

# Geschäftsbericht 2025



Landschaftliche Brandkasse Hannover





# Geschäftsbericht 2025



Landschaftliche Brandkasse Hannover



# Inhalt

## Gremien

7	Organe der Landschaftlichen Brandkasse
13	Sparkassenbeirat der VGH
15	Vertreterbeirat der VGH

## Landschaftliche Brandkasse Hannover

16	Lagebericht
59	Jahresabschluss
82	Bestätigungsvermerk
91	Bericht des Aufsichtsrats
93	Geschäftsentwicklung



# Brandkassenausschuss (Trägerversammlung) der Landschaftlichen Brandkasse Hannover

Ralf Meister

Landesbischof der Evangelisch-lutherischen  
Landeskirche Hannovers, Abt zu Loccum,  
Präsident der Calenberg-Grubenhagenschen  
Landschaft, Hannover  
Vorsitzender

Friedrich v. Lenthe

Rechtsanwalt, Notar a. D., Landwirt,  
Präs. Landschaftsrat der Calenberg-  
Grubenhagenschen Landschaft,  
Obergut Lenthe, Gehrden  
stellv. Vorsitzender

Henning von Bar

Rechtsanwalt, Steuerberater und Notar a. D.,  
Präsident der Landschaft des ehemaligen  
Fürstentums Osnabrück, Levern/Stemwede

Marc-André Burgdorf

Präsident der Emsländischen  
Landschaft e. V., Landrat, Meppen

Caspar-Florens von Consbruch

Rechtsanwalt und Fachanwalt,  
Hiddenhausen

Johann v. d. Decken

Dipl.-Ing. agr., Landwirt, Deckenhausen,  
Krummendeich

Rainer Fabel

Landwirt, Landschaftsrat, Suhlendorf

Uwe Fietzek

Landrat, Nordhorn

Martin Franke

Landschaftsrat, Bürgermeister,  
Rehburg-Loccum

Jobst-Hilmar von Garmissen

Präs. Landschaftsrat der Landschaft des  
vormaligen Fürstentums Hildesheim,  
Rittergut Friedrichshausen,  
Sievershausen/Dassel

Dr. Leo Götz v. Olenhusen

Rechtsanwalt, Landschaftsrat,  
Rittergut Olenhusen, Olenhusen

Dietrich Freiherr v. Hake

Rechtsanwalt, Notar a. D., Landschaftsrat,  
Rittergut Ohr, Emmerthal

Martina Harms

Landschaftsrätin, Stadträtin, Hameln

Sönke Hartlef

Bürgermeister, Landschaftsrat, Stade

Heinrich Kruse

Landwirt, Bürgermeister,  
Nendorf/Stolzenau

Martin Lükling

Landwirt, Landschaftsrat,  
Sonnenborstel/Steimbke

Heinrich Machtens

Dipl.-Ing. agr., Landwirt, Harsum

Florian Marré

Bürgermeister, Diepholz

Jürgen Markwardt

Bürgermeister, Landschaftsrat, Uelzen

Werner Meier

Landwirt, Landschaftsrat,  
Barrigsen/Barsinghausen

Jürgen Mente

Landwirt, Landschaftsrat, Bergen

Dr. Ingo Meyer

Oberbürgermeister, Hildesheim

Karl-Friedrich Meyer

Landwirt, Tündern/Hamel

Heike Müller-Otte

Landschaftsrätin, Bürgermeisterin,  
Moringen

Dr. Jörg Nigge

Oberbürgermeister, Celle

Dr. Axel von der Ohe  
Stadtkämmerer, Erster Stadtrat,  
Hannover

Hermann Otter  
Landwirt, Landschaftsrat,  
Bovenden

Katharina Pötter  
Landschaftsrätin, Oberbürgermeisterin,  
Osnabrück

Axel Quast  
Bürgermeister, Mittelstenahe

Holger Schlüter  
Landwirt, Landschaftsrat, Kohnsen/Einbeck

Albert Schulte to Brinke  
Landwirt, Landschaftsrat, Bad Iburg

Ramona Schumann  
Bürgermeisterin, Pattensen

Dr. Alexander v. Schwartz  
Präs. Landschaftsrat der Landschaft des  
vormaligen Fürstentums Lüneburg, Rittergut  
Abbensen, Edemissen

Dr. Johann Philipp Freiherr von Stietencron  
Rittergut Welsede, Emmerthal

Konrad Volger  
Dipl.-Ing. agr., Landwirt, Präsident  
der Hoya-Diepholz'schen Landschaft,  
Rittergut Schäferhof, Nienburg

## Beratende Mitglieder

Cord Bockhop  
Präsident des Sparkassenverbandes  
Niedersachsen, Hannover

Peter Bohlmann  
Landrat Verden (Aller)

Tobias Gerdesmeyer  
Landrat, Vechta

Stefan Gratzfeld  
Sparkassendirektor, Vorsitzender  
des Vorstandes der Sparkasse  
Celle-Gifhorn-Wolfsburg, Gifhorn

Claudio Griese  
Oberbürgermeister, Hameln

Johannes Hartig  
Sparkassendirektor, Vorsitzender des  
Vorstandes der Sparkasse Osnabrück,  
Osnabrück

Dr. Holger Hennies  
Präsident des Landvolks Niedersachsen  
Landesbauernverband e. V., Hannover

Steffen Krach  
Regionspräsident, Hannover

Jan Müller  
Präsident der Oldenburgischen Industrie-  
und Handelskammer, Oldenburg

Gerhard Schwetje  
Präsident der Landwirtschaftskammer  
Niedersachsen, Oldenburg

Stephan Siefken  
Landrat, Brake

Michael Thanheiser  
Landessparkassendirektor, Vorsitzender  
des Vorstandes der Landessparkasse zu  
Oldenburg, Oldenburg  
(bis 31.12.2025)

Jürgen Twardzik  
Sparkassendirektor, Vorsitzender des  
Vorstandes der Sparkasse Hildesheim  
Goslar Peine, Hildesheim  
(bis 31.12.2025)

# Aufsichtsrat der Landschaftlichen Brandkasse Hannover

## Ordentliche Mitglieder

Friedrich v. Lenthe  
Rechtsanwalt, Notar a. D., Landwirt,  
Präs. Landschaftsrat der Calenberg-  
Grubenhagenschen Landschaft,  
Obergut Lenthe, Gehrden  
Vorsitzender

Cord Bockhop  
Präsident des Sparkassenverbandes  
Niedersachsen, Hannover  
1. stellv. Vorsitzender

Matthias Bayer  
Vorsitzender des Gesamtpersonalrats  
der VGH, Hannover  
2. stellv. Vorsitzender

Henning von Bar  
Rechtsanwalt, Steuerberater und  
Notar a. D., Präsident der Landschaft  
des ehemaligen Fürstentums Osnabrück,  
Levern/Stemwede

Marc-André Burgdorf  
Präsident der Emsländischen  
Landschaft e. V., Landrat, Meppen

Johann v. d. Decken  
Dipl.-Ing. agr., Landwirt, Deckenhausen,  
Krummendeich

Rainer Husch  
Dipl.-Kfm., Wirtschaftsprüfer und  
Steuerberater, Brühl

Werner Meier  
Landwirt, Landschaftsrat,  
Barrigsen/Barsinghausen

Dr. Ingo Meyer  
Oberbürgermeister, Hildesheim

Dr. Axel von der Ohe  
Stadtkämmerer, Erster Stadtrat,  
Hannover

Pia Riesenberg  
Angestellte der Landschaftlichen  
Brandkasse Hannover, Hameln

Dr. Susanne Schmitt  
Verbandsdirektorin des Verbandes der  
Wohnungs- u. Immobilienwirtschaft in  
Niedersachsen und Bremen e. V.,  
Hannover

Dr. Alexander v. Schwartz  
Präs. Landschaftsrat der Landschaft des  
vormaligen Fürstentums Lüneburg,  
Rittergut Abbensen, Edemissen

Volker Specht  
Angestellter der Landschaftlichen  
Brandkasse Hannover, Hannover  
(bis 31.8.2025)

Christian Thies  
Gewerkschaftssekretär, ver.di Bezirk  
Hannover-Heide-Weser, Hannover

Adrian Voigt  
Angestellter der Landschaftlichen  
Brandkasse Hannover, Hannover  
(seit 1.9.2025)

Konrad Volger  
Dipl.-Ing. agr., Landwirt, Präsident  
der Hoya-Diepholz'schen Landschaft,  
Rittergut Schäferhof, Nienburg

Andrea Wemheuer  
Landesbezirksleiterin, ver.di  
Bezirk Niedersachsen-Bremen, Hannover

Christine Wenk  
stellv. Vorsitzende des örtlichen  
Personalrats der VGH-Direktion,  
Hannover

## Ersatzmitglieder

Uwe Fietzek  
Landrat, Nordhorn

Dietrich Freiherr v. Hake  
Rechtsanwalt, Notar a. D.,  
Landschaftsrat, Rittergut Ohr,  
Emmerthal  
(bis 31.12.2025)

Sönke Hartlef  
Bürgermeister, Landschaftsrat, Stade

Heinrich Machtens  
Dipl.-Ing. agr., Landwirt, Harsum

Jürgen Markwardt  
Bürgermeister, Landschaftsrat, Uelzen

Hermann Otter jun.  
Landwirt, Landschaftsrat, Bovenden

## Beratende Mitglieder

Prof. Dr. Christiana Weber  
Geschäftsführende Leitung, Institut  
für Unternehmensführung und  
Organisation, Leibniz Universität  
Hannover, Hannover

# Vorstand, Direktoren und Treuhänder der Landschaftlichen Brandkasse Hannover

## Vorstand

Dr. Ulrich Knemeyer  
Vorsitzender

Dr. Fabrice Gerdes

David Nedel

Annika Rust

Jörg Sinner

## Direktor

Andreas Möller  
Generalbevollmächtigter

## Aktuar

Florian Unterstell

## Treuhänder

für das Sicherungsvermögen der  
Landschaftlichen Brandkasse  
Hannover (Unfallversicherung  
mit Beitragsrückgewähr)

Dr.-Ing. Christian Haferkorn

Tanja Reiche  
Stellvertreterin

# Sparkassenbeirat der VGH

Guido Mönnecke  
Vizepräsident und Verbandsgeschäftsführer  
des Sparkassenverbandes Niedersachsen,  
Hannover  
Vorsitzender

Volker Alt  
Sparkassendirektor, Vorsitzender des  
Vorstandes der Sparkasse Hannover,  
Hannover  
(bis 31.12.2025)

Ute Assmann  
Sparkassendirektorin, Vorsitzende des  
Vorstandes der Kreis-Sparkasse Northeim,  
Northeim

Jan Dammann  
Sparkassendirektor, Vorsitzender des  
Vorstandes der Sparkasse Uelzen Lüchow-  
Dannenberg, Uelzen

Lars Dannheim  
Mitglied des Vorstandes der  
Braunschweigischen Landessparkasse,  
Braunschweig

Maik Jekabsons  
Stellv. Vorsitzender des Vorstandes der LBS  
Landesbausparkasse NordWest, Hannover

Norbert Jörgens  
Sparkassendirektor, Vorsitzender des  
Vorstandes der Kreissparkasse Grafschaft  
Bentheim zu Nordhorn, Nordhorn

Oliver Löseke  
Sparkassendirektor, Vorsitzender des  
Vorstandes der Sparkasse Aurich-Norden in  
Ostfriesland, Aurich

Kai Mangels  
Sparkassendirektor, Vorsitzender des  
Vorstandes der Stadtparkasse Cuxhaven,  
Cuxhaven

Ingmar Müller  
Sparkassendirektor, Mitglied des  
Vorstandes der Sparkasse Hildesheim  
Goslar Peine, Hildesheim

Stefan Nottmeier  
Sparkassendirektor, Vorsitzender des  
Vorstandes der Sparkasse Schaumburg,  
Rinteln  
(bis 31.3.2025)

Kerstin Peters  
Geschäftsbereichsleiterin Markt,  
Sparkassenverband Niedersachsen,  
Hannover

Carsten Rinne  
Sparkassendirektor, Vorsitzender des  
Vorstandes der Sparkasse LeerWittmund,  
Leer

Matthias Schröder  
Sparkassendirektor, Vorsitzender des  
Vorstandes der Kreissparkasse  
Fallingbostal in Walsrode, Walsrode

Michael Senf  
Sparkassendirektor, Vorsitzender des  
Vorstandes der Sparkasse Stade-Altes  
Land, Stade

Fabian Winkler  
Sparkassendirektor, Mitglied des  
Vorstandes der Sparkasse Osnabrück,  
Osnabrück

## Beratende Mitglieder

Tanja-Vera Asmussen  
Landessparkassendirektorin, stellv.  
Vorsitzende des Vorstandes der  
Landessparkasse zu Oldenburg,  
Oldenburg

Ralf Fincke  
Sparkassendirektor, Mitglied des  
Vorstandes der Sparkasse Wittenberg,  
Lutherstadt Wittenberg

# Vertreterbeirat der VGH

Kai Hollmann  
Agenturinhaber, 1. Vorsitzender des  
Vertreterbeirats, Melle

Thomas Wigbers  
Agenturinhaber, 2. Vorsitzender des  
Vertreterbeirats, Werlte

Rüdiger Fohring  
Agenturinhaber, Vorstandsmitglied der  
Vertretervereinigung, Diepholz

Jens Hellwege  
Agenturinhaber, Obmann der  
Vertretervereinigung, Oberndorf

Karsten Holst  
Agenturinhaber, Vorstandsmitglied der  
Vertretervereinigung, Buxtehude

Holger Jortzik  
Agenturinhaber, Vorstandsmitglied der  
Vertretervereinigung, Dransfeld

Thomas Meyer  
Agenturinhaber, Obmann der  
Vertretervereinigung, Hannover

Stefan Rack  
Agenturinhaber, Obmann der  
Vertretervereinigung, Stelle

# Lagebericht

## Geschäftsmodell

Die VGH Versicherungen sind ein Zusammenschluss der Landschaftlichen Brandkasse Hannover, der Provinzial Lebensversicherung Hannover, der Provinzial Krankenversicherung Hannover AG und der Provinzial Pensionskasse Hannover AG. Sie bilden eine öffentlich-rechtlich organisierte Versicherungsgruppe und den größten Regionalversicherer Niedersachsens. Die Landschaftliche Brandkasse Hannover als Mutterunternehmen der VGH Versicherungen ist eine rechtsfähige Anstalt öffentlichen Rechts mit Sitz in Hannover.

Die Brandkasse ist in ihrem Geschäftsgebiet Marktführer im Bereich der Schaden-/Unfallversicherung und betreibt das Geschäft im Interesse ihrer Versicherungsnehmer und des gemeinen Nutzens. Träger der Brandkasse sind die sechs historischen Landschaften des ehemaligen Königreichs Hannover als Körperschaften des öffentlichen Rechts und überkommene heimatgebundene Einrichtungen im Sinne des Art. 72 der Niedersächsischen Verfassung sowie die gemeinnützige Emsländische Landschaft. Sie überwachen die Geschäftstätigkeit des Unternehmens.

Das Geschäftsgebiet umfasst die ehemalige Provinz Hannover – mit Ausnahme des ehemaligen Regierungsbezirks Aurich – sowie das ehemalige Land Schaumburg-Lippe und das Land Bremen. Im ehemaligen Regierungsbezirk Aurich betreibt die Anstalt die Kraftfahrzeug- und die Unfallversicherung. Neben der Direktion in Hannover ist die Brandkasse mit 11 Regionaldirektionen in ihrem Geschäftsgebiet vertreten, die die Vertrags- und Schadenbearbeitung sowie die Vertriebssteuerung vor Ort unterstützen. Unsere Hauptvertriebswege – die selbstständige Ausschließlichkeitsorganisation und die niedersächsischen Sparkassen – gewährleisten eine hohe Servicequalität vor Ort.

Drei zentrale Werte bilden den Kern unseres Unternehmens und prägen unser Handeln nach innen wie auch nach außen:

**Leistungsstärke:** Wir beraten und versichern die Menschen in unserem Geschäftsgebiet in allen Lebenslagen. Als regionaler Marktführer schaffen wir Nähe durch unser flächendeckendes Servicenetzwerk aus VGH Vertretungen und Sparkassenfilialen.

**Kundenorientierung:** Wir stellen die Bedürfnisse unserer Kunden und ihre Erwartungen an einen leistungsstarken und fairen Versicherer konsequent in den Mittelpunkt unseres Handelns.

**Engagement:** Als gemeinwohlorientierter, öffentlich-rechtlicher Regionalversicherer richten wir unsere nachhaltige Unternehmensentwicklung stets an unserer ökonomischen, ökologischen und sozialen Verantwortung aus.

Die aktuelle Unternehmensstrategie trifft Festlegungen zur Fortentwicklung des strategischen Handlungsrahmens. Dazu gehören

- eine leistungsfähige IT,
- ein starker Vertrieb,
- kundenzentrierte Prozesse und
- eine agile und innovative Unternehmenskultur.

Die Brandkasse bemisst den Erfolg ihrer unternehmerischen Ausrichtung an der Entwicklung folgender Zielgrößen:

- Kundenzufriedenheit
- Attraktivität für Partner und Mitarbeitende
- Effizienz
- Wachstum
- Ertrag

Mit diesen Zielgrößen soll die Entwicklung der ausgewiesenen Eigenmittel so abgesichert werden, dass bei der geplanten mittelfristigen Bestands- und Risikoentwicklung die Solvabilitätsquote auf einem marktdurchschnittlichen Niveau erfüllt wird.

## Konzernstruktur

Der Konzern der Landschaftlichen Brandkasse Hannover umfasst drei in ihrem jeweiligen regionalen Geschäftsgebiet tätige Versicherungsgruppen

- VGH Versicherungen (VGH),
- Öffentliche Versicherungen Oldenburg,
- Öffentliche Versicherungen Sachsen-Anhalt

sowie den bundesweit tätigen Krankenversicherer

- ALTE OLDENBURGER Krankenversicherung AG.

Die Konzernstruktur wurde in den letzten Jahren neu geordnet mit dem Ziel, dass sich die beteiligten Träger auf ihre Kernkompetenzen konzentrieren und ihre langjährige Kooperation zukunftsichernd stärken können.

## Wirtschaftsbericht

### Allgemeine Rahmenbedingungen

#### Konjunkturelles Umfeld\*

Nach wie vor bestehen in zahlreichen Regionen der Welt Krisenherde und geopolitische Spannungen, die die Entwicklung der Weltwirtschaft deutlich beeinträchtigen können. Dazu zählen vor allem der Krieg in der Ukraine, die Auseinandersetzungen im Nahen Osten und der Konflikt zwischen China und Taiwan sowie diverse Zollkonflikte bzw. geopolitische Spannungen mit den USA. Nach dem russischen Angriff auf die Ukraine und der folgenden Energiekrise stieg in 2022/2023 die Inflation stark an. Durch eine konsequente Zinspolitik des Zentralbanksystems der USA (FED), der Europäischen Zentralbank (EZB) und weiterer geld- und wirtschaftspolitischer Maßnahmen konnte die Geldwertstabilität in den verschiedenen Währungsräumen nahezu wiederhergestellt werden. Infolgedessen wurden im Jahr 2024 von den Zentralbanken die Leitzinsen sukzessive gesenkt. Im Jahr 2025 folgten weitere Zinssenkungen. Diese positiven Signale unterstützten das Wirtschaftswachstum in den meisten Regionen.

\* ifo Institut, ifo Konjunkturprognose Winter 2025

Insgesamt wird im Jahr 2025 eine zufriedenstellende Expansion der Weltwirtschaft beobachtet. Der befürchtete negative Einfluss der US-Zölle auf die Weltwirtschaft tritt nicht in dem erwarteten Ausmaß ein. In den USA zeigt sich eine robuste Konjunktur, welche insbesondere durch die steigenden Konsumausgaben getragen wird. In China kann trotz der weiterhin bestehenden strukturellen Immobilienkrise durch stimulierende Staatseingriffe sowie eine robuste Exportdynamik ein kräftiges Wirtschaftswachstum verzeichnet werden. Die Preise für Energierohstoffe, insbesondere Öl und Flüssiggas, geben zum Jahresende leicht nach. Das ifo Institut rechnet in seiner Wachstumsprognose mit einem Anstieg der weltweiten Wirtschaftsleistung um 2,6 Prozent (Vorjahr: 2,8 Prozent).

Während der zunehmende Wettbewerb auf den globalen Märkten die Exportwirtschaft im Euroraum belastet, tendiert die Entwicklung im Dienstleistungsbereich aufgrund einer kräftigen Dynamik nach oben. Die Arbeitsmärkte im Euroraum zeigen sich robust. Trotzdem bleibt die Situation aufgrund des demografischen Wandels und der Verknappung des Arbeitskräfteangebots auf den Arbeitsmärkten im Euroraum angespannt. Die Inflation verlangsamt sich im Jahr 2025 deutlich und liegt im Jahresverlauf stabil nahe des EZB-Ziels von 2,0 Prozent. Vor diesem Hintergrund rechnet das ifo Institut für das Jahr 2025 in der Eurozone mit einem Anstieg des Brutto-Inlandsprodukts (BIP) von 1,4 Prozent (Vorjahr: 0,9 Prozent). Der Anstieg der Verbraucherpreise für das Gesamtjahr wird bei 2,1 Prozent (Vorjahr: 2,4 Prozent) eingeschätzt. Die Arbeitslosenquote liegt in den letzten drei Jahren stabil bei ca. 6,0 Prozent.

Die deutsche Wirtschaft stagniert im Jahr 2025 weitestgehend. Über das gesamte Jahr betrachtet wird ein moderater Anstieg des Brutto-Inlandsprodukts in Höhe von 0,1 Prozent (Vorjahr: – 0,5 Prozent) gemessen. Obwohl die Inflation auf einem niedrigen Niveau verharrt und ein Anstieg der Lohneinkommen verzeichnet werden kann, bleibt eine kräftige Erholung des privaten Konsums weiterhin aus. Die Verunsicherung der Verbraucher lässt sich an der stabilen Sparquote auf hohem Niveau ablesen.

Der Leitzins der EZB verbleibt seit Mitte des Jahres auf einem konstanten, neutralen Niveau. Aufgrund anhaltender geopolitischer Unsicherheiten bleibt das Finanzierungsumfeld trotzdem weiterhin angespannt.

Als Folge der Energiekrise im Jahr 2024 hat ein struktureller Wandel bei industriellen Großabnehmern für Gas und Strom stattgefunden, die trotz gesunkener Energiepreise Teile der energieintensiven Produktion an andere Standorte außerhalb Deutschlands verlagert haben. Diese Verlagerung trägt zur anhaltenden Schwächephase der deutschen Exportwirtschaft bei. Die Verbraucherpreise erhöhen sich im Jahr 2025 durchschnittlich um 2,2 Prozent (Vorjahr: 2,2 Prozent). Die preisbereinigten Konsumausgaben der privaten Haushalte steigen um 0,8 Prozent (Vorjahr: 0,5 Prozent). Die Sparquote liegt bei 10,4 Prozent (Vorjahr: 11,4 Prozent). Die Arbeitslosenquote steigt leicht auf 6,3 Prozent (Vorjahr: 6,0 Prozent).

## Kapitalmärkte

Das Jahr 2025 war geprägt von erheblichen geopolitischen Unsicherheiten. Trotz internationaler Bemühungen und mehrfachen Verlautbarungen des US-Präsidenten konnte der Ukraine-Krieg bisher nicht beendet werden. Auch die Spannungen in Ostasien halten weiter an, wobei der chinesische Anspruch auf Taiwan weiterhin den Ausgangspunkt darstellt. Beim Gaza-Konflikt kam es zwar zu einer Waffenruhe, jedoch fehlt eine langfristige Lösung des Nahostkonflikts. Erheblich zugespitzt haben sich zudem die Handelskonflikte. Höhepunkt war der „Liberation Day“ Anfang April 2025, an dem US-Präsident Trump mehr oder weniger alle globalen Handelspartner mit teils erheblichen Einfuhrzöllen überzog.

Für die US-Notenbank FED war die Geldpolitik im Jahr 2025 gleich aus mehreren Gründen ein Balanceakt. Die skizzierte Ausweitung von Handelsbarrieren sowie die in diesem Kontext erratische Politik der US-Administration lassen mittel- bis langfristig steigende Inflationsraten befürchten. Zudem ist der Rückgang der US-Inflation trotz der zum Jahresanfang vergleichsweise hohen Zinsen mit einer Spanne von 4,25 bis 4,5 Prozent weitgehend ausgeblieben. Die Teuerung ging von 3,0 Prozent am Jahresanfang auf 2,3 Prozent im April zurück, zog dann jedoch wieder an und erreichte zwischenzeitlich erneut 3,0 Prozent. Wegen des eher schwachen US-Arbeitsmarkts und möglicherweise auch durch politischen Druck setzte ein unter Ökonomen umstrittener zweiter Zinssenkungszyklus in der zweiten Jahreshälfte ein. So kam es noch im Dezember zu einer Zinssenkung um 25 Basispunkte auf eine Spanne von 3,5 bis 3,75 Prozent. Dieser Zinsentscheid war zuletzt auch deshalb umstritten, weil die entscheidenden volkswirtschaftlichen Daten wegen des längsten US-Regierungsschuttdowns der Geschichte nur verzögert zur Verfügung standen. Die US-Konjunktur wächst mit einem realen Plus von etwa 2,0 Prozent, wobei von einem Aufschwung aller Wirtschaftsbereiche nicht die Rede sein kann. Vielmehr sind die positiven Wachstumszahlen wesentlich von den immensen Investitionen in KI-Rechenzentren getragen worden.

In deutlich ruhigerem Fahrwasser als die Fed konnte die EZB für die Eurozone operieren. Sie senkte den Einlagesatz bis in den Juni hinein in vier Schritten von 3,0 Prozent auf 2,0 Prozent ab. Die Inflation in der Eurozone lag dabei zunächst noch oberhalb des EZB-Ziels von 2,0 Prozent, pendelte sich dann aber in der Nähe des EZB-Ziels ein. Die konjunkturelle Situation in Europa war jedoch deutlich schwächer als in den USA und den meisten anderen Wirtschaftsräumen, besonders Deutschland lag mit einem Wachstum nahe der Nulllinie deutlich unterhalb der schon niedrigen Erwartungen. Prägend für die Zinsentwicklung waren in der Eurozone weniger der kurzfristige Zins der EZB als vielmehr die langfristigen Erwartungen der Marktteilnehmer.

So stiegen die Zinsen im mittel- und langfristigen Bereich kurz nach der Ankündigung der neuen Bundesregierung, die Haushaltsdisziplin zurückzustellen und in den nächsten Jahren für Investitionen in Infrastruktur und Sicherheit bis zu einer Billion Euro neue Schulden aufzunehmen. Auch die politische Instabilität des zweitgrößten Eurolands Frankreich und die damit einhergehenden Bonitätsabwertungen durch zwei der drei größten Ratingagenturen trug zur Verunsicherung der Marktteilnehmer bei. Der Euro hat dennoch im Vergleich zum US-Dollar an Stärke gewonnen und legte im Jahresverlauf um + 13,4 Prozent zu.

Die Aktienmärkte wiesen das dritte Jahr in Folge spürbare Performancezuwächse auf. Alle wesentlichen Aktienindizes sind im Jahresverlauf erneut stark gestiegen. Der deutsche Leitindex DAX landet mit einem Plus von 23 Prozent am Jahresende bei 24.490 Punkten. Der MSCI-World steigt 19,5 Prozent in lokaler Währung bzw. 5,2 Prozent in Euro. Der S&P 500 legte 16,4 Prozent zu (USD), was wie im Vorjahr besonders auf die Erwartungen an die zukünftigen Erträge durch den Einsatz künstlicher Intelligenz zurückzuführen ist. Nach mehreren relativ betrachtet schwächeren Jahren meldeten sich zudem die Schwellenländer-Indizes zurück. So hat der MSCI Emerging Markets Index (Lokalwährung) auf Jahressicht + 30,6 Prozent zugelegt.

Die Rentenmärkte tendierten in einem Umfeld sinkender Notenbankzinsen, weiter stark steigender Staatsverschuldungen in vielen entwickelten Volkswirtschaften sowie steigender Inflationserwartungen uneinheitlich. Die Renditen 10-jähriger US-Treasuries gingen um 40 Basispunkte (bp) auf 4,2 Prozent zurück, die 30-jährigen Papiere hingegen blieben nahezu unverändert bei 4,8 Prozent. Für deutsche Staatsanleihen hingegen gab es mit Anstiegen von + 49 bp auf 2,9 Prozent (10 Jahre) und + 88 bp (30 Jahre) spürbare Aufschläge. Mit 3,5 Prozent lagen 30-jährige Bundespapiere zum Jahresende auf dem höchsten Niveau seit 14 Jahren. Noch stärker stiegen die risikofreien Zinssätze für die Eurozone. Die Swapsätze für 10-jährige Papiere legten um + 56 bp auf 2,9 Prozent zu, die Sätze für 30 Jahre stiegen gar um + 109 bp auf 3,3 Prozent. Für Unternehmensanleihen hingegen ist das Umfeld weiter positiv. Die stabile Weltkonjunktur ohne echte Rezessionsorgen sorgt hier für ein freundliches Umfeld. Bis in den Bereich unterhalb des Investment Grades hinein haben sich die Risikoprämien auf historisch sehr niedrige Werte stabilisiert. Die globalen Renten im Investment Grade legten 2025 um + 8,2 Prozent zu (inklusive Zinszahlungen), der deutsche Rentenindex REX hingegen gab infolge der deutlichen Zinsanstiege 1,2 Prozent ab.

### Deutscher Versicherungsmarkt

Für den deutschen Versicherungsmarkt haben sich im Geschäftsjahr 2025 die erwartete Geschäftslage und das erwartete Geschäftsklima – gemessen am Konjunkturbarometer des ifo Instituts für die Versicherungsbranche – weiter verbessert. Insgesamt befand sich die Geschäftslage deutlich über dem langfristigen Durchschnitt. In der Schaden- und Unfallversicherung sorgte eine günstige Schadenentwicklung für einen Höchstwert im Geschäftsklima. Die aktuelle Lagebeurteilung fällt im Vergleich zum Vorjahr deutlich besser aus. Ebenso liegt die Geschäftserwartung, die vor allem mit steigenden Beitragseinnahmen verbunden wird, im positiven Bereich.

Bei stagnierenden wirtschaftlichen Entwicklungen sowie sich ändernder Vorsorgetrends im Bereich der Altersversorgung steigen die Beitragseinnahmen auf dem deutschen Versicherungsmarkt um 6,6 Prozent an. Die Entwicklungen in den Segmenten Schaden/Unfall, Leben und Kranken verlaufen jedoch sehr unterschiedlich.

Das Beitragswachstum in der Schaden-/Unfallversicherung ist wie in den beiden Vorjahren insbesondere durch die inflationsbedingten Summenanpassungen in der Sachversicherung und schadenbedingten Tarifierungen in der Kraftfahrtversicherung geprägt. Das Beitragswachstum wird mit 7,7 Prozent prognostiziert. Auf die Sachversicherung entfällt ein Beitragsanstieg von 6,4 Prozent bei annähernd konstanter Vertragsanzahl. Das Beitragsvolumen in der Kraftfahrtversicherung wächst um 13,4 Prozent bei einem Bestandsanbau von 0,6 Prozent. Darüber hinaus ist im Gesamtmarkt die Sparte Rechtsschutz mit einer Veränderungsrate von 6,0 Prozent ein weiterer Wachstumsträger.

Schadenseitig ist das Geschäftsjahr von einem weiterhin hohen Schadenniveau in der Kraftfahrtversicherung, einer unterdurchschnittlichen Belastung aus Naturgefahren und einer unterdurchschnittlich liegenden Entwicklung der Feuer-Großschadenlast geprägt.

Aufgrund der kräftigen Zunahme der Beitragseinnahmen sowie einem rückläufigen Schadenaufwand liegt die Combined Ratio in der Sachversicherung mit 88 Prozent (Vorjahr: 95,5 Prozent) auf einem sehr guten Niveau. In der Kraftfahrtversicherung sinkt die Combined Ratio von 104 Prozent auf 96 Prozent und liegt damit erstmalig seit 2021 unterhalb der Marke von 100 Prozent.

Die Schaden-/Unfallversicherung erwartet für das selbst abgeschlossene Geschäft eine Combined Ratio brutto von 91,0 Prozent (Vorjahr: 96,1 Prozent).

Mit dem Klimawandel nehmen die Naturgefahren und Wetterextreme zu. Auch Deutschland muss sich auf zahlreiche und intensive Dürren, Hitzewellen sowie auf Sturm-, Hagel-, Starkregen- und Überschwemmungsereignisse einstellen. Auch wenn im Jahr 2025 größere Schadenereignisse ausgeblieben sind, führen Naturkatastrophen infolge des Klimawandels im Trend der letzten Jahre zu einem deutlichen Anstieg der versicherten Schäden. Die Naturgefahrenbilanz 2025 weist einen versicherten Schadenaufwand in Deutschland von 2,6 Milliarden Euro (Vorjahr: 5,6 Milliarden Euro) aus.

### Rahmenbedingungen im Geschäftsgebiet

Der Automobil-/Fahrzeugbau, die Nahrungsmittelindustrie und die Landwirtschaft gehören zu den starken Wirtschaftszweigen in Niedersachsen. Da die Brandkasse nur in den Bundesländern Niedersachsen und Bremen tätig ist, hängt das Geschäftspotenzial unseres Unternehmens stark vom Wachstum und der Wertschöpfung in diesen Bereichen ab. Unterjährig entwickelt sich die preisbereinigte Wirtschaftsleistung in Niedersachsen leicht über dem Vorjahresniveau. Der Rückgang im produzierenden Gewerbe kann durch den Dienstleistungsbereich kompensiert werden.

Die aufgezeigten Entwicklungen im deutschen Versicherungsmarkt beeinflussen auf der Beitragsseite die Geschäftstätigkeit der Brandkasse mit gleichen Tendenzen. Auf der Schadenseite ist die Brandkasse aufgrund ihres regional begrenzten Geschäftsgebiets kaum von größeren Elementarereignissen betroffen.

## Veränderte Markt- und Wettbewerbsbedingungen

### Digital Operational Resilience Act (DORA)

Mit der DORA-Verordnung verfolgt die Europäische Union das Ziel, einen einheitlichen Rahmen für das Management von IKT-Risiken (Informations- und Kommunikationstechnik) im Finanzsektor zu etablieren und die Widerstandsfähigkeit gegenüber Cybervorfällen und Betriebsunterbrechungen spürbar zu erhöhen. Der Schwerpunkt liegt auf Governance und Verantwortlichkeiten, der strukturierten Behandlung von IKT-Risiken (u. a. Vorfallmanagement, Resilienztests) sowie auf dem Management von IKT-Drittparteirisiken entlang der gesamten Leistungskette.

DORA ist seit dem 17.1.2025 unmittelbar anwendbar. In der Praxis standen 2025 insbesondere die Operationalisierung der Anforderungen und die Harmonisierung in der Zusammenarbeit mit IT-Dienstleistern im Vordergrund.

### NIS-2-Richtlinie und nationale Umsetzung in Deutschland

Parallel zu DORA verschärft die NIS-2-Richtlinie den europäischen Rechtsrahmen für Cybersicherheit, insbesondere für besonders wichtige Einrichtungen sowie für Betreiber kritischer Anlagen. Für betroffene Unternehmen steigen die Anforderungen an Risikomanagement-Maßnahmen, Melde- und Nachweispflichten sowie an die Verantwortung der Leitungsebene. Die Abgrenzung und das Zusammenspiel zu DORA (Doppelregulierung, Schnittstellen bei Vorfällen und Dienstleistern) bleiben ein zentrales Umsetzungs- und Abstimmungsthema, da zwar Versicherungsunternehmen vom Anwendungsbereich ausgenommen sind, nicht aber gruppeninterne IT-Dienstleister wie die ivv GmbH.

In Deutschland wurde die Umsetzung der NIS-2-Vorgaben 2025 weiter vorangetrieben; das NIS-2-Umsetzungsgesetz ist am 6.12.2025 in Kraft getreten, flankiert durch Hinweise des Bundesamtes für Sicherheit in der Informationstechnik (BSI).

### KI-Verordnung (EU AI Act)

Die KI-Verordnung setzt den Rahmen für den rechtskonformen Einsatz von KI-Systemen nach Risikoklassen. Für Versicherungsunternehmen ist dies insbesondere bei KI-gestützten Entscheidungsprozessen relevant, da Anforderungen an Governance, Transparenz und Nachvollziehbarkeit zunehmen und frühzeitig in das Modell- und Datenmanagement zu integrieren sind.

### Digitaler Omnibus der EU-Kommission

Die EU-Kommission hat am 19.11.2025 mit dem digitalen Omnibus Erleichterungen der zahlreichen neuen Regularien auch zu den zuvor angesprochenen Themen vorgestellt, die sich nun im europäischen Gesetzgebungsverfahren befinden. Insbesondere soll der Anwendungsbeginn einiger Pflichten risikobasiert auf das Jahr 2027 und 2028 verschoben werden, sowie eine bessere Konsistenz der Vorgaben aus der Datenschutz-Grundverordnung (DSGVO), DORA und der NIS-2-Richtlinie erreicht werden und die entsprechenden Vorgaben harmonisiert werden. Der Abschluss des Gesetzgebungsverfahrens ist im Laufe des Jahres 2026 vorgesehen.

### Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD)

Die CSRD erweitert und vereinheitlicht die Nachhaltigkeits-Berichterstattung in der EU auf Basis der ESRS (European Sustainability Reporting Standards) und verankert u. a. die doppelte Wesentlichkeit sowie detaillierte Angabepflichten zu Klima, Umwelt, Sozialem und Governance. Für Versicherungsgruppen wirkt dies insbesondere auf Datenhaushalt, Prozesse und interne Kontrollen.

Im Jahr 2025 wurde auf europäischer Ebene der Anwendungsbereich der berichtspflichtigen Unternehmen verkleinert, sowie der Anwendungsbeginn für bisher nicht berichtspflichtige Unternehmen weiter nach hinten geschoben. Inhaltliche Erleichterungen im Rahmen des Omnibus-Pakets der EU-Kommission wurden beschlossen und im EU-Amtsblatt zum 26.2.2026 veröffentlicht.

In Deutschland sind die Vorgaben der CSRD und der Erleichterungen des Omnibus-Pakets bisher noch nicht in nationale Gesetze umgesetzt. Für die Praxis bedeutet dies, fortbestehende Rechtsunsicherheit bei gleichzeitiger Notwendigkeit, Reporting-Fähigkeiten auf EU-Niveau aufzubauen.

### Corporate Sustainability Due Diligence Directive (CSDDD) und Lieferkettensorgfaltspflichtengesetz (LkSG)

Die CSDDD ist als EU-Richtlinie seit dem 25.2.2024 in Kraft und zielt auf verbindliche Sorgfaltspflichten zu Menschenrechten und Umwelt entlang globaler Wertschöpfungsketten. Im Rahmen der Omnibus-Erleichterungen der EU-Kommission wurde am 16.12.2025 eine Anhebung der Schwellenwerte auf Unternehmen mit 5.000 Mitarbeitern (vorher: 3.000) und 1,5 Milliarden Euro Umsatz (vorher: 900 Millionen Euro) vom Europaparlament gebilligt. Der europäische Rat muss den weiteren inhaltlichen Erleichterungen wie der vorgesehenen Pflicht zur Erstellung eines Transitionsplans und der weiteren Verschiebung des materiellen Anwendungsbeginns auf den 26.7.2029 noch zustimmen. Die nationalen Gesetzgeber müssen die Vorgaben im Anschluss bis zum 26.7.2028 in nationales Recht umsetzen.

Das bereits in Kraft getretene deutsche Lieferkettensorgfaltspflichtengesetz soll bis zur Umsetzung der europäischen Vorgaben zwischenzeitlich abgeschwächt werden. Der im Gesetzgebungsverfahren befindliche Gesetzesvorschlag sieht unter anderem den Wegfall eigenständiger Berichte und eine Reduzierung der Bußgeldandrohungen vor. Bis dahin sind weiter die ebenfalls auf Ebene der verwaltungsrechtlichen Vorgaben vorgenommenen Erleichterungen und Aktualisierungen umzusetzen.

### Solvency-II-Review (aufsichtsrechtlicher Rahmen)

Im Jahr 2025 wurde das Solvency-II-Review weiter konkretisiert. Die Richtlinie (EU) 2025/2 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27.11.2024 zur Änderung der Richtlinie 2009/138/EG (Solvabilität II) ändert das Solvency-II-Rahmenwerk (u. a. Proportionalität, Aufsichtsinstrumente, Reporting sowie Elemente zur makroprudenziellen Ausrichtung) und sieht eine Anwendung der neuen Regeln spätestens ab 30.1.2027 vor.

Flankierend hat EIOPA 2025 technische Standards und Konsultationen angestoßen (u. a. zur Aufsicht über grenzüberschreitende Aktivitäten sowie zu Leitlinien für Liquiditätsmaßnahmen). Damit nahm die Detailausgestaltung der künftigen Aufsichtserwartungen im Jahresverlauf weiter zu und wird im folgenden Geschäftsjahr Aufwände erzeugen.

### Änderungen zum Verbraucherrecht

Am 19.12.2025 hat der Bundestag eine Anpassung wesentlicher Verbrauchervorschriften beschlossen. Für den Versicherungsbereich maßgebliche Neuerungen sind die Einführung einer erleichterten Widerrufsmöglichkeit bei online abgeschlossenen Verträgen („Widerrufs-Button“) sowie die Einführung einer Befristung des ewigen Widerrufsrechts bei unterbliebenen Pflichtinformationen, wenn der Kunde wenigstens über sein Widerrufsrecht korrekt belehrt worden ist. Das Gesetz soll zum 19.6.2026 in Kraft treten.

Ebenfalls verbraucherschützenden Charakter haben die geplanten Gesetzesänderungen am Gesetz gegen den unlauteren Wettbewerb. Hiermit sollen europäische Vorgaben zur Werbung mit Nachhaltigkeit umgesetzt werden sowie die Hervorhebung und Einflussnahme auf Verbraucherentscheidungen im Kontext von online abgeschlossenen Verträgen geregelt werden. Pauschale Umweltaussagen in der Werbung dürften in der Zukunft ohne konkrete Begründung nicht mehr möglich sein.

### EU-Entgelttransparenzrichtlinie (Richtlinie (EU) 2023/970)

Die EU-Entgelttransparenzrichtlinie (Richtlinie (EU) 2023/970), die im Juni 2023 in Kraft trat, zielt darauf ab, den Grundsatz des gleichen Entgelts für Männer und Frauen bei gleicher oder gleichwertiger Arbeit durchzusetzen und den geschlechtsspezifischen Lohnabstand (Gender Pay Gap) zu verringern. Die Mitgliedstaaten, einschließlich Deutschland, müssen diese Richtlinie bis zum 7.6.2026 in nationales Recht umsetzen.

## Geschäftsverlauf im Überblick

### Gesamtbewertung

Im Geschäftsjahr 2025 verzeichnet die Brandkasse einen insgesamt sehr guten Geschäftsverlauf:

- Die in den Vorjahren eingeleiteten Maßnahmen zur Stärkung der einzelnen Vertriebswege zeigen Wirkung und haben die Vertriebsleistungen abermals positiv beeinflusst. In Summe steigt die Vertriebsleistung um 8,5 Prozent, in den Kraftfahrt-Sparten sogar um 12,9 Prozent gegenüber den Vorjahreswerten.
- Das Beitragsziel im selbst abgeschlossenen Geschäft wird mit einem Wachstum von 6,9 Prozent leicht übertroffen. Trotz der hohen Wettbewerbsintensität konnte erstmalig seit Jahren auch die Anzahl der Versicherungsverträge gegenüber dem Vorjahr ausgebaut werden.
- Der Schadenverlauf zeigt sich im Berichtsjahr als äußerst günstig. Die Schadenbelastungen in den Sparten mit Elementargefahren liegt auf dem niedrigsten Niveau der letzten 15 Jahre. Größere Feuerschäden ab 5 Millionen Euro Schadenaufwand belasten nicht das Rückversicherungsprogramm und die Ergebnisrechnung. Im Segment der Kraftfahrtversicherungen ist der Schadenaufwand auf sehr hohem Niveau zwar nochmals angestiegen, die notwendigen Anpassungen des Beitragsniveaus wirkten sich positiv auf die Combined Ratio aus, die von 111,4 Prozent im Vorjahr auf 99,0 Prozent gesunken ist.
- Die Combined Ratio des selbst abgeschlossenen Geschäfts verbessert sich gegenüber dem Vorjahr nochmals von 89,9 Prozent auf 86,4 Prozent. Der Abstand zu dem erwarteten Marktdurchschnitt von 91 Prozent hat sich verbessert.
- Das Kapitalanlageergebnis in Höhe von 99,8 Millionen Euro liegt auf Planniveau. Die saldierten stillen Reserven in den Kapitalanlagen sind auf 229,2 Millionen Euro angestiegen.

Die gesamten Beitragseinnahmen der Brandkasse erreichen 1.647,1 Millionen Euro (Vorjahr: 1.538,4 Millionen Euro). Das Beitragsvolumen des selbst abgeschlossenen Geschäfts steigt um 6,9 Prozent auf 1.528,1 Millionen Euro (Markt<sup>1</sup>: 7,7 Prozent). Aus dem erwirtschafteten Überschuss werden dem Eigenkapital 40 Millionen Euro zugeführt.

Das Sicherheitsniveau in den bilanziellen Verpflichtungspositionen wird insgesamt ausgebaut. Die Vermögens-, Ertrags- und Finanzlage der Brandkasse zeigen sich weiterhin als außerordentlich stabil.

<sup>1</sup> alle Marktdaten laut Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft e. V. (GDV)

## Versicherungstechnisches Ergebnis

Die Brandkasse verzeichnet eine leicht oberhalb der Planungen und Erwartungen liegende Beitragsentwicklung. Die Produktionsleistungen der Vertriebsorganisationen liegen in den Segmenten Privatkunden und Firmenkunden spürbar über dem Niveau des Vorjahres. Die Stornoquoten verbleiben in allen Geschäftsbereichen auf Niveau der Vorjahre. Die Vertragsanzahl konnte um über 6.000 Verträge gegenüber dem Vorjahresniveau leicht ausgebaut werden.

Die Schadensituation in den Sachsparten zeigt sich im Geschäftsjahr abermals als äußerst günstig. Der Schadenaufwand aus den wenigen Elementarschadenereignissen summiert sich auf 29 Millionen Euro; dies entspricht einer Schadenquote von 17 Prozent, der längerfristige Durchschnitt liegt bei ca. 55 Prozent.

Die gewerblich/industriellen Feuer-Sparten (Feuer, FBU und EC) zeigen zwar eine erhöhte Schadenfrequenz auf. Von Großschadenereignissen mit über 5 Millionen Euro Schadenaufwand bleibt die Brandkasse verschont. Zahlreiche kleine und mittelgroße Schäden belasten die Ergebnisse der Feuer-Sparten. Mit einer Brutto-Combined Ratio von 92,2 Prozent (Vorjahr: 106,0 Prozent) schreiben die Feuer-Sparten in diesem Kundensegment nach Rückversicherung jedoch weiterhin ein negatives Ergebnis. In den gewerblich/industriellen Feuer-Sparten wurde aufgrund der erwarteten Spartenergebnisse die Drohverlustrückstellung von 1,9 Millionen Euro auf 4,9 Millionen Euro erhöht.

In der Kraftfahrtversicherung steigt der Schadenaufwand gegenüber dem Vorjahreswert um 6,2 Prozent an. Die Aufwendungen für Versicherungsfälle im Geschäftsjahr belasten die Spartenrechnungen mit 419,3 Millionen Euro (Vorjahr: 395,0 Millionen Euro). Insgesamt schließen die Kraftfahrsparten mit einem Bruttoergebnis von 4,4 Millionen Euro ab. Darin enthalten ist ein Verlust in Höhe von 7,0 Millionen Euro aus der Sparte Kraftfahrt-Kasko. Elementarereignisse belasten die Kasko-Sparten kaum. Die wie in den Vorjahren sehr hohe Schadenbelastung ist Folge der im Gesamtmarkt gestiegenen Werkstatt- und Materialkosten.

	2021	2022	2023	2024	2025
Gebuchter Bruttobeitrag saG in Mio. €	1.218,2	1.258,4	1.352,3	1.429,8	1.528,1
Brutto-Schadenquote saG in %	60,6	69,6	66,6	63,9	60,3

Das Abwicklungsergebnis in Höhe von 63,6 Millionen Euro ist beeinflusst durch Nachreservierungen bei größeren Personenschäden aus Vorjahren in der Haftpflichtversicherung. Demgegenüber steht ein Abwicklungsgewinn in den Sparten Haftpflicht, Kraftfahrt-Haftpflicht und Allgemeine Unfall aus der Anhebung des Diskontierungszinses zur Bewertung der Rentendeckungsrückstellungen.

Das in 2025 gestartete IT-Strategieprogramm „Fokus Digital“ entwickelt ein versicherungsfachlich, vertrieblisch und technisch verzahntes Zielbild und berücksichtigt begleitende Maßnahmen, damit die Gesamt-Organisation die geplante Transformation erfolgreich umsetzen kann. Die einzelnen Handlungsfelder umfassen, neben der Ablösung der Host-Systeme, den Ausbau der kunden-/vertriebsnahen Anwendungen, das digitale Prozessmanagement und ein professionalisiertes Datenmanagement. Die Investitionen für dieses Programm werden in den nächsten Jahren sukzessive aufgestockt. Die bilanzielle Kostenquote ist gegenüber dem Vorjahr stabil und liegt im Geschäftsjahr bei 26,1 Prozent. Die Summe aus Schaden- und Kostenquote sinkt auf 86,4 Prozent (Vorjahr: 89,9 Prozent).

Der günstige Schadenverlauf ermöglicht eine deutliche Stärkung der Schwankungsrückstellungen. Nach den erheblichen Auflösungsbeträgen in den Vorjahren werden in den Sparten Kraftfahrt-Haftpflicht und Kraftfahrt-Vollkasko Schwankungsrückstellungen in Höhe von insgesamt 22,3 Millionen Euro aufgebaut. Darüber hinaus erfolgen Zuführungen in den Feuer-Sparten (inkl. FBU und EC) in Höhe von 17,2 Millionen Euro und Verbundene Wohngebäude/Sturm von 29,9 Millionen Euro. Im Saldo über alle Sparten des selbst abgeschlossenen Geschäfts werden den Schwankungsrückstellungen 69,4 Millionen Euro zugeführt.

Aufgrund des regional begrenzten Geschäftsgebiets und des hohen Marktanteils besteht für die Brandkasse ein exponiertes Elementarschadenrisiko. Dazu gehören vor allem die Gefahren Sturm, Starkregen und Überschwemmung. Zur Abdeckung dieser Elementarereignisse, die die Brandkasse nach Einschätzung von Klimaexperten künftig in kürzer aufeinanderfolgenden Geschäftsjahren erheblich treffen können („Frequenz-Kumul“), wird über eine sonstige Rückstellung Vorsorge getroffen. In den Sparten Verbundene Wohngebäude und Sturm stehen Ausgleichspositionen zur Absicherung einzelner Elementar-Kumul-Ereignisse (215,9 Millionen Euro) und des Elementar-Frequenz-Kumuls (92 Millionen Euro) zur Verfügung.

Die aktive Rückversicherung, die in erster Linie mit Verbundpartnern aus dem öffentlich-rechtlichen Bereich gezeichnet wird, weist ein Beitragsvolumen von 119 Millionen Euro (Vorjahr: 108,6 Millionen Euro) aus. Darin enthalten ist das Rückversicherungsprogramm mit zwei verbundenen Tochterunternehmen in Höhe von 73,0 Millionen Euro. Durch die Zeichnung von Rückversicherungsverträgen mit weiteren öffentlichen Partnern außerhalb des VGH Verbunds werden 46,0 Millionen Euro an Prämien vereinnahmt. Die Combined Ratio beträgt 81,8 Prozent (Vorjahr: 89,6 Prozent). Den Schwankungsrückstellungen werden in den Sparten des übernommenen Geschäfts im Saldo 16,7 Millionen Euro zugeführt.

Das versicherungstechnische Ergebnis des selbst abgeschlossenen und übernommenen Versicherungsgeschäfts entwickelt sich wie folgt:

	2025 in Mio. €	2024 in Mio. €
Bruttoergebnis*	192,3	127,7
Anteil Rückversicherer	- 86,4	- 69,1
Veränderung Schwankungsrückstellung etc.	- 87,1	- 33,2
Versicherungstechnisches Ergebnis*	18,8	25,3

\* vor Zuführung zur Rückstellung für erfolgsabhängige Beitragsrückerstattung

### Kapitalanlageergebnis

Die Kapitalanlagen erwirtschaften ein Ergebnis von 99,8 Millionen Euro (Vorjahr: 89,9 Millionen Euro) vor Abzug des technischen Zinsertrags. Dies entspricht einer Nettoverzinsung von 2,1 Prozent (Vorjahr: 2,0 Prozent). Die stillen Reserven in Kapitalanlagen betragen zum Bilanzstichtag 229,2 Millionen Euro, dies entspricht 4,7 Prozent der gesamten Kapitalanlagen (Vorjahr: 3,4 Prozent). In den stillen Reserven sind stille Lasten von insgesamt 195,0 Millionen Euro enthalten, davon 8,6 Millionen Euro nach § 341 b HGB.

## Sonstiges nichttechnisches Ergebnis

Der Posten technischer Zins berücksichtigt neben den Rentendeckungsrückstellungen das in Rückdeckung übernommene Versicherungsgeschäft mit der Provinzial Pensionskasse Hannover AG in Höhe der Zinserträge aus den aktivierten Depotforderungen.

Die Parameter zur Bewertung der Pensionsrückstellungen berücksichtigen grundsätzlich den für 2025 durch die Bundesbank ermittelten BilMoG-Zins von 2,06 Prozent sowie einen Kostentrend von 2,5 Prozent und einen Rententrend von 2,3 Prozent (Vorjahr: 2,15 Prozent) per annum. Aufgrund des Tarifabschlusses werden bei der Bewertung der Verpflichtungen der Kosten- und Rententrend für das Geschäftsjahr 2026 einmalig um 0,8 bzw. 1,0 Prozentpunkte erhöht. Die Auswirkungen aus den angepassten Bewertungsparametern saldieren sich auf – 2,4 Millionen Euro.

	2025 in Mio. €	2024 in Mio. €
Versicherungstechnisches Ergebnis*	18,8	25,3
Kapitalanlageergebnis	99,8	89,9
Sonstiges nicht-technisches Ergebnis **	– 55,3	– 37,2
Brutto-Überschuss vor Ertragsteuern und RfB-Zuführung	63,3	78,0

\* vor Zuführung zur Rückstellung für erfolgsabhängige Beitragsrückerstattung

\*\* inkl. Aufwand für technischen Zinsertrag

## Überschussverwendung

Vor Ertragsteuern und Zuführung zur Rückstellung für Beitragsrückerstattung verbleibt ein erwirtschafteter Bruttoüberschuss in Höhe von 63,3 Millionen Euro (Vorjahr: 78,0 Millionen Euro).

Die Spartenergebnisse ermöglichen eine Beteiligung der Versicherungsnehmer am Gesamterfolg des Unternehmens. Der Rückstellung für Beitragsrückerstattung werden 22,0 Millionen Euro (Vorjahr: 23,8 Millionen Euro) zugeführt. Dem Eigenkapital werden, vorbehaltlich der Beschlussfassungen des Brandkassenausschusses, 40 Millionen Euro zugeführt.

## Beitragsrückerstattung

Im Geschäftsjahr wurden 23,5 Millionen Euro (Vorjahr: 23,2 Millionen Euro) an unsere Kunden als erfolgsabhängige Beitragsrückgewähr verrechnet. Aus dem laufenden Geschäftsergebnis wird der Rückstellung für Beitragsrückerstattung 22,4 Millionen Euro (Vorjahr: 23,8 Millionen Euro) zugeführt.

Für ungekündigte und im Vorjahr schadenfrei verlaufende Verträge sind die in der Tabelle aufgezeigten Rückvergütungssätze für das Jahr 2026 festgelegt:

Sparte	Rückvergütung	Weitere Voraussetzungen
Verbundene Hausrat*	20 % 10 %	für Tarife ab 2020 für Tarif 2018
Privat-Haftpflicht*	15 %	für Tarife ab 2021
Feuer-Landwirtschaft*	10 %	für Tarife bis 2018 Brandschutzmaßnahmen akzeptiert Keine Rückvergütung für Tarife ab 2023

\* Weitere Voraussetzung: Vertrag ungekündigt und im Vorjahr schadenfrei

Die Überschussdeklaration in der Unfallversicherung mit Beitragsrückgewähr ist im Anhang erläutert.

## Geschäftsverlauf im Einzelnen

### Unfallversicherung

Die Allgemeine Unfallversicherung verzeichnet marktweit seit vielen Jahren einen kontinuierlichen Rückgang der Vertragsanzahl, der auch bei der Brandkasse seit 2018 die Geschäftsentwicklung beeinflusst, in der Vergangenheit jedoch bisher deutlich moderater ausgefallen ist. Für das Geschäftsjahr 2025 ist ein erhöhter Bestandsabrieb von – 1,5 Prozent (Markt: – 1,0 Prozent) festzustellen. Der gebuchte Beitrag nimmt um 2,2 Prozent auf 74,0 Millionen Euro zu. Im Gesamtmarkt steigert sich die Beitragsentwicklung um + 1,5 Prozent zum Vorjahr. Die Unfallversicherung mit garantierter Beitragsrückgewähr (UBR), deren Neugeschäft zum 1.1.2015 eingestellt wurde, erreicht ein Beitragsvolumen von 3,6 Millionen Euro (Vorjahr: 4,0 Millionen Euro).

Die Anzahl an Schäden und der Schadenaufwand im Geschäftsjahr liegen im erwarteten Rahmen. Die bilanzielle Schadenquote sinkt von 60,8 Prozent im Vorjahr auf 44,4 Prozent. Das versicherungstechnische Ergebnis für eigene Rechnung in der Allgemeinen Unfallversicherung wird in 2025 mit 19,6 Millionen Euro (Vorjahr: 5,1 Millionen Euro) ausgewiesen.

Im Privatkundensegment wird seit dem 1.3.2022 ein neuer Tarif „VGH Unfallschutz“ angeboten. Die Dreistufigkeit des Produkts und die altersabhängigen Beiträge berücksichtigen die individuellen Bedürfnisse des Kunden. Der „Leistungslotse“ unterstützt aktiv den Kunden während des Heilungsprozesses. Die Ratingagentur Franke und Bornberg GmbH führt den VGH Unfallschutz Premium SofortPlus in der aktuellen Ratingübersicht mit der Bestnote FFF+.

In der Kraftfahrt-Unfall-Versicherung setzt sich der schon seit mehreren Jahren zu beobachtende Bestandsabrieb fort. Die Beitragseinnahmen liegen mit 2,7 Millionen Euro um – 2,5 Prozent unter dem Vorjahresniveau. Das versicherungstechnische Ergebnis für eigene Rechnung beträgt 0,3 Millionen Euro (Vorjahr: 0,4 Millionen Euro).

## Haftpflichtversicherung

In der Allgemeinen Haftpflichtversicherung deutet sich marktweit für 2025 ein schwächeres Beitragswachstum als im Vorjahr (+ 1,0 Prozent) an, das in erster Linie durch die Beitragsanpassungsmöglichkeit im zweiten Halbjahr 2025 gestützt wird. Der Vertragsbestand erhöht sich bei der Brandkasse um 0,1 Prozent (Markt: + 0,5 Prozent). Die Beitragseinnahmen liegen mit 127,7 Millionen Euro um 2,4 Prozent über dem Vorjahresniveau und damit oberhalb der Marktentwicklung.

Der Schadenaufwand steigt im Geschäftsjahr insbesondere durch einen Großschaden in der Betriebs- und Berufshaftpflichtversicherung an. Erforderliche Nachreservierungen bei größeren Personenschäden aus Vorjahren bewirken in der Haftpflichtversicherung einen hohen Abwicklungsverlust. Demgegenüber steht ein leichter Abwicklungsgewinn aus der Anhebung des Diskontierungszinses zur Bewertung der Rentendeckungsrückstellungen.

In der Folge steigt die Combined Ratio auf 106,9 Prozent (Vorjahr: 79,4 Prozent). Das versicherungstechnische Nettoergebnis vor Zuführung zur Schwankungsrückstellung und Rückstellung für Beitragsrückerstattung erreicht somit mit 11,4 Millionen Euro nicht mehr das hohe Niveau des Vorjahres (18,8 Millionen Euro).

## Cyberversicherung

Der Markt für Cyberversicherungen zeigt eine dynamische Entwicklung, die sowohl durch die steigende Bedrohungslage als auch durch fortschreitende technologische Innovationen geprägt ist. Im vergangenen Jahr haben sich die Versicherer zunehmend auf die wachsenden Risiken eingestellt und ihre Angebote entsprechend angepasst.

Die Cyberversicherung der VGH stellt Privatkunden, Gewerbekunden und Landwirten ein umfassendes Gesamtpaket zur Verfügung, das sowohl die finanziellen als auch die organisatorischen und rechtlichen Folgen eines Cyberangriffs abdeckt. Zusätzlich bieten die Produkte präventive Maßnahmen zur Risikominimierung, um die Sicherheit der Kundinnen und Kunden langfristig zu erhöhen. Darüber hinaus stehen im Notfall erfahrene Forensiker rund um die Uhr bereit, um sofortige Unterstützung zu leisten und die Ursachen des Angriffs schnell aufzuklären.

Die Brandkasse steigert im Berichtsjahr ihren Bestand um 70 Prozent, und damit erneut deutlich über dem Gesamtmarkt, auf über 20.000 Verträge (Markt: + 25,2 Prozent). Das Beitragsvolumen umfasst 4,8 Millionen Euro und liegt um 16,3 Prozent über dem Vorjahreswert (Markt: + 11,7 Prozent). Die Schadensituation zeigt sich mit einer bilanziellen Schadenquote von 18,4 Prozent (Vorjahr: 16,4 Prozent) abermals auf einem sehr guten Niveau. Das versicherungstechnische Netto-Ergebnis beläuft sich auf 0,6 Millionen Euro (Vorjahr: 1,1 Millionen Euro).

## Kraftfahrtversicherung

Die Kraftfahrtversicherung verzeichnet in Deutschland ein Beitragswachstum um + 13,4 Prozent (Vorjahr: 11,1 Prozent) bei einer Zunahme der Vertragsanzahl in Höhe von + 0,5 Prozent (Vorjahr: + 1,1 Prozent). Die Schadenaufwendungen erhöhen sich um + 3,8 Prozent, getrieben durch die fortgesetzte dynamische Entwicklung bei den Kfz-Ersatzteilpreisen und den Stundenverrechnungssätzen in Werkstätten sowie durch die Lohnentwicklung im Gesundheitssektor. Aufgrund der erheblichen Anpassung des Beitragsniveaus und die Erhöhung der Durchschnittsbeiträge reichen die Beitragseinnahmen aus, um die Kraftfahrtversicherung aus der Verlustzone zu führen.

Die Beitragseinnahmen der Brandkasse in der Kraftfahrt-Sparte (ohne Kraftfahrt-Unfall) liegen mit 494,5 Millionen Euro um 15,6 Prozent über den Vorjahreszahlen. Die Kraftfahrtversicherung weist einen Bestandsabrieb auf (ca. – 1.500 Stücke). Verluste in den Kundengruppen Kraftfahrt-Privat und Großflotten werden dabei annähernd von den Zuwächsen in den Kundengruppen Moped und Autohäusern kompensiert.

Weiterhin ansteigende Schadendurchschnitte und ein Großschaden sind bei der Brandkasse der maßgebliche Treiber bei der Entwicklung des Schadenaufwands. Die gesamten Aufwendungen für die Versicherungsfälle liegen mit 419,3 Millionen Euro um 6,2 Prozent über dem Vorjahreswert. Die Schadenquote für Geschäftsjahresschäden beträgt 84,8 Prozent (Vorjahr: 92,3 Prozent), die bilanzielle Schadenquote liegt mit 79,8 Prozent (Vorjahr: 91,3 Prozent) deutlich unter dem Niveau des Vorjahres. Das versicherungstechnische Nettoergebnis vor Veränderung der Schwankungsrückstellung und Drohverlustrückstellung weist einen Verlust von 4,4 Millionen Euro (Vorjahr: – 49,2 Millionen Euro) aus.

	Gebuchte Bruttobeiträge		Brutto-Schadenquote	
	2025 in Mio. €	in % zum Vorjahr	2025 in %	2024 in %
Kraftfahrt-Haftpflicht	272,6	13,3	78,0	85,9
Kraftfahrt-Vollkasko	189,2	18,9	83,8	101,6
Kraftfahrt-Teilkasko	32,6	16,0	72,1	78,9
Kraftfahrt gesamt	494,5	15,6	79,8	91,3

## Gewerbliche Sachversicherung

Das Kundensegment „Gewerbliche Firmenkunden/Kommunen“ umfasst im Wesentlichen die Sparten Feuer-Einfach, Sturm, Leitungswasser und Einbruchdiebstahl. Die Beitragseinnahmen der gewerblichen Sachversicherung liegen mit 144,9 Millionen Euro um 2,6 Prozent leicht über dem Vorjahr. Der Schadenaufwand erreicht mit 89,7 Millionen Euro nahezu das Niveau des Vorjahres. Insgesamt beträgt die Schadenquote für das Geschäftsjahr 62,0 Prozent (Vorjahr: 63,9 Prozent), die bilanzielle Schadenquote 54,5 Prozent (Vorjahr: 54,9 Prozent).

Das versicherungstechnische Nettoergebnis schließt mit 0,2 Millionen Euro (Vorjahr: 2,1 Millionen Euro) Verlust ab. Aufgrund des teilweise guten Schadenverlaufs ist eine Stärkung der Schwankungsrückstellungen in den Sparten Feuer, Sturm, Einbruch-Diebstahl in Höhe von 10,4 Millionen Euro (Vorjahr: 14,9 Millionen Euro) möglich.

	Gebuchte Bruttobeiträge		Brutto-Schadenquote	
	2025 Mio. €	in % zum Vorjahr	2025 %	2024 %
Gewerbliche Sachversicherung	144,9	2,6	62,0	54,9
davon:				
Feuer sonstige	50,8	1,2	74,9	73,3
Sturm	41,8	5,5	15,0	25,0
Leitungswasser	37,3	4,1	75,9	67,0
Einbruchdiebstahl	13,9	-0,9	45,6	43,8

## Transportversicherung

In der Transport- und Luftfahrtversicherung zeichnen sich marktweit sinkende Beitragseinnahmen ab (- 2,5 Prozent). Ursächlich hierfür ist die Entwicklung in den klassischen Transportsparten. Wegen des steigenden Schadenaufwandes (+ 1,4 Prozent) wird von einer Combined Ratio leicht über Vorjahresniveau ausgegangen (96 Prozent).

Die Brandkasse verzeichnet ein moderates Wachstum in den Transportversicherungen (inklusive Ausstellungsversicherung). Hintergrund dieser Entwicklung ist die besondere Bestandszusammensetzung der Brandkasse, die sich erheblich von den Risikostrukturen des Marktes unterscheidet. Schwerpunkt unserer Risikoübernahme sind die Segmente Frachtführer und Werkverkehr. Das Beitragsvolumen verringert sich leicht um - 1,9 Prozent auf 5,6 Millionen Euro. Der Schadenaufwand steigt gegenüber dem Vorjahr auf 1,7 Millionen Euro an, das Vorjahr war von einem größeren Abwicklungsgewinn in der Ausstellungsversicherung beeinflusst.

Das versicherungstechnische Nettoergebnis liegt mit 1,2 Millionen Euro nahezu auf dem Niveau des Vorjahres (1,3 Millionen Euro).

### Industrielle Sachversicherung

Die Kundengruppe „Industrielle Firmenkunden“ umfasst die Sparten Feuer-Industrie und Betriebsunterbrechung (FBU) sowie Extended Coverage (EC).

Das Beitragsvolumen der Brandkasse liegt mit 46,4 Millionen Euro um 6,6 Prozent über dem Vorjahr. Der Schadenaufwand sinkt deutlich unter das Vorjahresniveau, das von mehreren Großschäden, insbesondere in der Sparte EC, beeinflusst war. Die bilanzielle Schadenquote beträgt 39,9 Prozent (Vorjahr: 71,4 Prozent).

Das versicherungstechnische Nettoergebnis weist dennoch einen Verlust in Höhe von – 3,1 Millionen Euro (Vorjahr: – 10,2 Millionen Euro) aus.

### Technische Versicherungen

Die Beitragseinnahmen in den Technischen Versicherungen steigen trotz fortbestehenden starkem Wettbewerbsdruck um 4,8 Prozent auf 28,3 Millionen Euro. Die Anzahl der Verträge erhöht sich um 3,4 Prozent. Die bilanzielle Schadenquote in den Technischen Versicherungen verbleibt mit 43,8 Prozent auf dem sehr guten Niveau des Vorjahres.

Das versicherungstechnische Ergebnis für eigene Rechnung verbessert sich leicht auf 1,8 Millionen Euro (Vorjahr: 1,5 Millionen Euro).

### Landwirtschaftliche Sachversicherung

Die Landwirtschaftliche Sachversicherung umfasst die Sparten Feuer-Landwirtschaft, Pflanzenversicherung und Tier-Ertragsschadenversicherung.

Die wirtschaftliche Lage in den landwirtschaftlichen Betrieben hat sich vor dem Hintergrund der preislichen Entwicklung auf den Absatz- und Bezugsmärkten im Vergleich zum Vorjahr unterschiedlich und in der Gesamtbetrachtung nicht positiv entwickelt.

Die Investitionsbereitschaft in Produktionstechnik und Gebäude sowie sonstigen Inventar ist angesichts der wirtschaftlichen, rechtlichen und politischen Rahmenbedingungen weiterhin niedrig. Die Gründe hierfür sind in den unverändert hohen regulatorischen Anforderungen und in den stetig wachsenden und sich kurzfristig verändernden Regelungen und wirtschaftlichen Herausforderungen zu sehen.

Der Trend zu größeren Betriebseinheiten setzt sich unverändert fort mit der anhaltenden Folge, dass sich die Anzahl der landwirtschaftlichen Betriebe in den kommenden Jahren fortlaufend reduzieren wird und die verbleibenden Betriebe wachsen werden.

Im Ackerbau gab es im Geschäftsjahr 2025 für viele Marktfrüchte keine wesentlichen positiven Entwicklungen. Für Kartoffeln gab es dramatische Erlöseinbrüche. Die Erträge können zwar als sehr gut eingeordnet, jedoch haben sich die Preise und Vermarktungsmöglichkeiten überproportional u. a. infolge der hohen Erntemengen verschlechtert. Aufgrund der Weltmarktlage haben sich ähnliche Trends in abgemilderter Form beispielsweise für Zuckerrüben dargestellt.

Das Geschäftsjahr 2025 war in Bezug auf die Pflanzenproduktion witterungsbedingt durchaus wechselhaft und im Geschäftsgebiet sehr unterschiedlich. Zu allen versicherbaren Wettergefahren Hagel, Sturm, Starkregen, Starkfrost und Dürre gab es versicherte Schäden. Das Frühjahr war sehr trocken und warm, sodass die Gefahr der Verwirklichung einer Dürre bestand, die durch teilweise noch spät stattgefundenen Niederschläge noch abgewendet werden konnte. Das vom Land Niedersachsen aufgelegte staatliche Förderprogramm zur Subventionierung der Versicherungsbeiträge für die Pflanzenversicherung ist in 2025 gestartet. Die Beteiligung seitens der Landwirte muss aber aufgrund der behördlich vorgegebenen Komplexität und Kompliziertheit als Misserfolg bezeichnet werden. Von der Versicherungswirtschaft wurden dem zuständigen Ministerium viele Verbesserungsmöglichkeiten aufgezeigt. Es bleibt abzuwarten, ob es der Politik gelingt, diese erfolgreich umzusetzen. Ein wesentliches Dilemma der staatlichen Förderung von Mehrgefahrenversicherungen ist die Heterogenität der regionalen Strukturen. Diese führt im Bundesländervergleich dazu, dass die Etablierung eines wirksamen Risikomanagements derzeit in der Branche nicht erfolgreich ist.

Die Schadenquote war in der Sparte der Pflanzenversicherung über alles in Summe für das Geschäftsjahr 2025 gut auskömmlich.

In der Tierhaltung stellt sich die Situation für das Geschäftsjahr 2025 ebenfalls differenziert nach den Tierarten unterschiedlich dar. Für Futterbaubetriebe mit Milchviehhaltung sind die Erzeugerpreise nach einer sehr guten Preisphase nach unten korrigiert, aber immer noch gut auskömmlich. Die Situation in der Veredelung hat sich für schweinehaltende Betriebe nach einer zwischenzeitlichen Erholung ebenfalls abgeschwächt. Der Strukturwandel schreitet infolgedessen in der Schweinehaltung dramatisch voran. Im Geflügelbereich ist die betriebswirtschaftliche Situation u. a. aufgrund der hohen vertikalen Integration in der Wertschöpfungskette unverändert gut und auskömmlich. In der Legehennenhaltung mit Eierproduktion ist u. a. infolge der Angebotsverknappung aufgrund der mittlerweile weltweit grassierenden Tierseuche „Aviäre Influenza“ (Geflügelpest) die Absatz- und Erlössituation sehr gut. Über allem schwebt hier aber das Auftreten der Geflügelpest mit einzelbetrieblicher Gefährdung infolge behördlich angeordneter Restriktionen und den wirtschaftlichen Folgen daraus.

Das Schadengeschehen im Bereich der Tierseuchen war insbesondere mit der „Blauzungenkrankheit“ in der Milchviehhaltung durch die massive sich aus dem Vorjahr weiterentwickelte Infektionslage gekennzeichnet. Die überwiegende Zahl der Schäden konnte zum Abschluss gebracht werden und beeinflusst die Reservestellung zu dieser außergewöhnlichen Schadensituation in der Tier-Ertragschadenversicherung.

Unverändert zeigt sich mit der Afrikanischen Schweinepest in Wildschweinebeständen und der mittlerweile dauerhaft im Wildvogel- als auch im Nutzgeflügel-Bestand auftretenden Geflügelpest die Lage für die tierhaltenden Betriebe als angespannt. Am Horizont tauchen neue Infektionsgebiete von bestehenden Seuchenlagen sowie weitere neu auftretende Tierseuchen auf. So hat es 2025 in Deutschland einen Ausbruch von Maul- und Klauenseuche gegeben, der sich durch restriktives Handeln der zuständigen Behörden durch Tötung und Beschränkungen in der Tierhaltung nicht weiter ausgebreitet hat. Im Anmarsch erscheinen allerdings auch neue Gefahren wie beispielsweise „Lumpy-Skin-Disease“ oder „Enzootische Leukose“, so dass das Bedrohungsszenario durch Tierseuchen keine Entspannung erkennen lässt.

Das Beitragsvolumen in der landwirtschaftlichen Sachversicherung liegt mit 56,2 Millionen Euro um 2,0 Prozent über dem Vorjahr. Die bilanzielle Schadenquote sinkt deutlich auf 47,3 Prozent (Vorjahr: 68,3 Prozent). Dabei war das Vorjahr durch einige größere Feuerschäden und ein Seuchenereignis belastet. Das versicherungstechnische Nettoergebnis vor Zuführung zur Rückstellung für Beitragsrückerstattung liegt bei 2,1 Millionen Euro (Vorjahr: 1,3 Millionen Euro).

### Private Sachversicherung

Die Kundengruppe Private Sachversicherung umfasst im Wesentlichen die Sparten Verbundene Wohngebäude, Verbundene Hausrat und Glas sowie die Schließfach- und Fahrradversicherung.

In der privaten Sachversicherung steigen die Beitragseinnahmen 2025 marktweit um 6,0 Prozent (Vorjahr: 9,7 Prozent). Der Zuwachs resultiert im Wesentlichen aus Inflationsanpassungen und Deckungserweiterungen, vor allem für Elementar. Hier führt die Berichterstattung über die Folgen des Klimawandels und die sich konkretisierende politische Diskussion über die Elementar-Pflichtversicherung weiter zu einer erhöhten Nachfrage nach Elementarschutz. Die Schadenaufwendungen sinken um 7,5 Prozent (Vorjahr: + 9,2 Prozent), die Combined Ratio sinkt von 95 auf 87 Prozent.

Die Beitragseinnahmen der Brandkasse steigen um 3,1 Prozent auf 475,3 Millionen Euro an. Der Vertragsbestand bleibt stabil auf dem Vorjahresniveau. Die Anbündelungsquote des Elementarschutzes in VGV steigt kontinuierlich und beträgt aktuell rund 36 Prozent. Das Risiko Starkregen ist in 96 Prozent der VGV-Verträge eingeschlossen. Besondere Elementarereignisse sind im Geschäftsgebiet der Brandkasse nicht eingetreten. Die bilanzielle Schadenquote in der privaten Sachversicherung liegt bei 47,7 Prozent (Vorjahr: 48,2 Prozent), die Combined Ratio bei 71,3 Prozent (Vorjahr: 70,9 Prozent).

Die Combined Ratio in der Sparte Verbundene Wohngebäudeversicherung beträgt 76,3 Prozent (Vorjahr: 76,1 Prozent). Der Schadenverlauf ermöglicht eine Dotierung der Schwankungsrückstellung in Höhe von 17,4 Millionen Euro.

In der Hausratversicherung beträgt die Combined Ratio 55,4 Prozent (Vorjahr: 55,3 Prozent). An diesem guten Ergebnis beteiligen wir unsere Kunden in Form einer Beitragsrückvergütung.

	Gebuchte Bruttobeiträge		Brutto-Schadenquote	
	2025 Mio. €	in % zum Vorjahr	2025 in %	2024 in %
Private Sachversicherung	475,3	+ 3,1	47,7	48,2
davon:				
Verbundene Wohngebäude	361,6	+ 4,1	53,3	54,0
Verbundene Hausrat	98,0	- 0,2	30,2	30,8
Glas	13,6	- 0,6	30,4	31,6

## Rechtsschutzversicherung

Ein weiterer Bestandszuwachs und Beitragsanpassungsmöglichkeiten sorgen marktweit in der Rechtsschutzversicherung für ein spürbares Wachstum der Beitragseinnahmen von 6,0 Prozent. Gleichzeitig wird aller Voraussicht nach allerdings auch der Schadenaufwand – getrieben durch die am 1.6.2025 in Kraft getretene Kostenrechtsanpassung – signifikant ansteigen (+ 7,0 Prozent).

Die Geschäftsentwicklung der Brandkasse verläuft weiterhin sehr positiv. Die Beitragseinnahmen in dieser Sparte steigen um 6,6 Prozent auf 63,9 Millionen Euro an. Der Bestand kann im Vergleich zum Vorjahr um 2,3 Prozent (Markt: + 1,0 Prozent) ausgebaut werden.

Die Erhöhung des Schadenaufwands resultiert gleichermaßen aus den Entwicklungen aus dem Verkehrs- und Nichtverkehrsbereich. Die bilanzielle Schadenquote liegt mit 60,7 Prozent auf Vorjahresniveau. Die Combined Ratio in Höhe von 91,0 Prozent liegt gut unterhalb der Marktquote von 94,0 Prozent. Dabei zeigt die Produkteinführung des VGH MeldeBonus positive Effekte durch eine geringere Schadenhäufigkeit und einen geringen Schadendurchschnitt. Der Meldebonus belohnt die Kunden, die sich bei rechtlichen Problemen als erstes an uns und nicht an einen Anwalt wenden. Die Meldung erfolgt über eine Online-Schadenmeldestrecke. Dort wird der Kunde zu seinem Rechtsproblem beraten, und es werden passende Lösungsmöglichkeiten aufgezeigt.

## In Rückdeckung übernommenes Geschäft

Die aktive Rückversicherung, die in erster Linie mit Verbundpartnern aus dem öffentlich-rechtlichen Bereich gezeichnet wird, weist ein Beitragsvolumen von 119,0 Millionen Euro (Vorjahr: 108,6 Millionen Euro) aus. Das Rückversicherungsprogramm mit zwei Tochterunternehmen umfasst ein Beitragsvolumen von 73,0 Millionen Euro. Durch die Zeichnung von Rückversicherungsverträgen mit weiteren öffentlichen Partnern außerhalb des VGH Verbunds werden 45,0 Millionen Euro an Prämien vereinnahmt. Die Combined Ratio beträgt 81,8 Prozent (Vorjahr: 89,6 Prozent).

Das versicherungstechnische Ergebnis für eigene Rechnung schließt mit 8,9 Millionen Euro (Vorjahr: - 1,1 Millionen Euro) ab. Den Schwankungsrückstellungen werden in den Sparten des übernommenen Geschäfts im Saldo 16,7 Millionen Euro zugeführt.

## Kapitalanlagen

Die Kapitalanlagen erwirtschaften ein Ergebnis von 99,8 Millionen Euro (Vorjahr: 89,9 Millionen Euro) vor Abzug des technischen Zinsertrags. Dies entspricht einer Nettoverzinsung von 2,1 Prozent (Vorjahr: 2,0 Prozent).

Aus den Investmentfonds werden laufende Erträge von 39,1 Millionen Euro (Vorjahr: 50,6 Millionen Euro) ausgeschüttet. Die Immobilienfonds tragen zu diesem Ergebnis mit 6,4 Millionen Euro (Vorjahr: 5,3 Millionen Euro). Der Rückgang der laufenden Erträge resultiert aus der Verkürzung des Geschäftsjahres einzelner Fonds.

Im Beteiligungsbereich werden laufenden Erträge von 11,2 Millionen Euro ausgeschüttet, wovon 4,6 Millionen Euro auf die Ausschüttung aus einer Private-Equity-Beteiligung entfallen. Innerhalb des Immobiliendirektbestands wurde ein Abgangsgewinn in Höhe vom 5,2 Millionen Euro erzielt.

Im laufenden Kapitalanlageergebnis sind Erträge aus Depotforderungen in Höhe von 11,4 Millionen Euro (Vorjahr: 11,3 Millionen Euro) enthalten. Diese resultieren aus dem in 2017 abgeschlossenen Rückversicherungsvertrag mit der Provinzial Pensionskasse Hannover AG.

### Ausgewählte Kennzahlen des Kapitalbestands\*

	2025 in %	2024 in %
Aktienquote	10,9	10,2
Immobilienquote**	4,3	4,7
Bankenexposure gedeckte Zinspapiere	15,2	15,2
Bankenexposure ungedeckte Zinspapiere	3,3	3,4

\* direkter und indirekter Kapitalanlagenbestand nach Marktwert

\*\* ohne verbundstrategische Anlagen

Für festverzinsliche Wertpapiere (Inhaberschuldverschreibungen) sowie Spezialfonds mit Buchwerten von insgesamt 1.984,9 Millionen Euro (Vorjahr: 1.718,8 Millionen Euro) wird vom Wahlrecht einer Bewertung nach den Vorschriften des Anlagevermögens Gebrauch gemacht. Die Zeitwerte dieser im Anlagevermögen ausgewiesenen Kapitalanlagen betragen 2.066,1 Millionen Euro. Unsaldiert weist das Anlagevermögen stille Lasten von 8,6 Millionen Euro aus.

Zum 31.12.2025 werden über den Gesamtbestand saldiert stille Reserven von 229,2 Millionen Euro (Vorjahr: 157,2 Millionen Euro) ausgewiesen; das entspricht 4,7 Prozent des Buchwertes (Vorjahr: 3,4 Prozent).

Die Modified Duration ist mit 3,7 (Vorjahr: 3,6) nahezu unverändert. Die Neuanlage in Zinspapiere des Direktbestands (Basisportfolio) erwirtschaftet im Durchschnitt einen Zins von 2,9 Prozent (Vorjahr: 3,5 Prozent) bei einer Modified Duration von 9,8 (Vorjahr: 6,6).

## Sonstiges nichttechnisches Ergebnis

Der Diskontierungszins für die Rentendeckungsrückstellungen beträgt für alle Rentenverpflichtungen 0,25, 0,9 bzw. 1,0 Prozent. Dies entspricht einem technischen Zinsaufwand von 2,3 Millionen Euro. Darüber hinaus berücksichtigt der Posten technischer Zins das in Rückdeckung übernommene Versicherungsgeschäft mit der Provinzial Pensionskasse Hannover AG in Höhe der Zinserträge aus den aktivierten Depotforderungen (11,4 Millionen Euro).

Die Parameter zur Bewertung der Pensionsrückstellungen berücksichtigen grundsätzlich den für 2025 durch die Bundesbank ermittelten BilMoG-Zins von 2,06 Prozent sowie einen Kostentrend von 2,5 Prozent und einen Rententrend von 2,3 Prozent per annum. Aufgrund des erhöhten Tarifabschlusses werden bei der Bewertung der Verpflichtungen der Kosten- und Rententrend für das Geschäftsjahr 2026 einmalig um 0,8 bzw. 1,0 Prozentpunkte erhöht. Der veränderte Diskontierungszins führt zu einem versicherungsmathematischen Gewinn in Höhe von 20,3 Millionen Euro, der angepasste Kosten- und Rententrend zu einem versicherungsmathematischen Verlust von 18,1 Millionen Euro.

Die Beihilferückstellung wurde aufgrund der erhöhten Inanspruchnahme von Pflegeleistungen überprüft und angepasst. Die Verpflichtungen gegenüber den Pensionären wurden um 16,4 Millionen Euro erhöht.

Die Bewertung der sonstigen mitarbeiter-/vertreterbezogenen Rückstellungen führt zu einem Zinsänderungsertrag von 6,6 Millionen Euro.

Der laufende Zinsaufwand für die diskontierten Rückstellungen mit den aktualisierten Parametern beträgt 18,1 Millionen Euro (Vorjahr: 17,2 Millionen Euro).

Die Provisionsverpflichtungen an künftig ausscheidende Vertretungen werden für die selbstständigen Vertretungen und die in der Rechtsform einer OHG oder GmbH tätigen Agenturen einzelvertraglich ermittelt. Der laufende Aufwand wird im Funktionsbereich Versicherungsbetrieb ausgewiesen und beträgt 6,5 Millionen Euro (Vorjahr: 9,5 Millionen Euro).

## Finanz-/Vermögenslage

### Entwicklung der Aktiva

	2025 in Mio. €	2024 in Mio. €
Immaterielle Vermögensgegenstände	30,3	35,6
Kapitalanlagen	4.869,7	4.580,4
Forderungen	59,9	53,5
Sonstige Vermögensgegenstände	64,6	165,0
Rechnungsabgrenzung	68,8	69,7
Summe Aktiva	5.093,3	4.904,2

Der Posten Immaterielle Vermögensgegenstände umfasst die von dem EDV-Dienstleister der Brandkasse erworbenen Lizenzen für die für den Geschäftsbetrieb bereitgestellten Anwendungssysteme und Nebenbücher in Höhe von 25,7 Millionen Euro (Vorjahr: 29,8 Millionen Euro). Die Anschaffungskosten für den zum 1.1.2023 erworbenen Rechtsschutzbestand in Höhe von 8,1 Millionen Euro werden aktiviert und über sieben Jahre abgeschrieben.

Die Brandkasse verfolgt eine diversifizierte, sicherheitsorientierte Anlagestrategie. Aufgrund der finanziellen Verpflichtungen aus dem Versicherungsgeschäft unterteilt die Brandkasse die Kapitalanlagen in drei Segmente. Das Basisportfolio besteht aus sicheren Zinstiteln bester Bonität und umfasst 29,5 Prozent (Vorjahr: 29,3 Prozent) des gesamten Anlagebestands bewertet auf Marktwertbasis. Innerhalb des Ertragsportfolios erfolgen eine aktive Risikoübernahme sowie eine professionelle, zeitnahe Risikosteuerung zur Erwirtschaftung einer Rendite oberhalb des Basisportfolios. Der Anteil des Ertragsportfolios umfasst 47,8 Prozent (Vorjahr: 46,7 Prozent) des Anlagebestands. Die Investments, die die strategischen Ziele des VGH Verbunds unterstützen, werden in einem dritten Segment gesteuert (Anteil: 22,7 Prozent).

Der Anstieg der Kapitalanlagen ergibt sich vor allem aus dem positiven versicherungstechnischen Ergebnis, den verringerten Salden auf den laufenden Bankkonten und dem liquiden Ausgleich der Steuererstattungsansprüche. Die Veränderung der sonstigen Vermögensgegenstände begründet sich zum einen in dem Rückgang der Steuererstattungs-/Zinsansprüche um 64,7 Millionen Euro. Zum anderen sinken die Tagesgelder um 46,0 Millionen Euro.

Aufgrund der Verpflichtungsstruktur in Euro werden die Kapitalanlagen überwiegend in Euro investiert. Zinsanlagen in Fremdwährung werden grundsätzlich gesichert. Derivative Finanzinstrumente werden nicht eingesetzt.

Die Sicherstellung einer jederzeit ausreichenden Liquidität erfolgt durch eine rollierende Finanzplanung, die die laufenden Ein- und Auszahlungen aus der Versicherungstechnik, der Kapitalanlagetätigkeit und den sonstigen nichtversicherungstechnischen Geschäftsvorfällen berücksichtigt. Darüber hinaus ermöglichen kurzfristige Liquiditätsbereitstellungen innerhalb des VGH Verbunds und fungible Kapitalanlagen die jederzeitige Zahlungsbereitschaft.

## Entwicklung der Passiva

Die Brandkasse finanziert sich ausschließlich durch selbst erwirtschaftetes Eigenkapital. Die Ergebnissituation des Geschäftsjahres ermöglicht eine Stärkung des Eigenkapitals in Höhe von 40,0 Millionen Euro. Mit einer Eigenkapitalquote von 70,2 Prozent, bezogen auf die gebuchten Bruttobeiträge, liegt die Brandkasse in der Spitzengruppe deutscher Schaden-/Unfallversicherer.

	2025 in Mio. €	2024 in Mio. €
Eigenkapital	1.156,0	1.116,0
Versicherungstechnische Rückstellungen	2.738,6	2.607,2
Andere Rückstellungen	1.059,4	1.063,2
Andere Verbindlichkeiten	135,9	113,9
Sonstige	3,4	3,9
Summe Passiva	5.093,3	4.904,2

Die versicherungstechnischen Rückstellungen steigen um 5,0 Prozent auf 2.738,6 Millionen Euro. Dieser Anstieg von 131,4 Millionen Euro ist Folge einer Erhöhung der Netto-Vorjahres-Schadenreserve in Höhe von 62,8 Millionen Euro, der Erhöhung der Deckungsrückstellung aus einem Rückversicherungsvertrag (+ 5,0 Millionen Euro) sowie der Veränderung der sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen/Schwankungsrückstellungen/ähnlicher Rückstellungen (+ 108,3 Millionen Euro). Die aktuariellen Analysen der Schadenrückstellungen in den Long-Tail-Sparten Kraftfahrt-Haftpflicht und Allgemeine Haftpflicht bestätigen ein auskömmliches Sicherheitsniveau dieser Verpflichtungen. Vor dem Hintergrund der aktuellen Inflationsentwicklung sind Reservepositionen aufgestockt worden.

Die Schwankungsrückstellungen und ähnliche Rückstellungen steigen gegenüber dem Vorjahr um 87,1 Millionen Euro und liegen bei 456,5 Millionen Euro. Der Sollbetrag der Schwankungsrückstellungen erhöht sich um 10,7 Prozent auf 653,4 Millionen Euro. Die Bedeckungsquote der bilanzierten Schwankungsrückstellung steigt auf 67,2 Prozent des Sollbetrags (Vorjahr: 59,6 Prozent). Unter den sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen werden unter anderem eine Rückstellung für Elementar-/Kumul-Frequenz-Risiken in Höhe von 92,0 Millionen Euro (Vorjahr: 74,0 Millionen Euro) sowie eine Drohverlustrückstellung von 6,2 Millionen Euro (Vorjahr: 3,3 Millionen Euro) ausgewiesen.

## Nicht-finanzielle Erfolgsfaktoren

### Schadenmanagement

Der Geschäftsjahresschadenaufwand 2025 beläuft sich im selbst abgeschlossenen Geschäft auf insgesamt 981,0 Millionen Euro (Vorjahr: 976,4 Millionen Euro). Die Anzahl der gemeldeten Geschäftsjahresschäden betrug 220,8 Tausend Stück (Vorjahr: 223,4 Tausend Stück).

Kundennähe aufgrund der dezentralen Strukturen und gebündeltes Spezial-Know-How in virtuellen Teams, unterstützt durch neue technische Hilfsmittel, prägen weiterhin die Schadenregulierung der VGH.

Die Zusammenfassung der Bearbeitung von Personengroßschäden der Allgemeinen und Kraftfahrt-Haftpflichtversicherung in der Kraftfahrt-Großschaden-Abteilung stärkt das Spezialistentum und die spartenübergreifende Zusammenarbeit in diesem Segment.

Die Unterstützung der Schadenregulierung wird durch Digitalisierung, Automatisierung, medienbruchfreie technische Kommunikation und Nutzung eines einheitlichen technischen Schadenbearbeitungssystems stetig ausgebaut.

Zur Hebung von Synergien im Rahmen des Schadendienstleister-Managements haben sich die Brandkasse, die Öffentliche Feuerversicherung Sachsen-Anhalt und die Oldenburgische Landesbrandkasse auf eine engere Zusammenarbeit bei Auswahl, Zusammenarbeit und Betreuung von Dienstleistern verständigt. Diese wird stetig vorangetrieben.

Mit Blick auf Kunden- und Unternehmensinteressen werden weitere Dienstleister gewonnen und Konditionen laufender Verträge regelmäßig überprüft und ggf. angepasst.

### Schadenverhütung

Die Brandkasse stellt den Kommunen über die Feuerschutzsteuer in Höhe von 21,7 Millionen Euro (Vorjahr: 21,2 Millionen Euro) Mittel zum zweckgebundenen Brandschutz und Hilfeleistungen der Feuerwehr zur Verfügung. Darüber hinaus werden weitere Maßnahmen zur Schadenverhütung unterstützt:

- Im Feuerwehrwesen wurden Jubiläumsspenden im Wert von 60.000 Euro sowie Rauchverschlüsse im Wert von 50.000 Euro an die Feuerwehren ausgegeben.
- Der Betrieb des Brandschutzmobils, das zur Brandschutzaufklärung der Bevölkerung eingesetzt wird, kam im Geschäftsjahr an 18 Tagen zum Einsatz.
- Es konnten rund 2.000 Risikoanalysen und Beratungen in den verschiedenen Kundengruppen durchgeführt werden.

## Nachhaltige Kapitalanlage

Der Vorstand hat Kriterien für nicht-nachhaltige Kapitalanlagen für den Direkt- und Spezialfondsbestand unter Berücksichtigung ökologischer und sozialer Aspekte sowie einer verantwortungsvollen nachhaltigen Unternehmensführung definiert. Hierzu wurden Ausschlusskriterien für Investitionen in Aktien und Unternehmensanleihen im Direktbestand und in Spezialfonds festgelegt. Unsere Kapitalanlage-Verwaltungsgesellschaft ist beauftragt, über die Aktienstimmrechte Einfluss auf eine nachhaltige Unternehmensführung unserer Fondsinvestments zu nehmen. Mit diesen Maßnahmen werden wir der gestiegenen Bedeutung dieser nicht-finanziellen Kriterien und den gesellschaftlichen Erwartungen gerecht.

Bei der Steuerung der Allokation werden in der besonders relevanten Asset-Klasse der Staatsanleihen, zu denen auch Anleihen von Regionalregierungen oder Gebietskörperschaften gehören, Nachhaltigkeitskriterien berücksichtigt. Auf Basis eines Scoringmodells, das alle Staaten weltweit hinsichtlich einer großen Anzahl von Environmental-, Social- und Governance-Kriterien (ESG-Kriterien) bewertet, werden Mindestkriterien in dieser Asset-Klasse für das Einzelinvestment und für das Portfolio festgelegt.

Darüber hinaus hat die Brandkasse die „Principles for Responsible Investment“ (PRI) zusammen mit den anderen öffentlichen Versicherern unterzeichnet. Mit dem Beitritt zur Initiative verpflichten sich die Unternehmen einschließlich der Tochterunternehmen in der Kapitalanlage Umwelt-, Sozial- und Unternehmensführungsaspekte zu beachten, dadurch nachhaltig in der Kapitalanlage zu agieren und hierüber jährlich umfänglich zu berichten.

## Mitarbeitende

Unsere Mitarbeitenden und die Vertriebspartner/-innen tragen mit ihren Leistungen unmittelbar zu unserer Wettbewerbsfähigkeit und dem Geschäftserfolg bei. Daher streben wir eine hohe Motivation und Identifikation unserer Mitarbeitenden im Innen- und Außendienst an, fördern Respekt und Wertschätzung im Umgang miteinander und stärken das unternehmerische und eigenverantwortliche Denken und Handeln. Hierfür investieren wir in Gewinnung, Qualifikation, Bindung und Gesunderhaltung.

Die Unternehmenskultur ist als ein Fokusfeld in der Unternehmensstrategie verankert und ein Schwerpunkt in der Teilstrategie Personal. Um unsere Zukunft im Hinblick auf die sich wandelnden Marktanforderungen und unsere Attraktivität als Arbeitgeber sicherzustellen, schaffen wir die Rahmenbedingungen für die Umsetzung einer Kultur der Verantwortungsbereitschaft, Leistung, Veränderungsfähigkeit und der Teamarbeit.

Um in den anstehenden Veränderungsprozessen noch schneller und professioneller zu werden, bauen wir das Changemanagement aus, welches große Vorhaben und Projekte strukturiert begleitet, eine Einbindung aller Betroffenen und eine transparente Kommunikation sicherstellt, Aufgaben und Rollen klärt, die Befähigung zur Umsetzung fokussiert und den Erfolg evaluiert.

Mit dem Ausbau der strategischen Personalplanung zielen wir darauf ab, dass die richtigen Mitarbeitenden mit den passenden Qualifikationen zur richtigen Zeit am richtigen Ort verfügbar sind. Unter Berücksichtigung der demografischen Entwicklungen unterstützen wir die langfristige Unternehmensstrategie, indem wir die Personalentwicklung und -gewinnung systematisch ausrichten und entsprechende

Weiterentwicklungsmöglichkeiten und Entwicklungsprogramme auf- und umsetzen. Entsprechend überprüfen wir auch unsere Vergütungsstrukturen und entwickeln sie gemäß den Marktanforderungen und der Regulatorik weiter.

Die Brandkasse und die Provinzial Leben verfolgen weiterhin eine kontinuierliche, umsichtige Stellenentwicklung und bleiben ein Arbeitgeber mit vielfältigen Berufschancen. Sie beschäftigen insgesamt rund 2.200 Mitarbeitende und leisten damit als niedersächsisches Unternehmen einen bedeutenden Anteil zur Einkommenserzielung privater und öffentlicher Haushalte in der Region.

Kennzahlen für Brandkasse / Provinzial	2021	2022	2023	2024	2025
Mitarbeiterkapazitäten*	1.727	1.725	1.729	1.763	1.832
Fluktuationsquote in %	3,2	4,7	4,9	4,7	4,7
Externe Einstellungsquote in %	3,9	4,8	6,0	7,0	8,1
Anteil Führungskräfte in %	8,4	8,2	8,2	7,8	8,0
Anteil Frauen in Führung in %	23,3	24,0	23,1	26,7	25,3
Durchschnittsalter in Jahren	45,8	45,7	45,8	45,8	45,4
Durchschnittliche Betriebszugehörigkeit in Jahren	19,1	18,9	18,9	18,5	18,4
Krankheitsquote in %	5,3	7,6	7,2	7,4	6,9
Krankheitstage gesamt in Mitarbeiterkapazitäten	101,6	147,8	137,1	143,0	139,7

\* im Jahresdurchschnitt

#### • Führungskräfteauswahl und -entwicklung

Im Berichtsjahr wurden 22 Potenzialcenter für die zweite Führungsebene und fünf Managementcenter für die Leitungsebene durchgeführt. So stellen wir sicher, dass das Potenzial für die Umsetzung unseres Führungsleitbildes auf beiden Führungsebenen vorhanden ist. Durch das passende Entwicklungsprogramm für neue Führungskräfte sowie die Anpassung aller Führungsseminare auf das Führungsleitbild unterstützen wir potenzielle Kandidatinnen und Kandidaten aktiv bei der Qualifizierung zur Führungskraft.

#### • Ausbildung

Unsere Mitarbeitenden sind das Fundament für unseren unternehmerischen Erfolg. Daher bilden wir unser Personal von morgen überwiegend selbst aus – als Kaufleute für Versicherungen und Finanzanlagen und Bachelor of Arts. Unser IT-Dienstleister, die iwv GmbH, bildet zusätzlich Fachinformatikerinnen und -informatiker und Bachelor of Science aus. Insgesamt wurden 90 Prozent der Azubis und Bachelor-Studierenden im Berichtsjahr nach abgeschlossener Ausbildung bzw. abgeschlossenem Studium übernommen. Zusätzlich unterstützen wir unsere Vertriebspartner/-innen sowohl finanziell als auch organisatorisch bei der Ausbildung.

## Ausbildungsbestand zum 31.12.2025

Unternehmen	Kaufmann/ -frau f. Versicherungen und Finanzen	Bachelor of Arts (Versicherungs- wirtschaft)	Bachelor of Science (Anwendungsentwicklung/ Systemintegration)	Fach- informatiker
Brandkasse/Provinzial Leben	215	22	–	–
davon Innendienst	54	22	–	–
davon Außendienst (Hauptvertreter)	161	–	–	–
ivv GmbH	–	–	9	11
<b>Gesamt*</b>	<b>215</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>11</b>

\* Köpfe

## IT-Strategie

Die IT ist ein zentraler Faktor für die zukünftige Wettbewerbsfähigkeit des VGH Verbundes. Um diesem Anspruch gerecht zu werden, wurde im Rahmen der Unternehmensstrategie „Fokus VGH“ mit dem Fokusfeld „Leistungsfähige IT“ ein Schwerpunkt auf die marktgerechte Anpassung der IT-Systeme gelegt. Im Rahmen der Neuaufstellung des Vorstandsressorts „IT & Digitalisierung“ in 2024 wurde die Verantwortung für alle Aufgaben der IT-Steuerung zentral gebündelt sowie die verbundweite Zusammenarbeit aller IT-Themen etabliert. Zur Effizienzsteigerung und zur Modernisierung der Dateninfrastruktur wurde zudem der Bereich „Daten, KI & Automatisierung“ geschaffen.

Im Zuge des jährlich wiederkehrenden Prozesses wurde die IT-Strategie aktualisiert. Sie ist aus den Zielen der Unternehmensstrategien der Versicherungsunternehmen im VGH Verbund abgeleitet. Darüber hinaus basiert die Weiterentwicklung auf neuen Erkenntnissen aus dem Digitalisierungsprogramm „Fokus Digital“, technologischen Entwicklungen (z. B. Umgang mit KI) sowie neuen regulatorischen Anforderungen.

Mit Fokus Digital soll in den nächsten Jahren eine schlanke, effiziente und automatisierte System- und Prozesslandschaft aufgebaut werden. Dazu wurde ein ganzheitlicher Programm-Umsetzungsfahrplan (Roadmap) entwickelt, der fachliche, vertriebliche und technische Ziele miteinander verbindet. Im Zielbild soll eine IT-Landschaft, mit klarer Struktur, weniger Komplexität und hoher Flexibilität entstehen, deren genutzte Systeme für Kunden, Mitarbeitende und Vertriebspartner gleichermaßen intuitiv und leistungsstark sind. Damit wird die Grundlage gelegt, um im Verbund auch in Zukunft weiterhin erfolgreich am Markt zu bestehen. Die Umsetzung der erarbeiteten Roadmap erfolgt innerhalb verschiedener Teilprogramme, die in einer klaren Governance miteinander vernetzt sind.

Ein weiteres Schwerpunktthema war der Abschluss des Projektes Collaboration mit dem verbundweiten Rollout von Microsoft Outlook. Darüber hinaus wurden verbundweit die Inkasso-Systeme für die Schaden-/Unfallversicherung erfolgreich auf SAP-Anwendungen migriert. Außerdem konnte der Ausbau der Online-Abschlussstrecken kontinuierlich vorangetrieben werden. Im Zuge der Umsetzungsaktivitäten zum BFSG (Barrierefreiheitsstärkungsgesetz) sowie des DORA-Projektes (Digital Operational Resilience Act) sind wesentliche Anforderungen aus dem regulatorischen Umfeld vorangetrieben worden.

## Vertrieb

Der Vertrieb der VGH Produkte erfolgt mit dem Ziel einer hohen Servicequalität, einer engen Kundenbindung und einer ausgeprägten Kundennähe. Dabei sind sich Unternehmen wie Vermittler stets der daraus entstehenden Verantwortung für ihre Kunden bewusst. Das Vertriebsnetz besteht im Wesentlichen aus zwei Hauptvertriebswegen, der selbstständigen Ausschließlichkeitsorganisation und den Sparkassen.

In der Ausschließlichkeitsorganisation sind rund 390 Agenturen aktiv, die flächendeckend über ganz Niedersachsen und Bremen verteilt sind. In ihnen arbeiten über 440 selbständige Vertreter mit rund 260 Außendienst- und 790 Innendienst-Mitarbeitern. Ihr persönlicher Kontakt und die individuelle Kenntnis der Verhältnisse vor Ort stellen die zentrale Schnittstelle zwischen dem Unternehmen und dem Kunden dar. Die Stärkung dieser Organisation wird kontinuierlich mit hohem Engagement vorangetrieben. Die Ausbildung von neuen Vermittlern durch ein eigenes Trainee-programm sowie die Heranführung an eine Agenturführung durch ein Junior-Modell sichern eine durchgehend hohe Qualität der Beratung vor Ort sowohl im Verkaufsgespräch als auch bei der Kundenbetreuung im Schadenfall langfristig ab.

Im VGH Geschäftsgebiet verfügen die 32 Sparkassen mit ihren rund 500 Geschäftsstellen über ein engmaschiges Servicenetz für unsere Kunden. Im Rahmen ihres umfassenden Angebots von Finanzdienstleistungen bieten die Sparkassen auch Kompetenz in Versicherungsangelegenheiten an. Die VGH unterstützt die Vertriebsarbeit der Sparkassen mit regelmäßigen Schulungen, zielgerichteten Marketingmaterialien und effizienter Unterstützung sowohl für den stationären als auch für den medialen Vertrieb. Darüber hinaus stehen jeder Sparkasse in den Vertriebsregionen Ansprechpartner des angestellten Außendienstes der VGH für Rückfragen zur Verfügung. Einen Erfolgsfaktor für die Zusammenarbeit bildet der kontinuierliche strategische Dialog der VGH mit den Sparkassen und mit dem Sparkassenverband Niedersachsen (SVN). Mit diesem Austausch wird sichergestellt, dass die VGH ihr Leistungsangebot stets passgenau und kundenorientiert in die Vertriebskonzeption der Sparkassen integriert.

Die Digitalisierung als eine zentrale Herausforderung in der Versicherungswirtschaft verändert den Markt und die Kundenerwartungen. Um dem Wandel von Technologie und Kommunikation gerecht zu werden, integriert die VGH die Online-Betreuung sukzessive in ihr Geschäftsmodell, um die Bedürfnisse und Ansprüche des hybriden Kunden im Sinne einer Multikanalstrategie zu erfüllen. Die zentrale Schnittstelle zum Kunden bleibt der Vertriebspartner vor Ort.

## Resonanzen aus Rating und Rankings

Das Marktforschungsinstitut MSR Consulting bewertet jährlich die Kundenzufriedenheit deutscher Versicherungsunternehmen. Basierend auf einer umfassenden Privatkundenbefragung attestierte die Studie der VGH eine gute Servicequalität und eine stabile Zufriedenheit mit dem Betreuer.

In der Studie „Gewerbekunden-Check“ untersuchte das unabhängige Marktforschungsinstitut HEUTE und MORGEN die Entwicklungen im deutschen Gewerbeversicherungsmarkt. Die VGH erreichte bei den Kriterien Weiterempfehlungsbereitschaft (NPS), Preiswahrnehmung („vergleichsweise günstiger Preis“), Kundenbindung und Cross-Buying-Bereitschaft den ersten Platz. Außerdem belegte sie bei der Gesamtzufriedenheit den zweiten Platz.

Als fairster Vollversicherer erhielt die VGH in der Ausgabe 20/2025 neben zwölf weiteren Anbietern von FOCUS-MONEY die Auszeichnung „SEHR GUT“.

Die Stiftung Warentest verlieh der VGH im Bereich der Wohngebäudeversicherung ein „SEHR GUT“ (Finanztest, Ausgabe 10/2025).

Die Ratingagentur Assekurata hat im Juni 2025 die Finanzstärke der Brandkasse bestätigt. Sie erteilte das Gütesiegel „A+“ und bescheinigte eine „starke Bonität“ mit stabilem Ausblick.

## Planungsabgleich

Das kumulierte Produktionsvolumen der Vertriebswege liegt in den Sach-, Unfall-, Haftpflicht-, und Rechtsschutz-Sparten oberhalb der Planungen. Bei weiterhin sehr günstigen Stornoquoten wird das Beitragsziel für das selbst abgeschlossene Geschäft von 1.524,9 Millionen Euro mit einer Abweichung von 3,2 Millionen Euro übertroffen.

Die Planungen des Schadenaufwands im Geschäftsjahr basieren auf dem aktuellen best-estimate zuzüglich eines Risikozuschlags. Diese summieren sich auf 1.092 Millionen Euro. Demgegenüber steht ein Ist von 981 Millionen Euro. In der Haftpflicht-/Rechtsschutzversicherung liegt der Schadenaufwand nahezu auf Höhe des Planwerts.

Darüber hinaus steht die äußerst günstige Entwicklung im Elementarschadenbereich mit der Folge, dass der Schadenaufwand für das Geschäftsjahr um ca. 111 Millionen unter der Planung liegt. Das Abwicklungsergebnis liegt mit 63,6 Millionen Euro erheblich über dem Planwert von 57,0 Millionen Euro. Die Abweichung resultiert im Wesentlichen aus den Abwicklungsgewinnen aus der Anhebung des Rechnungszinses für Rentenrückstellungen. Die bilanzielle Schadenquote beträgt im Geschäftsjahr 2025 60,3 Prozent (Plan: 68,0 Prozent).

Die Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb liegen auf dem Planniveau. Die zugeordneten Personal-, Sach- und Provisionsaufwendungen führen zu einer Kostenquote von 26,1 Prozent (Plan: 26,2 Prozent). Der Gesamtblick dieser Entwicklungen führt zu einer Brutto-Combined Ratio von 86,4 Prozent, die deutlich unter dem Planwert von 94,2 Prozent ausfällt. Unter Berücksichtigung des Rückversicherungssaldos wird ein ausreichender technischer Gewinn ausgewiesen.

Das Ergebnis im übernommenen Geschäft beträgt – 8,7 Millionen Euro und verfehlt damit den Planwert (– 1,0 Millionen Euro). Die Planabweichung resultiert aus einer deutlichen Stärkung der Schwankungsrückstellungen in Höhe von 16,7 Millionen Euro und einem positiven Verlauf des gezeichneten Geschäfts.

Das Kapitalanlageergebnis wird mit 99,8 Millionen Euro ausgewiesen. Damit liegt es oberhalb des Planansatzes von 98,0 Millionen Euro. Dabei haben bessere Ergebnisse bei direkt gehaltenen Immobilien die Thesaurierung laufender Erträge in liquiden Spezialfonds ausgeglichen.

Insgesamt ergibt sich ein Überschuss vor RfB-Zuführung und Ertragsteuern von 63,3 Millionen Euro (Plan: 45,5 Millionen Euro).

## Prognosebericht

### Wirtschaftliches Umfeld

#### Konjunktur und Kapitalmärkte

Die deutsche Wirtschaft steckt weiterhin in einer Krise. Zwar konnte die Rezession, die durch den Anstieg der Energiepreise in 2022 ausgelöst wurde, überwunden werden, doch das Wirtschaftswachstum stagnierte im Geschäftsjahr nahezu. Für die kommenden Jahre wird erwartet, dass die derzeit bestehenden US-Importzölle unverändert bleiben. Dieser Umstand belastet insbesondere den deutschen Export und die Wertschöpfung im verarbeitenden Gewerbe. Gleichzeitig wird angenommen, dass die neue Bundesregierung ihre Pläne zur Verbesserung von Infrastruktur und Verteidigung umsetzt. Ab dem nächsten Jahr dürften die Maßnahmen positive Auswirkungen auf die staatlichen Konsum- und Investitionsausgaben sowie die Unternehmensinvestitionen haben.

Für 2025 wird ein preisbereinigtes Wachstum des Brutto-Inlandsproduktes von 0,2 Prozent erwartet, gefolgt von 1,3 Prozent in 2026. Wenn jedoch weiterhin ein wirtschaftspolitischer Stillstand herrscht, drohen der deutschen Wirtschaft weitere Jahre der Stagnation und eine Abnahme der Wettbewerbsfähigkeit.

Besonders im Euroraum prägte die Zinssenkungspolitik der Europäischen Zentralbank die Kapitalmarktentwicklung. Nachdem die Inflation im Laufe des Jahres weiter in Richtung des Zielwerts von zwei Prozent zurückgegangen war, nutzte die EZB den geldpolitischen Spielraum für weitere Zinssenkungsschritte. Die wiederholten Leitzinssenkungen führten nach mehreren Jahren Inversität zu einer Normalisierung der Zinsstrukturkurve. So wird erwartet, dass die Renditen der 10-jährigen Bundesanleihen mit 2,8 Prozent auf dem in 2025 erreichten Niveau (2,7 Prozent) verharren.

#### Schaden- und Unfallversicherung

Die inflationsbedingten Summen- und Beitragsanpassungen in den Sach-, Haftpflicht und Rechtsschutzversicherungen führen in dem Segment der Schaden-/Unfallversicherung im Jahr 2025 zu einem Beitragswachstum von 7,7 Prozent. Diese Anpassungen werden auch die Beitragsentwicklung in 2026 unterstützen und wirken dem gestiegenen Schadenaufwand entgegen. Die Prognose des Beitragsaufkommens der Schaden- und Unfallversicherung durch den Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft e. V. (GDV) geht von einem Beitragswachstum von 5,4 Prozent in 2026 aus. Die Prognose ist jedoch mit einer großen Unsicherheit behaftet, da die Risiken in den wirtschaftlichen, gesellschaftlichen und politischen Entwicklungen nach wie vor sehr vielfältig sind.

## Planungen 2026

Die folgenden Ausführungen basieren auf dem Unternehmensplan 2026-2028, der im November 2025 vom Vorstand verabschiedet wurde.

Nach dem erfolgreichen Neuabschluss des Kooperationsvertrags in 2024 steht auch im Sparkassenvertrieb die Hebung der vertrieblichen Potenziale im Vordergrund. Durch die organisatorische Neuaufstellung im Vertriebsweg Sparkassen werden die dafür notwendigen Strukturen geschaffen.

Die Weiterentwicklung der Ausschließlichkeitsorganisation der VGH steht im Mittelpunkt des neuen Bereichs Vertriebsmanagement. Ziele dieses Bereichs sind unter anderem die Entwicklung eines bereichsübergreifenden Zusammenarbeitsmodells zur besseren Unterstützung der Agenturen, beispielsweise bei Produkteinführungen, der Kanalisierung der vertrieblichen Anforderungen aus dem Agenturvertrieb und der Aufbau einer vertrauensvollen Zusammenarbeit mit der Außendienstorganisation.

Die Leistungsfähigkeit des Vertriebs wird auch durch fortgesetzte Optimierungen der Produktinhalte und ihrer Preisgestaltung gestärkt. In den privaten Sachsparten sowie der Haftpflicht- und Rechtsschutzversicherungen werden die in 2024 eingeführten neuen Produkte bzw. Tarife die Geschäftsentwicklung in den kommenden Jahren weiter positiv beeinflussen. Wesentliches Ziel der Produktentwicklung war, durch klare Produktstrukturen, erhöhte preisliche Flexibilität, optimierte Prozesse und verbesserte Leistungsinhalte den Fallabschluss zu steigern, die Wettbewerbsfähigkeit zu erhöhen und so zum Wachstum der Sparten beizutragen.

Die ambitionierte Vertriebsplanung erfordert eine Marketingplanung, die die Zielgruppen der jungen Neukunden weiterhin in den Fokus nimmt. Hierzu startet in 2026 eine sehr aufmerksamkeitsstarke Kampagne mit Hasbros Marke „PEPPA PIG“. Ziel dieser Kampagne ist es, Familien spielerisch für den wichtigen Schutz ihrer Kinder zu sensibilisieren.

In den industriellen und gewerblichen Sparten stehen die Ertragssteigerung bzw. das Halten des Ertragsniveaus weiter im Fokus der langfristig angelegten Maßnahmen.

In der Kraftfahrtversicherung erfolgt eine Bestandsanpassung zum 1.1.2026, um die Beitragsverluste aus Änderungen bei Typ-, Regional- oder SF-Klassen und den erheblich gestiegenen Schadenaufwand auszugleichen.

Insgesamt plant die Brandkasse in 2026 einen Beitragszuwachs von 5,6 Prozent (Markt: 5,4 Prozent).

Grundlage des Planungsansatzes auf der Schadenseite ist der best-estimate zuzüglich eines Risikozuschlages und der erwarteten Inflationsentwicklung. Die erwartete Schadenquote für das Geschäftsjahr liegt bei 69,1 Prozent (2025: 68,3 Prozent). Die geplante bilanzielle Schadenquote liegt bei 65,7 Prozent. Die Schadenplanungen gehen davon aus, dass sich die Entwicklung des Schadenaufwands in den Kraftfahrt-Sparten stabilisiert; für das Planjahr wird ein positives Spartenergebnis erwartet.

Die geplante Kostenquote in 2026 liegt mit 26,1 Prozent auf dem Niveau des Vorjahres (2025: 26,1 Prozent).

Unter Beibehaltung der strategischen Ausrichtung des Kapitalanlageportfolios der Brandkasse (Investitionen in das Ertragsportfolio innerhalb der strategisch festgelegten Bandbreiten; Neuanlagen in das Basisportfolio bei angemessener Verzinsung von Neuanlagen; stille Lasten werden fortgeschrieben) wird für das Geschäftsjahr 2026 ein Anlageergebnis von 118,0 Millionen Euro angestrebt (Nettoverzinsung: 2,4 Prozent).

Als Ergebnis der oben beschriebenen Planungsprämissen liegt der in 2026 erwartete Bruttoüberschuss (vor Steuern und Zuführung zur RfB) bei rund 66,0 Millionen Euro (Ist 2025: 63,3 Millionen Euro). Der Überschuss wurde vorab gekürzt zur Dotierung der Schwankungsrückstellungen in Höhe von 50,0 Millionen Euro. Das Ergebnis erlaubt die Fortführung der bisherigen Beitragsrückerstattungspolitik und eine moderate Eigenkapitalstärkung.

	Plan 2026 Mio. € / %	Ist 2025 Mio. € / %	Plan 2025 Mio. € / %
Gebuchter Brutto-Beitrag saG	1.613,3	1.528,1	1.525,0
in % zum Vorjahr	5,6 %	6,9 %	6,7 %
Combined Ratio saG	91,8 %	86,4 %	94,2 %
Nettoverzinsung	2,4 %	2,1 %	2,1 %
Brutto-Überschuss	66,0	63,3	45,5

## Chancen- und Risikobericht

Ein ausgewogenes Verhältnis zwischen Chancen und Risiken bildet das Ziel der Geschäftsstrategie. Folgende Erfolgsfaktoren werden in der mittelfristigen Entwicklung des Unternehmens gesehen. Demgegenüber stehen die allgemeinen Risiken aus dem Versicherungsgeschäft, aus der Kapitalanlage und aus der strategischen Aufstellung der Brandkasse im regionalen Marktumfeld.

## Chancenbericht

### Dezentrale Unternehmensstrukturen

Während sich einzelne Versicherer aus ländlichen Regionen zurückziehen, bleibt die VGH ihren historischen Wurzeln und ihrem dezentralen Geschäftsmodell treu. Die Verankerung in der Region erfolgt seit Generationen durch eine starke Ausschließlichkeitsorganisation mit rund 390 Agenturen und den Sparkassen mit ihrem dichten Filialnetz. Ausgehend von 11 Standorten koordinieren unsere Regionaldirektoren die vertrieblichen und betrieblichen Belange in der Fläche. Mit der damit verbundenen Kundennähe kann die VGH langfristig ihre Marktstärke ausbauen und Wettbewerbsvorteile sowohl in den städtischen als auch ländlichen Regionen ihres Geschäftsgebiets generieren.

### Produktpolitik

Als traditionsreiches Unternehmen in Niedersachsen mit regionaler Marktführerschaft in unseren Kerngeschäftsbereichen richten wir unsere Produktpalette konsequent auf die Bedürfnisse unserer Kundengruppen aus. Daher überprüfen wir unser Angebot kontinuierlich und passen es bei Bedarf an veränderte Kundenbedürfnisse an. Unserem Außendienst bieten wir mit der Bereitstellung von attraktiven und auf die Zukunft ausgerichteten Versicherungsprodukten die Möglichkeit der regelmäßigen Kundenansprache.

## Risiko-/Ertragsorientierte Kapitalanlage

Das Kapitalanlagemanagement eines Versicherers zeichnet sich durch eine ausgewogene Gewichtung von Sicherheit, Rendite, Liquidität und Fungibilität aus. Die Kapitalanlagen der Brandkasse werden im Wesentlichen in drei Segmenten gesteuert. Das Basisportfolio besteht aus sicheren Zinstiteln, die sich an den passivseitigen Verpflichtungen orientieren. Innerhalb des Ertragsportfolios erfolgt eine aktive Risikoübernahme zur Erwirtschaftung einer Rendite oberhalb des Basisportfolios. In diesem Segment erfolgt eine professionelle, zeitnahe Risikosteuerung. Die Investments, die die strategischen Ziele der Unternehmen der Gruppe unterstützen, werden in einem dritten Segment gesteuert.

Die Kapitalanlagestrategie definiert den Umfang und die Struktur der genannten Segmente. Mit dieser überwiegend prognoseunabhängigen Aufstellung kann die Brandkasse eine ihren Verpflichtungen angemessene Anlage und Rendite sicherstellen und das bereitgestellte Risikokapital effizient einsetzen.

## Vertrieb

Die Kundenorientierung der VGH ist neben dem hohen Engagement und der Leistungsstärke des Unternehmens ein zentrales und strategisches Ziel. Die vertriebliche Ausrichtung der VGH basiert auf dem in den Statuten verankerten Regionalitätsprinzip mit der Konzentration auf die zwei Vertriebswege Hauptberufliche Ausschließlichkeitsorganisation und niedersächsische Sparkassen. Gestärkt wird dieses Modell durch die seit Generationen bestehende Kundennähe, die durch die hohe Fachkompetenz der Vertriebspartner in Beratung und Service gepflegt wird.

## Unternehmenskultur/Mitarbeiter

Die Mitarbeiter und die Vertriebspartner der VGH tragen mit ihren Leistungen unmittelbar zu einer hohen Wettbewerbsfähigkeit und somit zum Geschäftserfolg bei. Daher werden eine hohe Motivation und Identifikation der Mitarbeiter im Innen- und Außendienst angestrebt, Respekt und Wertschätzung im Umgang miteinander gefördert und das unternehmerische und eigenverantwortliche Denken und Handeln gestärkt. Hierfür wird in Qualifikation und Gesunderhaltung investiert. Insgesamt wird durch die geschaffenen Arbeitsbedingungen eine langfristige Mitarbeiterbindung und eine hohe Mitarbeiterzufriedenheit erreicht.

## Demografischer Wandel

Eine steigende Lebenserwartung, sinkende Geburtenzahlen und der zunehmende Fachkräftemangel wirken sich auf die gesamte Gesellschaft aus. Der demografische Wandel ist Herausforderung und Chance zugleich. Für die Brandkasse zeigt sich dieser vor allem in einer wandelnden Kunden- und Mitarbeiterstruktur. Der weitestgehend gesättigte Markt in der Schaden-/Unfallversicherung und die Strukturentwicklung in Niedersachsen erschweren das Wachstum der Brandkasse.

Wir berücksichtigen diese Veränderungen kontinuierlich in unseren strategischen Lösungen bei der Entwicklung und Erweiterung unserer Versicherungsprodukte. Auch im Bereich des Personalmanagements werden Maßnahmen getroffen, um zukünftigen Anforderungen im Generationenwechsel gerecht zu werden. Hierzu zählen ein attraktives Aus- und Weiterbildungsangebot für unsere Mitarbeitenden und Vertriebspartner als Investition in die Zukunftsfähigkeit.

## Nachhaltige Unternehmensausrichtung

Für die Brandkasse ist Nachhaltigkeit ein zentraler Bestandteil des unternehmerischen Erfolgs. Zur Förderung nachhaltiger Maßnahmen im Unternehmen wurde z. B. die hauseigene Photovoltaikanlage erweitert. Zudem wird der Papierverbrauch durch verstärkten Einsatz digitaler Lösungen in Verwaltung und Kundenkontakt reduziert. Darüber hinaus versuchen wir die betriebliche Mobilität umweltfreundlicher zu gestalten und die Nutzung des öffentlichen Nahverkehrs zu unterstützen, indem wir allen Mitarbeitenden ein vergünstigtes Deutschlandticket zur Verfügung stellen.

Da zukunftsorientiertes Denken und Handeln für uns unerlässlich sind, wird die nachhaltige Ausrichtung der Brandkasse konsequent weiterentwickelt und systematisiert. So ist das ursprünglich verabschiedete Nachhaltigkeitszielbild mittlerweile in einer umfassenden Nachhaltigkeitsstrategie aufgegangen. Klare Ziele, Maßnahmen und Kennzahlen wurden erarbeitet, um die Nachhaltigkeit im VGH Verbund bis 2026 auch im Hinblick auf regulatorische Anforderungen strukturell zu verankern und gezielt auszubauen. Über die entsprechenden Fortschritte wird jährlich berichtet.

## Risikobericht

### Marktrisiko

Zur Begrenzung des Marktrisikos aus Kapitalanlagen wird laufend ein vom Vorstand verabschiedetes Risikokapital in jeder Risikoklasse bereitgestellt. Im Rahmen einer risikoadjustierten Portfoliosteuerung wird auf Basis einer Auslastungsanalyse über Risikonahme bzw. Risikoreduktion entschieden. Das verfügbare Risikokapitalvolumen wird mindestens einmal jährlich im Rahmen des Planungsprozesses vom Vorstand im Hinblick auf die absolute Höhe und prozentuale Risikobedeckung beschlossen. Die Steuerung ist grundsätzlich an ökonomischen Belangen ausgerichtet, bilanzielle und aufsichtsrechtliche Rahmenbedingungen fließen als Restriktionen ein.

Die Risikomessung und -steuerung erfolgt in den Risikoklassen: Aktien, Zinsen, Credit-Spreads, Immobilien und Währungen auf Basis einer Value-at-Risk-orientierten Vorgehensweise. Eine hinreichende Streuung und Mischung der verwendeten Einzeltitel (Granularität) wird durch das Limitsystem sichergestellt. Diversifikationseffekte werden bei der Risikobewertung berücksichtigt.

Darüber hinaus erfolgt in regelmäßigen Abständen eine szenariobasierte Analyse der Marktpreisrisiken. Dadurch können die Auswirkungen von Marktveränderungen auf die Kapitalanlage der Brandkasse bemessen und bei Bedarf gezielt Maßnahmen zur Steuerung ergriffen werden.

Im Folgenden werden die Ergebnisse der Sensitivitätsanalysen gemäß dem Deutschen Rechnungslegungs-Standard (DRS 20) für die Brandkasse dargestellt. In diesem Stresstest werden die Auswirkungen extremer kurzfristiger Kapitalmarktschwankungen auf den nächsten Bilanzstichtag projiziert. Eventuelle Absicherungsstrategien von Aktienkursrisiken, Zinsrisiken, Kreditrisiken und Fremdwährungsrisiken werden nicht berücksichtigt.

Die aktienkurs sensitiven Anlagen umfassen den Direktbestand von Aktien und Private Equity sowie den indirekt in Fonds gehaltenen Aktienteil. Bei den Immobilien wird das gesamte Immobilienexposure im direkten und indirekten Bestand berücksichtigt. Ein Rückgang der Aktienkurse um 20 Prozent und der Immobilien um 10 Prozent würde bei den Kapitalanlagen der Brandkasse per 31.12.2026 zu einem Rückgang der Marktwerte um 297,8 Millionen Euro führen.

Bei der Betrachtung der zinssensitiven Anlagen wurden die direkt sowie die indirekt über Fonds gehaltenen Rentenanlagen berücksichtigt. Ein Zinsanstieg um 100 Basispunkte würde den Marktwert der zinssensitiven Kapitalanlagen der Brandkasse per 31.12.2026 um 207,1 Millionen Euro verringern.

In den genannten Tests wird überprüft, ob der eingetretene Marktwertverlust, der für das nach dem HGB ermittelte Ergebnis relevant ist, durch das vorhandene Eigenkapital, die freie RfB und die nach dem Stress noch verfügbaren positiven Bewertungsreserven abgedeckt werden kann. Unter Nutzung der Bilanzierung der für das Anlagevermögen geltenden Vorschriften weisen die Tests ein positives Ergebnis aus und wurden bestanden.

Im Rahmen der Überwachung des Währungsrisikos wird die Verteilung der gesamten Kapitalanlagen auf die einzelnen Währungen laufend kontrolliert.

Der Kapitalmarkt ist aktuell nach einer Phase deutlicher Zinserhöhungen durch die schrittweisen Senkungen der Leitzinsen in den USA und Europa geprägt. Das aktuelle Zinsniveau ist einerseits attraktiv für Neuanlagen, belastet aber weiterhin bestehende Investments in Zinspapiere.

Die Kapitalanlageallokation ermöglicht die Bilanzierung von stillen Lasten gemäß § 341 b HGB und vermeidet außerplanmäßige Abschreibungen. Die Wiederanlage von Zinsanlagen kann die passivseitigen Anforderungen erfüllen.

### Versicherungstechnisches Risiko

Den Risiken aus Naturgefahren, insbesondere von Elementarereignissen, kommt bei der Brandkasse mit hohem Marktanteil im Sach-, Haftpflicht- und Kraftfahrtgeschäft bei gleichzeitig begrenztem Geschäftsgebiet eine wesentliche Bedeutung zu. Zur Abschätzung der Kumuleffekte wird dabei neben eigenen Einschätzungen auf die Expertise und die Simulationsinstrumente der Rückversicherer und Rückversicherungsmakler der Brandkasse zurückgegriffen.

Über unsere sicherheitsorientierte Rückversicherungspolitik begrenzen wir bei allen versicherungstechnischen Risiken sowohl die maximale Schadenbelastung als auch unerwünschte Schwankungen hinsichtlich größerer Schäden aus einzelnen Policen. Zur Abdeckung extremer Elementarschadenereignisse wurde über die Deutsche Rückversicherung AG zusammen mit den anderen öffentlichen Versicherern eine weitere Schutzdeckung im oberen Schadenbereich vereinbart.

Zur Begrenzung der operativen Risikozeichnung handeln alle Berechtigten gemäß Richtlinien, die auch maschinell überwacht werden. Risikozeichnungen außerhalb der Vorgaben können nur unter Einbindung der Risikoverantwortlichen erfolgen. Zur Absicherung der Bearbeitungsrisiken im Schadenfall nutzt das Schadenmanagement die Marktnähe zu unseren Kunden. Die Regulierungsprozesse sind so ausgerichtet, dass gemeldete Schäden vertragsgemäß und optimiert reguliert und Mehrbelastungen durch Regulierungsverzögerungen vermieden werden.

### Kredit-/Ausfallrisiko

Außerhalb der Kapitalanlage bestehen Kreditrisiken im Wesentlichen aus der Rückversicherung der Haftpflicht- und Kraftfahrt-Haftpflicht-Versicherung. Das Risiko eines Forderungsausfalls im zedierten Geschäft wird durch eine systematische Auswahl und Diversifikation der Rückversicherungspartner minimiert. Forderungen bestehen nahezu ausschließlich gegenüber Rückversicherungspartnern mit einem Investment Grade Rating. Einem Ausfall von Forderungen gegenüber Versicherungsnehmern begegnet die Brandkasse mit einem EDV-gestützten Inkasso- und Mahnwesen.

#### Forderungen gegenüber den Rückversicherern nach Ratingklassen in %

AAA	AA	A	ohne Rating
0,0	66,2	31,5	2,2

### Liquiditätsrisiko

Zur Sicherstellung einer ausreichenden Liquidität, insbesondere nach Großschaden- und Massenschadensereignissen, erfolgt eine rollierende Liquiditätsplanung, die unter Berücksichtigung der Zu- und Abflüsse auch eine Bereitstellung aus fungiblen Sichteinlagen vorsieht.

### Sonstige Risiken

Die sonstigen Risiken beinhalten neben dem operationellen Risiko das strategische und das Reputationsrisiko. Wesentliche Risiken werden laufend überwacht. Die Maßnahmen zur Risikominderung werden mindestens jährlich bei dem Durchlauf der Risikoinventur überprüft. Die Inventur wird zudem durch Risiko-Assessments ergänzt, innerhalb derer ein Dialog zwischen dem Risikomanagement und den Fachbereichen zu neuen und bestehenden Risiken sowie den hinterlegten Maßnahmen stattfindet.

### Geopolitische Risiken

Deutschland gehört zu den weltweit größten und stärksten Volkswirtschaften mit einem sehr hohen Export-Anteil. Bei größeren Krisensituationen sind über die engen wirtschaftlichen und politischen Verflechtungen zu fast allen Ländern und Kontinenten der Erde negative Auswirkungen auf die eigene Wirtschaftsentwicklung nicht auszuschließen.

Die Gefahren einer Ausweitung der geopolitischen Konflikte, z. B. im Nahen Osten oder an der Ostgrenze der NATO-Mitgliedsländer, mit deutlichen negativen makroökonomischen Folgen stehen derzeit im Fokus. Weiter können negative politische und ökonomische Konsequenzen für Europa, z. B. im Zusammenhang mit veränderter Zinspolitik oder Protektionismus einzelner Staaten nicht ausgeschlossen werden. Auch die Situation um China, sowohl im Zusammenhang mit Russland, als auch mit den USA, u. a. im Hinblick auf Taiwan, birgt Risiken. Die Unsicherheit über die weitere wirtschaftliche Entwicklung ist entsprechend hoch, genauso wie das Risiko von abrupten Preiskorrekturen an den Finanzmärkten oder die Folgewirkungen von Strafzöllen, insbesondere mit Blick auf die Automobilindustrie.

Die Brandkasse ist in ihrem Kerngeschäft von der allgemeinen wirtschaftlichen Entwicklung abhängig. Aufgrund des regionalen Geschäftsgebiets in Niedersachsen und Bremen ist die wirtschaftliche Lage, insbesondere durch den Automobil-/Fahrzeugbau, die Nahrungsmittelindustrie und die Landwirtschaft beeinflusst. Für den niedersächsischen Markt spielt dabei die weitere Entwicklung der Automobilindustrie mit verschiedenen lokalen Standorten sowohl unmittelbar als auch mittelbar über die Zulieferindustrie und die Wirkung auf die Kaufkraft eine besondere Rolle.

Geopolitische Risiken, die sich auf diese Wirtschaftszweige auswirken, werden die Geschäftsentwicklung der Brandkasse stärker beeinflussen.

Als großer Schaden-/Unfallversicherer ist die Brandkasse abhängig von der weltweiten Kapitalmarktentwicklung. Verwerfungen auf den Kapitalmärkten durch geopolitische Risiken wirken sich auf das Anlageergebnis der Brandkasse aus. Durch die relativ niedrige Aktienquote, das weltweit diversifiziert aufgestellte Anlageportfolio und das vorhandene Risikokapital werden Schwankungen auf den Aktienmärkten auf der Ergebnisseite begrenzt. Das Immobilienportfolio im Direktbestand und in den Spezialfonds ist nahezu ausschließlich in Deutschland allokiert.

Die Brandkasse ist durch derzeitige geopolitische Krisen wirtschaftlich nur in einem geringen Umfang unmittelbar belastet, da sie einerseits in der Versicherungstechnik in den betroffenen Regionen nicht tätig ist. Andererseits sind auf den internationalen Kapitalmärkten die Auswirkungen von Kriegen in exponierten Regionen kurzfristig oft sehr stark, aber selten von langfristiger Natur. Aufgrund der diversifizierten Anlagepolitik und einem ausreichenden Risikokapital können die Auswirkungen auf das Kapitalanlageergebnis der Brandkasse wirksam aufgefangen werden.

Aktuelle politische und gesellschaftliche Entwicklungen rund um die Verteidigungsfähigkeit der Bundesrepublik Deutschland werden aufmerksam beobachtet und hinsichtlich ihrer Folgen bei Bedarf bewertet.

Die materiellen Auswirkungen auf das Geschäftsergebnis der Brandkasse werden nach heutiger Einschätzung als kontrolliert und tragfähig eingeschätzt.

### Inflationsrisiken

Das Geschäftsmodell der Brandkasse ist in die Zukunft gerichtet inflationsrobust aufgestellt, z. B. durch Anpassungsmechanismen in den Versicherungsprodukten. Die Inflation wirkt sich negativ auf die bilanzierten Verpflichtungen und die Pensionsrückstellungen aus. Insgesamt ist das Geschäftsmodell weniger stark von der allgemeinen konjunkturellen Entwicklung betroffen als andere Wirtschaftszweige.

### Rechtsrisiken

Rechtsrisiken bestehen in der Schaden-/Unfallversicherung vorwiegend aus den geplanten gesetzgeberischen Vorhaben, die den unternehmerischen Entscheidungsspielraum in der Produktgestaltung (z. B. durch Versicherungspflichten) einschränken können sowie aus der deutschen oder europäischen höchstrichterlichen Rechtsprechung zur weiteren Gestaltung des Verbraucherschutzes, die vor allem in bestehende Verträge eingreift. Wegen der branchenweiten Bedeutung nimmt die Arbeit der Verbände hier eine besondere Stellung ein.

Jahr	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Schadenquote feR	66,4	66,0	62,5	60,6	59,7	65,4	70,6	71,7	68,0	64,3
Abwicklungsergebnis feR (in % der Eingangsrückstellung)	2,3	3,7	6,5	4,9	3,8	4,3	5,8	4,9	4,4	4,4

### IT-Risiken

Der Einsatz der Informationstechnologie ist von zentraler Bedeutung für die Erreichung unserer Unternehmensziele. Die Investition in zukunftssträchtige Technologien ist für die laufende Weiterentwicklung unserer EDV-Landschaft und für den Erhalt unserer Wettbewerbsfähigkeit unabdingbar. Bei der Ausrichtung unserer Geschäftsorganisation steht die Sicherstellung der Funktionsfähigkeit unserer EDV-Systeme und der sensible Umgang mit den Daten unserer Kunden stets im Vordergrund.

Die IT-Sicherheitslage in Deutschland bleibt herausfordernd, da Cyberrisiken weiterhin auf einem hohen Niveau bestehen, wie aus dem aktuellen Jahresbericht des Bundesamtes für Sicherheit in der Informationstechnik (BSI) hervorgeht. Auch im Umfeld der VGH werden Cyberangriffe auf Dienstleister oder Kunden wahrnehmbarer. Interne Prozesse zur Koordination und Durchführung von angemessenen Maßnahmen sind etabliert. Die Brandkasse arbeitet gemeinsam mit ihrem IT-Dienstleister ivv GmbH laufend an weiteren Maßnahmen zur Verbesserung der Angriffserkennung und zur Reaktion auf diese. Durch diese Vorkehrungen ist die Risikolage weiterhin als gleichbleibend einzuschätzen.

### Nachhaltigkeitsrisiken

Negative Auswirkungen aus Nachhaltigkeitsrisiken umfassen im Wesentlichen Wertverluste aus der Neubewertung von Geschäftsaussichten von Branchen und Betrieben unter Nachhaltigkeitsaspekten. Diese Aspekte spielen bei der Brandkasse vor allem im Bereich der Kapitalanlage eine Rolle. Auch mögliche Reputationsrisiken des Unternehmens sind im Themenbereich „Nachhaltigkeit“ besonders zu beachten.

Kurzfristige Auswirkungen aus Nachhaltigkeitsrisiken sind bereits in bestehenden Risikokategorien angemessen berücksichtigt. Regelmäßige Analysen mit möglichen erforderlichen Anpassungen in der Zukunft erfolgen im Rahmen der jährlichen Überprüfung des Risikoprofils.

Die VGH setzt sich mit Nachhaltigkeitsrisiken auseinander und bezieht Nachhaltigkeitsaspekte in das Risikomanagement, in Strategien, in die Geschäftsorganisation und in Prozesse ein.

### Zusammenfassende Darstellung der Risikolage

Es kann festgehalten werden, dass die Brandkasse für ihre weitere Geschäftsentwicklung weitgehend inflationsrobust aufgestellt ist. Gegenwärtig sind keine Risiken erkennbar, die die Vermögens-, Finanz- oder Ertragslage der Brandkasse nachhaltig beeinträchtigen. Die Risikosituation ist kontrolliert und tragfähig.

## Risikomanagementsystem

### Risikoorganisation und Risikomanagement

Der Vorstand der Brandkasse hat eine Risikoorganisation etabliert, die sich durch die Einrichtung eines Risikokomitees und dezentraler Ausschussstrukturen kennzeichnet. Das übergeordnete Risikokomitee ist mit der zentralen Koordination und Steuerung der Risiken sowie den strategischen Risiken befasst. Bei seiner Arbeit wird es durch Risikoausschüsse, die jeweils von einem Vorstandsmitglied geleitet werden, unterstützt. Die Risikomanagementfunktion überwacht laufend die Risiken, begleitet die operativen Bereiche bei der Steuerung ihrer Risiken und ist verantwortlich für die Risikoberichterstattung. Von der Internen Revision wird das Risikomanagementsystem in regelmäßigen Abständen einer Prüfung unterzogen.

Der Aufsichtsrat wird über den Prüfungs-/Rechnungslegungsausschuss regelmäßig über die Risikolage des Unternehmens informiert.

Aus der Geschäftsstrategie ist die Risikostrategie abgeleitet. Diese beschreibt in den risikostrategischen Grundsätzen die Rahmenbedingungen, nach denen die operative Risikosteuerung erfolgt. Die Risikostrategie bildet die Basis für die Ausgestaltung eines am Risikoprofil orientierten Risikofrüherkennungssystems und des Risikotragfähigkeitskonzepts.

Mit dem Risikofrüherkennungssystem der Brandkasse sind Risiken, die sich wesentlich oder bestandsgefährdend auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage auswirken können, frühzeitig erkennbar. Durch das systematische Erfassen von Veränderungen der Risikopositionen wird sichergestellt, dass den einzelnen Risiken durch geeignete Maßnahmen rechtzeitig begegnet werden kann.

Das Risikotragfähigkeitskonzept bildet den Grundstein der quantitativen Risikosteuerung in der Kapitalanlage. Im Rahmen der jährlichen Angemessenheitsentscheidung stellt der Vorstand das Risikobudget für das Unternehmen zur Verfügung. Die unterjährige Überwachung und Steuerung des Budgets, insbesondere der Marktrisiken, wird unterstützt durch die vorhandenen Limitsysteme.

## Weitere Informationen

Der Vorstand bekennt sich zu den Grundsätzen guter und verantwortungsvoller Unternehmensführung. Leitlinie seines Handelns sind die gesetzlichen und satzungsmäßigen Rahmenbedingungen als öffentlich-rechtliche Versicherungsunternehmen sowie die allgemein anerkannten Grundsätze einer guten Corporate Governance.

### GDV-Verhaltenskodex

Die Brandkasse und ihre Verbundunternehmen sind dem GDV-Verhaltenskodex mit Wirkung zum 1.4.2014 freiwillig beigetreten. Dieser Verhaltenskodex stellt eine Selbstverpflichtung aller beigetretenen Versicherungsunternehmen dar, den gestiegenen Kundenbedürfnissen und sich abzeichnenden gesetzlichen Anforderungen an die Transparenz und Verbindlichkeit im Rahmen der Vermittlung von Versicherungsprodukten Rechnung zu tragen. Inhaltlich steht ein hoher Anspruch an die Qualifikation der Beratung, deren Dokumentation sowie klare und verständliche Versicherungsprodukte im Vordergrund der in 11 Punkten niedergelegten Selbstverpflichtung. Mit dem Beitritt haben sich die unter dem Dach der VGH agierenden Unternehmen dazu verpflichtet, diese Verhaltensregeln umzusetzen und einzuhalten.

Die Interne Revision hat Anfang 2024 die Angemessenheit der Umsetzung ohne Einschränkungen für den Zeitraum vom 1.1.2021 bis 10.4.2024 festgestellt. Die nächste Prüfung erfolgt 2027.

### **Nachhaltigkeitsberichterstattung**

Der Nachhaltigkeitsbericht wird auf Konzernebene für die Brandkasse unter Einbeziehung der zugehörigen Konzern-Tochterunternehmen erstellt. Der Nachhaltigkeitsbericht erfüllt auch die Anforderungen an die nichtfinanzielle Berichterstattung nach §§ 289 b ff. bzw. §§ 315 b ff. HGB. Nach Prüfung und Billigung durch den Aufsichtsrat der Brandkasse wird der Bericht im Unternehmensregister und auf der Internetseite <https://www.vgh.de/de/unternehmen/newsroom> veröffentlicht.

### **Dank des Vorstands**

Der Vorstand dankt ausdrücklich allen Kundinnen und Kunden für das entgegengebrachte Vertrauen. Unser besonderer Dank gilt den hauptberuflichen Vertretungen und Sparkassen sowie allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern für ihren großartigen Einsatz und die besonderen Leistungen, mit denen sie wesentlich zum Erfolg unserer Unternehmen im Geschäftsjahr 2025 beigetragen haben. Auch den Personalräten und der Gleichstellungsbeauftragten danken wir für die konstruktive Zusammenarbeit.

Hannover, den 17. Februar 2026

Der Vorstand

## Übrige Angaben

### Versicherungszweige und Versicherungsarten

Lebensversicherung<sup>1)</sup>  
 Unfallversicherung ohne Beitragsrückgewähr  
 Unfallversicherung mit Beitragsrückgewähr  
 Haftpflichtversicherung  
 Kraftfahrtversicherung  
 Luftfahrtversicherung  
 Rechtsschutzversicherung  
 Feuerversicherung  
 Einbruchdiebstahl- und Raubversicherung  
 Leitungswasserversicherung  
 Glasversicherung  
 Sturmversicherung  
 Verbundene Hausratversicherung  
 Verbundene Wohngebäudeversicherung  
 Hagelversicherung  
 Tierversicherung<sup>1)</sup>  
 Technische Versicherungen  
 Einheitsversicherung  
 Transportversicherung  
 Versicherung zusätzlicher Gefahren zur  
 Feuer- bzw. Feuer-Betriebsunterbrechungs-Versicherung  
 (Extended Coverage-Versicherung)  
 Betriebsunterbrechungs-Versicherung  
 Beistandsleistungsversicherung  
 Luft- und Raumfahrzeug-Haftpflichtversicherung  
 Sonstige Sachschadenversicherung  
 Sonstige Vermögensschadenversicherung  
 Sonstige gemischte Versicherung  
 Vertrauensschadenversicherung

<sup>1)</sup> Diese Versicherungszweige werden nur im übernommenen Geschäft betrieben.

# Jahresbilanz zum 31. Dezember 2025

Aktivseite	2025		2024
	€	€	€
<b>A. Immaterielle Vermögensgegenstände</b>			
I. entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	25.707.173		29.869.663
II. Geschäfts- oder Firmenwert	4.624.000	30.331.173	5.780.000
<b>B. Kapitalanlagen</b>			
I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	66.005.094		69.024.603
II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen			
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	474.249.121		465.799.121
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	12.000.000		12.000.000
3. Beteiligungen	20.792.797		21.352.939
4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	15.000.000	522.041.918	5.795.412
III. Sonstige Kapitalanlagen			
1. Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	2.016.104.336		1.880.310.960
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	161.143.620		26.717.164
3. Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen	15.168.361		17.982.659
4. Sonstige Ausleihungen	1.565.541.204		1.562.712.479
5. Andere Kapitalanlagen	5.510	3.757.963.031	5.510
IV. Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft	523.677.429	4.869.687.472	518.662.708
<b>C. Forderungen</b>			
I. Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft an:			
1. Versicherungsnehmer	27.430.905		15.667.597
2. Versicherungsvermittler	1.934.399	29.365.304	8.830.423
davon: an verbundene Unternehmen 266.526 (283.746) €			
davon: an Beteiligungsunternehmen 0 (0) €			
II. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft	9.921.935		11.229.222
davon: an verbundene Unternehmen 0 (0) €			
davon: an Beteiligungsunternehmen 6.824.778 (5.438.824) €			
III. Sonstige Forderungen	20.625.063	59.912.302	17.763.249
davon: an verbundene Unternehmen 12.067.229 (11.264.205) €			
davon: an Beteiligungsunternehmen 163.045 (331.108) €			
<b>D. Sonstige Vermögensgegenstände</b>			
I. Sachanlagen und Vorräte	17.622.372		15.972.968
II. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand	43.531.192		81.116.181
III. Andere Vermögensgegenstände	3.398.078	64.551.642	67.907.654
<b>E. Rechnungsabgrenzungsposten</b>			
I. Abgegrenzte Zinsen und Mieten	21.522.488		18.262.755
II. Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten	47.284.463	68.806.951	51.403.071
<b>Summe der Aktivseite</b>		5.093.289.540	4.904.166.338

Passivseite	2025			2024
	€	€	€	€
<b>A. Eigenkapital</b>				
I. Stammkapital		20.000.000		20.000.000
II. Gewinnrücklagen				
1. Satzungsmäßige Rücklage	2.000.000			2.000.000
2. Rücklage für außergewöhnliche Risiken	55.000.000			55.000.000
3. Rücklage für Sturmrisiken	35.000.000			35.000.000
4. Andere Gewinnrücklagen	1.044.000.000	1.136.000.000	1.156.000.000	1.004.000.000
<b>B. Sonderposten mit Rücklageanteil</b>			302.259	335.658
<b>C. Versicherungstechnische Rückstellungen</b>				
I. Beitragsüberträge				
1. Bruttobetrag	277.791.878			271.072.994
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	22.673.667	255.118.211		22.395.149
II. Deckungsrückstellung				
1. Bruttobetrag	570.347.405			567.679.591
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	0	570.347.405		0
III. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle				
1. Bruttobetrag	1.659.054.573			1.639.785.810
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	354.933.498	1.304.121.075		351.194.832
IV. Rückstellung für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung				
1. Bruttobetrag	50.545.572			51.921.348
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	0	50.545.572		0
V. Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen		456.534.751		369.441.757
VI. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen				
1. Bruttobetrag	101.651.181			80.406.840
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	- 256.783	101.907.964	2.738.574.978	- 504.193
<b>D. Andere Rückstellungen</b>				
I. Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen		804.683.773		807.453.789
II. Steuerrückstellungen		25.037.538		42.070.514
III. Sonstige Rückstellungen		229.648.610	1.059.369.921	213.662.667
Übertrag:			4.954.247.158	4.786.745.180

	2025		2024
	€	€	€
Übertrag:		4.954.247.158	4.786.745.180
<b>E. Andere Verbindlichkeiten</b>			
I. Verbindlichkeiten aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft gegenüber:			
1. Versicherungsnehmern	46.785.686		46.012.925
2. Versicherungsvermittlern	16.786.781	63.572.467	12.863.082
davon: gegenüber verbundenen Unternehmen 488.886 (81.580) €			
davon: gegenüber Beteiligungsunternehmen 0 (0) €			
II. Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft		15.735.601	10.223.983
davon: gegenüber verbundenen Unternehmen 8.715.504 (5.470.911) €			
davon: gegenüber Beteiligungsunternehmen 0 (0) €			
III. Sonstige Verbindlichkeiten		56.586.394	44.824.297
davon: aus Steuern 18.506.219 (16.073.518) €			
davon: im Rahmen der sozialen Sicherheit 0 (0) €			
davon: gegenüber verbundenen Unternehmen 23.761.032 (18.680.666) €			
davon: gegenüber Beteiligungsunternehmen 0 (0) €			
<b>F. Rechnungsabgrenzungsposten</b>		3.147.920	3.496.871
<b>Summe der Passivseite</b>		5.093.289.540	4.904.166.338

Bestätigung gemäß AktuarV:

Es wird bestätigt, dass die in der Bilanz unter dem Posten C II 1 der Passiva und die unter dem Posten C III 1 der Passiva eingestellte Deckungsrückstellung unter Beachtung von § 341 f und § 341 g HGB sowie unter Beachtung der auf Grund des § 88 Abs. 3 VAG erlassenen Rechtsverordnungen berechnet worden ist; Altbestand im Sinne des § 336 VAG ist nicht vorhanden.

Hannover, den 17. Februar 2026

Florian Unterstell  
Verantwortlicher Aktuar

Bestätigung gemäß VAG:

Ich bestätige hiermit in analoger Anwendung entsprechend § 128 Absatz 5 VAG, dass die im Vermögensverzeichnis aufgeführten Vermögensanlagen der Unfallversicherung mit Beitragsrückgewähr den gesetzlichen und aufsichtsbehördlichen Anforderungen gemäß angelegt und vorschriftsmäßig sichergestellt sind.

Hannover, den 17. Februar 2026

Dr. Christian Haferkorn  
Treuhand

# Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2025

	2025			2024
	€	€	€	€
<b>I. Versicherungstechnische Rechnung</b>				
1. Verdiente Beiträge für eigene Rechnung				
a) Gebuchte Bruttobeiträge	1.647.130.734			1.538.376.674
b) Abgegebene Rückversicherungsbeiträge	231.189.309	1.415.941.425		221.127.428
c) Veränderung der Bruttobeitragsüberträge	- 6.718.884			- 9.917.023
d) Veränderung des Anteils der Rückversicherer an den Bruttobeitragsüberträgen	274.295	- 6.444.589	1.409.496.836	1.515.179
2. Technischer Zinsertrag feR			13.733.448	13.180.384
3. Sonstige versicherungstechnische Erträge feR			641.393	225.684
4. Aufwendungen für Versicherungsfälle feR				
a) Zahlungen für Versicherungsfälle				
aa) Bruttobetrag	- 958.598.987			- 933.482.895
bb) Anteil der Rückversicherer	68.484.359	- 890.114.628		77.818.743
b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle				
aa) Bruttobetrag	- 19.268.762			- 36.989.555
bb) Anteil der Rückversicherer	3.742.887	- 15.525.875	- 905.640.503	2.683.679
5. Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen				
a) Netto-Deckungsrückstellung		- 2.667.814		- 4.359.785
b) Sonstige versicherungstechnische Netto-Rückstellungen		- 20.996.931	- 23.664.745	- 9.855.197
6. Aufwendungen für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattungen feR			- 23.720.058	- 25.380.543
7. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb feR				
a) Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb		- 434.586.094		- 403.743.683
b) davon ab: erhaltene Provisionen und Gewinnbeteiligungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft		68.248.111	- 366.337.983	66.540.167
8. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen feR			- 20.956.838	- 20.717.153
9. Zwischensumme			83.551.550	34.767.248
10. Veränderung der Schwankungsrückstellung und ähnlicher Rückstellungen			- 87.092.993	- 33.246.621
11. Versicherungstechnisches Ergebnis feR			- 3.541.443	1.520.627
Übertrag:			- 3.541.443	1.520.627

	2025		2024
	€	€	€
Übertrag:		- 3.541.443	1.520.627
<b>II. Nichtversicherungstechnische Rechnung</b>			
1. Erträge aus Kapitalanlagen			
a) Erträge aus Beteiligungen	11.244.759		20.946.857
davon: aus verbundenen Unternehmen 6.653.196 (14.524.369) €			
b) Erträge aus anderen Kapitalanlagen	96.248.530		102.125.747
davon: aus verbundenen Unternehmen 15.831.523 (15.739.650) €			
c) Erträge aus Zuschreibungen	13.605		1.033.036
d) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen	5.169.589		431.927
e) Erträge aus Gewinngemeinschaften, Gewinnabführungs- und Teilgewinnabführungsverträgen	4.071		3.233
f) Erträge aus der Auflösung des Sonderpostens mit Rücklageanteil	33.400	112.713.954	31.618
2. Aufwendungen für Kapitalanlagen			
a) Aufwendungen für die Verwaltung von Kapitalanlagen, Zins- und sonstige Aufwendungen für die Kapitalanlagen	- 7.395.834		- 12.478.200
b) Abschreibungen auf Kapitalanlagen	- 4.756.286		- 7.220.339
c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen	- 810.498	- 12.962.618	- 14.978.019
		99.751.336	89.895.860
3. Technischer Zinsertrag		- 13.733.448	86.017.888
4. Sonstige Erträge		63.107.994	63.630.744
5. Sonstige Aufwendungen		- 103.763.997	- 40.656.003
6. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit		41.820.442	55.205.670
7. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag		- 920.460	- 4.205.679
8. Sonstige Steuern		- 899.982	- 1.820.442
9. Jahresüberschuss		40.000.000	50.000.000
10. Einstellung in andere Gewinnrücklagen		40.000.000	50.000.000
11. Bilanzgewinn		0	0

## Anhang Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

- A. Immaterielle Vermögensgegenstände** Die Bewertung der immateriellen Vermögensgegenstände erfolgt mit den Anschaffungskosten abzüglich planmäßiger Abschreibungen entsprechend der betriebsgewöhnlichen Nutzungsdauer. Ein erworbener Versicherungsbestand wird entsprechend der erwarteten Bestandshaltedauer auf sieben Jahre abgeschrieben.
- B. Kapitalanlagen** Grundstücke werden mit den Anschaffungs- oder Herstellungskosten, vermindert um planmäßige Abschreibungen, ausgewiesen. Abschreibungen auf den niedrigeren beizulegenden Wert werden vorgenommen. Wertaufholungen erfolgen bis zur Höhe der um die planmäßigen Abschreibungen verminderten Anschaffungs- oder Herstellungskosten.
- Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen sind mit Anschaffungskosten oder mit dem niedrigeren beizulegenden Wert bewertet. Öffentlich-rechtliche Versicherungsunternehmen werden mit dem eingezahlten Trägerkapital/ Kapitalrücklage bewertet. Der Bilanzwert der Personengesellschaften ergibt sich aus dem erworbenen Kapitalanteil zuzüglich Kapitalaufstockungen abzüglich eventueller Kapitalrückflüsse. Bei voraussichtlich dauernder Wertminderung werden Abschreibungen auf den niedrigeren beizulegenden Wert vorgenommen. Das Wertaufholungsgebot wird beachtet.
- Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere sowie Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere sind mit dem Börsen- oder Marktpreis, höchstens mit den Anschaffungskosten bewertet; das Wertaufholungsgebot wird beachtet.
- Bei den dem Anlagevermögen zugeordneten Fonds erfolgt die Bewertung zu Anschaffungskosten. Abschreibungen werden vorgenommen bei einer voraussichtlichen dauernden Wertminderung.
- Sofern eine Inhaberschuldverschreibung dem Anlagevermögen zugeordnet ist, wird diese zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet und nur bei einer voraussichtlich dauernden Wertminderung bis auf den dauerhaft beizulegenden Wert abgeschrieben (gemildertes Niederstwertprinzip). Ein vorhandenes Agio und Disagio wird unter Anwendung der Effektivzinsmethode amortisiert.
- Hypotheken-, Grundschild- und Rentenschuldforderungen, Schuldscheinforderungen und Darlehen, Ausleihungen an verbundene Unternehmen, Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht sowie andere Kapitalanlagen werden zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Abschreibungen erfolgen auf den beizulegenden Wert am Bilanzstichtag. Die Amortisation einer Differenz zwischen Anschaffungskosten und Rückzahlungsbetrag erfolgt unter Anwendung der Effektivzinsmethode.

Namenschuldverschreibungen werden mit ihrem Nennbetrag angesetzt und zu Anschaffungskosten bewertet. Agio- und Disagiobeträge werden durch aktive oder passive Rechnungsabgrenzung unter Anwendung der Effektivzinsmethode auf die Laufzeit verteilt.

Die übrigen Ausleihungen beinhalten Namensgenussrechte und nicht börsenfähige Genussrechte. Die Bewertung der Namensgenussrechte erfolgt zu Anschaffungskosten. Die nicht börsenfähigen Namensgenussrechte werden zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Anfallende Abschreibungen werden vorgenommen.

Die Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Geschäft werden in Höhe der gestellten Sicherheiten ausgewiesen.

**C. Forderungen**

Forderungen werden mit dem Nennwert angesetzt. Notwendige Abschreibungen und Wertberichtigungen werden vorgenommen.

Die Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft ergeben sich auf Grundlage der Rückversicherungsverträge und sind zum Nennwert angesetzt.

**D. Sonstige Vermögensgegenstände**

Der Bilanzansatz der Sachanlagen und Vorräte sowie der anderen Vermögensgegenstände erfolgt mit den Anschaffungskosten. Die Sachanlagen sind vermindert um lineare Abschreibungen.

Der Ausweis der laufenden Guthaben bei Kreditinstituten, der Schecks und des Kassenbestands erfolgt mit dem Nennbetrag.

**B. Sonderposten mit Rücklageanteil**

Dieser Posten wird unter Anwendung des Beibehaltungswahrechts fortgeführt. Auflösungen erfolgen lediglich in steuerlich zulässiger Höhe.

**C. Versicherungstechnische Rückstellungen**

Die Beitragsüberträge für das selbst abgeschlossene Geschäft werden je Versicherungsvertrag und unter Beachtung der aufsichtsbehördlichen Vorschriften pro rata temporis ermittelt. Die nicht übertragungsfähigen Kostenbestandteile werden abgesetzt. Die Anteile für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft entsprechen den Rückversicherungsverträgen. Für das in Rückdeckung übernommene Geschäft werden die Aufgaben der Zedenten angesetzt.

Die Deckungsrückstellung im selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft wird für jeden einzelnen Vertrag nach versicherungsmathematischen Grundsätzen berechnet. Für das in Rückdeckung übernommene Versicherungsgeschäft sind die Rückstellungen nach den Aufgaben der Vorversicherer eingestellt oder geschätzt.

Die Berechnung der Deckungsrückstellung für die Unfallversicherung mit garantierter Beitragsrückgewähr erfolgt auf Basis der Sterbetafel DAV 1994 T und mit einem Rechnungszins von 2,75 Prozent, 2,25 Prozent oder 1,75 Prozent bzw. einem Referenzzins von 1,57 Prozent, der gemäß § 5 Absatz 3 DeckRV ermittelt wurde.

Die Ermittlung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle erfolgt für das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft individuell je Schadenfall. Die Rückstellung für noch nicht gemeldete Spätschäden ist nach den Erfahrungen der Vorjahre angemessen geschätzt und hinzugesetzt worden. Für noch nicht abgewickelte Schäden der Sparte Rechtsschutz wurde ab dem Jahr 2019 für Schäden aus dem Geschäftsjahr sowie den drei vorangegangenen Geschäftsjahren folgendes Verfahren eingeführt: Für noch nicht abgewickelte Schäden wird individuell je Schadenfall eine Rückstellung gebildet, sofern diese die im Geschäftsjahr gemeldet oder bearbeitet wurden. Bei einem geringen Anteil von Schäden, die schon bekannt sind und seit dem Jahr 2019 nicht bearbeitet wurden, wird die Rückstellung aufgrund eines statistischen Verfahrens pauschal ermittelt.

Die Berechnung der Rückstellung für noch zu erwartende interne Schadenregulierungsaufwendungen erfolgt nach der modifizierten New-York-Methode.

Zweifelsfrei zu erwartende Erträge aus Regressen, Provenues und Teilungsabkommen werden abgesetzt.

Die Rentendeckungsrückstellung ist nach versicherungsmathematischen Grundsätzen bei erstmaliger Bildung ab dem 1.1.2025 und bei erstmaliger Bildung bis zum 31.12.2016 mit 1,0 Prozent, zwischen dem 1.1.2017 und dem 31.12.2020 mit 0,9 Prozent und in der Zeit vom 1.1.2021 bis zum 31.12.2024 mit 0,25 Prozent diskontiert. Im Vorjahr erfolgte die Diskontierung einheitlich mit 0,25 Prozent. Als Ausscheideordnung wird die Sterbetafel DAV 2006 HUR angesetzt.

Für das in Rückdeckung übernommene Versicherungsgeschäft sind die Rückstellungen nach den Aufgaben der Zedenten eingestellt oder geschätzt. Die Anteile für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft werden in vertragsmäßiger Höhe berücksichtigt.

Die Rückstellung für Beitragsrückerstattung wurde entsprechend der vertraglichen Vereinbarungen bzw. der Satzung unter Berücksichtigung der steuerlichen Regelungen gebildet.

Sowohl für das selbst abgeschlossene als auch für das übernommene Geschäft werden die Schwankungsrückstellungen, die Rückstellungen für die Produkthaftpflichtversicherungen von Pharmarisiken (Pharmarückstellungen), die Atomanlagenrückstellungen und die Rückstellung für Terrorrisiken nach den entsprechenden Vorschriften des HGB und der RechVersV ermittelt.

Nach den weitergehenden allgemeinen Grundsätzen der Rückstellungsbildung (§ 341 e Abs. 1 Satz 1 HGB) wird für die Absicherung mehrfacher Sturmereignisse in den Folgejahren eine Rückstellung für Frequenz-Kumulrisiken gebildet. Das notwendige Absicherungsniveau wird auf Basis aktuarieller Berechnungen mit einer Signifikanz von 97,5 Prozent ermittelt und unter Berücksichtigung der bilanzierten Schwankungsrückstellung in den Sparten VGV und Sturm planmäßig aufgebaut.

Die Stornorückstellung für zu erwartende Beitragsausfälle ist aufgrund von Erfahrungswerten der Vergangenheit berechnet.

Die Rückstellung für unverbrauchte Beiträge aus ruhenden Kraftfahrtversicherungen ist individuell in Höhe der je Vertrag errechneten anteiligen Beiträge zwischen Stilllegungstermin und nächster Fälligkeit gebildet.

Die Rückstellung aufgrund der Verpflichtungen aus der Mitgliedschaft zur Verkehrsofferhilfe e. V. wird gemäß der Angabe des Vereins gebildet.

Die Höhe der Rückstellung für noch nicht verdiente Gewinnanteile aus abgegebenem und übernommenem Rückversicherungsgeschäft ergibt sich aus den Rückversicherungsverträgen.

Die Rückstellung für drohende Verluste wird ausgehend von der voraussichtlichen Beitrags-, Schaden- und Kostenentwicklung der jeweiligen Sparte unter Berücksichtigung anteiliger Zinserträge aus den versicherungstechnischen Rückstellungen für den Selbstbehalt berechnet.

#### D. Andere Rückstellungen

Die Berechnung der Rückstellungen für Pensionszusagen erfolgt nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren. Die Bewertungsparameter wurden vor dem Hintergrund des veränderten BilMoG-Zinses und der allgemeinen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen überprüft und – falls notwendig – angepasst. Der Kostentrend beträgt für die Anwärter 2,5 Prozent (Vorjahr: 2,5 Prozent) und für die Rentner 2,3 und 1,0 Prozent (Vorjahr: 2,15 und 1,0 Prozent). Für das Jahr 2026 ist für die Anwärter und die Rentner ein Trend von 3,3 Prozent berücksichtigt. Die „Richttafeln 2018 G“ nach Dr. Klaus Heubeck werden angewendet. Die Berechnungen erfolgen auf Basis der von der Bundesbank zum 31.12.2025 veröffentlichten Zinssätze für Verpflichtungen mit 15-jähriger Laufzeit in Höhe von 2,06 (1,90) Prozent. Die Fluktuation wird geschlechts- und altersspezifisch berücksichtigt.

Die Berechnung der sonstigen mitarbeiterbezogenen Rückstellungen für Altersteilzeitverpflichtungen, zukünftige Jubiläumzahlungen und Beihilfeverpflichtungen erfolgt nach versicherungsmathematischen Grundsätzen unter Anwendung der „Richttafeln 2018 G“ nach Dr. Klaus Heubeck. Die Abzinsung erfolgt nach dem von der Bundesbank zum 31.12.2025 veröffentlichten Zinssatz für Verpflichtungen mit 15-jähriger Laufzeit in Höhe von 2,22 (1,96) Prozent. Der Kostentrend bei den Altersteilzeit- und Jubiläumsverpflichtungen beträgt 3,0 Prozent.

Die Ermittlung der Rückstellung für Beihilfeverpflichtungen erfolgt für die Verpflichtungen aus der Übernahme der Pflegeleistungen auf Grundlage einer aktuariell sachgerechten Kopf-Schaden-Statistik. Der Kostentrend beträgt 1,5 Prozent. Für die Verpflichtungen aus der Übernahme der Krankheitskosten werden die durchschnittlichen Beihilfezahlungen der vergangenen Jahre in diesem Segment mit einem Kostentrend von 2,0 Prozent berücksichtigt.

Pensionsansprüche werden mit den Aktivwerten aus entsprechend abgeschlossenen Rückdeckungsversicherungen verrechnet.

Die Rückstellung für Provisionsverpflichtungen im Zusammenhang mit Vertreterwechsel ist mit dem Barwert der bereits erdienten zukünftigen Verpflichtung bewertet worden. Die Abzinsung erfolgt entsprechend der Laufzeit mit den von der Bundesbank veröffentlichten Zinssätzen zwischen 1,81 (1,48) und 2,22 (1,98) Prozent. Ein Fluktuationsabschlag wurde berücksichtigt.

Alle übrigen Rückstellungen tragen den erkennbaren Risiken und ungewissen Verbindlichkeiten angemessen Rechnung. Sie sind in der Höhe gebildet, die nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung zur Erfüllung notwendig ist.

Eine Diskontierung wurde bei voraussichtlich mehr als einjähriger Laufzeit mit den von der Bundesbank vorgegebenen Zinssätzen vorgenommen.

**E. Andere Verbindlichkeiten** Der Ansatz erfolgt mit dem Erfüllungsbetrag.

#### **Sonstige Angaben**

Alle Posten in Fremdwährung werden zu den Devisenkassamittelkursen des Bilanzstichtags bewertet.

Einzelne Rückversicherungsabrechnungen wurden geschätzt bzw. zeitversetzt bilanziert.

Die Ermittlung von aktiven und passiven latenten Steuern mit einem Steuersatz in Höhe von 26,8 Prozent (Vorjahr 32,1 Prozent) führt zu einem aktivischen Überhang, der unter Anwendung des Wahlrechts nicht berücksichtigt wurde. Wesentliche aktive latente Steuern ergeben sich aus mitarbeiterbezogenen und versicherungstechnischen Rückstellungen. Die passiven latenten Steuern sind auf Wertunterschiede aus Kapitalanlagen zurückzuführen.

## Erläuterungen zur Jahresbilanz

- B I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken** Der Grundbesitz umfasst 22 Grundstücke mit Geschäftsbauten. Der Bilanzwert der von uns im Rahmen unserer Tätigkeit selbst genutzten Grundstücke beträgt zum Bilanzstichtag 28.464 (29.652) Tausend Euro.

<b>B II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen</b>	Anteile am Kapital	Eigenkapital gem. § 266 Abs. 3 HGB	Ergebnis des letzten Geschäftsjahres
	%	Tsd. €	Tsd. €
<b>1. Anteile an verbundenen Unternehmen</b>			
Öffentliche Feuerversicherung Sachsen-Anhalt, Magdeburg	100,00	56.174	1.121
Öffentliche Lebensversicherung Sachsen-Anhalt, Magdeburg	100,00	40.242	2.600
Oldenburgische Landesbrandkasse, Oldenburg	80,00	151.620	3.621
Provincial Lebensversicherung Hannover, Hannover <sup>1)</sup>	90,00	323.566	7.500
Provincial Pensionskasse Hannover AG, Hannover	100,00	35.342	495
VPP Service GmbH, Hannover	100,00	433	- 42
Abwicklungsanstalt bestehender Pensionsansprüche der Öffentliche Versicherung Bremen, Bremen	100,00	76	1
ALTE OLDENBURGER Beteiligungsgesellschaft AG, Vechta	60,00	63.267	624
ivv GmbH, Hannover	95,89	10.593	992
LH PE GmbH, Hannover	100,00	129.262	13.572
Norddeutsche Gesellschaft für Vermögensanlagen der Landschaftlichen Brandkasse Hannover mbH, Hannover <sup>1)</sup>	100,00	59.810	1.174
VGH Rechtsschutz Schaden-Service-GmbH, Hannover <sup>2)</sup>	100,00	51	0
VGH Beteiligungs GmbH, Hannover <sup>1)</sup>	100,00	11.782	- 556
VGH Projekt GmbH & Co. Prinzenareal KG, Hannover	100,00	31.214	767
VGH Projekt GmbH, Hannover	100,00	37	3
1750 Ventures GmbH, Hannover	100,00	6.862	- 46
FUTUR X GmbH, Hannover	100,00	68	12
<b>2. Beteiligungen</b>			
Ostfriesische Landschaftliche Brandkasse, Aurich	25,00	42.649	779
NT NORTHWESTDEUTSCHE TREUHAND Gesellschaft zur Betreuung von Wohnungsunternehmen mit beschränkter Haftung, Hannover	40,00	3.565	896
HMG Beteiligungs-GbR der S-Finanzgruppe, Hannover	33,33	40	2
TLN Verwaltungsgesellschaft Hannover GmbH <sup>3)</sup>	54,77	14.096	836
S-VM Sparkassen-Versicherungsmanager GmbH	15,00	8.030	31
NORD Holding Unternehmensbeteiligungsgesellschaft mit beschränkter Haftung, Hannover	15,00	248.452	43.736

<sup>1)</sup> Die angegebenen Werte beziehen sich auf das Geschäftsjahr 2025

<sup>2)</sup> Es besteht ein Ergebnisabführungsvertrag

<sup>3)</sup> Keine Mehrheit der Stimmrechte

Auf die Angabe von Beteiligungen wurde verzichtet, wenn diese für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage von untergeordneter Bedeutung waren.

Entwicklung der Aktivposten A, B I bis III	Bilanz- werte	Zugänge	Um- buchungen	
	<b>2024</b>			
	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	
<b>A. Immaterielle Vermögensgegenstände</b>				
I. entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	29.870	7.549	0	
II. Geschäfts- oder Firmenwert	5.780	0	0	
Summe A.	35.650	7.549	0	
<b>B I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken</b>	69.025	4.015	0	
<b>B II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen</b>				
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	465.799	10.250	0	
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	12.000	0	0	
3. Beteiligungen	21.353	0	0	
4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	5.795	15.000	0	
Summe B II.	504.947	25.250	0	
<b>B III. Sonstige Kapitalanlagen</b>				
1. Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1.880.311	166.862	0	
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	26.717	134.595	0	
3. Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen	17.983	75	0	
4. Sonstige Ausleihungen				
a) Namensschuldverschreibungen	1.037.200	94.681	0	
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	503.226	86.435	0	
c) Übrige Ausleihungen	22.286	234	0	
5. Einlagen bei Kreditinstituten	0	617.000	0	
6. Andere Kapitalanlagen	6	0	0	
Summe B III.	3.487.729	1.099.882	0	
<b>Insgesamt</b>	<b>4.097.351</b>	<b>1.136.696</b>	<b>0</b>	

#### Bewertungsmethoden zur Ermittlung des Zeitwerts

Als Zeitwert für Grundstücke und Bauten wurde grundsätzlich der Ertragswert angesetzt. Bei den eigengenutzten Immobilien wird der Ertragswert angesetzt. Die Bewertung der Grundstücke und Bauten erfolgte 2025.

Die Bewertung der Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen erfolgt bei renditeorientierten Beteiligungen grundsätzlich nach dem Ertragswertverfahren oder nach dem Net Asset Value. Strategische und aus geschäftspolitischen Gründen eingegangene Beteiligungen werden nach dem Substanzwert- oder Ertragswertverfahren bewertet.

Für öffentlich-rechtliche Versicherungsunternehmen wird das Ertragswertverfahren zur Werthaltigkeitsprüfung angewendet. Der Ausweis erfolgt gemäß gesetzlicher und satzungsrechtlichen Vorgaben mit dem Trägerkapital / der Kapitalrücklage.

Abgänge	Zuschreibungen	Abschreibungen	Bilanzwerte	Bilanzwerte*	Zeitwerte*)	stille Reserven*)
			<b>2025</b>	<b>2025</b>	<b>2025</b>	<b>2025</b>
Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €
0	0	11.712	25.707			
0	0	1.156	4.624			
0	0	12.868	30.331			
2.402	0	4.633	66.005	66.005	195.733	129.728
1.800	0	0	474.249	474.249	641.209	166.960
0	0	0	12.000	12.000	11.615	- 385
574	14	0	20.793	20.793	52.349	31.556
5.795	0	0	15.000	15.000	13.734	- 1.266
8.169	14	0	522.042	522.042	718.907	196.865
31.003	0	66	2.016.104	2.016.104	2.111.485	95.381
111	0	57	161.144	161.144	152.769	- 8.375
2.890	0	0	15.168	15.168	14.307	- 861
122.500	0	0	1.009.381	1.046.193	919.563	- 126.630
56.021	0	0	533.640	533.640	481.432	- 52.208
0	0	0	22.520	22.520	17.830	- 4.690
617.000	0	0	0	0	0	0
0	0	0	6	6	6	0
829.525	0	123	3.757.963	3.794.775	3.697.392	- 97.383
<b>840.096</b>	<b>14</b>	<b>17.624</b>	<b>4.376.341</b>	<b>4.382.822</b>	<b>4.612.032</b>	<b>229.210</b>

\*ohne A; einschl. Agien und Disagien

Immobilienbeteiligungen werden grundsätzlich mit dem Net Asset Value bewertet.

Die Zeitwerte der Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentanteile und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren sowie der Inhaberschuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapiere werden auf der Grundlage der Börsenkurswerte/Rücknahmepreise angesetzt.

Bei nicht börsengehandelten Namensschuldverschreibungen, Schuldscheindarlehen, übrigen Ausleihungen, Ausleihungen an verbundene Unternehmen und Hypothekenforderungen wird der Zeitwert nach der Discounted-Cashflow-Methode ermittelt. Dabei wird der individuellen Bonität der Anlagen über laufzeitunabhängige Risikoaufschläge Rechnung getragen. Namensschuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen mit derivativen Bestandteilen werden mittels geeigneter

mathematischer Bewertungsverfahren bewertet. Die Ermittlung des Zeitwerts erfolgt durch bzw. mit externen Dienstleistern.

Bei den Sonstigen Ausleihungen wird der Zeitwert anhand von Zinsstrukturkurven ermittelt. Die übrigen Kapitalanlagen werden entsprechend § 56 Abs. 2 und 3 RechVersV bewertet.

**B III 1. Aktien, Anteile oder Aktien an Investmentvermögen und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere**

**Anteile an Investmentvermögen**

Anlageziel	Buchwerte	Marktwerte	Aus-schüttungen
	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €
Renten	0	0	1.033
Aktien, Renten	0	0	0
Aktien, Renten, Immobilien	1.825.610	1.915.171	31.638
Immobilien <sup>1)</sup>	190.400	196.219	6.437

<sup>1)</sup> Beschränkung in der Möglichkeit der täglichen Rückgabe

**B III 2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere**

Außerplanmäßige Abschreibungen auf den niedrigeren Zeitwert sind unterblieben, da nicht von einer dauernden Wertminderung ausgegangen wird. Die Wertminderung ist überwiegend zinsinduziert. Es wird von einer Rückzahlung zum Nominalwert ausgegangen. Die beizulegenden Zeitwerte der betreffenden Inhaberschuldverschreibungen betragen 121.069 Tausend Euro, die Buchwerte 129.621 Tausend Euro.

**B III 4. Sonstige Ausleihungen**

In den Namensschuldverschreibungen sind Finanzinstrumente enthalten, die über ihrem beizulegenden Wert ausgewiesen werden. Dem Bilanzwert in Höhe von 803.200 Tausend Euro steht ein Zeitwert in Höhe von 739.726 Tausend Euro gegenüber. Die Bewertung zum Bilanzstichtag erfolgt mittels finanzmathematischer Berechnungen auf Basis der wichtigsten Einflussgrößen wie Zinsen und Volatilität. Da alle Papiere mit einer Kapitalgarantie ausgestattet sind, wird die Differenz bis zum Laufzeitende wieder ausgeglichen.

In den Schuldscheinforderungen und Darlehen sind Finanzinstrumente mit einem Bilanzwert von 523.640 Tausend Euro enthalten. Die Bewertung zum Bilanzstichtag auf Basis aktueller Zinsstrukturkurven ergibt einen Zeitwert von 471.664 Tausend Euro. Da alle Papiere mit einer Kapitalgarantie ausgestattet sind, wird die Differenz bis zum Laufzeitende wieder ausgeglichen.

In den übrigen Ausleihungen sind Finanzinstrumente mit einem Bilanzwert von 22.520 Tausend Euro enthalten. Die Bewertung zum Bilanzstichtag erfolgt mittels finanzmathematischer Berechnungen auf Basis der wichtigsten Einflussgrößen wie Zinsen und Volatilität. Der Zeitwert beträgt 17.830 Tausend Euro. Da alle Papiere mit einer Kapitalgarantie ausgestattet sind, wird die Differenz bis zum Laufzeitende wieder ausgeglichen.

**B IV. Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft**

Der Ausweis umfasst die Depotforderungen aus dem mit der Provinzial Pensionskasse Hannover AG abgeschlossenen Rückversicherungsvertrag in Höhe von 523.166 (518.145) Tausend Euro sowie aus dem Vertrag mit der Deutschen Kernreaktor-Versicherungsgemeinschaft.

- C I. Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft** Mit Einführung des neuen Inkassosystems wurde die Zuordnung der Forderungen / Verbindlichkeiten gegenüber Versicherungsvermittlern überprüft. Das Inkasso / Exkasso erfolgt durch den Versicherungsvermittler als Serviceleistung. Ab dem Geschäftsjahr werden die entsprechenden Beträge unter den Posten Forderungen / Verbindlichkeiten gegenüber Versicherungsnehmern ausgewiesen.
- D III. Andere Vermögensgegenstände** Dieser Posten beinhaltet Steuererstattungsansprüche aus Vorjahren in Höhe von 1.535 (66.198) Tausend Euro inklusive Zinsen.
- E. Rechnungsabgrenzungsposten** Es handelt sich im Wesentlichen um Agiobeträge aus Namensschuldverschreibungen in Höhe von 39.712 (43.203) Tausend Euro, anteilige Zinsen für 2025, die erst in 2026 fällig werden in Höhe von 21.522 (18.263) Tausend Euro, vorausgezahlte Abschlussprovisionen in Höhe von 4.794 (4.772) Tausend Euro sowie Beitragsguthaben in Höhe von 0 (1.282) Tausend Euro.
- B. Sonderposten mit Rücklageanteil** Der Sonderposten enthält eine Rücklage gemäß § 14 BerlinFG in Höhe von 302 (336) Tausend Euro.

C. Versicherungstechnische Rückstellungen	versicherungstechnische Bruttorekstellungen insgesamt		Bruttorekstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle		Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen	
	2025 Tsd. €	2024 Tsd. €	2025 Tsd. €	2024 Tsd. €	2025 Tsd. €	2024 Tsd. €
Unfall	195.915	204.728	137.702	143.746	8	0
Haftpflicht	300.668	264.697	252.642	217.137	7.910	7.780
Kraftfahrzeug-Haftpflicht	825.575	812.777	767.413	761.774	55.150	48.043
sonstige Kraftfahrt	64.833	52.835	48.126	51.503	15.212	0
Feuer und Sach	907.220	848.782	295.552	309.489	298.748	252.746
davon: Feuer	126.987	120.990	74.801	74.305	23.945	19.738
Verbundene Hausrat	78.207	78.208	12.483	13.797	0	0
Verbundene Gebäude	475.023	430.988	131.723	133.736	178.211	160.852
sonstige Sach	227.003	218.596	76.545	87.651	96.592	72.156
Rechtsschutz	102.707	99.484	86.740	84.719	0	0
Selbst abgeschlossenes Geschäft	2.438.477	2.322.134	1.607.638	1.585.990	396.479	327.046
Übernommenes Geschäft	677.448	658.174	51.417	53.796	60.056	42.396
<b>Gesamtes Versicherungsgeschäft</b>	<b>3.115.925</b>	<b>2.980.308</b>	<b>1.659.055</b>	<b>1.639.786</b>	<b>456.535</b>	<b>369.442</b>

**C II. Deckungsrückstellung** Die Deckungsrückstellungen umfassen Verpflichtungen in Höhe 523.166 Tausend Euro aus dem Rückversicherungsvertrag mit der Provinzial Pensionskasse Hannover AG sowie 47.181 Tausend Euro aus dem selbst abgeschlossenen Geschäft in der Sparte Unfall.

**C IV. Rückstellung für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattung** In diesem Posten sind erfolgsunabhängige Beitragsrückerstattungen in Höhe von 1.701 Tausend Euro enthalten.

In der nach Art der Lebensversicherung betriebenen Sparte Unfallversicherung mit Beitragsrückgewähr hat sich die Rückstellung wie folgt entwickelt:

	2025 Tsd. €	2024 Tsd. €
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres	615	730
Entnahmen im Geschäftsjahr	403	438
Zuführung aus Geschäftsjahr	389	323
Stand am Ende des Geschäftsjahres	601	615

Die in der Rückstellung enthaltenen Verpflichtungen betreffen ausschließlich die erfolgsabhängige Beitragsrückerstattung. Die Entnahmen enthalten auch die den Rechnungszinsfuß übersteigenden Zinsen auf angesammelte Überschussanteile.

	2025 Tsd. €	2024 Tsd. €
Von der Rückstellung Ende 2025 entfallen auf		
a) bereits festgelegte, aber noch nicht zugeteilte laufende Überschussanteile	367	403
b) bereits festgelegte, aber noch nicht zugeteilte Schlussüberschussanteile und Schlusszahlungen	0	0
c) den ungebundenen Teil	234	212

**C VI. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen** Im selbst abgeschlossenen Geschäft bestehen Rückstellungen für drohende Verluste in den Sparten:

	2025 Tsd. €	2024 Tsd. €
Sonstige Sach	2.300	1.400
Feuer	3.900	1.900
Insgesamt	6.200	3.300

Nach den weitergehenden allgemeinen Grundsätzen der Rückstellungsbildung (HGB 341 e Abs. 1 Satz 1) erfolgte in den letzten Jahren der Aufbau einer Rückstellung für Frequenz-Kumulrisiken. Die Rückstellung beträgt 68.600 (45.500) Tausend Euro in der Sparte Wohngebäude und 23.400 (28.500) Tausend Euro in der Sparte Sturm.

**D I. Rückstellung für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen** Aus der Abzinsung der Pensionsverpflichtungen mit dem durchschnittlichen Marktzins unter Berücksichtigung eines Beobachtungszeitraums von sieben Jahren gegenüber dem 10-jährigen Zeitraum ergibt sich ein Unterschiedsbetrag von – 20.404 (– 8.007) Tausend Euro.

Pensionsansprüche in Höhe von 1.872 Tausend Euro sind mit den Aktivwerten aus entsprechend abgeschlossenen Rückdeckungsversicherungen in gleicher Höhe verrechnet worden. Die verrechneten Aufwendungen bzw. Erträge betragen 287 Tausend Euro.

D III. Sonstige Rückstellungen	2025 Tsd. €	2024 Tsd. €
Beihilfeverpflichtungen	86.955	74.061
Provisionsverpflichtungen im Zusammenhang mit Vertreterwechsel	75.691	73.244
Provisionen	22.303	21.249
Urlaubs-, Gleitzeit- und sonstige Personalaufwendungen	19.083	16.628
Verpflichtungen aus Beteiligungen	8.501	8.999
Archivierung	5.208	4.795
Spende VGH Stiftung	4.925	5.501
Mitarbeiterjubiläen	3.403	3.463
Jahresabschlusskosten und Geschäftsbericht	1.592	1.771
Verpflichtungen aus Altersteilzeit	631	1.842
Nebenkosten	369	556
Instandhaltung	287	843
Übrige Rückstellungen	701	711
Insgesamt	229.649	213.663

- F. **Rechnungsabgrenzungsposten** Abgegrenzt werden Disagiobeträge aus Kapitalanlagen in Höhe von 2.900 (3.249) Tausend Euro sowie abgegrenzte im Voraus erhaltene Provisionen in Höhe von 238 (245) Tausend Euro.

## Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

- I 2. **Technischer Zinsertrag feR** Für das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft umfasst die Zinszuführung zur Brutto-Rentendeckungsrückstellung ausschließlich Unfall- und Haftpflichtversicherungen. Sie wird brutto durch Multiplikation des arithmetischen Mittels von Anfangs- und Endbestand der Rentendeckungsrückstellung mit 0,25, 0,9 bzw. 1,0 Prozent ermittelt. Für das in Rückdeckung übernommene Versicherungsgeschäft werden im Lebensversicherungsgeschäft die vom Vorversicherer erhaltenen Depotzinsen angesetzt. Für die nach Art der Lebensversicherung abgeschlossenen Unfallversicherungen werden die vereinnahmten Erträge des Sicherungsvermögens ausgewiesen.
- I 4. **Aufwendungen für Versicherungsfälle feR** Das Brutto-Ergebnis aus der Abwicklung der Vorjahresrückstellungen beträgt 72.245 (76.621) Tausend Euro. Hiervon entfallen auf die Sachsparten Erträge in Höhe von 49.424 Tausend Euro und auf die Kraftfahrtsparte 24.822 Tausend Euro. In der Haftpflichtsparte ist aus der Überprüfung der Rückstellungen ein Verlust in Höhe von 20.277 Tausend Euro angefallen.

Versicherungs- technische Rechnung	gebuchte Bruttobeiträge		verdiente Bruttobeiträge		verdiente Nettobeiträge	
	2025 Tsd. €	2024 Tsd. €	2025 Tsd. €	2024 Tsd. €	2025 Tsd. €	2024 Tsd. €
Unfall	80.283	79.182	80.720	79.122	79.311	77.899
Haftpflicht	127.647	124.698	126.760	125.228	97.850	96.010
Kraftfahrzeug-Haftpflicht	272.649	240.668	272.553	240.644	265.927	234.927
Sonstige Kraftfahrt	221.850	187.206	221.652	187.172	218.201	184.548
Feuer und Sach	743.037	720.629	737.129	713.069	580.513	565.407
davon: Feuer	109.103	108.414	109.015	108.336	73.085	74.869
Verbundene Hausrat	97.977	98.209	97.053	97.419	94.978	95.463
Verbundene Gebäude	361.574	347.366	356.013	341.982	293.351	282.792
Sonstige Sach	174.383	166.640	175.048	165.332	119.099	112.283
Rechtsschutz	63.885	59.907	62.686	59.546	62.276	59.396
Selbst abgeschlossenes Geschäft	1.528.088	1.429.811	1.520.327	1.422.192	1.312.545	1.226.276
Übernommenes Geschäft	119.043	108.566	120.085	106.268	96.952	82.571
<b>Gesamtes Versicherungsgeschäft</b>	<b>1.647.131</b>	<b>1.538.377</b>	<b>1.640.412</b>	<b>1.528.460</b>	<b>1.409.497</b>	<b>1.308.847</b>

**I 7a) Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb**

Von den Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb entfallen 155.383 (149.496) Tausend Euro auf den Abschluss von Versicherungsverträgen und 279.203 (254.247) Tausend Euro auf den laufenden Verwaltungsaufwand.

**II 1 b) Erträge aus anderen Kapitalanlagen**

Von den Erträgen aus anderen Kapitalanlagen resultieren 14.460 (15.266) Tausend Euro aus Grundstücken und 81.788 (86.859) Tausend Euro aus anderen Kapitalanlagen. Als Depotzinsen werden 11.401 (11.312) Tausend Euro vereinnahmt.

**II 4. Sonstige Erträge**

Der Posten enthält Erträge aus der Änderung des Diskontierungszinses bei den Pensionsrückstellungen und den die sonstigen diskontierten Rückstellungen in Höhe von 27.851 Tausend Euro.

**II 5. Sonstige Aufwendungen**

Der Posten enthält den Aufwand aus der Anpassung der sonstigen Bewertungsparameter bei den Pensionsrückstellungen in Höhe 17.961 Tausend Euro und bei den Beihilfeverpflichtungen in Höhe von 16.432 Tausend Euro. Der Zinsaufwand aus der laufenden Aufzinsung diskontierter Rückstellungen beträgt 18.128 (17.190) Tausend Euro. Im Rahmen der Einführung des neuen Inkassosystems wurden Differenzen zwischen dem Haupt- und Nebenbuch in Höhe von 2.501 Tausend Euro korrigiert.

	Bruttoaufwendungen für Versicherungsfälle		Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb		Rückversicherungs-Saldo		Versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung	
	2025 Tsd. €	2024 Tsd. €	2025 Tsd. €	2024 Tsd. €	2025 Tsd. €	2024 Tsd. €	2025 Tsd. €	2024 Tsd. €
	35.608	51.411	27.707	25.882	- 1.543	244	19.438	5.135
	86.605	52.284	48.869	47.201	19.991	- 6.938	7.284	14.589
	212.502	206.779	48.742	45.573	- 5.445	3.013	- 1.293	4.373
	181.993	183.743	46.232	40.414	- 3.173	- 2.601	- 25.431	- 27.741
	351.041	369.435	198.932	187.691	- 79.605	- 47.805	4.304	14.018
	63.675	69.597	34.057	32.689	- 12.511	- 2.277	- 15.305	- 12.440
	29.290	30.020	24.465	23.832	- 1.876	- 1.962	22.618	22.242
	189.598	184.587	82.019	75.497	- 36.087	- 29.919	- 1.846	3.920
	68.478	85.231	58.391	55.673	- 29.131	- 13.647	- 1.163	296
	38.055	36.373	19.002	17.358	- 461	971	4.042	5.622
	917.378	908.155	396.864	370.841	- 72.303	- 56.601	5.171	10.648
	60.490	62.317	37.722	32.903	- 18.137	- 15.969	- 8.712	- 9.127
	977.868	970.472	434.586	403.744	- 90.440	- 72.570	- 3.541	1.521

## Sonstige Angaben

### Provisionen und sonstige Bezüge der Versicherungsvertreter, Personalaufwendungen

	2025 Tsd. €	2024 Tsd. €
1. Provisionen jeglicher Art der Versicherungsvertreter im Sinne des § 92 HGB für das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft	204.818	198.358
2. Sonstige Bezüge der Versicherungsvertreter im Sinne des § 92 HGB	1.391	1.963
3. Löhne und Gehälter	134.551	125.846
4. Soziale Abgaben und Aufwendungen für Unterstützung	35.135	29.759
5. Aufwendungen für Altersversorgung	11.766	11.449
6. Aufwendungen insgesamt	387.661	367.375

**Anzahl der mindestens  
einjährigen Versicherungs-  
verträge im selbst  
abgeschlossenen  
Versicherungsgeschäft**

	<b>2025 Stück</b>	<b>2024 Stück</b>
Unfall	338.404	343.556
Haftpflicht	781.596	780.879
Kraftfahrzeug-Haftpflicht	1.054.102	1.055.533
sonstige Kraftfahrt	819.040	823.765
Feuer und Sach	1.541.901	1.545.678
davon: Feuer	162.057	164.139
Verbundene Hausrat	444.473	447.950
Verbundene Gebäude	452.312	452.055
sonstige Sach	483.059	481.534
Rechtsschutz	291.815	285.317
Selbst abgeschlossenes Versicherungsgeschäft	4.897.313	4.891.007

**Weitere Angaben**

Verbindlichkeiten aus der Begebung und Übertragung von Wechseln sowie Haftungsverhältnisse aus der Begebung von Sicherheiten für fremde Verbindlichkeiten bestehen nicht. Verbindlichkeiten mit einer Restlaufzeit von mehr als fünf Jahren bestehen nicht.

Gegenüber einem Lebensversicherungsunternehmen besteht die Verpflichtung, weitere Organisationszuschüsse zu leisten, insbesondere um die geschäftsplanmäßige Mindestbeteiligung der Versicherungsnehmer am Überschuss sicherzustellen. Derzeit wird mit einer Einforderung nicht gerechnet.

Gegenüber der Provinzial Pensionskasse Hannover AG haben wir erklärt, notwendige Mittel zur Verfügung zu stellen, soweit diese zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen gegenüber den Versicherten sowie zur Erfüllung der Solvabilitätsvorschriften benötigt werden. Derzeit wird mit einer Einforderung nicht gerechnet.

Als Mitglied des Vereins Verkehrsofferhilfe e. V. sind wir verpflichtet, dem Verein die für die Durchführung des Vereinszwecks erforderlichen Mittel zur Verfügung zu stellen. Ferner sind wir Mitglied des Vereins Deutsches Büro Grüne Karte e. V.

Als Mitglied der Pharma-Rückversicherungs-Gemeinschaft haben wir eine anteilige Bürgschaft für den Fall übernommen, dass eines der übrigen Pool-Mitglieder zahlungsunfähig wird. Eine gleichartige Verpflichtung besteht aufgrund von Verträgen mit der Deutschen Kernreaktor-Versicherungsgemeinschaft. In beiden Fällen wird derzeit nicht mit einer Einforderung gerechnet.

Als Mitglied des Solidaritätspools der Öffentlichen Versicherer haben wir eine Deckungszusage gegeben, bestimmte Terrorismusgroßschäden solidarisch zu tragen. Die Haftung ist auf 25.164 Tausend Euro beschränkt.

Als Mitglied des Verbands öffentlicher Versicherer haben wir satzungsgemäß einen Anteil von 337 Tausend Euro an dem Stammkapital des Verbands übernommen. Unsere Haftung ist auf diesen Betrag, der noch nicht eingefordert ist, begrenzt. Derzeit wird mit einer Einforderung nicht gerechnet.

Zur Insolvenzsicherung der sich aus Altersteilzeitwertguthaben ergebenden Ansprüche der Mitarbeiter anderer öffentlich-rechtlicher Versicherungsunternehmen und deren Servicegesellschaften besteht die Verpflichtung im Fall der Insolvenz, die jeweiligen bis zur Eröffnung des Insolvenzverfahrens entstandenen Ansprüche zusammen mit der Provinzial Lebensversicherung Hannover gesamtschuldnerisch bis zu einer Höhe von 10.000 Tausend Euro zu befriedigen. Derzeit wird mit einer Einforderung nicht gerechnet.

Langzeitguthaben der Mitarbeiter in Höhe 8.573 Tausend Euro sind treuhänderisch verwaltet.

Außerdem bestehen Resteinzahlungsverpflichtungen bei zwei verbundenen Unternehmen in Höhe von 55.500 Tausend Euro und bei zwei Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht in Höhe von 996 Tausend Euro.

Die durchschnittliche Zahl der im Berichtsjahr beschäftigten Mitarbeiter beträgt 1.540. Hiervon entfallen im Innendienst 995 auf die Hauptverwaltung und 472 auf unsere Regionaldirektionen. Im Außendienst sind 73 Mitarbeiter bei uns angestellt. Mitarbeiter, die auch mit der Provinzial Lebensversicherung Hannover einen Dienstvertrag haben, sind entsprechend ihres Arbeitseinsatzes anteilig berücksichtigt.

Die Gesamtbezüge des Vorstands betragen für das Geschäftsjahr 2.308 Tausend Euro. An ehemalige Mitglieder des Vorstands oder deren Hinterbliebene sind insgesamt 1.479 Tausend Euro gezahlt worden. Für diese Personengruppen sind Rückstellungen für laufende Pensionen in Höhe von 36.333 Tausend Euro passiviert.

An Mitglieder des Aufsichtsrats sind im Geschäftsjahr insgesamt 330 Tausend Euro gezahlt worden.

Das im Geschäftsjahr als Aufwand erfasste Honorar ohne gesetzliche Umsatzsteuer für den Abschlussprüfer beträgt für die Abschlussprüfung 495 Tausend Euro. Davon entfallen auf das Vorjahr 92 Tausend Euro. Für die Konzernabschlussprüfung sind 39 Tausend Euro passiviert. Für andere Bestätigungsleistungen beträgt der Aufwand 262 Tausend Euro. Davon entfallen auf das Vorjahr 64 Tausend Euro.

Der LH Konzern fällt in den Geltungsbereich des Mindeststeuergesetzes (MinStG) und hat eine Bewertung der potenziellen Betroffenheit von der globalen Mindestbesteuerung vorgenommen. Die Landschaftliche Brandkasse Hannover ist als oberste Muttergesellschaft Gruppenträger im Sinne des MinStG. Für Angaben zum Mindeststeuergesetz sowie deren Auswirkungen in der Unternehmensgruppe der Landschaftlichen Brandkasse Hannover wird auf den Konzernabschluss verwiesen. Für 2025 wird keine Mindeststeuer zu entrichten sein.

Die Landschaftliche Brandkasse Hannover, Hannover, ist im Handelsregister A des Amtsgerichts Hannover unter der Nummer HR A 26227 eingetragen.

Die Namen der Mitglieder des Aufsichtsrats und des Vorstands sind auf den Seiten 10 bis 12 angegeben.

**Überschussbeteiligung  
der Versicherungsnehmer  
in der Unfallversicherung  
mit garantierter  
Beitragsrückgewähr**

Für das in 2026 endende Versicherungsjahr wurden folgende Überschussanteilsätze festgelegt:

Unfallversicherungen mit garantierter Beitragsrückgewähr erhalten am Ende eines jeden Versicherungsjahres einen laufenden Überschussanteil in Prozent der überschussberechtigten Deckungsrückstellung.

Der laufende Überschussanteil beträgt:

0,75 Prozent	für Verträge mit einem vertraglichen Rechnungszins von	2,75 Prozent
1,25 Prozent	für Verträge mit einem vertraglichen Rechnungszins von	2,25 Prozent

Bei beitragspflichtigen Versicherungen werden – sofern keine verzinsliche Ansammlung der laufenden Überschussanteile vereinbart ist – die laufenden Überschussanteile zur Finanzierung einer ab Versicherungsbeginn wirksamen Erhöhung der Invaliditätssumme und – sofern mit abgeschlossen – des Krankenhaustagegeldes mit Genesungsgeld, Unfall-Rente und der Todesfallsumme verwendet (Unfallbonus).

Der Unfallbonus beträgt für:

Versicherungsdauern bis 15 Jahre	90 Prozent
Versicherungsdauern von 16 bis 20 Jahre	80 Prozent
Versicherungsdauern von 21 bis 30 Jahre	60 Prozent
Versicherungsdauern ab 31 Jahre	40 Prozent

Ansonsten werden die laufenden Überschussanteile verzinslich angesammelt und bei Beendigung der Versicherung ausgezahlt. Der ab 1.1.2026 für die Verzinsung des Ansammlungsguthabens maßgebliche Zins beträgt 3,5 Prozent.

Zusätzlich zur Beteiligung am Überschuss durch die laufenden Überschussanteile werden die Unfallversicherungen mit garantierter Beitragsrückgewähr an den Bewertungsreserven beteiligt.

**Nachtragsbericht  
Stand: 10.3.2026**

Durch den Angriff der USA und Israels auf den Iran kommt es seit Ende Februar zu einem neuen Krieg im Nahen Osten. Zum aktuellen Zeitpunkt haben sich die Preise für Öl und Gas dadurch deutlich verteuert. Die Kapitalmärkte reagierten zunächst mit Kursausschlägen. Inzwischen haben sich die Märkte auf dem Niveau der zweiten Jahreshälfte 2025 stabilisiert. Schwerwiegende Auswirkungen auf die deutsche Wirtschaft sind derzeit noch nicht erkennbar.

Nach aktueller Einschätzung wird die Brandkasse durch diese Krisensituation wirtschaftlich nur in einem geringen Umfang belastet sein. Aufgrund der diversifizierten Anlagepolitik und dem vorhandenen Risikokapital sind zunächst keine Auswirkungen auf das Kapitalanlageergebnis der Brandkasse absehbar.

Weitere Vorgänge von besonderer Bedeutung bezüglich der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben nach Schluss des Geschäftsjahres nicht stattgefunden.

Hannover, den 17. Februar 2026

Der Vorstand

Dr. Ulrich Knemeyer

Dr. Fabrice Gerdes

David Nedel

Annika Rust

Jörg Sinner

# Bestätigungsvermerk

## Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

### Vermerk über die Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts

## Prüfungsurteile

Wir haben den Jahresabschluss der Landschaftliche Brandkasse Hannover, Hannover, – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2025 und der Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2025 sowie dem Anhang, einschließlich der Darstellung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden – geprüft. Darüber hinaus haben wir den Lagebericht der Landschaftliche Brandkasse Hannover für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2025 geprüft.

Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ unseres Bestätigungsvermerks genannten Bestandteile des Lageberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften nicht inhaltlich geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse

- entspricht der beigefügte Jahresabschluss in allen wesentlichen Belangen den deutschen, für Versicherungsunternehmen geltenden handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Unternehmens zum 31. Dezember 2025 sowie seiner Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2025 und
- vermittelt der beigefügte Lagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Unternehmens. In allen wesentlichen Belangen steht dieser Lagebericht in Einklang mit dem Jahresabschluss, entspricht den deutschen gesetzlichen Vorschriften und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar. Unser Prüfungsurteil zum Lagebericht erstreckt sich nicht auf den Inhalt der im Abschnitt „Sonstige Informationen“ genannten Bestandteile des Lageberichts.

Gemäß § 322 Abs. 3 Satz 1 HGB erklären wir, dass unsere Prüfung zu keinen Einwendungen gegen die Ordnungsmäßigkeit des Jahresabschlusses und des Lageberichts geführt hat.

## Grundlage für die Prüfungsurteile

Wir haben unsere Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts in Übereinstimmung mit § 317 HGB und der EU-Abschlussprüferverordnung (Nr. 537/2014; im Folgenden „EU-APrVO“) unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von dem Unternehmen unabhängig in Übereinstimmung mit den europarechtlichen sowie den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Darüber hinaus erklären wir gemäß Art. 10 Abs. 2 Buchst. f) EU-APrVO, dass wir keine verbotenen Nichtprüfungsleistungen nach Art. 5 Abs. 1 EU-APrVO erbracht haben. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zum Jahresabschluss und zum Lagebericht zu dienen.

### **Besonders wichtige Prüfungssachverhalte in der Prüfung des Jahresabschlusses**

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemäßen Ermessen am bedeutsamsten in unserer Prüfung des Jahresabschlusses für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2025 waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses als Ganzem und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt; wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

### **Bewertung der in den Anteilen an verbundenen Unternehmen ausgewiesenen wesentlichen Versicherungsunternehmen**

Hinsichtlich der angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden sowie weiterer Erläuterungen, insbesondere die Anteilsbesitzliste, verweisen wir auf den Anhang des Unternehmens innerhalb der Abschnitte „Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden; Kapitalanlagen“ sowie „Erläuterungen zur Jahresbilanz“ insbesondere die Abschnitte „Erläuterungen zur Jahresbilanz; Entwicklung der Aktivposten A, B I bis III“ sowie „Erläuterungen zur Jahresbilanz; B II Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen“. Risikoangaben sind im Lagebericht im Abschnitt „Marktrisiko“ enthalten.

### **Das Risiko für den Abschluss**

Die Anteile an verbundenen Unternehmen werden zum Bilanzstichtag unter den Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen als Anteile an verbundenen Unternehmen mit einem Buchwert von EUR 474,2 Mio. ausgewiesen. Das sind 9,3 % der Bilanzsumme; hieraus ergibt sich ein wesentlicher Einfluss auf die Vermögenslage des Unternehmens. Hierin sind überwiegend Anteile an Versicherungsunternehmen enthalten.

Die Anteile an verbundenen Unternehmen werden zu Anschaffungskosten oder bei voraussichtlich dauernder Wertminderung zum niedrigeren beizulegenden Wert bilanziert. Übersteigt der beizulegende Wert den Buchwert, so erfolgt – im Falle einer vorausgegangenen außerplanmäßigen Abschreibung – eine Zuschreibung bis maximal zu den ursprünglichen Anschaffungskosten, da insoweit die Gründe für die außerplanmäßige Abschreibung weggefallen sind.

Die Anteile an den Versicherungsunternehmen sind nicht an einem aktiven Markt notiert. Zur Überprüfung der Werthaltigkeit wendet das Unternehmen das Ertragswertverfahren zur Ermittlung des beizulegenden Wertes an.

Die für das Ertragswertverfahren verwendeten Zahlungsströme beruhen auf beteiligungsindividuellen Planungen, die mit Annahmen über langfristige Wachstumsraten fortgeschrieben werden. Der jeweilige Kapitalisierungszinssatz wird aus der Rendite einer risikoadäquaten Alternativanlage abgeleitet. Ist der beizulegende Zeitwert niedriger als der Buchwert, so wird anhand qualitativer und quantitativer Kriterien untersucht, ob die Wertminderung voraussichtlich dauernd ist.

Die Berechnung des beizulegenden Werts nach dem Ertragswertverfahren ist komplex und hinsichtlich der getroffenen Annahmen in hohem Maße von Einschätzungen und Beurteilungen des Unternehmens abhängig. Dies gilt insbesondere für die Schätzung der künftigen Zahlungsströme und langfristigen Wachstumsraten, die Ermittlung der Kapitalisierungszinssätze sowie die Einschätzung der Dauerhaftigkeit der Wertminderung.

In Bezug auf den Jahresabschluss besteht bei den Anteilen an Versicherungsunternehmen das Risiko, dass der beizulegende Zeitwert zum Bilanzstichtag nicht angemessen ermittelt wurde und daher notwendige Abschreibungen auf den niedrigeren beizulegenden Wert unterblieben sind bzw. Zuschreibungen unbegründet oder in unzutreffender Höhe vorgenommen andernfalls unterlassen wurden.

Ein erhöhtes Risiko liegt insbesondere vor, da hier die beizulegenden Werte nicht unmittelbar aus aktiven Märkten am Bilanzstichtag abgeleitet werden können.

### Unsere Vorgehensweise in der Prüfung

Bei der Prüfung der Anteile an Versicherungsunternehmen haben wir als Teil des Prüfungsteams für einzelne Bewertungsobjekte eigene Bewertungsspezialisten eingesetzt und insbesondere folgende Prüfungshandlungen durchgeführt:

- Zunächst haben wir anhand der im Rahmen unserer Prüfung gewonnenen Informationen beurteilt, bei welchen Anteilen an Versicherungsunternehmen Anhaltspunkte für einen Abschreibungsbedarf aufgrund einer Differenz zwischen dem beizulegenden Zeitwert und dem Buchwert bestehen. Ist der beizulegende Zeitwert niedriger als der Buchwert, so wird anhand qualitativer bzw. quantitativer Kriterien untersucht, ob die Wertminderung voraussichtlich dauernd ist.
- Wir haben bei ausgewählten Bewertungen, eine kritische Beurteilung der Angemessenheit, der für die Projektionen der ausschüttungsfähigen Ergebnisse verwendeten Annahmen vor dem Hintergrund unsere Erkenntnisse aus mandantenseitig und öffentlich verfügbaren Informationen, unseres Verständnisses der Geschäftstätigkeit und Branche sowie den gesamtwirtschaftlichen Entwicklungen vorgenommen. Erhaltene Erläuterungen und Unterlagen haben wir gewürdigt.
- Für die wesentlichen Versicherungsunternehmen haben wir die Angemessenheit des Bewertungsverfahrens beurteilt.
- Bei der Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts anhand des Ertragswertverfahrens, haben wir im Rahmen der Plausibilisierung der Unternehmensplanung insbesondere die bedeutsamsten Planungsprämissen gewürdigt.
- Dabei haben wir die uns vorgelegten Planungen mit den von den zuständigen Vorständen der Tochterunternehmen verabschiedeten Planungen abgeglichen. Um die Qualität des internen Prognoseprozesses zu beurteilen, haben wir die Planungen der Vorjahre mit den bereits realisierten Ergebnissen verglichen.
- Die zur Abzinsung verwendeten Kapitalisierungszinsen und deren Ermittlung gemäß des Capital Asset Pricing Modells haben wir geprüft. Dies betraf den Basiszins und die Marktrisikoprämie sowie die individuell festzulegenden Betafaktoren und Wachstumsabschläge. Diese haben wir mit eigenen Annahmen und öffentlich verfügbaren Daten verglichen.
- Um der bestehenden Bewertungsunsicherheit Rechnung zu tragen, wurden die Effekte möglicher Veränderungen des Kapitalisierungszinssatzes bzw. wesentlicher Planungsparameter auf den beizulegenden Wert untersucht und mit den Bewertungsergebnissen des Unternehmens verglichen.

- Zur Sicherstellung der rechnerischen Richtigkeit der verwendeten Bewertungsmodelle haben wir die Berechnungen des Unternehmens für ausgewählte Elemente nachvollzogen.

### Unsere Schlussfolgerungen

Die verwendeten Methoden zur Ermittlung der beizulegenden Werte der in den Anteilen an verbundenen Unternehmen ausgewiesenen wesentlichen Versicherungsunternehmen sind sachgerecht und stehen im Einklang mit den anzuwendenden Bewertungsgrundsätzen. Die verwendeten Annahmen und Daten wurden angemessen abgeleitet.

### Bewertung der in der Brutto-Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle im selbst abgeschlossenen Schaden-/Unfall-Versicherungsgeschäft enthaltenen Teilschadenrückstellungen für bekannte und unbekanntes Versicherungsfälle

Hinsichtlich der Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze verweisen wir auf die Erläuterungen im Anhang des Unternehmens im Abschnitt „Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ unter „C. Versicherungstechnische Rückstellungen“. Risikoangaben sind im Lagebericht im Abschnitt „Risikobericht“ unter „Versicherungstechnisches Risiko“ enthalten.

### Das Risiko für den Abschluss

Die Brutto-Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle beträgt EUR 1.608 Mio. Dies entspricht 31,6 % der Bilanzsumme; hieraus ergibt sich ein wesentlicher Einfluss auf die Vermögenslage des Unternehmens.

Die Brutto-Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle setzt sich aus verschiedenen Teilschadenrückstellungen zusammen. Die Rückstellungen für bekannte und unbekanntes Versicherungsfälle bilden hiervon den wesentlichen Teil.

Die Bewertung dieser Teilschadenrückstellungen für bekannte und unbekanntes Versicherungsfälle unterliegt Unsicherheiten hinsichtlich der voraussichtlichen Schadenhöhe und ist daher insbesondere bezogen auf die unbekanntes Versicherungsfälle stark ermessensbehaftet. Die Schätzung darf nach handelsrechtlichen Grundsätzen nicht risikoneutral im Sinne einer Gleichgewichtung von Chancen und Risiken durchgeführt werden, sondern hat unter Beachtung des Vorsichtsprinzips (§ 341e Abs. 1 Satz 1 HGB) zu erfolgen.

Die Rückstellungen für bekannte Versicherungsfälle werden nach dem voraussichtlichen Aufwand für jeden einzelnen Schadenfall gebildet. Für bereits eingetretene, aber noch nicht gemeldete Schadenfälle (unbekanntes Schadenfälle) werden Spätschadenrückstellungen gebildet, die überwiegend nach Erfahrungssätzen berechnet werden; dabei kommen anerkannte versicherungsmathematische Verfahren zur Anwendung.

Das Risiko für den Abschluss besteht bei den zum Bilanzstichtag bereits bekannten Schadenfällen darin, dass die noch zu erwartenden Schadenzahlungen nicht in zutreffender Höhe zurückgestellt werden. Bei den unbekanntes Schadenfällen besteht daneben das Risiko, dass diese nicht in zutreffendem Umfang geschätzt werden.

## Unsere Vorgehensweise in der Prüfung

Bei der Prüfung der Rückstellung für bekannte und unbekannte Versicherungsfälle haben wir als Teil des Prüfungsteams eigene Aktuarien eingesetzt und risikoorientiert insbesondere folgende Prüfungshandlungen durchgeführt:

- Wir haben auf Basis unseres erlangten Prozessverständnisses die Ausgestaltung, Einrichtung und Funktionsfähigkeit identifizierter interner Kontrollen insbesondere bezüglich der Schadenbearbeitung beurteilt.
- Wir haben die Ordnungsmäßigkeit der Aktenführung und die Höhe einzelner, bekannter Schadenrückstellungen anhand der Aktenlage für eine Auswahl aus verschiedenen Versicherungszweigen und -arten nachvollzogen.
- Wir haben die Berechnungen des Unternehmens zur Ermittlung der unbekannt-ten Spätschäden für ausgewählte Sparten nachvollzogen. Dabei haben wir insbesondere die Herleitung der geschätzten Anzahl der Schäden und deren Höhe auf der Grundlage historischer Erfahrungen und aktueller Entwicklungen gewürdigt.
- Die tatsächliche Entwicklung der im Vorjahr gebuchten Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle haben wir anhand der Abwicklungsergebnisse analysiert.
- Anhand eines Zeitreihenvergleichs insbesondere von Schadenstückzahlen, Schadenhäufigkeiten, durchschnittliche Schadenhöhen und Abwicklungsgeschwindigkeiten sowie der Geschäftsjahres- und bilanziellen Schadenquoten haben wir die Entwicklung der Schadenrückstellung analysiert.
- Wir haben eigene aktuarielle Reserveberechnungen für ausgewählte Segmente durchgeführt, die wir auf Basis von Risikoüberlegungen ausgewählt haben. Hierbei haben wir jeweils eine Punktschätzung vorgenommen und diese mit den Berechnungen des Unternehmens verglichen.

## Unsere Schlussfolgerungen

Die verwendeten Methoden zur Bewertung der in der Brutto-Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle im selbst abgeschlossenen Schaden-/Unfall-Versicherungsgeschäft enthaltenen Teilschadenrückstellungen für bekannte und unbekannt-ete Versicherungsfälle sind sachgerecht, stehen im Einklang mit den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen und wurden korrekt angewendet. Die zugrunde liegenden Annahmen wurden in geeigneter Weise abgeleitet.

## Sonstige Informationen

Der Vorstand bzw. der Aufsichtsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden nicht inhaltlich geprüften Bestandteile des Lageberichts:

- die uns voraussichtlich nach dem Datum dieses Bestätigungsvermerks zur Verfügung zu stellende zusammengefasste nichtfinanzielle Berichterstattung, auf die im Lagebericht Bezug genommen wird.

Die sonstigen Informationen umfassen zudem den vor dem Datum dieses Bestätigungsvermerks erlangten Bericht des Aufsichtsrats. Die sonstigen Informationen umfassen nicht den Jahresabschluss, die inhaltlich geprüften Lageberichtsangaben sowie unseren dazugehörigen Bestätigungsvermerk.

Unsere Prüfungsurteile zum Jahresabschluss und zum Lagebericht erstrecken sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresabschluss, zu den inhaltlich geprüften Lageberichtsangaben oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

#### **Verantwortung des Vorstands und des Aufsichtsrats für den Jahresabschluss und den Lagebericht**

Der Vorstand ist verantwortlich für die Aufstellung des Jahresabschlusses, der den deutschen, für Versicherungsunternehmen geltenden handelsrechtlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Jahresabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Unternehmens vermittelt. Ferner ist der Vorstand verantwortlich für die internen Kontrollen, die er in Übereinstimmung mit den deutschen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung als notwendig bestimmt hat, um die Aufstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d. h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Unternehmens zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren hat er die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus ist er dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, sofern dem nicht tatsächliche oder rechtliche Gegebenheiten entgegenstehen.

Außerdem ist der Vorstand verantwortlich für die Aufstellung des Lageberichts, der insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Unternehmens vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Jahresabschluss in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt. Ferner ist der Vorstand verantwortlich für die Vorkehrungen und Maßnahmen (Systeme), die er als notwendig erachtet hat, um die Aufstellung eines Lageberichts in Übereinstimmung mit den anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften zu ermöglichen und um ausreichende geeignete Nachweise für die Aussagen im Lagebericht erbringen zu können.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses des Unternehmens zur Aufstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts.

## Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und ob der Lagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Unternehmens vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Jahresabschluss sowie mit den bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt, sowie einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unsere Prüfungsurteile zum Jahresabschluss und zum Lagebericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 317 HGB und der EU-APrVO unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses und Lageberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresabschluss und im Lagebericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresabschlusses relevanten internen Kontrollen und den für die Prüfung des Lageberichts relevanten Vorkehrungen und Maßnahmen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen des Unternehmens bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der vom Vorstand angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der vom Vorstand dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Vorstand angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Unternehmens zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresabschluss und im Lagebericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Be-

stätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Unternehmen seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.

- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresabschlusses insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Unternehmens vermittelt.
- beurteilen wir den Einklang des Lageberichts mit dem Jahresabschluss, seine Gesetzesentsprechung und das von ihm vermittelte Bild von der Lage des Unternehmens.
- führen wir Prüfungshandlungen zu den vom Vorstand dargestellten zukunftsorientierten Angaben im Lagebericht durch. Auf Basis ausreichender geeigneter Prüfungsnachweise vollziehen wir dabei insbesondere die den zukunftsorientierten Angaben vom Vorstand zugrunde gelegten bedeutsamen Annahmen nach und beurteilen die sachgerechte Ableitung der zukunftsorientierten Angaben aus diesen Annahmen. Ein eigenständiges Prüfungsurteil zu den zukunftsorientierten Angaben sowie zu den zugrunde liegenden Annahmen geben wir nicht ab. Es besteht ein erhebliches unvermeidbares Risiko, dass künftige Ereignisse wesentlich von den zukunftsorientierten Angaben abweichen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Wir geben gegenüber den für die Überwachung Verantwortlichen eine Erklärung ab, dass wir die relevanten Unabhängigkeitsanforderungen eingehalten haben, und erörtern mit ihnen alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit auswirken, und sofern einschlägig, die zur Beseitigung von Unabhängigkeitsgefährdungen vorgenommenen Handlungen oder ergriffenen Schutzmaßnahmen.

Wir bestimmen von den Sachverhalten, die wir mit den für die Überwachung Verantwortlichen erörtert haben, diejenigen Sachverhalte, die in der Prüfung des Jahresabschlusses für den aktuellen Berichtszeitraum am bedeutsamsten waren und daher die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte sind. Wir beschreiben diese Sachverhalte im Bestätigungsvermerk, es sei denn, Gesetze oder andere Rechtsvorschriften schließen die öffentliche Angabe des Sachverhalts aus.

#### **Sonstige gesetzliche und andere rechtliche Anforderungen**

#### **Übrige Angaben gemäß Artikel 10 EU-APrVO**

Wir wurden vom Brandkassenausschuss am 27. März 2025 als Abschlussprüfer gewählt. Wir wurden am 22. Oktober 2025 vom Aufsichtsrat beauftragt. Wir sind ununterbrochen seit dem Geschäftsjahr 2024 als Abschlussprüfer der Landschaftliche Brandkasse Hannover tätig.

Wir erklären, dass die in diesem Bestätigungsvermerk enthaltenen Prüfungsurteile mit dem zusätzlichen Bericht an den Prüfungsausschuss nach Art. 11 EU-APrVO (Prüfungsbericht) in Einklang stehen.

Wir haben folgende Leistungen, die nicht im Jahresabschluss oder im Lagebericht des geprüften Unternehmens angegeben wurden, zusätzlich zur Abschlussprüfung für das geprüfte Unternehmen bzw. für die von diesem beherrschten Unternehmen erbracht:

- Prüfung der Abhängigkeitsberichte gemäß § 313 AktG,
- Prüfung der Solvabilitätsübersichten gemäß § 35 Abs. 2 VAG,
- Prüfung der Jahresabschlüsse von beherrschten Unternehmen,
- Prüfung der Konzernnachhaltigkeitserklärung,
- Prüfung der Beitragsmeldungen gemäß § 7 Abs. 5 SichLVFinV,
- Gutachterliche Stellungnahme für eine Prognoserechnung und
- projektbegleitende Prüfung der Einführung mehrerer IT-Systeme.

**Verantwortliche  
Wirtschaftsprüferin**

Die für die Prüfung verantwortliche Wirtschaftsprüferin ist Sylvie Hensen.

Hannover, den 10. März 2026

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hensen  
Wirtschaftsprüferin

Mirsaidi  
Wirtschaftsprüfer

# Bericht des Aufsichtsrats

Der Aufsichtsrat hat die Geschäftsführung des Vorstands während des Berichtsjahres entsprechend den ihm nach Gesetz und Satzung zugewiesenen Aufgaben überwacht. Er war in alle Entscheidungen von grundlegender Bedeutung für das Unternehmen eingebunden. Über den Gang der Geschäfte und die Risikolage des Unternehmens wurde quartalsweise schriftlich vom Vorstand berichtet. Die Vorsitzenden von Aufsichtsrat und Vorstand tauschten sich zudem regelmäßig über die wesentlichen Entwicklungen und Entscheidungen aus.

In seinen drei Sitzungen ist der Aufsichtsrat umfassend über die Geschäftsentwicklung und die Risikosituation des Unternehmens unterrichtet worden. Er befasste sich eingehend mit dem Jahresabschluss und dem Konzernabschluss 2024, der Unternehmensplanung für das Geschäftsjahr 2026, insbesondere mit dem Wirtschaftsplan 2026 und der mittelfristigen Ergebnisplanung sowie den Abweichungen des tatsächlichen Geschäftsverlaufs von den Planungen. Darüber hinaus hat der Aufsichtsrat die Themen Fokus Digital sowie die IT-Regulatorik behandelt.

Weitere Themen waren die Unternehmensstrategie Fokus VGH und die IT-Strategie, die Anpassung der Vergütungsleitlinie für Vorstände, die Überschussbeteiligung in der Schadenversicherung, die Beratung zur Diskussion der Elementar-Pflichtversicherung sowie der Innovationsbericht. Darüber hinaus haben sich die Mitglieder des Aufsichtsrats mit einer Effizienzprüfung der Aufsichtsratsstätigkeit, mit der von der BaFin geforderten Selbstevaluierung befasst.

Zur Unterstützung seiner Arbeit hat der Aufsichtsrat einen weiteren Ausschuss „IT und Digitalisierung“ der Aufsichtsräte gebildet, sodass seit Juni 2025 vier Ausschüsse die Arbeit des Aufsichtsrats unterstützen. Der Ausschuss für IT und Digitalisierung berichtet regelmäßig zum Programm Fokus Digital sowie zur IT-Regulatorik.

Der Hauptausschuss bereitet die wesentlichen Themenfelder für die Sitzungen des Aufsichtsrats vor. Einen besonderen Schwerpunkt seiner Arbeit bildet die intensive Begleitung der Kapitalanlagetätigkeit nach Maßgabe der ihm durch den Aufsichtsrat zugewiesenen Befugnisse. Diese umfassen insbesondere konkrete Umsetzungsmaßnahmen der Kapitalanlagestrategie sowie die Risikobereitschaft und Risikomesssystematik im Rahmen der Kapitalanlageplanung. Der Hauptausschuss tagte im Geschäftsjahr viermal.

Der Ausschuss für Prüfungs- und Rechnungslegungs-Angelegenheiten trat im Berichtsjahr ebenfalls viermal zusammen und befasste sich unter Einbindung des Abschlussprüfers mit der Prüfung und Beratung des Jahresabschlusses sowie des Konzernabschlusses. Darüber hinaus erörterten die Mitglieder die wirtschaftliche Lage des Unternehmens und erhielten durch die verantwortlichen Schlüsselfunktionsinhaber Erläuterungsberichte der vier Governance-Funktionen (Risikomanagementfunktion, Interne Revisionsfunktion, Versicherungsmathematische Funktion der LH sowie Compliance-Funktion). Im Rahmen der regelmäßigen Berichterstattung über die aktuelle Risikosituation des Gesamtunternehmens wurde die Entwicklung der Solvenzquoten im Marktvergleich eingeordnet. Der Vorstand informierte den Ausschuss über den Stand der im Jahresabschluss durch die Abschlussprüfer erfolgten IT-Feststellungen und deren Erledigungsstand.

Der Ausschuss für Personalangelegenheiten behandelte in seinen fünf Sitzungen die ihm zugewiesenen Aufgaben. Schwerpunkte der Arbeiten waren die Änderung der Vorstandsvergütungsrichtlinie sowie die Festlegung der Zielgrößen zur Unternehmensstrategie Fokus VGH.

Die KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hannover, hat den Jahresabschluss und den Lagebericht der Landschaftlichen Brandkasse Hannover geprüft und mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.

Jahresabschluss, Lagebericht und Bericht des Abschlussprüfers lagen allen Mitgliedern des Aufsichtsrats rechtzeitig vor der Bilanzsitzung vor. Der Abschlussprüfer nahm an der Bilanzsitzung des Aufsichtsrats teil, berichtete über die wesentlichen Ergebnisse seiner Prüfung und beantwortete die Fragen der Mitglieder. Nach dem abschließenden Ergebnis seiner Prüfung billigte der Aufsichtsrat den Jahresabschluss und stellte ihn in der vorgelegten Form fest. Der Aufsichtsrat legte dem Brandkassenausschuss den festgestellten Jahresabschluss zur Bestätigung vor.

Der Verantwortliche Aktuar hat in der Bilanzsitzung die wesentlichen Ergebnisse seines Erläuterungsberichts zur Überschussbeteiligung der Unfallversicherung mit Beitragsrückgewähr vorgetragen sowie Fragen aus dem Gremium beantwortet. Der Aufsichtsrat schließt sich den Aussagen und der Bestätigung des Aktuars an.

Der Aufsichtsrat bekennt sich zu den Grundsätzen guter und verantwortungsvoller Unternehmensführung.

Um die Grundsätze einer guten Governance transparent zu machen, haben Vorstand und Aufsichtsrat einen eigenen Kodex verabschiedet. Dieser orientiert sich an den Grundsätzen des Deutschen Corporate Governance Kodex (DCGK), berücksichtigt aber zugleich die Besonderheiten und die Aufstellung der Landschaftlichen Brandkasse Hannover, die sich aus der Rechtsform als öffentlich-rechtliche Anstalt und dem Gesetz über die öffentlich-rechtlichen Versicherungsunternehmen in Niedersachsen (NöVersG) ergeben. Dieser Kodex wird im Rahmen des Konzernabschlusses veröffentlicht.

Der Aufsichtsrat dankt den Vorstandsmitgliedern sowie allen Mitarbeitern der VGH für ihren großen persönlichen Einsatz und für die geleistete Arbeit.

Hannover, den 13. März 2026

Friedrich v. Lenthe  
Vorsitzender

# Geschäftsentwicklung

Landschaftliche Brandkasse Hannover, gegründet im Jahre 1750 durch die Calenberg-Grubenhagensche Landschaft

Jahr	Beiträge	Versicherungs- summen	Anschluss der Brandversicherungsanstalten
1751	4.896 Thl	8.811.900 Thl	
1850	182.036	82.092.250	Fürstenthum Hildesheim
1851	299.224	94.994.600	Fürstenthum Lüneburg
1873	300.552	133.739.164	Grafschaften Hoya und Diepholz
1878	1.383.649 M	761.250.370 M	Fürstenthum Osnabrück
1882	2.069.202	981.222.635	Herzogthümer Bremen und Verden
1925	6.705.983 RM	3.686.312.425 RM	
1938	11.702.000	–	
1945	14.476.000	–	

Jahr	Bruttobeitrag	Nettobeitrag	Versicherungs- technische Nettorück- stellungen	Stammkapital und offene Rücklagen
	Tsd. DM	Tsd. DM	Tsd. DM	Tsd. DM
1950	19.052	16.796	3.648	7.956
1955	33.051	28.230	24.546	10.737
1960	48.494	40.724	48.304	18.644
1965	83.853	68.188	75.542	32.623
1970	133.052	105.564	88.229	51.300
1975	234.010	177.923	128.510	65.400
1980	367.670	279.246	291.556	100.100
1985	957.740	828.532	1.070.388	357.000
1990	1.274.648	1.056.452	1.267.300	609.600
1995	1.698.567	1.439.608	1.750.753	817.000
2000	1.676.859	1.434.713	2.139.868	1.090.000

Jahr	Bruttobeitrag	Nettobeitrag	Versicherungs- technische Nettorück- stellungen	Stammkapital und offene Rücklagen
	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €	Tsd. €
2010	960.457	825.140	1.358.341	804.000
2015	1.173.306	1.017.848	1.461.671	866.000
2016	1.204.199	1.039.986	1.515.920	866.000
2017	1.240.424	1.078.703	1.946.891	920.000
2018	1.255.065	1.090.886	1.997.308	950.000
2019	1.261.707	1.101.980	2.080.813	993.000
2020	1.269.813	1.116.404	2.183.014	1.013.000
2021	1.282.062	1.125.355	2.285.375	1.033.000
2022	1.371.801	1.183.758	2.399.781	1.045.500
2023	1.461.738	1.254.042	2.516.675	1.066.000
2024	1.538.377	1.317.249	2.607.223	1.116.000
2025	1.647.131	1.415.941	2.738.575	1.156.000

Währungseinheiten:

1751–1817	Thaler-Cassemünze
1817–1834	Thaler-Conventions- münze
1834–1874	Thaler-Courant
1875–1923	Mark
1924–1948	Reichsmark
1949–2000	Deutsche Mark
Ab 2001	Euro

Mit Beginn der Reichsmark-Zeit verlieren die Versicherungssummen, die einen Aus-gewert nur im Gebäude-Feuergeschäft haben, an Bedeutung. Die anderen Ver-sicherungszweige wie Leitungswasser, Sturm, Glas, Hagel, Transport, Maschinen, Bauleistungen sowie das Mobiliar-Feuergeschäft gewinnen ständig an Gewicht. Der Aussagewert verlagert sich nunmehr auf die Beitragseinnahmen und die technischen Werte.

Seit 1984 zeichnet die Brandkasse auch das HUK-Geschäft. Es erfolgte eine Bestands-übertragung von der Provinzial Lebensversicherung Hannover.

# Impressum

Herausgeber:

VGH Versicherungen

Schiffgraben 4

30159 Hannover

Telefon 0511 362-0

Telefax 0511 362 29 60

E-Mail [service@vgh.de](mailto:service@vgh.de)

Internet [www.vgh.de](http://www.vgh.de)