung sind nach Abschluss des Geschäftsjahres 2015 nicht eingetreten.

**Vorbehalt**

Die in diesem Geschäftsbericht enthaltenen Prognosen und Einschätzungen wurden auf der Grundlage unserer jetzigen Erkenntnisse abgegeben. Die hierbei unterstellten Einflussfaktoren können sich aufgrund von wirtschaftlichen Entwicklungen, der Kapitalmarktentwicklung, Änderungen der gesetzlichen, steuerlichen und demografischen Rahmenbedingungen sowie einer geänderten Wettbewerbssituation unserer Gesellschaft anders entwickeln als im Rahmen der Prognose berücksichtigt.

## Gewinnverwendungsvorschlag

Der Bilanzgewinn beträgt 13.000.000,00 Euro. Es wird vorgeschlagen, 8.000.000,00 Euro an die Aktionärin auszuschütten und 5.000.000,00 Euro auf neue Rechnung vorzutragen.

## Jahresbilanz zum 31. Dezember 2015

### Aktivseite

|                                                                                                                                            |               | in Tsd. EUR |               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------|---------------|
|                                                                                                                                            |               | 2015        | 2014          |
| <b>A. Immaterielle Vermögensgegenstände</b>                                                                                                |               |             |               |
| I. entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten | 42.015        |             | 48.948        |
| II. geleistete Anzahlungen                                                                                                                 | <u>5.714</u>  | 47.729      | <u>2.562</u>  |
|                                                                                                                                            |               |             | 51.510        |
| <b>B. Kapitalanlagen</b>                                                                                                                   |               |             |               |
| I. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen                                                                             |               |             |               |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen                                                                                                      | 288.296       |             | 275.635       |
| 2. Beteiligungen                                                                                                                           | 187.377       |             | 180.483       |
| 3. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht                                                               | <u>3.554</u>  | 479.227     | <u>610</u>    |
|                                                                                                                                            |               |             | 456.728       |
| II. Sonstige Kapitalanlagen                                                                                                                |               |             |               |
| 1. Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere                                          | 2.594.370     |             | 2.262.246     |
| 2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere                                                                    | 1.672.759     |             | 1.729.533     |
| 3. Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen                                                                                   | 2.802         |             | 3.110         |
| 4. Sonstige Ausleihungen                                                                                                                   |               |             |               |
| a) Namensschuldverschreibungen                                                                                                             | 795.495       |             | 491.861       |
| b) Schuldscheinforderungen und Darlehen                                                                                                    | 582.057       |             | 921.899       |
| c) übrige Ausleihungen                                                                                                                     | <u>94.644</u> |             | <u>54.638</u> |
|                                                                                                                                            | 1.472.196     |             | 1.468.398     |
| 5. Einlagen bei Kreditinstituten                                                                                                           | <u>63.700</u> |             | <u>27.400</u> |
|                                                                                                                                            | 5.805.827     | 6.285.054   | 5.490.687     |
|                                                                                                                                            |               |             | 5.947.415     |

## Aktivseite

| in Tsd. EUR                                                             |                  |                  |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                         | 2015             | 2014             |
| <b>C. Forderungen</b>                                                   |                  |                  |
| I. Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft an: |                  |                  |
| 1. Versicherungsnehmer                                                  | 8.829            | 11.246           |
| 2. Versicherungsvermittler                                              | <u>947</u>       | <u>1.471</u>     |
|                                                                         | 9.776            | 12.717           |
| II. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft            | 1.399            | 788              |
| III. Sonstige Forderungen                                               | <u>69.916</u>    | <u>19.737</u>    |
| davon                                                                   |                  |                  |
| an verbundene Unternehmen:                                              |                  |                  |
| 1.411 Tsd. EUR                                                          |                  |                  |
| (Vj.: 2.241 Tsd. EUR)                                                   |                  |                  |
| davon                                                                   |                  |                  |
| an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht:           |                  |                  |
| 0 Tsd. EUR (Vj.: 1.415 Tsd. EUR)                                        | 81.091           | 33.242           |
| <b>D. Sonstige Vermögensgegenstände</b>                                 |                  |                  |
| I. Sachanlagen und Vorräte                                              | 1.701            | 1.182            |
| II. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand   | 6.658            | 12.598           |
| III. Andere Vermögensgegenstände                                        | <u>504</u>       | <u>738</u>       |
|                                                                         | 8.863            | 14.518           |
| <b>E. Rechnungsabgrenzungsposten</b>                                    |                  |                  |
| I. Abgegrenzte Zinsen und Mieten                                        | 59.308           | 71.098           |
| II. Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten                                 | <u>403</u>       | <u>15.139</u>    |
|                                                                         | 59.711           | 86.237           |
| <b>F. Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung</b>       | <u>569</u>       | <u>205</u>       |
| <b>Summe der Aktiva</b>                                                 | <b>6.483.017</b> | <b>6.133.127</b> |

Passivseite

|                                                                                     |               | in Tsd. EUR   |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                                     |               | 2015          | 2014          |
| <b>A. Eigenkapital</b>                                                              |               |               |               |
| I. Eingefordertes Kapital                                                           |               |               |               |
| Gezeichnetes Kapital                                                                | 53.266        |               | 53.266        |
| abzüglich nicht eingeforderter ausstehender Einlagen                                | <u>10.226</u> |               | <u>10.226</u> |
|                                                                                     |               | 43.040        | 43.040        |
| II. Kapitalrücklage                                                                 |               | 56.219        | 56.219        |
| III. Gewinnrücklagen                                                                |               |               |               |
| 1. gesetzliche Rücklage                                                             | 5             |               | 5             |
| 2. andere Gewinnrücklagen                                                           | <u>31.003</u> |               | <u>23.003</u> |
|                                                                                     |               | 31.008        | 23.008        |
| IV. Bilanzgewinn                                                                    |               | <u>13.000</u> | <u>22.500</u> |
|                                                                                     |               | 143.267       | 144.767       |
| <b>B. Versicherungstechnische Rückstellungen</b>                                    |               |               |               |
| I. Beitragsüberträge                                                                |               |               |               |
| 1. Bruttobetrag                                                                     | 0             |               | 0             |
| 2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft           | <u>0</u>      |               | <u>0</u>      |
|                                                                                     |               | 0             | 0             |
| II. Deckungsrückstellung                                                            |               |               |               |
| 1. Bruttobetrag                                                                     | 5.857.848     |               | 5.525.931     |
| 2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft           | <u>0</u>      |               | <u>0</u>      |
|                                                                                     |               | 5.857.848     | 5.525.931     |
| III. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle                    |               |               |               |
| 1. Bruttobetrag                                                                     | 174.699       |               | 162.884       |
| 2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft           | <u>700</u>    |               | <u>925</u>    |
|                                                                                     |               | 173.999       | 161.959       |
| IV. Rückstellung für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung |               |               |               |
| 1. erfolgsabhängige                                                                 |               |               |               |
| a) Bruttobetrag                                                                     | 225.722       |               | 207.706       |
| b) davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft           | <u>0</u>      |               | <u>0</u>      |
|                                                                                     |               | 225.722       | 207.706       |
| 2. erfolgsunabhängige                                                               |               |               |               |
| a) Bruttobetrag                                                                     | 20.553        |               | 40.670        |
| b) davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft           | <u>0</u>      |               | <u>0</u>      |
|                                                                                     |               | 20.553        | 40.670        |
|                                                                                     |               | 246.275       | 248.376       |
| V. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen                                  |               |               |               |
| 1. Bruttobetrag                                                                     | 200           |               | 200           |
| 2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft           | <u>0</u>      |               | <u>0</u>      |
|                                                                                     |               | 200           | 200           |
|                                                                                     |               | 6.278.322     | 5.936.466     |

## Passivseite

| in Tsd. EUR                                                                         |                  |                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                                     | 2015             | 2014             |
| <b>C. Andere Rückstellungen</b>                                                     |                  |                  |
| I. Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen                        | 297              | 258              |
| II. Steuerrückstellungen                                                            | 12.519           | 9.571            |
| III. Sonstige Rückstellungen                                                        | <u>17.473</u>    | <u>14.314</u>    |
|                                                                                     | 30.289           | 24.143           |
| <b>D. Andere Verbindlichkeiten</b>                                                  |                  |                  |
| I. Verbindlichkeiten aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft gegenüber |                  |                  |
| 1. Versicherungsnehmern                                                             | 6.793            | 6.267            |
| 2. Versicherungsvermittlern                                                         | <u>2.834</u>     | <u>2.695</u>     |
|                                                                                     | 9.627            | 8.962            |
| II. Sonstige Verbindlichkeiten                                                      | <u>21.512</u>    | <u>18.586</u>    |
| davon gegenüber verbundenen Unternehmen:                                            |                  |                  |
| 8.367 Tsd. EUR (Vj.: 13.510 Tsd. EUR)                                               |                  |                  |
| davon gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht:          |                  |                  |
| 7.313 Tsd. EUR (Vj.: 1.052 Tsd. EUR)                                                |                  |                  |
| davon aus Steuern:                                                                  |                  |                  |
| 417 Tsd. EUR (Vj.: 436 Tsd. EUR)                                                    |                  |                  |
| davon im Rahmen der sozialen Sicherheit:                                            |                  |                  |
| 0 Tsd. EUR (Vj.: 0 Tsd. EUR)                                                        | 31.139           | 27.548           |
| <b>E. Rechnungsabgrenzungsposten</b>                                                | <u>0</u>         | <u>203</u>       |
| <b>Summe der Passiva</b>                                                            | <b>6.483.017</b> | <b>6.133.127</b> |

Es wird bestätigt, dass die in der Bilanz unter dem Posten B. II. der Passiva eingestellte Deckungsrückstellung in Höhe von 5.857.848.168,24 Euro unter Beachtung des § 12 Abs. 3 Nr. 1 des VAG a.F. berechnet worden ist.

Köln, 21. März 2016

Brouwers  
Verantwortlicher Aktuar

Ich bestätige hiermit entsprechend § 73 VAG a.F., dass die im Vermögensverzeichnis aufgeführten Vermögensanlagen den gesetzlichen und aufsichtsbehördlichen Anforderungen gemäß angelegt und vorschriftsmäßig sichergestellt sind.

Köln, 21. März 2016

Bertrams  
Treuhänder

## Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2015

|                                                                                 |  |               | in Tsd. EUR   |               |
|---------------------------------------------------------------------------------|--|---------------|---------------|---------------|
|                                                                                 |  |               | 2015          | 2014          |
| <b>I. Versicherungstechnische Rechnung</b>                                      |  |               |               |               |
| <b>1. Verdiente Beiträge für eigene Rechnung</b>                                |  |               |               |               |
| a) Gebuchte Bruttobeiträge                                                      |  |               | 829.002       | 824.799       |
| b) Abgegebene Rückversicherungsbeiträge                                         |  |               | <u>2.518</u>  | <u>2.447</u>  |
|                                                                                 |  | 826.484       |               | 822.352       |
| c) Veränderung der Bruttobeitragsüberträge                                      |  |               | 0             | 0             |
| d) Veränderung des Anteils der Rückversicherer an den Bruttobeitragsüberträgen  |  |               | <u>0</u>      | <u>0</u>      |
|                                                                                 |  | <u>0</u>      | 826.484       | 822.352       |
| <b>2. Beiträge aus der Brutto-Rückstellung für Beitragsrückerstattung</b>       |  |               |               |               |
|                                                                                 |  |               | 83.770        | 56.442        |
| <b>3. Erträge aus Kapitalanlagen</b>                                            |  |               |               |               |
| a) Erträge aus Beteiligungen                                                    |  |               | 53.146        | 35.734        |
| davon aus verbundenen Unternehmen:<br>28.623 Tsd. EUR (Vj.: 17.634 Tsd. EUR)    |  |               |               |               |
| b) Erträge aus anderen Kapitalanlagen                                           |  |               | 348.455       | 292.772       |
| c) Erträge aus Zuschreibungen                                                   |  |               | 756           | 4.880         |
| d) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen                                    |  |               | <u>20.921</u> | <u>12.837</u> |
|                                                                                 |  |               | 423.278       | 346.223       |
| <b>4. Sonstige versicherungstechnische Erträge für eigene Rechnung</b>          |  |               |               |               |
|                                                                                 |  |               | 2.811         | 3.194         |
| <b>5. Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung</b>               |  |               |               |               |
| a) Zahlungen für Versicherungsfälle                                             |  |               |               |               |
| aa) Bruttobetrag                                                                |  |               | 571.588       | 560.120       |
| bb) Anteil der Rückversicherer                                                  |  |               | <u>2.843</u>  | <u>1.835</u>  |
|                                                                                 |  | 568.745       |               | 558.285       |
| b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle  |  |               |               |               |
| aa) Bruttobetrag                                                                |  |               | 11.816        | 2.627         |
| bb) Anteil der Rückversicherer                                                  |  |               | <u>-225</u>   | <u>325</u>    |
|                                                                                 |  | <u>12.041</u> | 580.786       | <u>2.302</u>  |
|                                                                                 |  |               |               | 560.587       |
| <b>6. Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen</b> |  |               |               |               |
| a) Deckungsrückstellung                                                         |  |               |               |               |
| aa) Bruttobetrag                                                                |  |               | 331.917       | 308.630       |
| bb) Anteil der Rückversicherer                                                  |  |               | <u>0</u>      | <u>0</u>      |
|                                                                                 |  | 331.917       |               | 308.630       |
| b) Sonstige versicherungstechnische Netto-Rückstellung                          |  |               | <u>0</u>      | <u>0</u>      |
|                                                                                 |  |               | 331.917       | 308.360       |

| in Tsd. EUR                                                                                                              |               |               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                                                                                          | 2015          | 2014          |
| <b>7. Aufwendungen für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattungen für eigene Rechnung</b>          |               |               |
| a) erfolgsabhängige                                                                                                      | 98.697        | 102.363       |
| b) erfolgsunabhängige                                                                                                    | <u>18.105</u> | <u>16.398</u> |
|                                                                                                                          | 116.802       | 118.761       |
| <b>8. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb für eigene Rechnung</b>                                                  |               |               |
| a) Abschlussaufwendungen                                                                                                 | 43.351        | 43.254        |
| b) Verwaltungsaufwendungen                                                                                               | <u>22.886</u> | <u>23.788</u> |
|                                                                                                                          | 66.237        | 67.042        |
| c) davon ab: Erhaltene Provisionen und Gewinnbeteiligungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft        | <u>0</u>      | <u>0</u>      |
|                                                                                                                          | 66.237        | 67.042        |
| <b>9. Aufwendungen für Kapitalanlagen</b>                                                                                |               |               |
| a) Aufwendungen für die Verwaltung von Kapitalanlagen, Zinsaufwendungen und sonstige Aufwendungen für die Kapitalanlagen | 143.456       | 97.136        |
| b) Abschreibungen auf Kapitalanlagen                                                                                     | 16.117        | 12.918        |
| c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen                                                                            | <u>22.701</u> | <u>9.553</u>  |
|                                                                                                                          | 182.274       | 119.607       |
| <b>10. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen für eigene Rechnung</b>                                             | <u>6.369</u>  | <u>3.034</u>  |
| <b>11. Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung</b>                                                         | 51.958        | 50.550        |
| <b>II. Nichtversicherungstechnische Rechnung</b>                                                                         |               |               |
| <b>1. Sonstige Erträge</b>                                                                                               | 4.870         | 6.742         |
| <b>2. Sonstige Aufwendungen</b>                                                                                          | <u>25.217</u> | <u>25.097</u> |
|                                                                                                                          | -20.347       | -18.355       |
| <b>3. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit</b>                                                                       | 31.611        | 32.195        |
| <b>4. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag</b>                                                                           | 15.596        | 14.687        |
| <b>5. Sonstige Steuern</b>                                                                                               | <u>15</u>     | <u>8</u>      |
|                                                                                                                          | 15.611        | 14.695        |
| <b>6. Jahresüberschuss</b>                                                                                               | 16.000        | 17.500        |
| <b>7. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr</b>                                                                                  | 5.000         | 5.000         |
| <b>8. Einstellungen in Gewinnrücklagen in andere Gewinnrücklagen</b>                                                     | <u>8.000</u>  | <u>0</u>      |
| <b>9. Bilanzgewinn</b>                                                                                                   | <b>13.000</b> | <b>22.500</b> |

## Anhang Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

### Allgemeines

Der Jahresabschluss ist nach den für Versicherungsunternehmen geltenden Vorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB), des Aktiengesetzes (AktG), des Versicherungsaufsichtsgesetzes (VAG) und der Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen (RechVersV) aufgestellt.

Zum 1. Januar 2016 tritt das bisherige VAG (VAG a.F.) außer Kraft und wird – unter demselben Titel – durch ein neues Gesetz (VAG n.F.) ersetzt. Hintergrund dieser Änderung ist die Umsetzung der EU-Richtlinie 2009/138/EG zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/51/EU, mit welcher die neuen Solvency II Vorschriften eingeführt werden. Der vorliegende Jahresabschluss wurde unter Beachtung des per 31. Dezember 2015 noch gültigen VAG a.F. erstellt.

Die Bilanz und die Gewinn- und Verlustrechnung, sowie der Anhang wurden in Tsd. Euro aufgestellt. Dabei sind die Daten des Jahresabschlusses kaufmännisch gerundet worden. Die Addition der Einzelwerte kann daher zu Rundungsdifferenzen führen.

### Grundlagen der Währungsumrechnung

Fremdwährungspositionen wurden mit dem Devisenkassamittelkurs zum Bilanzstichtag in Euro umgerechnet.

### Immaterielle Vermögensgegenstände

Von der Aktivierung selbst geschaffener immaterieller Vermögensgegenstände des Anlagevermögens wurde abgesehen. Die entgeltlich erworbenen immateriellen Vermögensgegenstände wurden zu Anschaffungskosten, vermindert um planmäßige Abschreibungen entsprechend der voraussichtlichen Nutzungsdauer, bilanziert.

### Änderung der Bilanzierungsmethoden im Bereich der Kapitalanlagen

Bei Namensschuldverschreibungen wird von dem Wahlrecht der Nennwertbilanzierung nach § 341c HGB kein Gebrauch mehr gemacht. Zum 1. Januar 2015 wurde auf die Anschaffungskostenbilanzierung umgestellt, die zuvor abgegrenzten Agio- und Disagio-beträge bei den Anschaffungskosten berücksichtigt. Diese Änderung hat weder einen Einfluss auf das Kapitalanlagenergebnis noch auf den Jahresüberschuss.

Die Bilanzierung von Auf- und Abgeldern bei Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere, die wie Anlagevermögen bewertet werden, wurde ebenfalls der Systematik der Sonstigen Ausleihungen angeglichen. Bis zum 31. Dezember 2014 wurden lediglich Aufgelder rätierlich über die Laufzeit aufgelöst. Seit dem 1. Januar 2015 werden nunmehr auch Abgelder über die Restlaufzeit verteilt aufgelöst. Des Weiteren erfolgt die Verteilung der Auf- und Abgelder einheitlich nach der Effektivzinsmethode. Diese geänderte Bilanzierungsmethode hat nur einen unwesentlichen Einfluss auf das Kapitalanlagenergebnis und den Jahresüberschuss.

Durch die Umstellungen wird eine einheitliche Vorgehensweise der Behandlung von Auf- und Abgeldern innerhalb des Bilanzpostens „B.II. Sonstige Kapitalanlagen“ erreicht.

## Kapitalanlagen

Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen sind entsprechend § 341b Abs. 1 HGB mit den Anschaffungskosten, im Falle einer voraussichtlich dauerhaften Wertminderung nach § 253 Abs. 3 HGB mit dem niedrigeren beizulegenden Wert bilanziert. Zuschreibungen bis maximal zu den fortgeführten Anschaffungskosten im Sinne von § 253 Abs. 5 HGB werden vorgenommen, wenn der Grund für die Wertminderung wieder entfallen ist.

Soweit kein Börsenwert vorliegt, erfolgt die Bewertung der Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen nach einem jeweils geeigneten Verfahren im Sinne des IDW RS HFA 10. Die Ermittlung der beizulegenden Zeitwerte unserer als langfristige Kapitalanlagen gehaltenen indirekten Immobilienbeteiligungen erfolgt dabei auf Grundlage der Net Asset Values unter Berücksichtigung der Prognose der mittelfristig realisierbaren Cash Flows aus diesen Beteiligungen. Wesentliche Bewertungsparameter sind die erwartete Wertentwicklung der von den Beteiligungsgesellschaften gehaltenen Immobilien während der geplanten Fondslaufzeit unter Berücksichtigung der voraussichtlichen Entwicklung der betreffenden Immobiliemärkte.

Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht, werden zu Anschaffungskosten, im Falle einer voraussichtlich dauerhaften Wertminderung mit dem niedrigeren beizulegenden Wert bilanziert. Wenn der Grund für die Wertminderung wieder entfallen ist, werden Zuschreibungen bis maximal zu den fortgeführten Anschaffungskosten vorgenommen.

Für Investmentanteile, Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere bei denen eine dauerhafte Halteabsicht besteht, wird von der Möglichkeit des § 341b Abs. 2 2. Halbsatz HGB – diese Anlagen wie Anlagevermögen zu bewerten und somit das gemilderte Niederstwertprinzip anzuwenden – grundsätzlich Gebrauch gemacht. Bei allen anderen Kapitalanlagen wird von der Anwendung des § 341b Abs. 2 2. Halbsatz HGB abgesehen.

Die Bewertung der Investmentanteile mit Rentencharakter, die wie Anlagevermögen bewertet werden, erfolgt zu Anschaffungskosten. Abschreibungen werden gemäß § 253 Abs. 3 HGB nur bei einer dauerhaften Wertminderung, wie z.B. bei einer signifikanten Verschlechterung der Kreditqualität, erfasst. Zuschreibungen nach § 253 Abs. 5 HGB werden vorgenommen, wenn der Grund für die Wertminderung wieder entfallen ist.

Investmentanteile und sonstige nicht festverzinsliche Wertpapiere ohne dauerhafte Halteabsicht werden nach dem strengen Niederstwertprinzip mit den Anschaffungskosten, gegebenenfalls unter Berücksichtigung von Abschreibungen gemäß § 253 Abs. 4 HGB auf den Börsenkurs bzw. Rücknahmepreis, bewertet. Bei einer Wertaufholung erfolgen Zuschreibungen im Sinne von § 253 Abs. 5 HGB.

Die Bewertung der Inhaberschuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapiere, die wie Anlagevermögen bewertet werden, erfolgt zu Anschaffungskosten. Unterschiedsbeträge zwischen den Anschaffungskosten und dem Rückzahlungsbetrag dieser Papiere werden grundsätzlich nach der Effektivzinsmethode amortisiert. Abschreibungen erfolgen gemäß § 253 Abs. 3 HGB nur bei einer dauerhaften Wertminderung. Zuschreibungen nach § 253 Abs. 5 HGB werden vorgenommen, wenn der Grund für die Wertminderung wieder entfallen ist. Die Zeitwertermittlung erfolgt anhand von Börsenkursen bzw. Rücknahmepreisen.

Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere, bei denen keine dauerhafte Halteabsicht besteht, werden nach dem strengen Niederstwertprinzip mit den Anschaffungskosten, gegebenenfalls unter Berücksichtigung von Abschreibungen gemäß § 253 Abs. 4 HGB auf den Börsenkurs bzw. Rücknahmepreis, bewertet. Bei einer Wertaufholung erfolgen Zuschreibungen im Sinne von § 253 Abs. 5 HGB.

Namensschuldverschreibungen, Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen sowie Schuldscheinforderungen und Darlehen werden zu Anschaffungskosten bilanziert. Unterschiedsbeträge zwischen den Anschaffungskosten und dem Rückzahlungsbetrag dieser Papiere werden grundsätzlich nach der Effektivzinsmethode amortisiert.

Namensschuldverschreibungen, Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen sowie Schuldscheinforderungen und Darlehen werden regelmäßig auf Werthaltigkeit geprüft. Bei einer voraussichtlich dauerhaften Wertminderung erfolgt eine Abschreibung auf den beizulegenden Wert, bei Wegfall der Gründe für die Wertminderung eine Zuschreibung bis maximal zu den fortgeführten Anschaffungskosten.

Für die Zeitwertermittlung sämtlicher standardmäßiger Namensschuldverschreibungen, Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen sowie Schuldscheinforderungen und Darlehen wird eine mark-to-model-Bewertung herangezogen. Hierbei werden alle relevanten Papiere mit der zugehörigen währungs- und stichtagsbezogenen Swapkurve zuzüglich eines wertpapierindividuellen Spreads bewertet. Papiere, die nicht standardmäßig einer der vordefinierten Gruppen zugeordnet werden können wie z.B. Namensgenussscheine, werden einer gesonderten individuellen mark-to-model-Bewertung unterzogen.

Strukturierte Produkte, die grundsätzlich zerlegungspflichtig sind, werden wie Umlaufvermögen nach dem strengen Niederstwertprinzip mit den Anschaffungskosten, gegebenenfalls unter Berücksichtigung von Abschreibungen auf den Börsenkurs bewertet. Zuschreibungen im Sinne von § 253 Abs. 5 HGB werden bei Werterholungen vorgenommen.

Für alle strukturierten Zinsprodukte erfolgt eine genaue Analyse der Cashflow-Strukturen und Aufteilung der Produkte in die zugrunde liegenden Basiselemente. Neben stichtagsbezogenen Marktdaten (Swapkurve, Volatilitäten etc.) fließen die aktuellen Forwardsätze in die mark-to-model-Bewertungen ein. Optionale Komponenten werden entweder mit Hilfe des Excel-Bewertungstools Rendite & Derivate von Moosmüller & Knauf

oder der Bewertungssoftware MB Risk Management (MBRM) berechnet. Die eigentliche Bewertung erfolgt über die Diskontierung aller zukünftig erwarteten Cash Flows, wobei ebenfalls wertpapierindividuelle Spreads berücksichtigt werden.

Bei ABS-Papieren werden die monatlich aktualisierten Bewertungen der Arrangeure verwendet.

Derivative Finanzinstrumente werden täglich über Marktinformationssysteme mit Marktpreisen angesetzt bzw. im Falle von OTC-Derivaten auf der Basis cashflowbasierter Modelle mit Hilfe der zugehörigen währungs- und stichtagsbezogenen Swapkurven finanzmathematisch exakt abgezinst.

Es werden Bewertungseinheiten zwischen in Fremdwährung erworbenen Kapitalanlagen (Grundgeschäft) und Devisentermingeschäften (Sicherungsgeschäft) in der jeweils gleichen Währung gebildet. Die Bewertungseinheiten werden grundsätzlich für die gesamte voraussichtliche Haltedauer der Grundgeschäfte gebildet. Die Absicherungsgeschäfte werden auf rollierender Basis vorgenommen, das heißt, die Termingeschäfte werden grundsätzlich unmittelbar vor deren Fälligkeit durch ein neues Absicherungsgeschäft prolongiert. Die Terminkomponente, die sich aus dem Unterschied zwischen Devisenkassakurs und Devisenterminkurs ergibt, wird nicht in den Saldierungsbereich der kompensatorischen Bewertung einbezogen, sondern über die Laufzeit des Devisentermingeschäfts abgegrenzt und ergebniswirksam als Zinsertrag oder Zinsaufwand vereinnahmt. Bei der Prolongation der Geschäfte anfallende Zahlungsströme werden ergebnisneutral mit den Buchwerten der jeweiligen Grundgeschäfte verrechnet, soweit dieser Betrag auf den wirksamen Teil der Sicherungsbeziehung entfällt (Einfrierungsmethode). Wir verweisen hierzu auch auf die Angaben gemäß § 285 Nr. 23 HGB, die im Anhang dieses Berichtes dargestellt werden.

Einlagen bei Kreditinstituten werden mit dem Nennwert bilanziert.

Übrige Ausleihungen und andere Kapitalanlagen sind zu Anschaffungskosten bilanziert. Bei einer dauerhaften Wertminderung erfolgt eine Abschreibung auf den beizulegenden Wert. Im Falle einer Werterholung wird eine Zuschreibungen bis maximal zu den Anschaffungskosten vorgenommen.

## **Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft**

Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft gegenüber Versicherungsnehmern und Versicherungsvermittlern wurden mit dem Nennwert abzüglich angemessener Einzel- bzw. Pauschalwertberichtigungen angesetzt.

## **Sachanlagen und Vorräte**

Die Betriebs- und Geschäftsausstattung wurde zu Anschaffungskosten, vermindert um planmäßige Abschreibungen entsprechend der voraussichtlichen Nutzungsdauer, bilanziert. Geringwertige Wirtschaftsgüter mit einem Anschaffungswert bis 150 Euro wurden direkt abgeschrieben.

## Andere Aktiva

Bei der Aktivierung der in den anderen Vermögensgegenständen enthaltenen Körperschaftssteuerguthaben gemäß § 37 KStG wurde eine Abzinsung berücksichtigt. Die übrigen, nicht einzeln erwähnten Aktivposten sind grundsätzlich mit dem Nennwert angesetzt.

## Versicherungstechnische Rückstellungen

Die Deckungsrückstellung wird nach anerkannten Regeln der Versicherungsmathematik einzelvertraglich nach der prospektiven Methode berechnet. Dabei werden insbesondere die in den technischen Berechnungsgrundlagen festgelegten Verfahren sowie § 341f HGB, §§ 12 und 12a VAG a.F. beachtet.

In der Deckungsrückstellung werden auch Übertragungswerte aus abgehenden Verträgen zum 31. Dezember des Geschäftsjahres berücksichtigt. Es handelt sich dabei um Teile der Alterungsrückstellung, welche bei einem Wechsel zu einem anderen privaten Krankenversicherungsunternehmen mitgenommen werden können.

Der Anteil der Mitversichertengemeinschaft für Versicherte der Postbeamtenkrankenkasse und der Krankenversorgung der Bundesbahnbeamten (GPV) wird wie von der Geschäftsführung der GPV mitgeteilt unverändert übernommen.

Aufgrund unterschiedlicher Tarifgenerationen und Beitragsanpassungstermine kommt es zu unterschiedlichen Rechnungszinsen je nach Tarif/Personengruppe. Der durchschnittliche Rechnungszins beträgt im Geschäftsjahr 3,331 % (Vorjahr: 3,387 %).

Die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle für das selbst abgeschlossene Geschäft wurde gemäß § 341g Abs. 3 HGB in Verbindung mit § 26 Abs. 1 RechVersV anhand eines statistischen Näherungsverfahrens ermittelt. Grundlagen bildeten die während des ersten Monats des Jahres 2016 nebst der im Berichtszeitraum angefallenen Zahlungen für bis zum Abschlusstichtag eingetretene Versicherungsfälle und die Verhältniszahl, die sich aus der durchschnittlichen Relation der in den Jahren 2013 bis 2015 geleisteten Zahlungen zu den entsprechenden Gesamtleistungen für Vorjahreschäden ergibt. Rückstände wurden berücksichtigt. Die Berechnung erfolgte getrennt für Vorjahres- und Vorvorjahresschäden.

Die Rückstellung für Regulierungsaufwendungen ist in der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle enthalten. Zu ihrer Ermittlung wurde das Verhältnis der im Geschäftsjahr insgesamt angefallenen Regulierungsaufwendungen zu den gezahlten Versicherungsleistungen bestimmt. Die Rückstellung für Regulierungsaufwendungen errechnet sich als der entsprechende Prozentanteil der zurückgestellten Versicherungsleistungen und wird entsprechend den steuerlichen Vorschriften mit 70 % dieses Betrages angesetzt.

Unter Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen wird die Stornorückstellung ausgewiesen. Sie wird für das Risiko eines Stornos von bilanzierter negativer Deckungsrückstellung und für Teile der mitgabefähigen Übertragungswerte bei Versicherungsnehmerwechseln zwischen PKV-Unternehmen gebildet.

## Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Die Berechnung der Pensionsrückstellungen erfolgte nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren (Projected Unit Credit-Methode) auf der Grundlage der Richttafeln 2005 G von Prof. Dr. Klaus Heubeck. Die Abzinsung erfolgte gemäß Rückstellungsabzinsungsverordnung mit einem durchschnittlichen Zinssatz der letzten sieben Jahre bei einer angenommenen Restlaufzeit von 15 Jahren. Abweichend zum Vorjahr werden Ergebniseffekte aus Änderungen des Rechnungszinses den Zinsaufwendungen und nicht mehr den Personalaufwendungen zugeordnet. Durch die geänderte Zuordnung ergeben sich keine Effekte auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage.

Bei der Ermittlung der Pensionsverpflichtungen zum Bilanzstichtag wurden folgende versicherungsmathematische Parameter verwendet:

- Rechnungszins 3,89 %
- Gehaltstrend 2,20 %
- Rententrend 1,65 %
- Fluktuation bis Alter 35 6,00 %
- bis Alter 45 3,00 %
- bis Alter 60 1,00 %

Von der Möglichkeit gemäß Art. 28 Abs. 1 EGHGB wurde Gebrauch gemacht.

## Sonstige Rückstellungen

Die Rückstellung für Verpflichtungen aus Altersteilzeitabkommen wurde nach versicherungsmathematischen Grundsätzen ermittelt. Als Rechnungsgrundlage wurden die Richttafeln 2005 G von Prof. Dr. Klaus Heubeck verwendet und ein Gehaltstrend von 2,20 % und ein Rechnungszins von 2,16 % berücksichtigt.

Die Berechnung der Jubiläumsrückstellung erfolgt nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren (Projected Unit Credit-Methode) unter Berücksichtigung eines Gehaltstrends von 2,20 % und eines Rechnungszinses von 3,89 %.

Die Steuerrückstellungen und alle anderen sonstigen Rückstellungen wurden in Höhe des nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrages angesetzt. Rückstellungen mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr wurden mit dem ihrer Restlaufzeit entsprechenden durchschnittlichen Marktzinssatz der vergangenen sieben Jahre abgezinst.

## Andere Passiva

Die anderen Verbindlichkeiten wurden nach § 253 Abs. 1 HGB mit den Erfüllungsbeträgen, Rechnungsabgrenzungsposten mit den Nominalwerten angesetzt.

## Erläuterungen zur Jahresbilanz

### Aktivposten

Entwicklung der  
Aktivposten A,  
B I bis B II  
im Geschäftsjahr 2015

|                                                                                                                                            | Bilanzwerte<br>Vorjahr |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| <b>A. Immaterielle Vermögensgegenstände</b>                                                                                                |                        |
| 1. entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten | 48.948                 |
| 2. geleistete Anzahlungen                                                                                                                  | 2.562                  |
| <b>3. Summe A.</b>                                                                                                                         | <b>51.510</b>          |
| <b>B I. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen</b>                                                                    |                        |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen                                                                                                      | 275.635                |
| 2. Beteiligungen                                                                                                                           | 180.483                |
| 3. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht                                                               | 610                    |
| <b>4. Summe B I.</b>                                                                                                                       | <b>456.728</b>         |
| <b>B II. Sonstige Kapitalanlagen</b>                                                                                                       |                        |
| 1. Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentanteile und anderen nicht festverzinsliche Wertpapiere                                         | 2.262.246              |
| 2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere                                                                    | 1.729.533              |
| 3. Hypotheken-, Grundschul- und Rentenschuldforderungen                                                                                    | 3.110                  |
| 4. Sonstige Ausleihungen                                                                                                                   |                        |
| a) Namensschuldverschreibungen                                                                                                             | 491.861                |
| b) Schuldscheinforderungen und Darlehen                                                                                                    | 921.899                |
| c) übrige Ausleihungen                                                                                                                     | 54.638                 |
| 5. Einlagen bei Kreditinstituten                                                                                                           | 27.400                 |
| <b>6. Summe B II.</b>                                                                                                                      | <b>5.490.687</b>       |
| <b>Summe B.</b>                                                                                                                            | <b>5.947.415</b>       |
| <b>Insgesamt</b>                                                                                                                           | <b>5.998.925</b>       |

|                   |             |                  |                |                | in Tsd. EUR                  |
|-------------------|-------------|------------------|----------------|----------------|------------------------------|
| Zugänge           | Umbuchungen | Abgänge          | Zuschreibungen | Abschreibungen | Bilanzwerte<br>Geschäftsjahr |
| 0                 | 371         | 0                | 0              | 7.304          | 42.015                       |
| 3.523             | -371        | 0                | 0              | 0              | 5.714                        |
| <b>3.523</b>      | <b>0</b>    | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>7.304</b>   | <b>47.729</b>                |
| 74.440            | 0           | 59.783           | 177            | 2.173          | 288.296                      |
| 57.321            | 0           | 44.537           | 340            | 6.230          | 187.377                      |
| 4.475             | 0           | 1.531            | 0              | 0              | 3.554                        |
| <b>136.236</b>    | <b>0</b>    | <b>105.851</b>   | <b>517</b>     | <b>8.403</b>   | <b>479.227</b>               |
| 8.006.008         | 0           | 7.666.531        | 239            | 7.592          | 2.594.370                    |
| 1.050.002         | 0           | 1.106.654        | 0              | 122            | 1.672.759                    |
| 172               | 0           | 480              | 0              | 0              | 2.802                        |
| 92.219            | 304.188     | 92.773           | 0              | 0              | 795.495                      |
| 37.447            | -304.188    | 73.101           | 0              | 0              | 582.057                      |
| 663.653           | 0           | 623.647          | 0              | 0              | 94.644                       |
| 36.300            | 0           | 0                | 0              | 0              | 63.700                       |
| <b>9.885.801</b>  | <b>0</b>    | <b>9.563.186</b> | <b>239</b>     | <b>7.714</b>   | <b>5.805.827</b>             |
| <b>10.022.037</b> | <b>0</b>    | <b>9.669.037</b> | <b>756</b>     | <b>16.117</b>  | <b>6.285.054</b>             |
| <b>10.025.560</b> | <b>0</b>    | <b>9.669.037</b> | <b>756</b>     | <b>23.421</b>  | <b>6.332.783</b>             |

**Gegenüberstellung der Buch- und Zeitwerte der Kapitalanlagen**

| in Tsd. EUR                                                                                        |                  |                  |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
|                                                                                                    | Buchwert         | Zeitwert         | Bewertungsreserve |
| B. I Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen                                   |                  |                  |                   |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen                                                              | 288.296          | 340.407          | 52.111            |
| 2. Beteiligungen                                                                                   | 187.377          | 225.924          | 38.547            |
| 3. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht                       | 3.554            | 3.554            | 0                 |
| B. II. Sonstige Kapitalanlagen                                                                     |                  |                  |                   |
| 1. Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere | 2.594.370        | 2.896.067        | 301.697           |
| 2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere                            | 1.672.759        | 1.883.286        | 210.527           |
| 3. Hypotheken-, Grundschul- und Rentenschuldforderungen                                            | 2.802            | 3.051            | 249               |
| 4. Sonstige Ausleihungen                                                                           |                  |                  |                   |
| a) Namensschuldverschreibungen                                                                     | 795.495          | 923.549          | 128.054           |
| b) Schuldscheinforderungen und Darlehen                                                            | 582.057          | 676.505          | 94.448            |
| c) übrige Ausleihungen                                                                             | 94.644           | 97.771           | 3.127             |
| 5. Einlagen bei Kreditinstituten                                                                   | 63.700           | 63.700           | 0                 |
| <b>Insgesamt</b>                                                                                   | <b>6.285.054</b> | <b>7.113.814</b> | <b>828.760</b>    |

In den unter B. II. 1. und 2. angegebenen Posten sind Anteile an Investmentvermögen, Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere im Buchwert von 4.031.137 Tsd. Euro enthalten, die nach § 341b Abs. 2 HGB dem Anlagevermögen zugeordnet sind. Der Zeitwert dieser Anlagen beträgt 4.525.853 Tsd. Euro. Die stillen Lasten betragen 19.434 Tsd. Euro.

Zur Ermittlung der Zeitwerte verweisen wir auf unsere Aussagen in den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden.

**Summe der in die Überschussbeteiligung einzubeziehenden Kapitalanlagen**

Es werden Kapitalanlagen zu Anschaffungskosten von 6.285.054 Tsd. Euro mit ihren beizulegenden Zeitwerten von 7.113.814 Tsd. Euro in die Überschussbeteiligung einbezogen. Am 31. Dezember 2015 betrug der Saldo aus Anschaffungskosten und beizulegenden Zeitwerten 828.760 Tsd. Euro.

**Angaben zu Finanzanlagen mit einem Buchwert oberhalb des Zeitwertes**

| in Tsd. EUR |                                        |          |         |
|-------------|----------------------------------------|----------|---------|
|             | Buchwert                               | Zeitwert |         |
| B. I. 1.    | Anteile an verbundenen Unternehmen     | 19.491   | 17.191  |
| B. I. 2.    | Beteiligungen                          | 37.814   | 35.682  |
| B. II. 1.   | Investmentvermögen mit Rentencharakter | 223.014  | 221.671 |
| B. II. 2.   | Inhaberschuldverschreibungen           | 406.035  | 387.943 |
| B. II. 4.a) | Namenschuldverschreibungen             | 34.680   | 30.525  |
| B. II. 4.b) | Schuldscheinforderungen und Darlehen   | 35.428   | 33.203  |

Bei den Anteilen an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen wurde von einer Abschreibung abgesehen, da es sich um vorübergehende Wertminderungen handelt, die ausschließlich auf marktübliche Währungsschwankungen zurückzuführen sind.

Bei den Investmentvermögen, Inhaberschuldverschreibungen, Namensschuldverschreibungen sowie Schuldscheinforderungen und Darlehen wurde auf eine Abschreibung verzichtet, da es sich hierbei um temporäre Wertschwankungen aus Zinsbewegungen oder Kreditrisiko-Preisänderungen handelt.

### Angaben zu Bewertungseinheiten

|              |                                    | in Tsd. EUR                      |                |                |
|--------------|------------------------------------|----------------------------------|----------------|----------------|
|              |                                    | Handels-/<br>Nominal-<br>Volumen | Buchwert       | Zeitwert       |
| B. I. 1.     | Anteile an verbundenen Unternehmen |                                  | 190.799        | 207.680        |
|              | Devisenterminverkauf               | 219.400 TUSD                     |                | -5.542         |
|              | Devisenterminkauf                  | 11.990 TUSD                      |                | 148            |
|              | <b>Portfolio Bewertungseinheit</b> | <b>207.410 TUSD</b>              | <b>190.799</b> | <b>202.285</b> |
| B. I. 1.     | Anteile an verbundenen Unternehmen |                                  | 18.626         | 25.967         |
|              | Devisenterminverkauf               | 18.600 TGBP                      |                | 350            |
|              | <b>Portfolio Bewertungseinheit</b> |                                  | <b>18.626</b>  | <b>26.317</b>  |
| B. I. 3.     | Beteiligungen                      |                                  | 49.854         | 59.608         |
|              | Devisenterminverkauf               | 70.920 TUSD                      |                | -1.623         |
|              | Devisenterminkauf                  | 6.000 TUSD                       |                | 34             |
|              | <b>Portfolio Bewertungseinheit</b> | <b>64.920 TUSD</b>               | <b>49.854</b>  | <b>58.019</b>  |
| B. I. 3.     | Beteiligungen                      |                                  | 558            | 554            |
|              | Devisenterminverkauf               | 180 TGBP                         |                | 3              |
|              | <b>Portfolio Bewertungseinheit</b> |                                  | <b>558</b>     | <b>558</b>     |
| B. I. 3.     | Beteiligungen                      |                                  | 681            | 954            |
|              | Devisenterminverkauf               | 1.380 TUSD                       |                | -34            |
|              | Devisenterminkauf                  | 190 TUSD                         |                | 1              |
|              | <b>Mikro Bewertungseinheit</b>     | <b>1.190 TUSD</b>                | <b>681</b>     | <b>921</b>     |
| B. I. 3.     | Beteiligungen                      |                                  | 16.363         | 16.457         |
|              | Devisenterminverkauf               | 6.180 TUSD                       |                | -241           |
|              | Devisenterminverkauf               | 4.700 TGBP                       |                | 110            |
|              | Devisenterminverkauf               | 3.300 TCAD                       |                | 38             |
|              | <b>Portfolio Bewertungseinheit</b> |                                  | <b>16.363</b>  | <b>16.363</b>  |
| B. II. 1.    | Anteile an Investmentvermögen      |                                  | 7.550          | 7.362          |
|              | Devisenterminverkauf               | 8.000 TUSD                       |                | 201            |
|              | <b>Mikro Bewertungseinheit</b>     |                                  | <b>7.550</b>   | <b>7.564</b>   |
| B. II. 2.    | Inhaberschuldverschreibung         |                                  | 76.277         | 71.674         |
|              | Devisenterminverkauf               | 91.500 TUSD                      |                | -2.229         |
|              | Devisenterminkauf                  | 5.000 TUSD                       |                | 178            |
|              | <b>Portfolio Bewertungseinheit</b> | <b>86.500 TUSD</b>               | <b>76.277</b>  | <b>69.622</b>  |
| B. II. 2.    | Inhaberschuldverschreibung         |                                  | 14.450         | 18.518         |
|              | Devisenterminverkauf               | 20.040 TUSD                      |                | -518           |
|              | <b>Mikro Bewertungseinheit</b>     |                                  | <b>14.450</b>  | <b>18.000</b>  |
| B. II. 4. a) | Namensschuldverschreibungen        |                                  | 25.216         | 28.423         |
|              | Devisenterminverkauf               | 21.190 TGBP                      |                | 442            |
|              | Devisenterminkauf                  | 1.310 TGBP                       |                | -60            |
|              | <b>Portfolio Bewertungseinheit</b> | <b>19.880 TGBP</b>               | <b>25.216</b>  | <b>28.805</b>  |

Termingeschäfte werden zur Absicherung gegen Marktrisiken eingesetzt. Die daraus resultierenden gegenläufigen Wertänderungen und Zahlungsströme werden sich aufgrund von Basis-, Währungs- und Fristenidentität voraussichtlich bis zur Endfälligkeit der zugrundeliegenden Grundgeschäfte vollständig ausgleichen.

Zur Effektivitätsmessung wird die Critical Terms Match Methode angewendet. Ferner werden die Sicherungsbeziehung ebenso wie die vorgegebenen Risikomanagementziele und die Strategie für den Abschluss der verschiedenen Hedging-Transaktionen auf Einzeltitelebene dokumentiert.

Sowohl zu Beginn der Sicherungsbeziehung als auch auf fortlaufender Basis wird die Hedging-Effektivität überprüft. Das heißt, es wird geprüft, ob die Wertschwankungen der für die Hedging-Transaktionen verwendeten derivativen Finanzinstrumente die Schwankungen des Zeitwertes oder der Cashflows des abgesicherten Grundgeschäfts weitestgehend ausgleichen.

Als Bilanzierungsmethode findet ausnahmslos die Einfrierungsmethode Berücksichtigung.

**Angaben zu  
Investmentvermögen  
mit einem Anteilsbesitz  
von mehr als 10 %**

| in Tsd. EUR                  |           |           |           |              |                                                         |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|--------------|---------------------------------------------------------|
| Art des Fonds/<br>Anlageziel | Buchwert  | Zeitwert  | Differenz | Ausschüttung | Mögliche Rückgabe                                       |
| Rentenfonds                  | 2.400.757 | 2.689.372 | 288.615   | 0            | börsentäglich bzw.<br>innerhalb eines Monats            |
| Immobilienfonds              | 73.804    | 74.661    | 857       | 1.909        | börsentäglich bzw.<br>maximal innerhalb<br>sechs Monate |

Die Bewertung der hier aufgeführten Immobilienfonds erfolgt grundsätzlich zum strengen Niederstwertprinzip.

Für Rentenfonds erfolgt hingegen gemäß § 341b Abs. 2 HGB eine Bewertung zum gemilderten Niederstwertprinzip.

**Rechnungs-  
abgrenzungsposten**

In den sonstigen Rechnungsabgrenzungsposten ist ein Agio aus Namensschuldverschreibungen in Höhe von o Tsd. Euro (Vorjahr: 14.894 Tsd. Euro) enthalten.

## Passivposten

### Eigenkapital

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | in Tsd. EUR    |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 2015           | 2014           |
| <b>I. Eingefordertes Kapital</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                |                |
| Gezeichnetes Kapital                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 53.266         | 53.266         |
| abzüglich nicht eingeforderter ausstehender Einlagen                                                                                                                                                                                                                                                                                | 10.226         | 10.226         |
| <p>Das gezeichnete Kapital in Höhe von 53.266.388,18 Euro ist zu 80,8% eingezahlt und in 52.090 auf den Namen lautende Aktien eingeteilt (siehe Satzung in der Fassung vom 19.12.2011). Gemäß § 20 Abs. 4 AktG hat die Gothaer Finanzholding AG unserer Gesellschaft mitgeteilt, dass ihr die Mehrheit der Stimmrechte zusteht.</p> |                |                |
| <b>Summe</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <b>43.040</b>  | <b>43.040</b>  |
| <b>II. Kapitalrücklage</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>56.219</b>  | <b>56.219</b>  |
| <b>III. Gewinnrücklagen</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                |                |
| 1. gesetzliche Rücklage                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 5              | 5              |
| 2. andere Gewinnrücklagen                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                |                |
| Stand am Ende des Vorjahres                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 23.003         | 23.003         |
| Zuführung aus dem Jahresüberschuss                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 8.000          | 0              |
| <b>Stand am Ende des Geschäftsjahres</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>31.003</b>  | <b>23.003</b>  |
| <b>Summe</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <b>31.008</b>  | <b>23.008</b>  |
| <b>IV. Bilanzgewinn</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>13.000</b>  | <b>22.500</b>  |
| <b>Gesamt</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>143.267</b> | <b>144.767</b> |

**Versicherungstechnische Rückstellungen**

in EUR

**Rückstellung für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung  
Zerlegung der Rückstellung für Beitragsrückerstattung und Betrag nach § 12a VAG a.F.**

|                                                                    | Rückstellung für erfolgsabhängige Beitragsrückerstattung |                    | Rückstellung für erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung |                                 |                   |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------|------------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------|
|                                                                    | aus der PPV                                              | Sonstiges          | poolrelevante RFB aus der PPV                              | Betrag gemäß § 12a (3) VAG a.F. | Sonstiges         |
| 1. Bilanzwerte Vorjahr                                             | 44.614.039                                               | 163.092.221        | 21.750.106                                                 | 8.756.730                       | 10.162.991        |
| 2. Entnahme zur Verrechnung                                        | 10.811.288                                               | 55.457.640         | 21.750.106                                                 | 4.269.281                       | 0                 |
| 2.1. Verrechnung mit Alterungsrückstellungen                       | 10.811.288                                               | 47.181.046         | 21.750.106                                                 | 4.027.220                       | 0                 |
| 2.2. Verrechnung mit lfd. Beiträgen                                | 0                                                        | 8.276.594          | 0                                                          | 242.061                         | 0                 |
| 3. Entnahme zur Barausschüttung                                    | 0                                                        | 14.412.066         |                                                            |                                 | 12.202.836        |
| 4. Zuführung                                                       | 13.223.589                                               | 85.473.614         | 0                                                          | 4.359.548                       | 13.745.409        |
| <b>5. Bilanzwerte Geschäftsjahr</b>                                | <b>47.026.340</b>                                        | <b>178.696.130</b> | <b>0</b>                                                   | <b>8.846.997</b>                | <b>11.705.564</b> |
| <b>6. Gesamter Betrag des Geschäftsjahres gemäß § 12a VAG a.F.</b> |                                                          |                    |                                                            |                                 | <b>25.788.914</b> |

Die Rückstellung für erfolgsabhängige Beitragsrückerstattung aus der PPV enthält Anteile aus der poolrelevanten Pflegepflichtversicherung.

## Andere Rückstellungen

|                                         | in Tsd. EUR   |               |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
|                                         | 2015          | 2014          |
| <b>II. Sonstige Rückstellungen für:</b> |               |               |
| Altersteilzeit                          | 301           | 409           |
| Jubiläumzahlungen                       | 3.087         | 2.767         |
| Sozialpläne/Abfindungen                 | 1.917         | 951           |
| Bonifikation                            | 1.042         | 852           |
| Urlaub/Zeitguthaben                     | 607           | 575           |
| Berufsgenossenschaftsbeiträge           | 116           | 126           |
| Schwerbehindertenausgleichsabgabe       | 2             | 7             |
| Jahresabschlussaufwendungen             | 466           | 449           |
| Ausstehende Rechnungen                  | 404           | 299           |
| Drohende Verluste                       | 1.296         | 424           |
| Übrige                                  | 8.235         | 7.455         |
| <b>Gesamt</b>                           | <b>17.473</b> | <b>14.314</b> |

**Verrechnung von Vermögensgegenständen und Schulden**

Gemäß § 246 Abs. 2 Satz 2 HGB wurde Deckungsvermögen in Höhe von 1.642 Tsd. Euro (Vorjahr: 1.555 Tsd. Euro) mit korrespondierenden Altersversorgungsverpflichtungen in Höhe von 1.374 Tsd. Euro (Vorjahr: 1.759 Tsd. Euro) verrechnet. Bei dem verrechneten Deckungsvermögen entspricht der beizulegende Zeitwert den Anschaffungskosten.

**Rechnungsabgrenzungsposten**

Der passive Rechnungsabgrenzungsposten enthält Disagiobeträge bei Namensschuldverschreibungen in Höhe von 0 Tsd. Euro (Vorjahr: 203 Tsd. Euro).

## Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

### Verdiente Beiträge für eigene Rechnung

Die gebuchten Bruttobeiträge für das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft setzen sich wie folgt zusammen:

| in Tsd. EUR                                                         |                |                |
|---------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                     | 2015           | 2014           |
| <b>laufende Beiträge</b>                                            |                |                |
| Krankheitskostenvollversicherung                                    | 612.276        | 615.078        |
| Krankentagegeldversicherung                                         | 27.899         | 29.016         |
| Krankenhaustagegeldversicherung                                     | 9.170          | 9.337          |
| Krankheitskostenteilversicherung                                    | 121.010        | 118.289        |
| Pflegepflichtversicherung                                           | 46.745         | 42.140         |
| Ergänzende Pflegezusatzversicherung                                 | 4.705          | 3.861          |
| Spezielle Ausschnittsversicherung                                   | 906            | 782            |
| Auslandsreise-Krankenversicherung                                   | 5.639          | 5.728          |
| <b>Einmalbeiträge</b>                                               |                |                |
| Krankheitskostenversicherung<br>(Auslandsreise-Krankenversicherung) | 652            | 568            |
| <b>Insgesamt</b>                                                    | <b>829.002</b> | <b>824.799</b> |
| Es entfallen auf:                                                   |                |                |
| Einzelversicherungen                                                | 800.856        | 796.499        |
| Gruppenversicherungen                                               | 28.146         | 28.300         |
| <b>Beitragszuschlag nach § 12 Abs. 4a VAG a.F.</b>                  | <b>26.475</b>  | <b>25.236</b>  |

### Rückversicherungssaldo (– = zu Gunsten der Rückversicherer)

| in Tsd. EUR                         |            |             |
|-------------------------------------|------------|-------------|
|                                     | 2015       | 2014        |
| Verdiente Beiträge                  | 2.518      | 2.447       |
| Aufwendungen für Versicherungsfälle | 2.618      | 2.160       |
| <b>Gesamt</b>                       | <b>100</b> | <b>–287</b> |

**Beiträge aus der Brutto-  
Rückstellung für  
Beitragsrückerstattung**

|                                                | in Tsd. EUR   |               |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                | 2015          | 2014          |
| <b>Erfolgsabhängig</b>                         |               |               |
| <b>versicherungstechnisches Gesamtgeschäft</b> |               |               |
| Krankheitskostenvollversicherung               | 47.143        | 50.517        |
| Krankentagegeldversicherung                    | 4             | 313           |
| Krankenhaustagegeldversicherung                | 0             | 0             |
| Krankheitskostenteilversicherung               | 34            | 2.405         |
| Pflegepflichtversicherung                      | 10.811        | 0             |
| Ergänzende Pflegezusatzversicherung            | 0             | 0             |
|                                                | <b>57.992</b> | <b>53.235</b> |
| Es entfallen auf:                              |               |               |
| Einzelversicherungen                           | 55.365        | 51.214        |
| Gruppenversicherungen                          | 2.627         | 2.021         |
| <b>Erfolgsunabhängig</b>                       |               |               |
| <b>versicherungstechnisches Gesamtgeschäft</b> |               |               |
| Krankheitskostenvollversicherung               | 2.855         | 2.292         |
| Krankheitskostenteilversicherung               | 1.073         | 898           |
| Pflegepflichtversicherung                      | 21.750        | 0             |
| Ergänzende Pflegezusatzversicherung            | 99            | 17            |
|                                                | <b>25.777</b> | <b>3.207</b>  |
| Es entfallen auf:                              |               |               |
| Einzelversicherungen                           | 25.777        | 3.207         |
| Gruppenversicherungen                          | 0             | 0             |

**Sonstige versicherungs-  
technische Erträge  
für eigene Rechnung**

In den sonstigen versicherungstechnischen Erträgen sind Übertragungswerte aus Versicherungsnehmerwechseln zur Gothaer Krankenversicherung AG in Höhe von 847 Tsd. Euro (Vorjahr: 1.050 Tsd. Euro) enthalten.

**Aufwendungen für  
Kapitalanlagen**

In den Abschreibungen auf Kapitalanlagen sind außerplanmäßige Abschreibungen gemäß § 277 Abs. 3 Satz 1 HGB in Höhe von 8.643 Tsd. Euro (Vorjahr: 8.700 Tsd. Euro) enthalten.

**Sonstige versicherungs-  
technische Aufwendun-  
gen für eigene Rechnung**

In den sonstigen versicherungstechnischen Aufwendungen sind Übertragungswerte aus Versicherungsnehmerwechseln von der Gothaer Krankenversicherung AG in Höhe von 3.881 Tsd. Euro (Vorjahr: 1.949 Tsd. Euro) enthalten.

**Sonstige Erträge** In den sonstigen Erträgen sind 0 Tsd. Euro (Vorjahr: 11 Tsd. Euro) aus der Abzinsung der Rückstellungen enthalten.

**Sonstige Aufwendungen** In den sonstigen Aufwendungen sind 2.213 Tsd. Euro (Vorjahr: 135 Tsd. Euro) aus der Aufzinsung der Rückstellungen enthalten.

**Verrechnung von Erträgen und Aufwendungen** Entsprechend der Verrechnung von Altersversorgungsverpflichtungen und dem korrespondierenden Deckungsvermögen wurden gemäß § 246 Abs. 2 Satz 2 HGB auch die dazugehörigen Aufwendungen in Höhe von 251 Tsd. Euro (Vorjahr: 369 Tsd. Euro) mit Erträgen in Höhe von 251 Tsd. Euro (Vorjahr: 319 Tsd. Euro) verrechnet.

**Anzahl der versicherten natürlichen Personen nach Versicherungsarten**

|                                                                            | 2015           | 2014           |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Krankheitskostenvollversicherung                                           | 149.169        | 153.645        |
| Krankentagegeldversicherung                                                | 60.286         | 62.288         |
| Krankenhaustagegeldversicherung                                            | 131.876        | 134.728        |
| Krankheitskostenteilversicherung                                           | 334.883        | 323.279        |
| Pflegepflichtversicherung                                                  | 161.389        | 166.541        |
| Ergänzende Pflegezusatzversicherung                                        | 13.889         | 12.093         |
| Spezielle Ausschnittversicherung                                           | 8.135          | 7.768          |
| <b>Anzahl der versicherten natürlichen Personen insgesamt<sup>1)</sup></b> | <b>583.360</b> | <b>576.809</b> |
| Auslandsreise-Krankenversicherung                                          | 348.567        | 355.084        |

1) Mehrfachzählungen innerhalb der Versicherungsarten wurden berücksichtigt.

## Sonstige Angaben

### Aufstellung des Anteilbesitzes

| Name                                                            | Sitz                     | Anteil in % | in Tsd. EUR  |                |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------|--------------|----------------|
|                                                                 |                          |             | Eigenkapital | Jahresergebnis |
| Aquila Capital Wasserkraft Invest GmbH                          | Hamburg                  | 26,09       | 10.250       | - 399          |
| Aquila Capital Wasserkraft Invest II GmbH                       | Hamburg                  | 26,09       | 8.489        | 282            |
| Aquila GAM Funds S.A.                                           | Senningerberg, LU        | 26,09       | 35.561       | -10.257        |
| City Asia Feeder GmbH & Co. KG                                  | Frankfurt a.M.           | 20,00       | 9.071        | - 106          |
| Gothaer Erste Kapitalbeteiligungsgesellschaft mbH               | Köln                     | 23,62       | 30.651       | 633            |
| Gothaer Fünfte Kapitalbeteiligungsgesellschaft mbH & Co. KG     | Pullach i. Isartal       | 33,33       | 154.713      | 17.466         |
| NYLCAP 2010 Co-Invest L.P.                                      | New York, US             | 60,00       | 34.067       | 3.688          |
| NYLCap Mezzanine Partners III 2012 Co-Invest, L.P.              | Wilmington, Delaware, US | 60,00       | 38.695       | 2.548          |
| OPCI French Wholesale Properties – FWP                          | Paris, FR                | 21,56       | 170.952      | 11.778         |
| PE Holding USD GmbH                                             | Köln                     | 60,00       | 165.059      | 17.000         |
| RE Brazil Real Estate Opportunities Fund I Feeder GmbH & Co. KG | Köln                     | 49,90       | 7.880        | 155            |
| RE Brockton Capital Fund II Feeder GmbH & Co. KG                | Köln                     | 49,88       | 34.403       | - 2.085        |
| RE Carlyle Infrastructure Feeder GmbH & Co. KG                  | Köln                     | 29,97       | 67.325       | 10.675         |
| RE Carlyle Realty Partners V Feeder GmbH & Co. KG               | Köln                     | 29,95       | 23.353       | 1.678          |
| RE Gothaer PLA Residential Fund III Green Feeder GmbH & Co. KG  | Köln                     | 39,92       | 27.368       | - 50           |
| RE O'Conner Capital Partners II Feeder GmbH & Co. KG            | Köln                     | 28,53       | 17.489       | - 4.567        |

Die Angaben beziehen sich auf das jeweils letzte Geschäftsjahr, für das ein Jahresabschluss vorlag. Abschlüsse in Fremdwährungen wurden mit dem Devisenmittelkurs zum Bilanzstichtag in Euro umgerechnet.

Es wurde von der Möglichkeit des § 286 Abs. 3 Nr. 1 HGB Gebrauch gemacht.

### Provisionen und sonstige Bezüge der Versicherungsvertreter, Personal-Aufwendungen

|                                                                                                                                   | in Tsd. EUR   |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                                                                                                   | 2015          | 2014          |
| 1. Provisionen jeglicher Art der Versicherungsvertreter im Sinne des § 92 HGB für das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft | 29.316        | 28.155        |
| 2. Sonstige Bezüge der Versicherungsvertreter im Sinne des § 92 HGB                                                               | 115           | 405           |
| 3. Löhne und Gehälter                                                                                                             | 29.864        | 28.924        |
| 4. Soziale Abgaben und Aufwendungen für Unterstützung                                                                             | 5.179         | 5.111         |
| 5. Aufwendungen für Altersversorgung                                                                                              | 636           | 1.430         |
| <b>6. Aufwendungen insgesamt</b>                                                                                                  | <b>65.110</b> | <b>64.025</b> |

**Mitglieder des Aufsichtsrates und des Vorstandes**

Die Mitglieder des Aufsichtsrates und des Vorstandes sind zu Beginn dieses Berichtes namentlich aufgeführt.

Bezüge an den Vorstand wurden nicht bezahlt.

Ruhegelder, Hinterbliebenen- und sonstige Bezüge für ehemalige Mitglieder des Vorstandes beliefen sich auf 561 Tsd. Euro. Für diesen Personenkreis bestehen Pensionsrückstellungen in Höhe von 6.986 Tsd. Euro.

Die Vergütungen an den Aufsichtsrat betragen 290 Tsd. Euro, an den Beirat 19 Tsd. Euro.

An Mitglieder des Aufsichtsrates und des Vorstandes wurden keine Kredite gewährt.

**Gesamthonorar des Abschlussprüfers**

Die Angaben für das von dem Abschlussprüfer für das Geschäftsjahr berechnete Gesamthonorar erfolgen im Konzernabschluss der Gothaer Versicherungsbank VVaG, Köln, in den unser Unternehmen einbezogen wird.

**Durchschnittliche Zahl der beschäftigten Arbeitnehmer**

Im Geschäftsjahr waren bei der Gothaer Krankenversicherung AG durchschnittlich 581 (Vorjahr: 591) Mitarbeiter beschäftigt. Hiervon waren 537 (Vorjahr: 549) im Innendienst und 33 (Vorjahr: 33) im Außendienst tätig. Hinzu kamen durchschnittlich 11 (Vorjahr: 9) Auszubildende.

**Haftungsverhältnisse und sonstige finanzielle Verpflichtungen**

Rückstellungen für pensionsähnliche Verpflichtungen, für die der Rechtsanspruch vor dem 1. Januar 1987 erworben wurde, sind gemäß Art. 28 Abs. 1 EGHGB in Höhe von 216 Tsd. Euro nicht bilanziert worden.

Für die Versorgungsverpflichtungen der Arbeitnehmer und Vorstände sowie der ehemaligen Arbeitnehmer und Vorstände, die bei der Gothaer Finanzholding AG ausgewiesen werden, besteht eine Mithaftung und Mitschuld in Höhe von 20.933 Tsd. Euro.

Zum Jahresende bestanden Resteinzahlungsverpflichtungen für in unserem Besitz befindliche Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen sowie sonstige Kapitalanlagen in Höhe von 458.421 Tsd. Euro (davon gegenüber verbundenen Unternehmen 113.599 Tsd. Euro).

Aufgrund der gesetzlichen Vorschriften in den §§ 124 ff VAG a.F. sind die Krankenversicherer zur Mitgliedschaft an einem Sicherungsfonds verpflichtet. Der Sicherungsfonds kann nach der Übernahme der Versicherungsverträge zur Erfüllung seiner Aufgaben Sonderbeiträge bis zur Höhe von maximal 2 Promille der Summe der versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen erheben.

**Latente Steuern**

Zum 31. Dezember 2015 errechnet sich eine künftige Steuerentlastung aus höheren Wertansätzen in der Steuerbilanz bei immateriellen Wirtschaftsgütern, Anteilen an verbundenen Unternehmen, Beteiligungen, Investmentanteilen, festverzinslichen Wertpapieren, den übrigen Forderungen, sowie aus niedrigeren Wertansätzen der sonstigen Rückstellungen, der Rückstellung für erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung, der Rückstellungen für Pensionen, Altersteilzeit und Jubiläen sowie der Drohverlustrückstellungen.

Die aktiven Steuerlatenzen werden in Ausübung des Wahlrechts des § 274 Abs. 1 Satz 2 HGB nicht aktiviert. Die Bewertung erfolgt mit einem Steuersatz von 32 %.

**Konzernzugehörigkeit**

Der Jahresabschluss unseres Unternehmens wird in den Konzernabschluss der Gothaer Versicherungsbank VVaG, Köln einbezogen. Die Gothaer Versicherungsbank VVaG stellt den Konzernabschluss für den größten und den kleinsten Kreis der Unternehmen auf. Der Konzernabschluss wird im Bundesanzeiger bekannt gemacht.

Köln, 24. März 2016

Der Vorstand

Michael Kurtenbach

Oliver Brüß

Dr. Mathias Bühring-Uhle

Dr. Karsten Eichmann

Harald Epple

Dr. Hartmut Nickel-Waninger

Oliver Schoeller

## Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den Jahresabschluss – bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang – unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der Gothaer Krankenversicherung AG, Köln, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2015 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung liegen in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

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

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

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

Köln, den 25. April 2016

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Dahl  
Wirtschaftsprüfer

Stümper  
Wirtschaftsprüferin

## Bericht des Aufsichtsrates

Der Aufsichtsrat hat während des Geschäftsjahres die Geschäftsführung fortlaufend entsprechend der ihm nach Gesetz und Satzung zugewiesenen Aufgaben überwacht. Er wurde vom Vorstand über die Entwicklung und Lage des Unternehmens regelmäßig schriftlich und in drei Sitzungen mündlich informiert. In alle Entscheidungen, die für das Unternehmen von grundlegender Bedeutung waren, wurde der Aufsichtsrat eingebunden. Im Rahmen einer ganztägigen Sondersitzung hat sich der Aufsichtsrat eingehend über die Anforderungen von Solvency II und den Umsetzungsstand im Konzern informiert. Ein Werkstattbericht zu Solvency II war im Übrigen auch Gegenstand der regelmäßigen Berichterstattung des Vorstandes. Der Information und Überwachung dienten auch die Ausschüsse des Aufsichtsrates. Der Kapitalanlageausschuss tagte viermal, der Prüfungsausschuss sowie der Vorstandsausschuss tagten jeweils dreimal. Über die Verläufe und Ergebnisse der Ausschusssitzungen wurde in den Aufsichtsratssitzungen berichtet und beraten.

Gegenstand der Erörterungen waren regelmäßig die Neugeschäfts-, Beitrags-, Leistungs-, Kosten- und die Kapitalanlageentwicklung mit den daraus resultierenden Konsequenzen für den Jahresabschluss. Des Weiteren informierte der Vorstand den Aufsichtsrat regelmäßig über die grundsätzlichen Fragen der Unternehmensplanung, die Risikostrategie und die Risikosituation des Unternehmens sowie über die Ergebnisse des Benchmarkings mit strukturell vergleichbaren Unternehmen.

Der vom Aufsichtsrat nach § 107 Abs. 3 AktG eingesetzte Prüfungsausschuss hat den Rechnungslegungsprozess, die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems, des Risikomanagementsystems, der Compliance Organisation und der internen Revision überwacht. Die wesentlichen Kennziffern des Jahresabschlusses wurden mit dem Vorstand und den Abschlussprüfern eingehend, auch unter Berücksichtigung von Benchmarks vergleichbarer Gesellschaften, diskutiert. Es ergaben sich keinerlei Beanstandungen. Der Prüfungsausschuss hat daher dem Aufsichtsrat vorgeschlagen, den Jahresabschluss für das Geschäftsjahr 2015 gemäß § 172 AktG festzustellen.

Die Kapitalanlageplanung und -politik des Vorstandes war regelmäßig Gegenstand der Kapitalanlageausschusssitzungen. Ausführlich hat der Vorstand dem Aufsichtsrat über die Entwicklungen an den Kapitalmärkten und die sich hieraus ergebenden Auswirkungen auf die Kapitalanlagen, die Entwicklung stiller Lasten bzw. stiller Reserven und das Kapitalanlageergebnis berichtet und hat die möglichen Folgen der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung, insbesondere des anhaltenden Niedrigzinsszenarios, auf die Versicherungswirtschaft und die Gesellschaft erörtert.

Ein besonderes Augenmerk galt auch weiterhin den Wachstumszielen sowohl im Hinblick auf das Neugeschäft als auch bei den Beitragseinnahmen. Die Gothaer Krankenversicherung AG konnte ihre Produktionsziele im Geschäftsjahr 2015 nicht erreichen.

Neben der Vielzahl an kritischen Medienberichten zur privaten Krankenversicherung hat sich das wirtschaftliche Umfeld hemmend auf das Vermittlungsvolumen im Bereich der Krankenvollversicherungen ausgewirkt. Die gute Entwicklung im Geschäftsfeld der Krankenzusatzversicherung setzt sich hingegen fort. Insbesondere die guten Erfolge im Bereich der betrieblichen Krankenversicherung bestätigen unsere strategische Ausrichtung und die Positionierung unserer Vertriebskapazitäten und Produkte.

Im Fokus der Berichterstattung standen auch die Prognosen zur Eigenmittelausstattung unter Solvency II. Die Gesellschaft besteht die vier BaFin Szenariorechnungen im Beobachtungszeitraum 2016 bis 2019.

Der Aufsichtsrat hat sich mit den ihm gesetzlich zugewiesenen Personalangelegenheiten des Vorstandes befasst. Im Geschäftsjahr 2015 wurde in Vorbereitung des altersbedingten Ausscheidens von Herrn Dr. Nickel-Waninger Herr Oliver Brüß mit Wirkung zum 1. Januar 2016 in den Vorstand der Gesellschaft bestellt. Die Vorstandsbestellung von Herrn Michael Kurtenbach, der die Leitung der Lebens- und Krankenversicherung im Konzern innehat, wurde verlängert.

Darüber hinaus hat der Aufsichtsrat aufgrund des Gesetzes zur gleichberechtigten Teilhabe von Männern und Frauen in Führungspositionen für den Vorstand und den Aufsichtsrat Zielquoten für das Jahr 2017 festgelegt. Diese sind im Lagebericht erläutert.

Der Vorstand hat den Aufsichtsrat zudem gemäß § 3 Abs. 5 VersVergV über die Ausgestaltung der Vergütungssysteme im Gothaer-Konzern informiert.

Die positive Unternehmensentwicklung zeigte sich auch in der weiterhin vorhandenen bilanziellen Stärke der Gesellschaft. Die Gesellschaft konnte ihre Ratingnote der Vorjahre von Standard & Poor's (A-) bestätigen.

Die von der Prüfungsgesellschaft vorgenommenen Prüfungen haben ergeben, dass das Rechnungswesen, der Jahresabschluss und der Lagebericht sowie der gemäß § 312 AktG vom Vorstand erstellte Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen den gesetzlichen Vorschriften entsprechen.

Die Abschlussprüfer haben uneingeschränkte Bestätigungsvermerke erteilt, wobei der Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers zu dem Bericht des Vorstandes über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen folgenden Wortlaut hat:

„Nach unserer pflichtgemäßen Prüfung bestätigen wir, dass

1. die tatsächlichen Angaben des Berichtes richtig sind,
2. bei den im Bericht aufgeführten Rechtsgeschäften die Leistung der Gesellschaft nicht unangemessen hoch war.“

Die Prüfung des Lageberichtes und des Jahresabschlusses und des Vorschlages über die Gewinnverwendung durch den Aufsichtsrat haben keinen Anlass zu Beanstandungen ergeben. Auch gegen die Erklärung des Vorstandes am Schluss des Berichtes über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen haben wir keine Einwendungen zu erheben.

Zu den Berichten der KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Köln, vom 25. April 2016, hat der Aufsichtsrat keine besonderen Bemerkungen zu machen. Die Abschlussprüfer und der Verantwortliche Aktuar haben in der Bilanz-Aufsichtsratssitzung über die wesentlichen Ergebnisse der Prüfung berichtet.

Der Aufsichtsrat billigt die Berichte des Vorstandes und den Jahresabschluss 2015, der damit gemäß § 172 AktG festgestellt ist. Der Aufsichtsrat hat den Vorschlag des Vorstandes für die Gewinnverwendung geprüft und empfiehlt der Hauptversammlung, dem Vorschlag entsprechend zu beschließen.

Für die im abgelaufenen Geschäftsjahr bei äußerst schwierigen Rahmenbedingungen geleistete Arbeit möchte der Aufsichtsrat den Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern und dem Vorstand seine besondere Anerkennung und aufrichtigen Dank aussprechen.

Köln, 11. Mai 2016

Der Aufsichtsrat

Prof. Dr. Werner Görg  
Vorsitzender





# Gothaer

Gothaer  
Krankenversicherung AG  
Arnoldplatz 1  
50969 Köln

Telefon 0221 308-00  
Telefax 0221 308-103  
[www.gothaer.de](http://www.gothaer.de)