

# Geschäftsbericht 2007

Wüstenrot & Württembergische AG



# Auf einen Blick

| <b>W&amp;W-Konzern (nach IFRS)</b>      |          | 31.12.2007 | 31.12.2006        |
|---|----------|------------|-------------------|
| <b>Bilanz</b>                           |          |            |                   |
| Forderungen an Kreditinstitute          | Mrd. EUR | 19,1       | 19,6              |
| Forderungen an Kunden                   | Mrd. EUR | 29,3       | 30,1              |
| Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung | Mrd. EUR | 13,0       | 12,3 <sup>1</sup> |
| Kundeneinlagen                          | Mrd. EUR | 21,8       | 22,1              |
| Versicherungstechnische Rückstellungen  | Mrd. EUR | 29,7       | 29,3              |
| Eigenkapital                            | Mrd. EUR | 2,5        | 2,3               |
| Substanzwert je Aktie                   | EUR      | 24,54      | 23,56             |
| Bilanzsumme                             | Mrd. EUR | 68,1       | 70,1              |

|  |          | 1.1.2007 bis | 1.1.2006 bis            |
|--|----------|--------------|-------------------------|
| <b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>                                 |          | 31.12.2007   | 31.12.2006 <sup>1</sup> |
| Finanzergebnis (nach Risikovorsorge)                               | Mio. EUR | 1 532,2      | 1 562,4                 |
| Verdiente Beiträge (netto)   | Mio. EUR | 3 835,6      | 3 965,9                 |
| Leistungen aus Versicherungsverträgen (netto)                      | Mio. EUR | 3 821,5      | 3 912,9                 |
| Konzernergebnis aus fortzuführenden Unternehmensteilen vor Steuern | Mio. EUR | 246,5        | 25,7                    |
| Konzernüberschuss  | Mio. EUR | 209,5        | 44,5                    |
| Ergebnis je Aktie  | EUR      | 2,32         | 0,41                    |

|   |          | 1.1.2007 bis     | 1.1.2006 bis |
|---|----------|------------------|--------------|
| <b>Sonstige Angaben</b>                       |          | 31.12.2007       | 31.12.2006   |
| Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter <sup>2</sup> |          | 8 445            | 9 412        |
| Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter <sup>3</sup> |          | 10 107           | 11 334       |
| Eigenkapitalrendite (ROE) nach Steuern        | Prozent  | 8,8 <sup>4</sup> | 2,0          |
| Assets under Management                       | Mrd. EUR | 24,9             | 24,3         |
| Absatz eigener und fremder Fonds              | Mio. EUR | 422,1            | 387,0        |
| <b>Geschäftsfeld BausparBank</b>              |          |                  |              |
| Eingelöstes Bausparneugeschäft                | Mrd. EUR | 7,2              | 7,8          |
| Auszahlungen zur Wohnungsfinanzierung         | Mio. EUR | 4 790,0          | 4 661,8      |
| <b>Geschäftsfeld Versicherung</b>             |          |                  |              |
| <b>Schaden-/Unfallversicherung</b>            |          |                  |              |
| Neubeiträge                                   | Mio. EUR | 180,1            | 178,7        |
| Bruttobeiträge                                | Mio. EUR | 1 472,6          | 1 609,0      |
| <b>Personenversicherung</b>                   |          |                  |              |
| Neubeiträge                                   | Mio. EUR | 552,9            | 592,2        |
| Bruttobeiträge                                | Mio. EUR | 2 413,7          | 2 483,6      |

|                                     |          | 1.1.2007 bis | 1.1.2006 bis |
|-------------------------------------|----------|--------------|--------------|
| <b>W&amp;W AG (nach HGB)</b>        |          | 31.12.2007   | 31.12.2006   |
| Jahresüberschuss                    | Mio. EUR | 80,4         | 10,7         |
| Dividende je Aktie <sup>5</sup>     | EUR      | 0,50         | —            |
| Aktienkurs zum Jahresende           | EUR      | 19,75        | 20,30        |
| Marktkapitalisierung zum Jahresende | Mio. EUR | 1 703,3      | 1 750,7      |

<sup>1</sup> Zahlen angepasst, vergleiche Erläuterungen im Konzernanhang, Kapitel Änderungen (Seite 77)

<sup>2</sup> Arbeitskapazitäten (auf Vollzeit umgerechnete Arbeitsverhältnisse) zum Jahresende

<sup>3</sup> Anzahl der Arbeitsverträge zum Jahresende

<sup>4</sup> Der um die Sondereffekte 2007 bereinigte ROE beträgt 6,1 Prozent

<sup>5</sup> Vorbehaltlich der Zustimmung der Hauptversammlung



Vermögensbildung



Wohneigentum



Absicherung



Risikoschutz

## W&W – Der Vorsorge-Spezialist

Mit der Einigkeit von Wüstenrot und Württembergische bieten wir unseren Kunden gleichwertig verbunden genau die finanzielle Vorsorge, die zu ihnen passt. Wir sind ein verlässlicher Partner, der in einem komplexen Umfeld Orientierung, Sicherheit und Chancen mit attraktiven Finanz- und Versicherungslösungen bietet.

Ambitioniertes Wachstum und das Erreichen der im Wettbewerb notwendigen Effizienz und Finanzkraft erfordern eine Konzentration aller Kräfte der W&W-Gruppe auf die Positionierung als der Vorsorge-Spezialist für Vermögensbildung, Wohneigentum, Absicherung und Risikoschutz in allen Lebenslagen.

Es ist die Kombination der Kompetenzen von Wüstenrot und Württembergische, die uns als Gruppe stark, außergewöhnlich und auch einmalig macht – diese Partnerschaft verleiht uns die Schlagkraft, die unsere Kunden brauchen.

Wir wollen unser Wachstum aus der Gruppe heraus deutlich steigern, auch um unsere Stärke und Unabhängigkeit langfristig zu festigen.

# Inhalt

|  |     |  |
|--|-----|--|
| <b>Überblick</b> _____                                   | 4   | Interview mit Dr. Alexander Erdland    |
|  | 8   | Management Board                       |
|  | 10  | Aufsichtsrat                           |
|  | 12  | Jahresrückblick                        |
| <br>   |     |  |
| <b>W&amp;W-Konzern</b>                                   |     |  |
| <b>Lagebericht</b> _____                                 | 14  | Die W&W-Gruppe im Profil               |
|  | 15  | Zukunftsprogramm zeigt erste Erfolge   |
|  | 17  | Kunden, Produkte und Vertriebskanäle   |
|  | 19  | Ratings bestätigt                      |
|  | 21  | W&W am Kapitalmarkt                    |
|  | 23  | Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter       |
|  | 25  | ECOfit-Zertifizierung verliehen        |
|  | 25  | Wirtschaftliche Rahmenbedingungen      |
|  | 29  | Geschäftsentwicklung 2007              |
|  | 29  | Überblick über das Berichtsjahr        |
|  | 31  | Segmentüberblick                       |
|  | 32  | Finanz- und Vermögenslage des Konzerns |
|  | 36  | Ertragslage der Segmente im Einzelnen  |
|  | 45  | Risikobericht                          |
|  | 56  | Prognosebericht                        |
| <b>Jahresabschluss</b> _____                             | 64  | Bilanz                                 |
|  | 66  | Gewinn- und Verlustrechnung            |
|  | 68  | Erträge und Aufwendungen               |
|  | 70  | Kapitalflussrechnung                   |
|  | 74  | Anhang                                 |
| <b>Versicherung<br/>der gesetzlichen Vertreter</b> _____ | 201 |  |
| <b>Bestätigungsvermerk</b> _____                         | 202 |  |
| <b>Corporate Governance</b> _____                        | 203 |  |

## W&W AG

|  |     |                             |
|--|-----|-----------------------------|
| <b>Lagebericht</b> _____                                 | 207 | Überblick                   |
|  | 210 | Kapitalanlagen              |
|  | 212 | Rückversicherungsgeschäft   |
|  | 213 | Risikobericht               |
|  | 223 | Ausblick                    |
| <b>Jahresabschluss</b> _____                             | 226 | Bilanz                      |
|  | 230 | Gewinn- und Verlustrechnung |
|  | 233 | Anhang                      |
| <b>Versicherung<br/>der gesetzlichen Vertreter</b> _____ | 250 |                             |
| <b>Bestätigungsvermerk</b> _____                         | 251 |                             |
| <b>Bericht des Aufsichtsrats</b> _____                   | 252 |                             |
| <b>Weitere Informationen</b> _____                       | 255 | Glossar                     |
|  | 263 | Anschriften                 |
|  |     | Finanzkalender              |

## Wachstumsziele konsequent weiter verfolgen



Interview mit Dr. Alexander Erdland, Vorsitzender des Vorstands Wüstenrot & Württembergische AG

**Herr Dr. Erdland, vor knapp zwei Jahren hat es sich die W&W-Gruppe zum Ziel gesetzt, bis Ende nächsten Jahres Wachstum, Rentabilität und Effizienz innerhalb der Gruppe deutlich zu steigern. Wie würden Sie den aktuellen Status beschreiben?**

Die in den vergangenen anderthalb Jahren eingeleiteten Maßnahmen im Rahmen unseres Erneuerungsprogramms „W&W 2009“ kommen immer besser zum Tragen, an vielen Stellen im Unternehmen sind bereits deutliche Verbesserungen sichtbar. Der Blick auf die Zahlen untermauert dies: Für unsere notwendige Investitionskraft haben wir uns zum Ziel gesetzt, die Eigenkapitalrendite nach Steuern in Etappen auf 9 Prozent bis Ende 2009 zu steigern. Heute liegen wir auf diesem Weg sehr gut im Plan und haben die anvisierte Rendite von 5,3 Prozent für das Jahr 2007 sogar um 0,8 Prozentpunkte übertroffen. Wir haben das Ziel von 9 Prozent klar vor Augen, wenngleich wir wissen, dass es uns weitere Anstrengungen abverlangt.

Mit unserer strategischen Ausrichtung setzen wir neue, verbindliche Maßstäbe für unseren Unternehmenserfolg im Dreiklang von Wachstum, Effizienz und Rentabilität. Wir halten dabei stets den Blick konsequent auf die Belange unserer Kunden gerichtet, für die wir der erste Partner in allen Fragen der finanziellen Vorsorge sein wollen.

Viele verantwortliche Führungskräfte und Mitarbeiter haben geprüft, wo sich Prozesse vereinfachen lassen, wo wir Komplexität abbauen können und wo wir Qualität steigern müssen. Erste konkrete Schritte sehen wir heute. Als Beispiele nenne ich die Neuorganisation des Frontoffice/Backoffice-Bereichs bei der Württembergischen, die Neuaufstellung des Außendienstes bei Wüstenrot sowie den Ausbau des Risikomanagements und der Personalentwicklung im Konzern. Diese und weitere Maßnahmen werden maßgeblich dazu beitragen, die Leistungsfähigkeit der Gruppe spürbar zu erhöhen.

**Mit dem Zukauf der Karlsruher Versicherungsgruppe wurde verdeutlicht, dass die W&W-Gruppe nicht nur organisch wachsen will. Lässt sich der Zusammenschluss bereits heute als Erfolg bezeichnen?**

Die Frage kann ich mit „Ja“ beantworten. Mit dem Erwerb der Karlsruher hat sich die W&W-Gruppe verstärkt und ihre Marktposition verbessert. Wir konnten unseren Kundenstamm erweitern und die Ausschließlichkeitsorganisation der Versicherung um rund 1 000 Außendienstpartner verstärken. Hinzu kommt die seit Jahrzehnten gewachsene, vertrauensvolle und partnerschaftliche Zusammenarbeit mit den Genossenschaftsbanken. Ein weiterer Erfolg: Die erzielten Kostenvorteile sind deutlich höher, als ursprünglich erwartet.

**Wie will die W&W-Gruppe künftig weiter wachsen? Sind neue Zukäufe geplant?**

Natürlich beobachten wir den Markt sehr genau und bewerten interessante Optionen sorgfältig. Unsere primäre Verantwortung für die Zukunft ist aber, alles Erforderliche für eigenes, für organisches Wachstum zu tun. Es geht dabei um die Gewinnung neuer Kunden, aber vor allem auch darum, das riesige und zum Teil brachliegende Potenzial unserer bereits vorhandenen rund sechs Millionen Kunden über das gesamte Produktspektrum hinweg zu erschließen.

Ich gebe Ihnen Beispiele: Von den drei Millionen Kunden der Württembergischen haben nur 3 Prozent einen Wüstenrot-Bausparvertrag. Von den drei Millionen Wüstenrot-Kunden haben lediglich gut 400 000 einen Versicherungsschutz durch die Württembergische. 97 Prozent der W&W-Kunden leben noch ohne unser Girokonto und 99,9 Prozent ohne Tagesgeldkonto der Wüstenrot Bank. Im Gegensatz zu unseren Wettbewerbern können wir den Sondervorteil nutzen, wenn wir den sich uns bietenden wechselseitigen Lösungsbedarf in den Beständen von jeweils drei Millionen Kunden wirksam ausfüllen.

Wir wollen das Cross-Selling 2008 entscheidend vorantreiben und sind dabei, die Weichen weiter in diese Richtung zu stellen. Dazu zählen Vertriebsstrukturen, Bearbeitungssysteme, Schulungsmodule und Vergütungskomponenten, die den Überkreuzvertrieb verstärken werden. Am wichtigsten ist aber die persönliche Freude, mehr für den Kunden tun zu können, ihn von unserem gesamten Leistungsvermögen zu überzeugen.

**Wichtig für Wachstum sind sicher auch die Produktpalette und neue Vertriebskooperationen?**

Um weiter wachsen zu können, bedarf es natürlich auch einfacher, attraktiver und innovativer Produkte. Hier wollen wir 2008 beim Kunden unter anderem mit neuen Bauspartarifen sowie weiteren Angeboten der Wüstenrot Bank punkten. Und die Kfz-Versicherung wartet mit Prämiennachlässen für Konzernkunden und umweltfreundliche Autofahrer auf. Ebenfalls eine aktuelle Neuentwicklung verbindet den Bausparvertrag mit dem Girokonto, einer Riester-Rente und einer privaten Krankenzusatzversicherung. In der Entwicklung ist zusätzlich eine Risiko-lebensversicherung ohne Gesundheitsprüfung, die im Rahmen der Baufinanzierung das Todesfallrisiko für den Finanzierer abdeckt.

Daneben halten wir natürlich auch weiterhin Ausschau nach interessanten Kooperationsmöglichkeiten. Durch die Zusammenarbeit mit dem Vorsorgewerk des Deutschen Beamtenbundes ist zum Beispiel Ende 2007 ein wichtiger neuer wechselseitiger Vertrauensbeweis gelungen. Unsere Produkte für Bausparen und Baufinanzierung werden jetzt exklusiv den rund 1,25 Millionen Beamten und Tarifbeschäftigten aus dem öffentlichen Dienst angeboten. Hier sind wir in dem Bemühen um neue, dauerhafte Kundenbeziehungen besonders gefordert.



Zwei starke Marken wachsen zusammen: Wüstenrot und Württembergische

**Wer mehr Kundenpotenzial erschließen will, braucht einen schlagkräftigen Vertrieb. Auf welche Vertriebswege setzen Sie in Zukunft?**

Die beiden Außendienstorganisationen sind die Hauptsäulen des Vertriebs der W&W-Gruppe. Sie werden weiter gestärkt. Jeder Betreuer von Wüstenrot und Württembergische vor Ort hat den persönlichen Kundenkontakt und kann sich als Garant des Vertrauens und als Wachstumsmotor beweisen. In Abstimmung mit unseren Außendienstpartnern wollen wir unseren Maklervertrieb und ergänzende Direktaktivitäten ausbauen. Gesondert pflegen und erweitern wir unser Kooperationsgeschäft, wobei wir uns in der Zusammenarbeit mit unseren Bankpartnern ausschließlich auf das abgesprochene Produktspektrum beschränken.

**Herr Dr. Erdland, Sie sprachen vom weiteren Zusammenwachsen der Gruppe, auch in organisatorischer und kultureller Hinsicht. Sehen Sie hier Fortschritte?**

Die meisten Menschen bei Wüstenrot und Württembergische haben erkannt, dass uns wesentlich mehr verbindet, als uns trennt. Wir wollen mit unterschiedlichen Stärken koordiniert und kombiniert in Gemeinsamkeit agieren, um unser besonderes Potenzial zu nutzen. Hierbei wird uns der neue Markenverbund helfen: Fortan tritt sichtbar gemeinsam auf, was schon lange zusammengehört: Wüstenrot und Württembergische – Der Vorsorge-Spezialist.



**Was wird der neue Markenauftritt konkret bewirken?**

Wir haben verstanden, dass wir den Herausforderungen des Wettbewerbs und vor allem den sich wandelnden Kundenbedürfnissen nur dann gerecht werden können, wenn wir die Kraft unserer Marken in einer starken Partnerschaft erkennbar bündeln. Es geht um wechselseitige Wertschätzung, um die Betonung der Verbundenheit.

Mit unserem neuen Markenauftritt bekennen wir uns zu einer gemeinsamen Kultur. Die Kultur eines Unternehmens: Wir sind der Vorsorge-Spezialist für Vermögensbildung, Wohneigentum, Absicherung und Risikoschutz in allen Lebenslagen. Damit erfüllen wir auch eine gesellschaftlich wichtige Aufgabe. Wer in Deutschland an finanzielle Vorsorge denkt, soll zuerst an Wüstenrot und Württembergische denken.

**Bitte geben Sie uns zum Abschluss eine Einschätzung, wie sich die Gruppe im laufenden Jahr entwickeln wird.**

Wir wollen uns fortan als „Der Vorsorge-Spezialist“ im Markt positionieren. Ich bin sehr zuversichtlich, dass wir auf dieser Basis im laufenden Geschäftsjahr in noch mehr Bereichen einen Wachstumsschub erreichen können.

Nachdem wir im Jahr 2007 vorrangig eine neue Basis für mehr Effizienz, für mehr Rentabilität gelegt haben, wollen wir im Jahr 2008 vor allem die Weiterentwicklung unseres gesamten Vertriebs ins Zentrum rücken. Aber auch die Innendienstorganisation wird weiter vertrieblich ausgerichtet. Mehr Wachstum ist eine Aufgabe der gesamten Gruppe; jeder bei uns übernimmt dafür Verantwortung und stellt den Kunden in den Mittelpunkt. Der neue Markenauftritt wird die Einheit als „Der Vorsorge-Spezialist“ nach innen und außen erlebbar machen, durch starke gemeinsame Leistung und hohe Zufriedenheit unserer Kunden.



Matthias Lechner, Dr. Alexander Erdland und Dr. Wolfgang Oehler (v.l.) wollen den Markenverbund sichtbar zum Leben erwecken

# Management Board der W&W-Gruppe

Kurze Wege, schlanke Prozesse und effektive Entscheidungen kennzeichnen das Management Board der W&W-Gruppe. Seit dem 1. Januar 2007 hat die W&W-Gruppe ihre Aktivitäten in zwei Geschäftsfelder eingeteilt: BausparBank und Versicherung, mit eigenständigen Leitern: Matthias Lechner und Dr. Wolfgang Oehler.

Sie nehmen – neben ihren Aufgaben als Vorstandsvorsitzende der jeweiligen Tochtergesellschaft – zusammen mit dem Holdingvorstand übergreifende Aufgaben wahr. Gemeinsam bilden Sie das Management Board als zentrales Steuerungsgremium der W&W-Gruppe.

## Vorstand der W&W AG

**Dr. Alexander Erdland**  
Vorsitzender

Konzernentwicklung und Kommunikation  
Konzernrecht und Vorstandsstab  
Konzernrevision

**Klaus Peter Frohmüller**  
Arbeitsdirektor

Konzernorganisation und Services  
Konzernfinanzen  
Konzernpersonal

**Dr. Jan Martin Wicke**

Konzerncontrolling  
Konzernrechnungswesen  
Konzernrisikomanagement

## Leiter der Geschäftsfelder

**Matthias Lechner**

Geschäftsfeldleiter BausparBank  
Vorstandsvorsitzender Wüstenrot  
Bausparkasse AG

**Dr. Wolfgang Oehler**

Geschäftsfeldleiter Versicherung  
Vorstandsvorsitzender Württembergische  
Versicherung AG,  
Württembergische Lebensversicherung AG



**Klaus Peter Frohmüller**  
Vorstandsmitglied W&W AG

**Dr. Alexander Erdland**  
Vorstandsvorsitzender  
W&W AG

**Dr. Jan Martin Wicke**  
Vorstandsmitglied W&W AG

**Matthias Lechner**  
Geschäftsfeldleiter  
BausparBank

**Dr. Wolfgang Oehler**  
Geschäftsfeldleiter  
Versicherung

# Aufsichtsrat

**Hans Dietmar Sauer**  
(Vorsitzender)

Ehemaliger Vorsitzender des Vorstands  
Landesbank Baden-Württemberg

**Bernd Steuer**  
(Stv. Vorsitzender)

Vorsitzender des Betriebsrats der  
Hauptverwaltung  
Wüstenrot Bausparkasse AG

**Jürgen Böhme**

Stv. Direktor  
Württembergische Versicherung AG

**Christian Brand**

Vorsitzender des Vorstands  
Landeskreditbank Baden-Württem-  
berg – Förderbank

**Hans-Peter Braun**

Bereichsleiter  
Wüstenrot Bausparkasse AG

**Wolfgang Dahlen**

Organisationsbereichsleiter  
Stv. Gesamtbetriebsratsvorsitzender  
Württembergische Versicherungen

**Gunter Ernst**

Ehemaliger Bereichsvorstand  
Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG

**Dr. Reiner Hagemann**

Ehemaliger Vorsitzender des Vorstands  
Allianz Versicherungs-AG

**Rolf Henrich**

Leitender Handlungsbevollmächtigter  
Gesamtbetriebsratsvorsitzender  
Württembergische Versicherungen

**Ulrich Ruetz**

Ehemaliger Vorsitzender des Vorstands  
BERU AG

**Helmut Schieber**

Ehemaliger Präsident  
Landeszentralbank in Baden-Württemberg

**Joachim E. Schielke**

Vorsitzender des Vorstands  
Baden-Württembergische Bank,  
Mitglied des Vorstands Landesbank  
Baden-Württemberg

**Walter Specht**

MSR-Techniker  
Wüstenrot Bausparkasse AG

**Professor Dr. Adolf Wagner**

Ehemaliger Dekan der Wirtschafts-  
wissenschaftlichen Fakultät, Universität Leipzig  
Prorektor der Universität Leipzig

**Frank Weber**

Vorsitzender des Betriebsrats der  
Württembergische Versicherungen,  
Standort Karlsruhe

**Christian Zahn**

Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft ver.di,  
Bundesverwaltung

# Die W&W-Gruppe im Jahr 2007



Wüstenrot-TV auf Sendung



Oldtimer-Versicherung ist „Best Brand 2007“

*In der gesamten W&W-Gruppe war 2007 vieles in Bewegung. Unsere Chronik zeigt die Highlights 2007 und was wir gemeinsam erreicht haben:*

## Januar

Die Württembergische Lebensversicherung AG präsentiert die erste gemeinsame Tarifgeneration mit der Karlsruher Lebensversicherung AG. Die W&W Asset Management GmbH bringt über die Kapitalanlagegesellschaft BWInvest ein attraktives Fondssparplankonzept auf den Markt.

## Februar

Auf der Jahrespressekonferenz wird die neue Struktur des Management Boards vorgestellt, die zentrale Konzernleitung. Die Leiter der beiden Geschäftsfelder BausparBank und Versicherung gehören zusammen mit dem Vorstand der W&W AG dem Management Board der W&W-Gruppe an. Es wird unterstützt durch drei Group-Boards zu den Themen Vertrieb, Risiko und Operations, die geschäftsfeldübergreifende Aufgaben wahrnehmen.

## März

Das Squeeze-out-Verfahren zum Erwerb von 100 Prozent der Karlsruher Lebensversicherung AG durch die Württembergische Lebensversicherung AG kann erfolgreich abgeschlossen werden.

## April

Die Wüstenrot Unternehmen finden gemeinsam mit dem Betriebsrat einen Weg, betriebsbedingte Kündigungen auszuschließen und gleichzeitig die

planmäßige Umsetzung des Effizienzsteigerungsprogramms „Wüstenrot 2009“ sicherzustellen. Vorausgegangen waren intensive Verhandlungen zwischen Vorständen und Betriebsräten. Hilfreich war dabei vor allem, dass das Angebot zum freiwilligen Personalabbau in großem Umfang angenommen wurde.

## Mai

„Klappe – die erste“ – Wüstenrot TV geht als Informationsmedium für den Außendienst auf Sendung.

## Juni

Nach Bestnoten von „Morgen & Morgen“ und „Franke & Bornberg“ gibt nun auch die Stiftung Warentest der Berufsunfähigkeits-Zusatzversicherung der Württembergische Lebensversicherung AG die Note „sehr gut“. FitchRatings hebt das Rating für die Hypothekendarlehen der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank von „AA+“ auf „AAA“ an. Damit verfügen alle Pfandbriefkategorien der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank über das Top-Rating am Kapitalmarkt.

## Juli

Die Wüstenrot & Württembergische-Gruppe wird im Wege des Squeeze-out alleiniger Eigentümer der Wüstenrot Bausparkasse AG. Dies soll mit dazu beitragen, die Kostensituation der Bausparkasse und ihre Flexibilität zu verbessern. Wüstenrot führt ein neues Vergütungssystem für den Außendienst ein. Es berücksichtigt stärker die Abschlussleistung, die Werthaltigkeit des



**KUBUS: Bestnote für Württembergische**

Geschäfts sowie das Wachstum von Kundenbasis und Vertriebsnetz.

Um das Baufinanzierungsgeschäft bei der Bauparkasse effizienter und schneller abwickeln zu können, wird die maschinell unterstützte Kreditprüfung für Blankodarlehen eingeführt.

#### **August**

Die Rating-Agentur FitchRatings bestätigt ihre Ratings für die W&W-Gruppe und attestiert ihr einen stabilen Ausblick.

Die Oldtimer-Versicherung der Württembergischen erhält das Prädikat „Best Brand 2007“ von der Zeitschrift „Motor Klassik“. Leser des Magazins wählten die Spezialversicherung bei einer Umfrage auf Platz 1.

#### **September**

Mit der Eintragung ins Handelsregister ist die rechtliche Verschmelzung der Württembergischen mit den Karlsruher Versicherungen endgültig vollzogen.

Die W&W Service GmbH wird gegründet. In ihr sollen die bisher an unterschiedlichen Standorten der Gruppe angesiedelten Servicebereiche gebündelt, einheitlich geführt und gesteuert werden. Ziel ist es, die Effizienz zu steigern und das Zusammenwachsen der Gruppe weiter zu fördern.

#### **Oktober**

Die Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank erweitert ihr Angebot um ein Tagesgeldkonto sowie um eine Prepaid-Kreditkarte und kundenfreundliche online-Produkte.



**Das Wüstenrot Girokonto überzeugt**

Die Württembergische kommt mit neuen Tarifen in der Kfz-Versicherung auf den Markt. Versicherungsnehmer oder deren Partner, die bereits bestimmte Angebote anderer Gesellschaften nutzen, erhalten Rabatte von bis zu 10 Prozent. Deutliche Prämiennachlässe gibt es auch für umweltfreundliche Fahrer.

#### **November**

Das Wüstenrot TOP-Girokonto belegt den dritten Platz bei einem Vergleichstest des Finanzmagazins „Börse Online“ und überzeugt unter anderem durch den attraktiven Zins auf das Girokonto und das angekoppelte Tagesgeldkonto. Bei der KUBUS-Versicherungsmarktstudie 2007 erhält die Württembergische die Bestnote „Hervorragend“ im Bereich Schaden/Leistung sowohl im Gesamtergebnis als auch bei den Einzelbeurteilungen für Schadenabwicklung Kfz-Kasko, Leistung Krankenversicherung und Auszahlung Lebensversicherung.

#### **Dezember**

Die Erwartungen der Rating-Agentur Standard & Poor's (S&P) an die W&W-Gruppe wurden im zurückliegenden Jahr erfüllt: Im Dezember 2007 bestätigte die Agentur alle bestehenden Ratings. Wüstenrot wird neuer Partner des Vorsorgewerks des Deutschen Beamtenbunds. Wüstenrot gelingt es dank hervorragender Vertriebsleistung beim Marktanteil leicht zuzulegen.

# Lagebericht W&W-Konzern

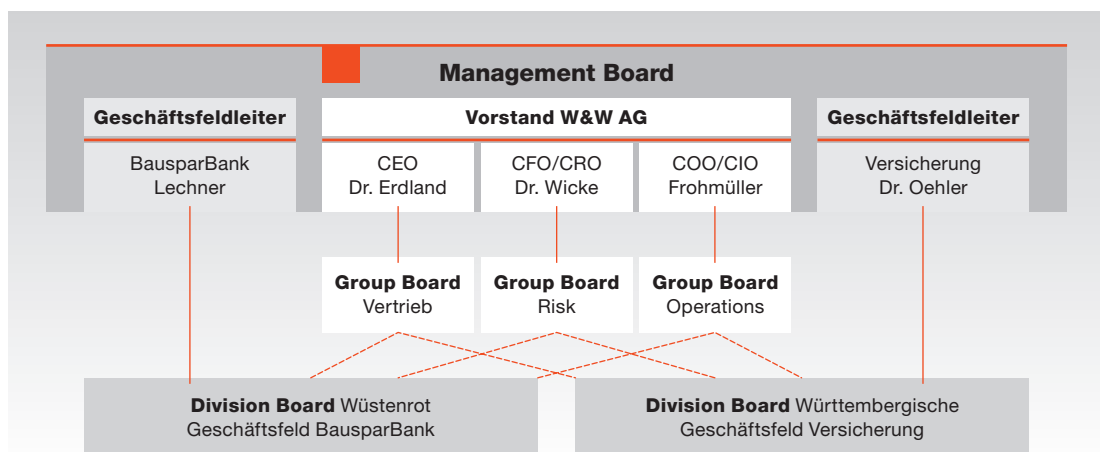
## Die W&W-Gruppe im Profil

Die unabhängige Finanzdienstleistungsgruppe Wüstenrot & Württembergische kombiniert die umfassende Vorsorge-Produktpalette eines großen Finanzdienstleistungskonzerns mit der Kompetenz seiner kundennah vertretenen Außendienstpartner. W&W positioniert sich damit als der Vorsorge-Spezialist für Vermögensbildung, Wohneigentum, Absicherung und Risikoschutz in allen Lebenslagen. Finanzielle Vorsorge ist ein existenzielles Bedürfnis der Menschen. Mit dem grundlegenden demografischen Wandel, dem schrittweisen Rückzug des Staates aus der Vollversorgung und mit der Individualisierung von Lebensentwürfen gewinnt das Bedürfnis nach privater Vorsorge eine neue Qualität. Das Angebot des Vorsorge-Spezialisten W&W richtet sich an Privatkunden und Gewerbekunden. Der Kernmarkt der W&W-Gruppe ist Deutschland. Darüber hinaus konzentriert sich der Konzern darauf, von Marktchancen in schnell wachsenden Volkswirtschaften, wie zur Zeit in der Tschechischen Republik, zusätzlich zu profitieren.

## Wüstenrot und Württembergische: Zwei starke Partner

Deutschlandweit einzigartig ist, dass die beiden Geschäftsfelder BausparBank auf der einen sowie Versicherung auf der anderen Seite als gleich starke Säulen unter dem Dach einer strategischen Management Holding kombiniert geführt werden. Diese Holding – die börsennotierte Wüstenrot & Württembergische AG (W&W AG) – ist für die Gruppe das übergeordnete Unternehmen und somit gegenüber den Aufsichtsbehörden für eine ordnungsgemäße Geschäftsorganisation des Finanzkonglomerats W&W verantwortlich. Exzellenz in der Corporate Governance sowie Klarheit und Verlässlichkeit der Kommunikation schaffen das notwendige Vertrauenskapital am Markt.

Die Leiter der beiden Geschäftsfelder bilden seit dem 1. Januar 2007 zusammen mit dem Vorstand der W&W AG das Management Board der W&W-Gruppe. Es wird unterstützt durch drei Group-Boards zu den Themen Vertrieb, Risiko und Operations, die geschäftsfeldübergreifende Aufgaben wahrnehmen.





Zur W&W-Gruppe gehören neben der Management Holding Wüstenrot & Württembergische AG die vier großen strategischen Beteiligungen Wüstenrot Bausparkasse AG, Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank, die börsennotierte Württembergische Lebensversicherung AG, die Württembergische Versicherung AG sowie zahlreiche kleinere Beteiligungen und Finanzanlagen.

Ihr unternehmerisches Handeln stellt die W&W-Gruppe in den Kontext gesellschaftlicher Verantwortung. Durch ihren Beitrag für Vermögensbildung, Wohneigentum, Absicherung und Risikoschutz in der Breite der Bevölkerung fördert sie persönliche Freiheit und soziale Verantwortung.

### Zukunftsprogramm „W&W 2009“ zeigt erste Erfolge

Das im Frühjahr 2006 entwickelte Zukunftsprogramm „W&W 2009“ für mehr Wachstum, Effizienz und Rentabilität soll aus der Gruppe einen schlagkräftigen Vorsorge-Spezialisten machen. Um dieses Ziel zu erreichen, steht die Erschließung des Potenzials der sechs Millionen Kunden durch das Angebot unserer gesamten Produktpalette im Vordergrund. Das Selbstverständnis als Markenverbund gilt es zu stärken und zu festigen.

Im Jahr 2007 hat die W&W-Gruppe ihren Restrukturierungs- und Erneuerungskurs konsequent weiter vorangetrieben. Die ersten umgesetzten Maßnahmen zeigen bereits deutliche Erfolge. Das Zukunftsprogramm „W&W 2009“ basiert auf drei Säulen: erstens dem gruppenweiten Vertriebsprojekt „SPRING“, zweitens den Kostensenkungs- und Effizienzsteigerungsprojekten der beiden Geschäftsfelder, aufgeteilt in „Wüstenrot 2009“ und „Württembergische 2009“, sowie drittens dem Konzernprojekt zur Optimierung und Qualitätsverbesserung der Gruppe als Ganzes.

### „W&W 2009“ verbessert die Steuerung und erhöht die Effizienz interner Prozesse

Das Konzernprojekt im Rahmen von „W&W 2009“ dient dazu, die Strukturen in der Gruppe zu verschlanken und effektiver zu machen. Hierzu zählt die Einrichtung des Management Boards der W&W, dem auch die Geschäftsfeldleiter BausparBank und Versicherung angehören. Hinzu kommt die Umsetzung eines einheitlichen Steuerungscockpits und die Neustrukturierung von Rechnungswesen, Revision, Personal- und Risikomanagement. Ein wichtiger Eckpfeiler ist die gruppenweite Erhöhung der Effizienz interner Prozesse. Dies geschieht unter anderem durch das Teilprogramm „W&W Konzernservices“ und – damit zusammenhängend – durch den Start der W&W Service GmbH: Konzernübergreifende, gleichartige Aufgaben und Systeme wie Einkauf, Dokumenten- und Gebäudemanagement oder Gastronomie und andere Servicefunktionen sollen zusammengefasst, Prozesse und Leistungen standardisiert sowie unter einheitlicher Leitung gebündelt werden.

### Wachstumsimpulse für Cross-Selling

Auf die Stärkung des Vertriebs und die Förderung von Wachstum zielt das Vertriebsprojekt „SPRING“. Die damit zusammenhängende Verknüpfung von Kundenbedarf, Vertriebswegen und Produkten wird schrittweise über das Group Board Vertrieb vorangetrieben. Es setzt sich zusammen aus den Vertriebsvorständen der beiden Geschäftsfelder BausparBank und Versicherung sowie den Koordinationsverantwortlichen der Gruppe. Auf diesem Wege werden Abstimmung und Transparenz über die Vertriebs- und Produktaktivitäten der Gruppe gesichert.

Wesentlicher Wachstumsmotor für Wüstenrot und Württembergische soll das Cross-Selling werden, also der wechselseitige Verkauf von Produkten beider Geschäftsfelder. Zur Realisierung der Cross-Selling-Zielsetzungen wurden im Jahr 2007 entsprechende Organisationsstrukturen, Strategien und interne Leitlinien entwickelt.

Erste Erfolge im Cross-Selling zeichnen sich ab: So hat beispielsweise der Außendienst der Württembergischen im abgelaufenen Jahr 27 000 der insgesamt rund 57 000 neu abgeschlossenen Wüstenrot Girokonten verkauft. Umgekehrt war der Wüstenrot Außendienst im Verkauf von Riester-Produkten erfolgreich: Er schloss im Berichtsjahr 23 000 von insgesamt gut 48 000 Verträgen ab.

Eine Maßnahme von „SPRING“ im Jahr 2007 war die Life-Banking-Initiative. Das neue Internet-Portal [www.wuestenrotdirect.de](http://www.wuestenrotdirect.de) soll dazu beitragen, Kunden, soweit sie nicht den Kooperationspartnern zugerechnet werden, ihrem Vorsorgebedarf entsprechend mit einer breiten Produktpalette des Unternehmens zu versorgen. Es bietet neben dem kostenlosen Girokonto das neue Tagesgeldkonto und wird in den kommenden Monaten weiterentwickelt. Dies hat dem Vertrieb zusätzliche Impulse gegeben: Die Planzahl im Girogeschäft wurde deutlich übertroffen, und das im Oktober 2007 im Markt neu eingeführte Tagesgeldkonto ist gut angenommen worden.

#### **Zuwachs im Neugeschäft**

Als Folge wichtiger Wachstumsinitiativen – insbesondere im Außendienst von Wüstenrot – zeigte sich beim Bauspargeschäft und in der Baufinanzierung im Jahresverlauf eine zunehmende Dynamik und eine erfreuliche Tendenz zu mehr Werthaltigkeit und Zuwachs im Neugeschäft. Zum ersten Mal seit zehn Jahren ist es uns gelungen, bei unserem Kernprodukt Bausparen den Trend rückläufiger Marktanteile zu durchbrechen. Und auch in der Baufinanzierung haben wir dem Wettbewerb Marktanteile abgerungen. Detaillierte Zahlen zum Neugeschäft der Gruppe sind in der Segmentberichterstattung erläutert.

Parallel wurden erste Schritte zur Stärkung des Außendienstes der Württembergischen angegangen. Indem mehrere Einzelagenturen unter der Führung einer besonders produktions- und bestandsstarken Agentur in einem Büro vereint werden, sollen Potenziale im Verbund besser ausgeschöpft werden. Im Jahr 2007 gingen drei Pilotagenturen mit dem Ziel an den Start, ihre

Produktion in den kommenden drei Jahren um 30 Prozent zu steigern. Mittelfristig ist der Aufbau von 20 bis 40 Unternehmeragenturen geplant.

Die Gründung der neuen Gesellschaft „Württembergische Vertriebservice GmbH für Makler und freie Vermittler“ im September 2007 dient dazu, mehr Neukunden zu gewinnen und die Chancen eines Vertriebsweges zu nutzen, der im Markt von Gewicht ist. Die Gesellschaft bündelt die Makleraktivitäten für die Lebens- und Kompositversicherung. Im Jahr 2007 hat sie damit begonnen, ihr dezentrales Vertriebsnetz aufzubauen.

#### **Effizienzprogramme „Wüstenrot 2009“ und „Württembergische 2009“ mit deutlichen Erfolgen**

Die beiden Effizienzprogramme „Wüstenrot 2009“ und „Württembergische 2009“, die unsere Tochtergesellschaften bis Ende 2008 durchlaufen, zeigten bereits zum Ende des Geschäftsjahres 2007 deutliche Erfolge. Wesentliche Etappenziele wurden vorzeitig erreicht, da unter anderem Angebote zum freiwilligen Personalabbau überplanmäßig angenommen wurden.

Bei „Wüstenrot 2009“ standen im vergangenen Jahr insbesondere Strukturmaßnahmen zur Effizienzsteigerung bei der Kreditbearbeitung im Fokus. Mit dem neuen Kreditservicecenter von Bausparkasse und Bank werden das Neu- und das Bestandsgeschäft, der Kundenservice sowie Mahnung und Vollstreckung jetzt zentral bearbeitet. Außerdem haben Bausparkasse und Bank die Immobilienbewertung innerhalb der Darlehensvergabe vereinfacht; sie wird in der Regel maschinell unterstützt und für den Kunden kostenneutral durchgeführt. Seit November 2007 werden keine Gebühren für die Beleihungswertermittlung im Rahmen der Entscheidung über eine Darlehensvergabe erhoben.

Die Württembergischen Versicherungen haben im Rahmen von „Württembergische 2009“ die Integration der Karlsruher Versicherungen rechtlich und organisatorisch vollzogen. Nachhaltige, positive Effekte der neuen gemeinsamen Aufstellung sind früher als geplant eingetreten und deutlich höher ausgefallen. Die Umfirmierung der Karlsruher HK AG in Karlsruher Lebensversicherung AG ist erfolgt.

Die weitere Verbesserung unserer Serviceleistungen im Sinne der W&W-Konzernleitlinie, den Kunden in den Mittelpunkt zu stellen, hat dazu geführt, dass Wüstenrot und Württembergische eine Auszeichnung für ihre Kundenorientierung erhielten. Beide Unternehmen zählen zu „Deutschlands kundenorientiertesten Dienstleistern 2007“.

## Kunden, Produkte und Vertriebskanäle

Für die W&W-Gruppe steht der Kunde im Mittelpunkt aller Überlegungen. Vom Kunden her denken heißt, seinen Bedarf auf den Punkt zu bringen und aus verständlichen Produktbausteinen passgenaue Lösungen anzubieten. Die W&W-Gruppe positioniert sich mit ihren Tochtergesellschaften als Vorsorge-Spezialist, der die Kundenwünsche mit Angeboten für Vermögensbildung, Wohneigentum, Absicherung und Risikoschutz erfüllt.

## Produktbündel ergeben Gesamtlösungen

Die Wahl des Vertriebsweges und des Anspracheweges werden dabei ebenso berücksichtigt wie die Weiterentwicklung der Produktpalette. Zur besseren Koordination dieser Aktivitäten nutzen wir eine Kundendatenbank, die derzeit zielgerichtet erweitert wird. Die Herausforderung sehen wir darin, unsere Kundenverbindungen und unsere Produkte am Kundenwunsch auszurichten. Angebotslücken im Produktportfolio der Gruppe werden ermittelt und bei Bedarf geschlossen. Aus einzelnen Produkten formen wir Bündel, die aus Kundensicht sinnvolle Gesamtlösungen ergeben.

Ganz neu entwickelt wurde ein Bauspartarif mit fünf Varianten, der zum 1. April 2008 im Markt eingeführt wird. Seine wesentlichen Vorteile für den Kunden sind Darlehenszinsen ab 1,6 Prozent und Guthabenzinsen bis 4 Prozent, schnellere Zuteilung und frei wählbare Tilgungsbeiträge. Er soll dem Cross-Selling einen kräftigen Schub verleihen und die Position von W&W als Vorsorge-Spezialist am Markt stärken.

Ein weiteres Beispiel für bedarfsorientierte Produkt-Neuentwicklungen in der W&W-Gruppe ist das bausteinartige Premium-Produkt für die Kfz-Versicherung mit spezifischen Deckungserweiterungen. Im Rahmen unseres ganzheitlichen Vorsorgekonzepts ermöglicht die Württembergische den Wüstenrot-Bausparkunden Prämiennachlässe. Der Gedanke des Vorsorge-Spezialisten zeigt sich auch bei unseren neuen Tarifen der Unfallversicherung. Hier werden wir neben dem Kernschutz neue Leistungsarten wie das „Familien-Management“ oder das „Reha-Management“ einführen.

In der Entwicklung ist zusätzlich eine Risikolebensversicherung ohne Gesundheitsprüfung, die im Rahmen der Baufinanzierung das Todesfallrisiko für den Finanzierer abdeckt.

Speziell für die Zielgruppe Arbeitnehmer haben wir das Konzept „4 Gewinnt“ entwickelt: Es verbindet den Bausparvertrag mit dem gebührenfreien Girokonto, einer Riester-Rente und einer privaten Krankenzusatzversicherung. So entsteht ein Angebot, mit dem sich der Kunde ein Maximum an staatlicher Förderung durch Wohnungsbauprämie, Arbeitnehmersparzulage und staatlich geförderter Altersvorsorge sichern kann.

## Investitionen in unsere Zukunft

Die Schaffung von attraktiven Zukunftsperspektiven für die beiden Außendienstorganisationen ist der tragende Pfeiler der Vertriebsstrategie der W&W-Gruppe. Die für eine Steigerung von Einkommenschancen und Produktivität in den Außendiensten notwendigen Investitionen in Planung und Reporting, Vertriebsnetzausbau, Produkte, moderne Instrumente der Marktbearbeitung, Vertriebsunterstützung und Mitarbeiterentwicklung haben eine hohe Priorität. Die Markt- und Vertriebsstrategie der W&W-Gruppe, die Anforderungen im Prozess- und Servicemanagement sowie aus dem regulatorischen Umfeld erfordern substanzielle Investitionen, nicht zuletzt in die Informationstechnologie.

## Vertrieb ist der Schlüssel zum Erfolg

Der Schlüssel zum Erfolg der Wachstumsinitiativen ist eine leistungsorientierte und am Kundenbedürfnis ausgerichtete Organisation und Praxis der gesamten W&W-Gruppe. Die Basis der Vertriebskraft bilden die beiden Außendienste von Wüstenrot und Württembergische mit insgesamt mehr als 6 000 Betreuern in rund 1 000 Wüstenrot Service-Centern und 2 000 Außenbüros der Württembergischen. Damit verfügt die W&W-Gruppe über den viertgrößten mobilen Vertrieb in Deutschland.

Die Leistungsfähigkeit der beiden Außendienste steht im Zentrum des Vertriebswege-Mixes des Konzerns. Ihre Kundennähe, Neugeschäfts- und Betreuungsleistung wird gestärkt und ausgebaut.

Von der Einführung eines stärker leistungs-, wert-, wachstums- und bedarfsorientierten Vergütungssystems wird eine weitergehende Erfüllung des Kundenbedarfs und mehr Neugeschäft erwartet.

## Übersicht über das Produktangebot der W&W-Gruppe

### Bausparen

- Bausparen
- Vorausdarlehen und Zwischenkredite

### Bankgeschäft

- Spar- und Geldanlageprodukte
- Girokonten, Tagesgeldkonto
- Spareinlagen/Termingelder
- Finanzierungsprodukte
- Bankdarlehen
- Hypothekendarlehen

### Investmentprodukte

- Investmentfonds
- Aktien und Rentenwerte

### Personenversicherung

#### Lebensversicherung

- Klassische und fondsgebundene Lebens- und Rentenversicherung
- Risikolebensversicherung
- Klassische und fondsgebundene Riester-Rente und Basis-Rente
- Berufsunfähigkeits-Versicherung
- Betriebliche Altersvorsorge

#### Krankenversicherung

- Krankheitskostenvollversicherung
- Krankenzusatzversicherung
- Private Pflegeversicherung

### Kompositversicherung

- Haftpflichtversicherung
- Hausratversicherung
- Wohngebäudeversicherung
- Kraftfahrtversicherung
- Rechtsschutzversicherung
- Unfallversicherung
- Technische Versicherungen
- Transportversicherungen
- Versicherungen für Firmenkunden

Klare Zielsetzung ist es, die Marktposition der Gruppe zu stärken – aus eigener Kraft und durch strategisch sinnvolle Kooperationen. Neue Kooperationspartner konnten gewonnen werden, wie das dbb Vorsorgewerk des deutschen Beamtenbundes, das die Produkte für Bausparen und Baufinanzierung von Wüstenrot exklusiv in seine Angebotspalette aufnimmt. Außerdem wurden die Vertriebsleistungen mit Partnerbanken ausgebaut.

Die W&W-Gruppe verfügt somit über eine starke Marktpräsenz, flankiert von Direktaktivitäten. Das Leistungsvermögen, das sich durch den Zusammenschluss der Unternehmen und die Ausrichtung als Vorsorge-Spezialist ergibt, kann unter diesen Voraussetzungen erfolgreich erschlossen werden.

#### **Gemeinsame Markenidentität fördert Bekanntheit und Image**

Image und Bekanntheit sowie Geschäftsmodell und Unternehmenskultur prägen die Ausrichtung als Vorsorge-Spezialist. Für Wüstenrot und Württembergische registrieren wir hohe Bekanntheitswerte am Markt; die Kundengruppen bilden ein gemeinsames Potenzial und sind in ihrem jeweiligen Markt hervorragend positioniert.

Dass beide Marken dieselbe Unternehmensgruppe bilden, soll stärker als bisher bekannt gemacht werden. Daher tritt die W&W-Gruppe seit März 2008 unter einem neuen Erscheinungsbild auf, das sich auch am Titelbild dieses Geschäftsberichts manifestiert. Durch eine optische Annäherung soll der Markenverbund profiliert werden. Der neue Auftritt ist ein wichtiger Baustein, wenn es darum geht, in der Gruppe und auf dem Markt die gemeinsame Identität mit Leben zu füllen.

#### **Ratings bestätigt**

Die Erwartungen der Rating-Agentur Standard & Poor's (S&P) an die W&W-Gruppe wurden im zurückliegenden Jahr erfüllt: Im Dezember 2007 bestätigte die Agentur alle bestehenden Ratings. Ebenfalls bekräftigt wurde der stabile Ausblick für sämtliche Konzernbereiche. S&P honorierte unter anderem die guten Konzepte im Risikomanagement sowie die neuen Ansätze zur weiteren Ausschöpfung des Cross-Selling-Potenzials innerhalb der Gruppe.

Auch die Rating-Agentur FitchRatings bestätigte im August 2007 ihre Ratings und attestierte der W&W-Gruppe einen stabilen Ausblick. Das von der Agentur nochmals bekräftigte versicherungsspezifische „A-“ Finanzstärkerating (Insurer Financial Strength Rating) für die W&W AG wurde allerdings gleichzeitig zurückgezogen, da diese kein externes Rückversicherungsgeschäft in wesentlichem Umfang mehr betreibt. Im Gegenzug vergab FitchRatings der W&W AG erstmals ein „A-“ Emittentenausfallrating (Issuer Default Rating). Die Agentur bewertet den von der W&W-Gruppe eingeschlagenen Restrukturierungskurs positiv, der auf eine Verbesserung der Rentabilität und eine Steigerung des Neugeschäfts zielt. Darüber hinaus hob FitchRatings im Juni das Rating der Hypothekendarlehen der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank von „AA+“ auf „AAA“ an. Damit verfügen nun alle Pfandbriefkategorien der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank über das Top-Rating am Kapitalmarkt. Im März 2008 hat FitchRatings auf Basis vorläufiger Zahlen für das Geschäftsjahr 2007 alle Ratings der W&W-Gruppe sowie den stabilen Ausblick erneut bestätigt.

Beide Agenturen erwarten, dass die W&W-Gruppe ihre Wachstums- und Ergebnisziele bis 2009 erreichen wird.

Ergänzend zu den bestehenden interaktiven Ratings der W&W-Gruppe von S&P und FitchRatings unterzog sich die Württembergische Versicherung AG dem Rating der international

anerkannten Rating-Agentur A.M. Best. Im März 2007 erteilte A.M. Best der Württembergische Versicherung AG ein „A-“ mit stabilem Ausblick.

|                         | Standard & Poor's |               | FitchRatings |           | A.M. Best |           |
|-------------------------|-------------------|---------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
|                         | Financial         | Issuer Credit | Financial    | Issuer    | Financial | Issuer    |
|                         | Strength          | Rating        | Strength     | Default   | Strength  | Credit    |
|                         | Rating            |               | Rating       | Rating    | Rating    | Rating    |
| W&W AG                  | <b>BBB-</b>       | <b>BBB-</b>   |              | <b>A-</b> |           |           |
|                         | outlook           | outlook       |              | outlook   |           |           |
|                         | stable            | stable        |              | stable    |           |           |
| Württembergische        | <b>BBB+</b>       | <b>BBB+</b>   | <b>A</b>     | <b>A-</b> | <b>A-</b> | <b>A-</b> |
| Versicherung AG         | outlook           | outlook       | outlook      | outlook   | outlook   | outlook   |
|                         | stable            | stable        | stable       | stable    | stable    | stable    |
| Württembergische        | <b>BBB+</b>       | <b>BBB+</b>   | <b>A</b>     | <b>A-</b> |           |           |
| Lebensversicherung AG   | outlook           | outlook       | outlook      | outlook   |           |           |
|                         | stable            | stable        | stable       | stable    |           |           |
| Württembergische        |                   |               | <b>A</b>     | <b>A-</b> |           |           |
| Krankenversicherung AG  |                   |               | outlook      | outlook   |           |           |
|                         |                   |               | stable       | stable    |           |           |
| Wüstenrot               |                   | <b>BBB+</b>   |              | <b>A-</b> |           |           |
| Bausparkasse AG         |                   | outlook       |              | outlook   |           |           |
|                         |                   | stable        |              | stable    |           |           |
| Wüstenrot Bank AG       |                   | <b>BBB+</b>   |              | <b>A-</b> |           |           |
| Pfandbriefbank          |                   | outlook       |              | outlook   |           |           |
|                         |                   | stable        |              | stable    |           |           |
| Wüstenrot Bank AG       | <b>AAA</b>        |               | <b>AAA</b>   |           |           |           |
| Pfandbriefbank          |                   |               |              |           |           |           |
| Öffentliche Pfandbriefe |                   |               |              |           |           |           |
| Wüstenrot Bank AG       |                   |               | <b>AAA</b>   |           |           |           |
| Pfandbriefbank          |                   |               |              |           |           |           |
| Hypothekendarlehen      |                   |               |              |           |           |           |
| Württembergische        | <b>BBB-</b>       |               |              |           |           |           |
| Versicherung AG         |                   |               |              |           |           |           |
| Hybridkapitalleihe      |                   |               |              |           |           |           |
| Württembergische        | <b>BBB-</b>       |               | <b>BBB+</b>  |           |           |           |
| Lebensversicherung AG   |                   |               |              |           |           |           |
| Hybridkapitalleihe      |                   |               |              |           |           |           |

## W&W am Kapitalmarkt

2007 war erneut ein gutes Börsenjahr, auch wenn die Kursdynamik europäischer Aktien etwas geringer ausfiel als in den Vorjahren. Wichtigste Ursachen für die Fortsetzung des Aufwärtstrends waren eine erneut überzeugende Entwicklung der europäischen Wirtschaft und damit der Unternehmensgewinne, ein hohes Maß an zur Verfügung stehender Liquidität und eine insbesondere im Vergleich zu anderen Anlagekategorien attraktive Ausgangsbewertung von Aktien.

Der Dow Jones EURO STOXX 50 erzielte trotz belastender Faktoren, wie dem Anstieg des Ölpreises auf Rekordniveau, der sich fortsetzenden Aufwertung des Euro und einer massiven Krise am US-Immobilienmarkt, einen Kursanstieg von rund 6,8 Prozent. Mit einem Zuwachs von 22,3 Prozent wies der deutsche Aktienmarkt – gemessen am DAX – erneut eine der dynamischsten Kursentwicklungen aller westeuropäischen Börsenplätze auf. Zentrale Ursache hierfür war die anhaltende Übernahmephantasie bei zahlreichen Einzelwerten.

Die Unternehmen des Finanzsektors wiesen dagegen 2007 eine deutlich schwächere Kursentwicklung als der Gesamtmarkt auf. Die Aktien des Bankensektors gaben – gemessen am Prime-Branchenindex Banken – im Jahresvergleich 8,7 Prozent ihres Kurswertes ab. Die Titel der

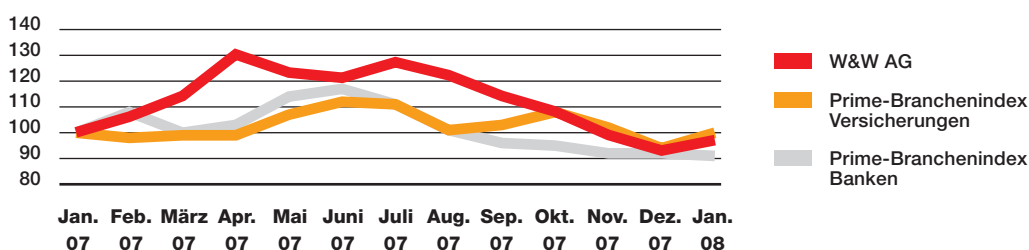
Versicherungsbranche verzeichneten gemäß Prime-Branchenindex Versicherungen, der die börsennotierten Titel aus dem Bereich der Assekuranz enthält, im Jahresvergleich eine Seitwärtsbewegung. Hintergrund für diese im Vergleich zum Gesamtmarkt schwache Kursentwicklung war die bereits erwähnte Krise am US-Immobilienmarkt und ihre Folgen für die internationalen Finanzmärkte. So mussten zahlreiche Banken milliardenschwere Abschreibungen auf ihre Wertpapierbestände – insbesondere auf verbrieftete Kreditforderungen des US-Subprime-Sektors vornehmen und in der Folge Bilanzverluste ausweisen.

### W&W-Aktie mit Potenzial

Die Wüstenrot & Württembergische AG ist von der Krise am US-Hypothekenmarkt praktisch nicht betroffen. Bei den Tochtergesellschaften, die ebenfalls von der US-Subprime-Krise nicht betroffen sind, gestaltet sich die Situation wie folgt:

Für die Wüstenrot Bausparkasse AG bestehen durch die Reglementierungen des Bausparkasengesetzes klare Anlagerestriktionen, sodass es keinerlei Engagements im Subprime-Segment gibt. Zudem sichert die Innenfinanzierung des Bausparkkollektivs die weitgehende Stabilität und Unabhängigkeit von den Kapitalmärkten.

**Kursvergleich W&W-Aktie (indexiert) zu den Prime-Branchenindizes Banken und Versicherungen**



Auch die Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank war und ist weder direkt noch indirekt im Subprime-Segment engagiert. Die Bank refinanziert sich im Wesentlichen über den Pfandbrief, der einmal mehr seine Krisenfestigkeit bewiesen hat.

Versicherungen, die generell als Kapitalanleger auftreten, refinanzieren sich mit Ausnahme von Eigenkapitalemissionen nicht über den Kapitalmarkt. Unsere Erst-Versicherungen sind nicht im Subprime-Segment als Kapitalanleger engagiert.

Die Aktie der W&W AG konnte sich im Berichtsjahr dem Branchenumfeld nicht entziehen und gab gegenüber dem Vorjahr um 2,7 Prozent nach. Welches Potenzial in der Aktie steckt, wurde jedoch zu Jahresbeginn 2007 deutlich:

Bis Ende März war sie von einem Jahresendkurs 2006 von 20,30 EUR auf in der Spitze 26,65 EUR gestiegen, ein Kursanstieg von über 31 Prozent. Damit zeigte sich der Wert vom ersten Aufblühen der US-Immobilienkrise im Frühjahr noch unbeeindruckt. Doch der zweite Schub der US-Immobilienkrise sorgte dann – wie bei allen Titeln der Finanzbranche – auch bei der W&W-Aktie für einen kräftigen Rückgang auf Kurse von zeitweise unter 18 EUR. Bis zum Jahresende 2007 konnte sich die Aktie dann bis auf 19,75 EUR erholen.

Angesichts der gestärkten Ertragskraft des Konzerns sowie unserer ausgezeichneten Marktpositionierung im Bauspar- und Versicherungsgeschäft, eröffnet sich der W&W-Aktie weiterhin ein beachtliches Kurspotenzial.

| <b>Wertpapierkennung</b>               |   |
|--|---|
| Wertpapiercodes                        | WKN 805100, ISIN DE0008051004   |
| Bloomberg-Kürzel                       | WUW GR  |
| Reuters-Kürzel                         | WUWGn.SG  |
| Emissionsart                           | Namensaktie   |
| Wertpapiertyp                          | Nennwertlose Stückaktie   |
| Börsenplätze                           | Stuttgart (Regulierter Markt), Frankfurt (Regulierter Markt)<br>XETRA, Düsseldorf (Freiverkehr), Berlin (Freiverkehr) |
| <b>2007 auf einen Blick</b>            |   |
| Grundkapital                           | 451 001 045,88 EUR  |
| Anzahl Aktien                          | 86 243 084 Stück  |
| Jahrestief                             | 17,80 EUR   |
| Jahreshoch                             | 26,65 EUR   |
| Jahresschlusskurs                      | 19,75 EUR   |
| Marktkapitalisierung zum Jahresschluss | 1 703,3 Mio. EUR  |
| IFRS-Ergebnis je Aktie 2007            | 2,32 EUR  |
| Dividende 2007 <sup>1</sup>            | 0,50 EUR  |

<sup>1</sup> Vorbehaltlich der Zustimmung der Hauptversammlung



## Stabile Aktionärsstruktur

Die Aktionärsstruktur ist im Geschäftsjahr 2007 stabil geblieben. Mehrheitsaktionärin ist die Wüstenrot Holding mit 69,7 Prozent der Anteile. 9,9 Prozent der Aktien sind im Besitz der Landesbank Baden-Württemberg. Weitere Anteilseigner sind mit 7,5 Prozent die Unicredit sowie mit 4,9 Prozent der Anteile die Swiss Re. Der Streubesitz liegt bei 8 Prozent.

## Offener Dialog mit Investoren

Im Berichtsjahr haben wir unsere Investor Relations-Aktivitäten weiter ausgebaut. Wir pflegen einen offenen, verlässlichen und kontinuierlichen Dialog mit Kapitalgebern und Finanzexperten. Institutionellen und privaten Anlegern sowie Analysten bieten wir über das Informationsangebot und die Bestellmöglichkeiten auf unseren Internetseiten hinaus eine Telefonhotline zu unserem Investor Relations-Team. In zahlreichen Einzelgesprächen mit Investoren und Finanzexperten konnten wir Fragen zur W&W-Gruppe und zu unserem Geschäftsmodell umfassend erläutern. Dabei standen die neue Strategie und die Umstrukturierung der Gruppe im Mittelpunkt.

## Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

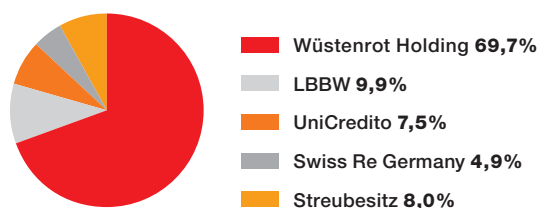
Im abgelaufenen Geschäftsjahr haben wir im Rahmen des Zukunftsprogramms „W&W 2009“ die Voraussetzungen für mehr Wachstum, Effizienz und Rentabilität geschaffen, nachdem im Jahr 2006 bereits wichtige Weichen gestellt worden sind. Die umgesetzten Maßnahmen bilden die Basis für die Zukunftssicherung des Unternehmens und für den langfristigen Erhalt der Arbeitsplätze. Auch 2008 kommt es darauf an, Veränderungen voranzubringen. Dabei setzen wir auf die Leistungsbereitschaft und das Engagement unserer Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter.

## W&W-Gruppe bedeutender Arbeitgeber

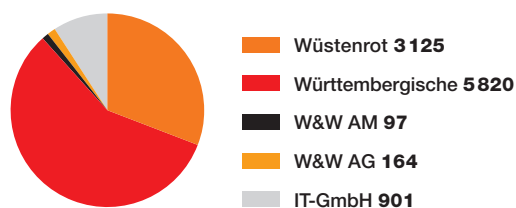
Mit ihren 10 107 (Vj. 11 334) Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern, gerechnet nach Anzahl der Arbeitsverträge, ist die W&W-Gruppe der zweitgrößte Arbeitgeber unter den Finanzdienstleistern in Baden-Württemberg.

Die 545 (Vj. 600) Auszubildenden sind vorwiegend in den kaufmännischen Berufen für Banken, Versicherungen und Finanzen, Immobilien und für die Bürokommunikation tätig. Mit der Neueinstellung von rund 200 Auszubildenden pro Jahr wollen wir dieses Niveau in den kommenden Jahren halten und damit unserer sozialen Verantwortung gerecht werden. Zusätzlich bieten wir die Möglichkeit, Studiengänge an den Berufsakademien Stuttgart und Karlsruhe zu absolvieren, wie zum Beispiel den Bachelor of Science im

**Aktionärsstruktur W&W AG**  
in Prozent



**Mitarbeiterverteilung im W&W-Konzern**  
zum 31.12.2007



Studiengang Wirtschaftsinformatik, den Bachelor of Arts im Studiengang Versicherung sowie im Studiengang Banken und Bausparkassen oder den Studiengang Accounting and Controlling an der Berufsakademie Mannheim.

#### **Wüstenrot setzt Maßnahmen zur Effizienzsteigerung erfolgreich um**

Zahlreiche Maßnahmen des im Jahr 2006 gestarteten Projekts „Wüstenrot 2009“ zur Effizienzsteigerung und Wiederherstellung der Wettbewerbsfähigkeit bei Wüstenrot Bausparkasse AG und Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank wurden im vergangenen Jahr umgesetzt. Erreicht wurde der Abbau von Stellen wie vorgesehen durch natürliche Fluktuation, durch das Programm zum freiwilligen Ausscheiden aus dem Unternehmen, durch Vorruhestandsregelungen oder durch Vereinbarungen, wie beispielsweise Aufhebungsverträge im Rahmen des im April 2007 beschlossenen Sozialplans.

#### **Württembergische Versicherungen: Integration der Karlsruher Versicherungen erfolgreich abgeschlossen**

Mit dem Projekt „Württembergische 2009“ hat die Versicherung im Berichtsjahr ihre Effizienzprojekte weiterentwickelt und zum Teil bereits plangemäß abgeschlossen. Dazu gehört die Integration der Karlsruher Versicherungsgruppe. Im Zuge der Verschmelzung der Gesellschaften sind im Jahr 2007 die Zentralabteilungen in Stuttgart zusammengeführt worden.

#### **Im Focus: Fünf Konzernleitlinien**

Die laufenden Veränderungsprozesse spiegeln sich auch in unserem Selbstverständnis wider. Zur Förderung einer gemeinsamen Unternehmenskultur wurden im vergangenen Jahr fünf Leitlinien formuliert, die mit neu erarbeiteten Führungsgrundsätzen korrespondieren und das Fundament einer gemeinsamen Kultur der W&W-Gruppe bilden:

- Den Kunden in den Mittelpunkt stellen
- Spitzenleistungen schaffen
- Teamgeist erlebbar machen
- Courage für das Neue zeigen
- Verantwortung übernehmen

Darüber hinaus wurde Ende vergangenen Jahres das neue Zielbild der Gruppe verabschiedet. Es enthält Festlegungen zur Strategie, zu Mitarbeitern, zu Vertrieb und Marktbearbeitung sowie zu Bearbeitungs-, Service- und Kapazitätsmanagement.

Durch unsere Leitlinien und das Zielbild hat die Mitarbeiterführung einen neuen Stellenwert erhalten. Mit unseren Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern vereinbaren wir verbindliche Ziele und Meilensteine, die es uns ermöglichen, erbrachte Leistungen zu messen und anzuerkennen.

Flankiert werden die getroffenen Vereinbarungen durch zielgerichtete Qualifizierungsmaßnahmen. Neben der Ausbildung und der fachlichen Weiterbildung führt die W&W-Gruppe zur Förderung von Nachwuchsführungskräften ein mehrstufiges Laufbahnkonzept durch. Zur Auswahl und Qualifizierung der Top-Führungskräfte dient das Programm „ALFA“. Die Führungskräfte der ersten Ebene werden zudem im Rahmen eines Qualifizierungsprogramms „General Management und Führung“ gefördert. Die Personalarbeit selbst wird im Rahmen des im Jahr 2007 gestarteten Projekts „StEP 2009“ (Strategische Entwicklung Personal) auf neue Grundlagen gestellt. Ziel ist es, die Effizienz der Personalarbeit zu steigern und einen konzerneinheitlichen Entwicklungsprozess zu schaffen.

## Dank an unsere Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

Unseren Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern danken wir an dieser Stelle für ihren Einsatz und das außergewöhnliche Engagement im zurückliegenden Geschäftsjahr. Für die Zukunftssicherung unserer Gruppe sind die Leistungen und das Engagement unserer Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter von entscheidender Bedeutung.

Unser Dank gilt auch den Arbeitnehmervertretungen und deren Gremien sowie den Sprecherausschüssen der Leitenden Angestellten für die vertrauensvolle Zusammenarbeit und die konstruktive Begleitung der laufenden Veränderungsprozesse.

## ECOfit-Zertifizierung verliehen

Im Mai 2007 wurde der Württembergischen Versicherung von der baden-württembergischen Umweltministerin Claudia Gönner und dem Stuttgarter Oberbürgermeister Wolfgang Schuster die ECOfit-Zertifizierung verliehen. Im Rahmen des einjährigen Projekts wurden Umweltschutzmaßnahmen in die Wege geleitet, die Ressourcen schonen und Kosten sparen. Die dadurch gewonnenen Erkenntnisse werden konzernweit an allen Standorten umgesetzt und ermöglichen ab 2008 durch Reduzierung des Verbrauchs, Absenken von Lastspitzen, Optimierung der Beleuchtungssteuerung sowie den Einbau wassersparender Durchflussbegrenzer die Schonung von Ressourcen im Gegenwert von jährlich 250 000 EUR.

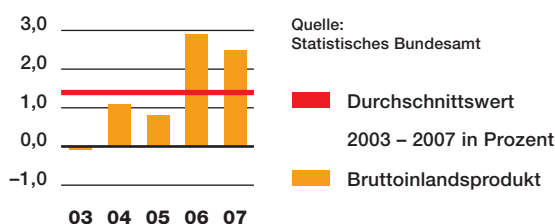
## Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

### Gesamtwirtschaftliches Umfeld

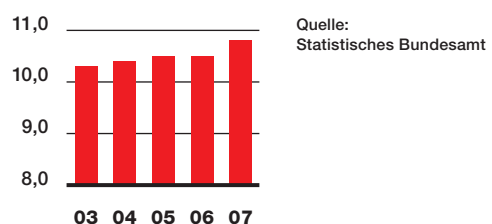
Die deutsche Wirtschaft hat 2007 kräftig zugelegt. Die Steigerung des preisbereinigten Bruttoinlandsprodukts betrug nach Berechnungen des Statistischen Bundesamtes 2,5 Prozent. Damit fiel das Wachstum zwar schwächer aus als 2006 mit plus 2,9 Prozent, doch waren die wirtschaftlichen Auftriebskräfte aus dem In- und Ausland stark genug, um einen spürbaren Gegenwind zu verkraften. Zum einen belastete die 2007 wirksam gewordene Mehrwertsteuererhöhung den privaten Konsum, weil sie für eine spürbare Kaufzurückhaltung sorgte. Zum anderen wirkten die Turbulenzen an den internationalen Finanzmärkten belastend, die durch die Immobilienkrise in den Vereinigten Staaten ausgelöst worden waren.

Als Konjunkturmotor erwies sich unverändert die Nachfrage aus dem Ausland nach deutschen Produkten. Sie bescherte trotz der massiven Aufwertung des Euro gegenüber dem Dollar dem Export einen Zuwachs von 8,3 Prozent. Die Importe wuchsen dagegen nur um 5,7 Prozent. Die deutsche Wirtschaft erzielte damit 2007 wieder einen Exportüberschuss, der mehr als die Hälfte des Wirtschaftswachstums getragen hat. Wachstumsimpulse gab es auch aus dem Inland. Diese wurden in erster Linie von den Bruttoanlageinvestitionen getragen. Sie lagen preisbereinigt um 4,9 Prozent höher als 2006. Die Unternehmen investierten verstärkt in Maschinen und Anlagen.

**Bruttoinlandsprodukt Deutschland**  
Veränderung zum Vorjahr in Prozent



**Sparquoten in Deutschland**  
in Prozent



Die gute Auftragslage der Unternehmen führte 2007 zur Schaffung neuer Arbeitsplätze und zu einem Abbau der Zahl der Erwerbslosen. Insgesamt waren im Jahresdurchschnitt gut 39,7 Millionen Personen erwerbstätig. Dies ist im Vergleich zu 2006 ein Plus von 1,7 Prozent. Dass der Aufschwung keine Auswirkungen auf den privaten Konsum hatte, zeigt sich daran, dass sich die privaten Konsumausgaben 2007 im Vorjahresvergleich um 0,3 Prozent verringerten. Eine Ursache dafür ist, dass die verfügbaren Einkommen der Haushalte zwar um 1,6 Prozent gestiegen sind, gleichzeitig aber die Verbraucherpreise einen Anstieg um 2,2 Prozent im Jahresdurchschnitt verzeichneten. Gleichzeitig stieg die Sparquote von 10,5 Prozent auf 10,8 Prozent.

## Branchenentwicklung

Die W&W-Gruppe ist in Kernbereichen der finanziellen Vorsorge wie der privaten Baufinanzierung und der Kfz-Versicherung einem harten Verdrängungswettbewerb ausgesetzt. Künftiges Wachstum und das Erreichen der im Wettbewerb notwendigen Finanzkraft erfordern eine Konzentration aller Kräfte auf die Positionierung als Vorsorge-Spezialist für Privat- und Gewerbekunden im Kernmarkt Deutschland.

### Position der W&W-Gruppe innerhalb der Branche

Die Wüstenrot Bausparkasse AG ist die drittgrößte private Bausparkasse in Deutschland nach Brutto-Neugeschäft. In der privaten Baufinanzierung gehören wir nach Finanzierungsvolumen zu den fünf größten Anbietern. Der Erwerb der Karlsruher Versicherungsgruppe durch die

Württembergische Lebensversicherung AG hat die Position des W&W-Konzerns im Versicherungsgeschäft deutlich gestärkt. Mit der erfolgreichen Umsetzung ihrer Integrationsprojekte behaupten die Württembergischen Versicherungen ihren Platz unter den Top 10 der deutschen Versicherungswirtschaft.

## Überblick über die Branchenentwicklung

### Rückläufige Bausparbranche

Insgesamt schlossen die Bausparkassen im Jahr 2007 3,6 Millionen Verträge ab, das bedeutet einen Rückgang im Vergleich zum Vorjahr um 6,6 Prozent. Die Bausparsumme erreichte 2007 einen Betrag von 98,3 Milliarden EUR und blieb damit um 3,6 Prozent hinter dem Vorjahr zurück.

Dass es den Bausparkassen nicht gelungen ist, an die überdurchschnittlich guten Abschlussergebnisse des Vorjahres heranzukommen, hängt mit im Jahr 2006 zu verzeichnenden Sonderinflüssen zusammen. Die deutschen Bausparkassen profitierten 2006 vor allem als Folge der Abschaffung der Eigenheimzulage zum 1. Januar 2006 von einer Sonderkonjunktur mit kräftigen Wachstumsraten. Wird dieser Sondereinfluss herausgerechnet, liegt die Bausparbranche 2007 im längerfristigen Vergleich über dem Schnitt der zurückliegenden Jahre. Weiter wirkte sich 2007 aus, dass die Verbraucher vermehrt in Produkte der geförderten Altersvorsorge investierten. So erhöhte sich die Zahl der abgeschlossenen Riester-Verträge im Vergleich zum Vorjahr deutlich. Die Einbeziehung des Bausparens in die aus Verbrauchersicht attraktive Förderung wurde Ende Februar 2008 vom Gesetzgeber beschlossen.

### Stärkere Nachfrage nach Gebrauchtimmobilien

Die Wohnungsbauminvestitionen sind 2007 nur leicht gestiegen. Mit 120,4 Milliarden EUR nahmen sie um 0,3 Prozent gegenüber dem Vorjahr zu. Ein Grund für das geringere Wachstum dürfte gewesen sein, dass sich der Staat von wesentlichen Elementen der Förderung des privaten Wohnungsbaus ab dem 1. Januar 2006 verabschiedet hat: Die Eigenheimzulage wurde gestrichen, die Abschreibungsbedingungen im Mietwohnungsbau verschlechtert und die sogenannte Spekulationsfrist von zwei auf zehn Jahre erhöht. Da es jedoch möglich war, sich die alten, günstigen Konditionen auf „Vorrat“ zu sichern, wurden 2006 zahlreiche Wohnungen und Eigenheime fertiggestellt, mit deren Bau vor diesem Termin begonnen wurde. Die ins Jahr 2006 vorgezogenen Baumaßnahmen fehlten im Berichtsjahr, wodurch die Baunachfrage merklich gedämpft wurde. Stimuliert wurde die Wohnungsnachfrage von der positiven wirtschaftlichen Entwicklung. Anhaltend hoch war die Nachfrage nach Gebrauchtimmobilien sowie Renovierungs- und Modernisierungsmaßnahmen. Der Anteil der Bestandsmaßnahmen an den gesamten Wohnungsbauminvestitionen beträgt nach Berechnungen des DIW mittlerweile mehr als 60 Prozent.

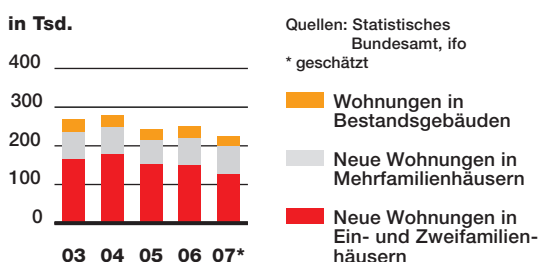
Die Wohnungsbaufertigstellungen nahmen 2007 durch die eingangs beschriebenen Effekte deutlich ab. Insgesamt wurden nach Schätzungen des ifo Instituts 224 300 Wohnungen fertiggestellt. Von diesen entfielen 198 300 auf neu errichtete Wohngebäude. Das waren 9,8 Prozent weniger als im Jahr zuvor. Die Zahl der neu fertiggestellten

Wohnungen in Ein- und Zweifamilienhäusern ging im gleichen Zeitraum um 15,0 Prozent auf 127 000 Einheiten zurück. Dagegen kam es bei den Fertigstellungen von Mehrfamilienhäusern mit plus 1,4 Prozent zu einem leichten Zuwachs.

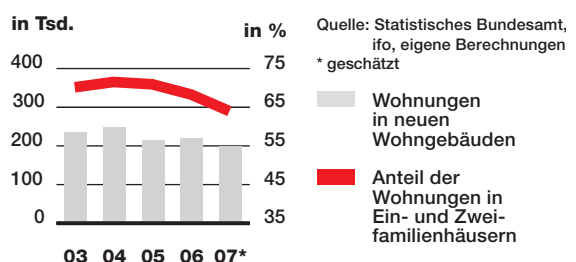
### Investmentbranche verwaltet Rekordvolumen

Mit einem zum Jahresende 2007 verwalteten Gesamtvolumen von 1 698,4 (Vj. 1 521,5) Milliarden EUR verzeichnete die deutsche Investmentbranche zum fünften Mal in Folge eine neue Rekordmarke. Auf Publikumsfonds entfallen davon 731,1 Milliarden EUR, auf Spezialfonds 691,6 Milliarden EUR und auf Vermögen außerhalb von Investmentfonds 276 Milliarden EUR. Als wichtigster Absatzträger der den Investmentfonds insgesamt neu zugeflossenen Anlagemittel in Höhe von 59,5 Milliarden EUR erwiesen sich die Publikumsfonds. Sie konnten neue Mittel im Volumen von 30,8 Milliarden EUR einsammeln. Den Spezialfonds flossen 28,7 Milliarden EUR zu. Bei den Publikumsfonds führen Geldmarktfonds die Absatzliste mit einem Zufluss von 24,6 Milliarden EUR an, das ist der höchste Wert seit 1994. Dies zeigt, dass die Anleger 2007 erneut Fondsgruppen mit relativ niedrigem Risiko bevorzugt haben. Mittlerweile bauen mehr als 16 Millionen Bundesbürger auf die Renditestärke und Flexibilität der Fondanlage. Beim Riester-Sparen gewinnt die Investmentbranche weitere Marktanteile. Lag der Anteil im Dezember 2003 erst bei 6 Prozent, so haben aktuell knapp 18 Prozent aller Riester-Sparer einen Investmentfonds-Riester-Vertrag.

**Fertiggestellte Wohnungen  
in Wohn- und Nichtwohngebäuden**



**Anteil der Wohnungen in Ein- und Zweifamilienhäusern  
an den Wohnungsfertigstellungen neuer Wohngebäude**



### **Überblick über die Versicherungsbranche**

Die verbesserte Konjunkturlage brachte 2007 der deutschen Versicherungswirtschaft keine Wachstumsimpulse. Nach vorläufigen Zahlen dürften die Beitragseinnahmen lediglich um 0,2 Prozent auf 162,1 Milliarden EUR gestiegen sein. Dämpfend auf die Beitragsentwicklung wirkten sich nicht nur branchenspezifische Einflüsse wie der intensive Wettbewerb oder die Auswirkungen politischer Reformen aus. Auch die ungeachtet sinkender Arbeitslosigkeit anhaltende Unsicherheit führt bei Teilen der Bevölkerung trotz des hohen Bedarfs an kapitalgedeckter Altersvorsorge immer noch zu spürbarer Zurückhaltung bei langfristigen Festlegungen in der Altersvorsorge.

### **Rentenverträge immer mehr gefragt**

In den einzelnen Lebensversicherungssparten hat sich im Jahr 2007 der Trend zugunsten von Versicherungen mit rentenförmiger Auszahlung fortgesetzt. Ihr Anteil liegt insgesamt bei rund 54 Prozent bei Versicherungen mit laufenden Beiträgen und bei 69 Prozent gemessen am gesamten Neubeitrag. Insbesondere fondsgebundene Rentenversicherungen haben sich gegenüber 2006 um 28,9 Prozent gesteigert und erreichten im Jahr 2007 einen Neugeschäftsanteil von 24,6 Prozent.

Bei den Rentenversicherungen haben die Riester-Lebensversicherungen mit einer Steigerung des laufenden Neubeitrags um 12,7 Prozent einen Anteil von 32,6 Prozent erreicht. Die Basis-Rente lag im Jahr 2007 bei mehr als 20 Prozent und hat sich gegenüber dem Vorjahr fast verdoppelt.

Die Geschäftsentwicklung in der Lebensversicherungsbranche wird seit einigen Jahren von einem Überhang an Abgängen im Vergleich zum Neuzugang geprägt, da sich die expansive Geschäftsentwicklung der Vergangenheit nun in zahlreichen regulären Vertragsabläufen niederschlägt. Diese sind durch den marktweit geringen Anteil an

Wiederanlagen mit Beitragseinbußen für die Lebensversicherer verbunden. Trotz des hohen Bedarfs an kapitalgedeckter Altersvorsorge und der Attraktivität der klassischen Lebensversicherung als Form der Kapitalanlage können die Zuwachsraten früherer Jahre offenbar nicht mehr erreicht werden.

### **Kompositversicherung von Sturmschäden beeinflusst**

In der Schaden- und Unfallversicherung war die Entwicklung 2007 vor allem durch das außergewöhnliche Sturmtief „Kyrill“ eingetrübt. Während die Beitragseinnahmen um 0,4 Prozent auf 54,8 Milliarden EUR zurückgingen, stiegen gleichzeitig die Leistungen kräftig um 8,3 Prozent auf 43,1 Milliarden EUR. Die gesunkenen Beitragseinnahmen und der steigende Schadendruck führten zu einer Verschlechterung der Schaden-Kostenquote um knapp 7 Punkte auf 98 Prozent. Entsprechend reduzierte sich der versicherungstechnische Gewinn auf rund 700 Millionen EUR, nachdem es im Vorjahr 4,6 Milliarden EUR gewesen waren. Enthalten darin ist „Kyrill“ mit einer Gesamtentschädigung für die versicherten Kunden von rund 2,4 Milliarden EUR und 2,4 Millionen regulierten Einzelschäden. „Kyrill“ ist damit nicht nur in absoluten Preisen gemessen eines der teuersten Einzelereignisse in der Geschichte der deutschen Versicherungswirtschaft, sondern auch ein Beweis für die finanzielle und organisatorische Leistungskraft der Branche.

Maßgeblich beeinflusst wird die Beitragseinnahmentwicklung in der Kompositversicherung durch die Kraftfahrtversicherung, dem volumemäßig größten Schadenzweig. Die Beitragseinnahmen verminderten sich weiter um knapp 3,6 Prozent auf 20,8 Milliarden EUR. Dagegen erhöhten sich die Schadenaufwendungen um 2,2 Prozent auf 19,2 Milliarden EUR. Die Kraftfahrtversicherung insgesamt geriet erstmals seit 2002 wieder in die Verlustzone.

## Deutlicher Zuwachs in der Krankenversicherung

In der deutschen Versicherungswirtschaft erzielten 2007 allein die privaten Krankenversicherer ein Prämienwachstum. Die Beitragseinnahmen stiegen um 2,5 Prozent auf 29,2 Milliarden EUR. Auf die Krankenversicherung entfallen davon 27,3 Milliarden EUR, das sind 2,6 Prozent mehr als im Vorjahr. Die Pflegeversicherung steuerte mit 1,9 Milliarden EUR 0,5 Prozent mehr bei.

Die ausgezahlten Versicherungsleistungen einschließlich Regulierungskosten summierten sich bis Ende 2007 auf nahezu 19 Milliarden EUR. Dabei entfielen auf die Krankenversicherung 18,4 Milliarden EUR, das ist ein Plus um 4,6 Prozent, und auf die Pflegeversicherung knapp 0,6 Milliarden EUR. Hier stiegen die ausgezahlten Versicherungsleistungen um 1,9 Prozent.

Die Rahmenbedingungen für die Private Krankenversicherung haben sich allerdings 2007 durch vielfältige und weitreichende gesetzliche Änderungen verschlechtert. So sind durch das Gesetz zur Stärkung des Wettbewerbs in der gesetzlichen Krankenversicherung (GKV-Wettbewerbsstärkungsgesetz) massive Eingriffe des Gesetzgebers in das Geschäftsmodell der Privaten Krankenversicherung und in die bestehenden Verträge ihrer Versicherten vorgesehen.

## Geschäftsentwicklung des W&W-Konzerns 2007

### Überblick über das Berichtsjahr

Am deutlichsten wird der Fortschritt des Modernisierungskurses der W&W-Gruppe an der Entwicklung des operativ erzielten Jahresüberschusses in Höhe von 145,9 (Vj. 89,6) Millionen EUR und der Eigenkapitalrendite nach Steuern, die bezogen auf dieses Ergebnis mit 6,1 Prozent um 0,8 Prozentpunkte über dem für 2007 anvisierten Ziel von 5,3 Prozent liegt.

### Sondereffekte beeinflussen Jahresüberschuss

Über das operativ wirksam gewordene Erneuerungsprogramm hinaus beeinflussten im Berichtsjahr mehrere Sondereffekte das Ergebnis positiv, sodass der Konzernüberschuss zum 31. Dezember 2007 insgesamt auf 209,5 Millionen EUR gestiegen ist, nach 44,5 Millionen EUR im Vorjahr. Folgende Sondereffekte waren dabei zu verzeichnen:

- Im Juni 2007 wurde das Spruchverfahren im Nachgang zur 1999 erfolgten Fusion der Wüstenrot Beteiligungs-AG und der Württembergische AG Versicherungs-Beteiligungsgesellschaft zugunsten der W&W AG entschieden. Die vorsorglich gebildete Rückstellung in Höhe von 50,8 Millionen EUR konnte daraufhin ergebniswirksam aufgelöst werden.
- Ebenfalls einmalig ist der Ertrag in Höhe von 16,8 Millionen EUR aus der strategiekonformen Veräußerung der niederländischen Erasmus Versicherungsgruppe im März 2007.
- Ergebnismindernd wirkten Abschreibungen in Höhe von 4 Millionen EUR auf kleinere Beteiligungen.

Ohne diese Einmaleffekte liegt der Konzernüberschuss zum Jahresende bei 145,9 Millionen EUR. Beim Vergleich mit dem veröffentlichten Vorjahresüberschuss von 44,5 Millionen EUR ist zu berücksichtigen, dass dieser durch die seinerzeit gebuchten einmaligen Aufwendungen für restrukturierungsbedingte Sonderbelastungen in

Höhe von 45,1 Millionen EUR belastet war. Der insofern bereinigte Konzernüberschuss zum 31. Dezember 2006 lag bei 89,6 Millionen EUR.

Damit hat der W&W-Konzern im Jahr 2007 einen organischen Ergebnisanstieg von 56,3 Millionen EUR oder rund 63 Prozent erreicht.

### Das Konzernergebnis im Einzelnen

Das Finanzergebnis ging um 30,2 Millionen EUR auf 1 532,2 (Vj. 1 562,4) Millionen EUR zurück. Der Rückgang beruht auf verschiedenen Effekten. So ging das „Ergebnis aus Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung“ vorwiegend aufgrund eines verringerten Veräußerungsergebnisses um 32,2 Millionen EUR zurück. Durch geringere Jahresergebnisse und notwendig gewordene Abschreibungen sank das „Ergebnis aus nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen“ um 38,8 Millionen EUR. Das „Ergebnis aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzaktiva und Finanzpassiva“ verbesserte sich um 52,3 Millionen EUR vorwiegend durch höhere realisierte Gewinne. Durch ein schlechteres Veräußerungsergebnis reduzierte sich das „Ergebnis aus Forderungen, Verbindlichkeiten und Nachrangkapital“ um 67,5 Millionen EUR.

Die Verbesserung im Risikovorsorgeaufwand von 118,4 Millionen EUR auf 52,1 Millionen EUR ergibt sich aus einem verminderten Risikovorsorgebedarf.

Das „Ergebnis aus als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien“ ging aufgrund von Sonderabschreibungen sowie der Neueinschätzung der Restnutzungsdauer um 51,9 Millionen EUR von 78,7 auf 26,8 Millionen EUR zurück.

Das negative Provisionsergebnis verbesserte sich von – 375,4 Millionen EUR auf – 332,4 Millionen EUR. Hier werden höhere Provisionserträge durch gestiegene Umsätze in den Segmenten Bankgeschäft und Investmentprodukte ebenso spürbar wie der geringere Provisionsaufwand im Segment Holding/Rückversicherung aufgrund der planmäßigen Rückführung des konzernexternen Rückversicherungsgeschäfts.

Im Versicherungsbereich gingen die verdienten Beiträge um 130,3 Millionen EUR von 3 965,9 auf 3 835,6 Millionen EUR zurück. Der Rückgang resultiert aus allen drei Versicherungs-Segmenten. In der Personenversicherung machten sich gestiegene Abläufe in Zusammenhang mit geringeren Einmalbeiträgen bemerkbar. In der Kompositversicherung resultierte der Beitragsrückgang aus Umsatzeinbußen unserer Londoner Niederlassung sowie aus Bestandssanierungen. In der Rückversicherung machte sich das rückläufige Geschäft aufgrund der Aufgabe des externen Rückversicherungsgeschäfts bemerkbar.

Der Aufwand aus Leistungen aus Versicherungsverträgen nahm um 91,4 Millionen EUR von 3 912,9 auf 3 821,5 Millionen EUR ab. Während sich im Segment Rückversicherung die planmäßige Rückführung des von der W&W AG betriebenen Rückversicherungsgeschäfts bemerkbar macht, führte der Orkan „Kyrill“ in der Kompositversicherung zu einem Anstieg der Leistungen.

Die Verwaltungsaufwendungen gingen insgesamt um 73,0 auf 1 074,1 (Vj. 1 147,1) Millionen EUR zurück. Dazu trug vor allem der um 54,5 Millionen EUR gesunkene Personalaufwand bei. Hier zeigt sich der positive Einfluss der im Zuge des Zukunftsprogramms „W&W 2009“ eingeleiteten Kostensenkungsmaßnahmen.

Das „Sonstige Ergebnis“ verbesserte sich um 230,0 Millionen EUR von – 145,9 auf + 84,1 Millionen EUR. Im Bereich der „Sonstigen Erträge“ machten sich im laufenden Jahr der Einmaleffekt aus der Auflösung der Rückstellung für das Spruchverfahren, aber auch höhere Währungskursgewinne positiv bemerkbar. Die „Sonstigen Aufwendungen“ sind im Vorjahr durch die oben beschriebenen Restrukturierungsaufwendungen belastet.

Die Unternehmensteuerreform 2008, die am 6. Juli 2007 durch den Bundesrat verabschiedet wurde und zu einer Absenkung der Steuersätze zum 1. Januar 2008 führt, hatte zum Jahresende 2007 eine geänderte Bewertung der latenten Steuern zur Folge. Die daraus resultierende Belastung des Konzernergebnisses belief sich auf rund 4,5 Millionen EUR.



## Segmentüberblick

Im Januar 2007 wurden die ursprünglich fünf Geschäftsfelder Bausparen, Bankgeschäft, Investmentprodukte, Personenversicherung und Kompositversicherung zu den beiden Geschäftsfeldern BausparBank und Versicherung zusammengefasst. Um die jeweiligen Besonderheiten der Gruppe besser darstellen zu können, berichten wir weiterhin detailliert über die Entwicklung der Segmente Bausparen, Bankgeschäft, Investmentprodukte, Personenversicherung, Kompositversicherung sowie das Segment Holding/Rückversicherung.

In den Segmenten Bausparen und Bankgeschäft hat das Neugeschäft eine erfreuliche Tendenz zu mehr Werthaltigkeit und Wachstum. Im inländischen Brutto-Bausparneugeschäft konnten wir entgegen dem Branchentrend wachsen. Auch in der Baufinanzierung haben wir den Wettbewerbern nach Jahren des Rückgangs wieder Marktpotenzial abgerungen.

Auf der Ertragsseite zeigt sich der Turnaround vor allem im Segment Bausparen deutlich. Es weist einen Jahresüberschuss in Höhe von 12,4 Millionen EUR aus, nach einem Fehlbetrag von 48,5 Millionen EUR im Jahr 2006. Im Segment Bankgeschäft stieg das Segmentergebnis nach Steuern von – 8,4 auf + 22,7 Millionen EUR.

In der Investmentbranche hält die positive Entwicklung weiter an. Dadurch konnten wir im Segment Investmentprodukte sowohl den Fondsabsatz als auch den Jahresüberschuss steigern, der sich von 11,4 auf 13,9 Millionen EUR erhöhte.

In den Segmenten Personen- und Kompositversicherung haben wir die Integration der Karlsruher Versicherungsgruppe mit der rückwirkend zum 1. Januar 2007 erfolgten Fusion der jeweiligen Karlsruher Gesellschaft auf die entsprechende Württembergische Gesellschaft abgeschlossen. Im Segment Personenversicherung betrug der Jahresüberschuss 18,8 Millionen EUR, nach

33,0 Millionen EUR im Vorjahr. Hier konnte der Ergebnisanstieg der größten Einzelgesellschaft dieses Segments, der Württembergische Lebensversicherung AG, die ergebnismindernden Effekte aus der Endkonsolidierung der Erasmus sowie weitere Änderungen im Konsolidierungskreis des Segments nicht ausgleichen.

Im Segment Kompositversicherung hat sich der Jahresüberschuss von 76,8 Millionen EUR auf 53,9 Millionen EUR vermindert. In der Ergebnisrechnung wird vor allem der Rückgang der verdienten Nettobeiträge im Geschäft unserer englischen Niederlassung, aber auch die Auswirkung des Orkans „Kyrill“ spürbar. Darüber hinaus haben wir die Reserven für das im Run-off befindliche ausländische Versicherungsgeschäft deutlich gestärkt.

### Vorgänge von besonderer Bedeutung nach Abschluss des Geschäftsjahres

Wüstenrot Prag haben wir als unser strategisches Auslandsengagement definiert. Im Zuge dessen haben wir im Januar 2008 unsere Anteile an der tschechischen Lebensversicherung Wüstenrot životní pojist'ovna a.s., Prag, von 50 Prozent auf 74 Prozent aufgestockt. Im Gegenzug haben wir unsere gesamten Anteile an der Wüstenrot pois'tovna a.s., Bratislava, verkauft.

## Finanz- und Vermögenslage des Konzerns

### Grundsätze und Ziele des Finanzmanagements

Die Steuerung der strategischen und taktischen Asset Allocation erfolgt bewusst dezentral und in Eigenverantwortlichkeit der Einzelunternehmen. Um gleichzeitig den optimalen Nutzen für den Konzern sicherzustellen, erfolgt eine zentrale Koordination durch die W&W AG.

Übergreifendes Ziel ist es, das Vermögen so anzulegen, dass größtmögliche Sicherheit und Rentabilität sowie jederzeitige Liquidität und Flexibilität gewahrt sind. Dabei sollen die Anlagen angemessen gemischt und gestreut werden, um so unsere Finanzkraft zu sichern und den Wert der Finanzanlagen zu steigern.

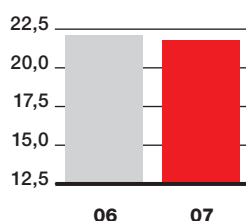
### Liquidität

Die Liquidität der W&W AG und ihrer Tochterunternehmen war im Berichtsjahr jederzeit gewährleistet. Aus laufender Geschäftstätigkeit ergab sich 2007 ein Mittelzufluss von 552,8 (Vj. Mittelabfluss - 502,0) Millionen EUR. Aus Investitionen flossen per Saldo - 607,7 (Vj. + 298,3) Millionen EUR ab. Die Finanzierungstätigkeit führte zu einem Mittelabfluss in Höhe von - 68,6 (Vj. + 15,8) Millionen EUR. Zur weiteren Information verweisen wir auf die Kapitalflussrechnung im Anhang. Wie wir unsere Liquidität sicherstellen, ist im Risikobericht erläutert.

### Refinanzierung

Das Gesamtvolumen der Kundeneinlagen unserer Gruppe ging im Berichtsjahr geringfügig um 1,4 Prozent auf 21 790,0 (Vj. 22 098,3) Millionen EUR zurück. Diese Entwicklung beruht auf einem geringeren Spareinlagenzufluss sowie aus höheren Zuteilungs-Auszahlungen. Die begebenen Schuldverschreibungen sind um 693,5 auf 3 315,8 (Vj. 4 009,3) Millionen EUR gesunken.

**Gesamtvolumen Kundeneinlagen 2006 bis 2007  
in Mrd. EUR**



## Eigenkapital

Die W&W AG als Holdinggesellschaft steuert die Eigenkapitalausstattung in der Gruppe. Sie nimmt einerseits Dividenden ein und führt andererseits Kapitalerhöhungen durch oder vergibt Darlehen an die Unternehmen der Gruppe. Grundsätzlich orientiert sich die Eigenkapitalausstattung der Tochterunternehmen mindestens an den vorgegebenen regulatorischen Anforderungen.

Zum 31. Dezember 2007 betrug das nach IFRS ermittelte Eigenkapital des W&W-Konzerns 2 493,6 Millionen EUR. Zum Vorjahresende hatte das Eigenkapital bei 2 306,2 Millionen EUR gelegen. Die wesentlichen Eigenkapitalveränderungen fanden im erwirtschafteten Kapital vor Anteilen anderer Gesellschafter statt und stellen sich wie folgt dar:

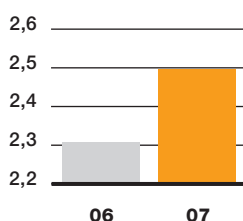
- Der größte Teil des Anstiegs resultiert aus dem gestiegenen Jahresüberschuss.
- Aufgrund des gestiegenen Marktzinsniveaus sank die Neubewertungsrücklage.
- Dieser Effekt wurde jedoch durch den Anstieg der erfolgsneutral mit dem Eigenkapital verrechneten versicherungsmathematischen Gewinne bei den Pensionsrückstellungen der Mitarbeiter teilweise kompensiert.

Für weitere Details zur Entwicklung des Eigenkapitals verweisen wir auf den Eigenkapitalpiegel im Anhang.

## Bewertungsreserven

Der Unterschied zwischen dem beizulegenden Zeitwert und dem Buchwert der Aktiva und Passiva, die nicht mit dem Zeitwert bilanziert werden (Bewertungsreserven), entwickelte sich durch den allgemeinen Anstieg des Marktzinsniveaus insbesondere in den Positionen Forderungen an Kreditinstitute und Forderungen an Kunden rückläufig. Detaillierte Informationen zu den Reserven befinden sich in den einzelnen Erläuterungen zu den jeweiligen Aktiv- und Passivpositionen im Anhang.

**Bilanzielles Eigenkapital im Konzern 2006 bis 2007  
in Mrd. EUR**



## Vermögenslage und Kapitalstruktur

| Bilanzstruktur  | 31.12.2007    | 31.12.2006    |
|---|---------------|---------------|
|   | in Mio. EUR   | in Mio. EUR   |
| <b>Aktiva</b>   |               |               |
| Forderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft, an Kunden<br>und sonstige Forderungen abzüglich Risikovorsorge | 29 498        | 30 224        |
| Kapitalanlagen <sup>1</sup>   | 35 254        | 34 896        |
| Anteil der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen                                     | 1 989         | 2 054         |
| Restliche Aktiva  | 1 390         | 2 940         |
| <b>Summe Aktiva</b>   | <b>68 131</b> | <b>70 114</b> |
| <b>Passiva</b>  |               |               |
| Verbindlichkeiten   | 32 807        | 34 164        |
| Versicherungstechnische Rückstellungen  | 29 720        | 29 272        |
| Eigenkapital  | 2 494         | 2 306         |
| Restliche Passiva   | 3 110         | 4 372         |
| <b>Summe Passiva</b>  | <b>68 131</b> | <b>70 114</b> |

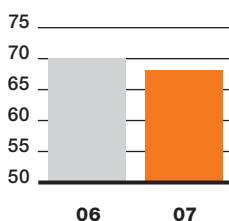
<sup>1</sup> Unter Kapitalanlagen verstehen wir erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzaktiva, Forderungen an Kreditinstitute, Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung, nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen sowie als Finanzinvestition gehaltene Immobilien.

Die konsolidierte Bilanzsumme des W&W-Konzerns hat sich im zurückliegenden Geschäftsjahr um knapp 2 Milliarden EUR auf 68,1 (Vj. 70,1) Milliarden EUR vermindert. Sie wird auf der Aktivseite dominiert von Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung, Forderungen an Kreditinstitute sowie Forderungen an Kunden. Die Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung enthalten überwiegend nichtfestverzinsliche sowie festverzinsliche Wertpapiere. Die Forderungen an Kreditinstitute betreffen überwiegend Namensschuldverschreibungen. Innerhalb der Forderungen an Kunden bilden die Baudarlehen die größte Position. Der Rückgang ist auf der Aktivseite auf geringere Forderungen an Kreditinstitute und geringere Forderungen an Kunden

zurückzuführen. Auf der Passivseite haben sich insbesondere die Verbindlichkeiten gegenüber Kunden vermindert.

Zum 31. Dezember 2007 betrug das Nachrangkapital im W&W-Konzern 507,5 (Vj. 543,5) Millionen EUR. Davon entfielen auf Genussrechtskapital 112,3 (Vj. 127,1) Millionen EUR, emittiert von der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank sowie 395,1 (Vj. 416,4) Millionen EUR auf nachrangige Verbindlichkeiten, begeben von der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank, der Württembergische Lebensversicherung AG, der Württembergische Versicherung AG und der Wüstenrot stavební spořitelna a.s., Prag. Ausführliche Informationen zum Nachrangkapital befinden sich im Anhang.

**Konzernbilanzsumme 2006 bis 2007**  
in Mrd. EUR



Die Rückstellungen für Pensionen und andere langfristige Verbindlichkeiten betragen 1 049,6 (Vj. 1 136,7) Millionen EUR.

Detailangaben zur Struktur der Forderungen und Verbindlichkeiten sowie Restlaufzeiten werden im Anhang zum Konzernabschluss dargestellt.

#### Außerbilanzielle Finanzierungsinstrumente

Nennenswerte Kategorien außerbilanzieller Finanzierungsinstrumente mit einem erheblichen Einfluss auf die wirtschaftliche Lage des Konzerns, beispielsweise im Rahmen von Asset-Backed-Securities-Transaktionen, Sale-and-Lease-Back-Transaktionen oder Haftungsverhältnisse gegenüber nicht einbezogenen Zweckgesellschaften haben im W&W-Konzern im Berichtsjahr nicht bestanden.

#### Investitionen und Beteiligungen

Zur Neuausrichtung im Konzern gehört auch die strategische Neuordnung unserer Beteiligungen. In diesem Zusammenhang haben wir im Berichtsjahr folgende Maßnahmen umgesetzt:

Über ein Squeeze-out wurde der W&W-Konzern alleiniger Eigentümer an der Wüstenrot Bausparkasse AG.

Die W&W Asset Management GmbH haben wir innerhalb der Gruppe neu zugeordnet. Sie ist nun eine 100-Prozent-Tochter der W&W AG.

Um die Kostenstruktur auf Marktniveau zu bringen, werden wir entsprechende interne Dienstleistungen der Gruppe in einer Service-Gesellschaft zusammenfassen. Wir haben hierzu die W&W Service GmbH gegründet. Damit planen wir Einsparungen von jährlich mehr als 10 Millionen EUR, die sich von 2008 bis Ende 2010 auf 35 Millionen EUR summieren werden.

Über unsere Tochtergesellschaft W&W Gesellschaft für Finanzbeteiligungen mbH haben wir uns als Finanzinvestor mit 49,9 Prozent an der V-Bank AG beteiligt.

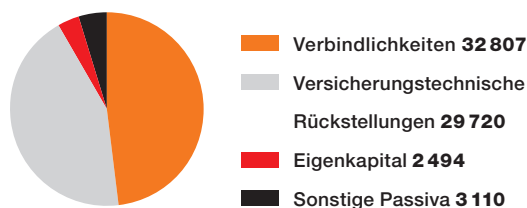
Von verschiedenen, nicht strategiekonformen Beteiligungen wie der niederländischen Erasmus Versicherungsgruppe und der WürttUK Ltd., haben wir uns im Geschäftsjahr getrennt. Letztere wurde an die Muttergesellschaft des neu gegründeten Lloyd's Syndikats Antares 1274 verkauft, an deren Obergesellschaft, der Antares Holdings Ltd., die Württembergische Versicherung AG noch mit 18,1 Prozent beteiligt ist.

#### Zusätzliche Angaben gemäß § 315 Abs. 4 HGB

Das gezeichnete Kapital in Höhe von 451 001 046 EUR ist eingeteilt in 86 243 084 auf den Namen lautende Stückaktien. Beschränkungen, die Stimmrechte oder die Übertragung von Aktien betreffen, bestehen im W&W-Konzern nicht. Ebenfalls sind keine Aktien mit Sonderrechten vorhanden, es besteht auch keine Stimmrechtskontrolle. Mehrheitsaktionärin ist mit 69,7 Prozent der Anteile die Wüstenrot Holding AG.

#### Kapitalstruktur 2007

in Mio. EUR



Weitere Anteilseigner mit jeweils mehr als 10 Prozent der Stimmrechte gibt es nicht.

Die Ernennung und Abberufung der Mitglieder des Vorstands richtet sich nach §§ 84 AktG. Der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) steht darüber hinaus das Recht nach § 87 Absatz 6 VAG zu, die Abberufung zu verlangen. Die Änderung der Satzung erfolgt gemäß §§ 179 ff. AktG und nach § 13 VAG. Besondere satzungsmäßige Vorschriften bestehen nicht.

Der Vorstand verfügt über keine über die allgemeinen gesetzlichen Aufgaben und Befugnisse eines Vorstands nach deutschem Aktienrecht hinausgehenden Befugnisse, insbesondere besteht keine konkrete Ermächtigung zur Ausgabe oder zum Rückerwerb von Aktien. Der Erwerb eigener Aktien ist nur in den Grenzen des § 71 AktG zulässig.

Bei einem Vorstandsmitglied besteht eine Change-of-Control-Klausel, die eine Entschädigungsvereinbarung des Mutterunternehmens für den Fall einer Übernahme enthält.

Zu den gemäß § 315 Abs. 2 Nr. 4 HGB darzustellenden Grundzügen des Vergütungssystems von Vorstand und Aufsichtsrat verweisen wir auf den Anhang.

## Ertragslage der Segmente im Einzelnen

Eine tabellarische Übersicht zum Segmentbericht befindet sich im Anhang ab Seite 102.

### Segment Bausparen

Im Segment Bausparen sind die Wüstenrot Bausparkasse AG, die tschechische Bausparkasse Wüstenrot stavební spořitelna a.s., Prag, sowie die Wüstenrot GmbH & Co. Grundstücks-KG zusammengefasst.

Von der Gesamtbilanzsumme in Höhe von 68,1 Milliarden EUR entfallen 19,4 (Vj. 20,6) Milliarden EUR auf das Segment Bausparen. Das Segmentvermögen besteht weit überwiegend aus Bauspardarlehen sowie Vor- und Zwischenfinanzierungskrediten.

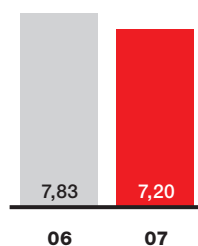
### Geschäftsentwicklung

In einem rückläufigen Marktumfeld kam das Brutto-Neugeschäft aller Konzerngesellschaften in diesem Segment wieder auf 8,5 Milliarden EUR.

Trotz des starken Anstiegs der Neuabschlüsse im letzten Viertel des Geschäftsjahres konnte das eingelöste Neugeschäft noch nicht mit dem Bruttogeschäft mithalten, da die Verträge in der Regel erst mit einer gewissen Zeitverzögerung von den Kunden eingelöst werden. Es erreichte ein Abschlussvolumen von 7,2 Milliarden EUR, nach 7,8 Milliarden EUR im Vorjahr.

#### Bausparneugeschäft 2006 bis 2007

in Mrd. EUR



Zur Wohnungsfinanzierung haben wir im Segment Bausparen im Berichtsjahr 3,5 Milliarden EUR ausgezahlt, 5,2 Prozent mehr als im Vorjahr. Der größte Teil des Anstiegs ist dabei auf die Auszahlungen aus Zuteilung zurückzuführen, während die Neuauszahlungen aus Zwischenkrediten gesunken sind.

Der Bestand an Bauspareinlagen ist mit 14,8 (Vj. 15,5) Milliarden EUR leicht rückläufig. Ursache für den Rückgang sind sowohl geringere Sparbeiträge als auch die gestiegenen Auszahlungen aus Zuteilung.

### **Ertragslage im Segment**

Der im Vorjahr eingeschlagene Modernisierungskurs zeigte erste Wirkung. Damit ist die für das Segment Bausparen erwartete deutliche Verbesserung der Ertragslage eingetreten.

Das Ergebnis nach Steuern erhöhte sich zum 31. Dezember 2007 um 60,9 Millionen EUR auf 12,4 (Vj. – 48,5) Millionen EUR. Bei diesem erheblichen Ergebnisanstieg ist jedoch zu berücksichtigen, dass das Ergebnis im Vorjahr durch Restrukturierungsaufwendungen im Zusammenhang mit dem Projekt „Wüstenrot 2009“ in Höhe von 38,8 Millionen EUR nach Steuern belastet war.

Das Finanzergebnis im Segment konnte im abgelaufenen Geschäftsjahr um 7,1 Millionen EUR von 275,4 auf 282,5 Millionen EUR deutlich zulegen. Dies ist in erster Linie auf den geringeren Risikovorsorgeaufwand zurückzuführen. Dieser Rückgang um 32,8 Millionen EUR von 55,3 Millionen EUR auf 22,5 Millionen EUR beruht auf dem verminderten Risikovorsorgebedarf. Das um 10,1 Millionen EUR verbesserte Ergebnis aus dem Handelsbestand, das im „Ergebnis aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzaktiva und Finanzpassiva“ zum Ausdruck kommt, hat diesen Effekt noch verstärkt.

Die Ergebniswirkung wurde jedoch teilweise kompensiert durch das um 36,7 Millionen EUR von 267,6 auf 230,9 Millionen EUR rückläufige

„Ergebnis aus Forderungen, Verbindlichkeiten und Nachrangkapital“. Hier macht sich der Rückgang der Zinserträge aufgrund des gesunkenen durchschnittlichen Bestands und der gesunkenen Durchschnittsverzinsung bemerkbar.

Das negative Provisionsergebnis hat sich gegenüber dem Vorjahr um 8,4 Millionen EUR auf –16,4 Millionen EUR verbessert. Dies resultiert im Wesentlichen aus der Veränderung der Rückstellung für Abschlussgebühren-Rückerstattung.

Aufgrund der eingeleiteten Restrukturierungsmaßnahmen ist der Verwaltungsaufwand gegenüber dem Vorjahr erwartungsgemäß deutlich um 26,3 Millionen EUR auf 334,1 (Vj. 360,4) Millionen EUR zurückgegangen. Der größte Teil resultiert aus gesunkenen Personalkosten, die im Rahmen des im Jahr 2006 aufgelegten Effizienzprogramms „Wüstenrot 2009“ bereits realisiert werden konnten.

Das „Sonstige Ergebnis“ verbesserte sich im Berichtsjahr um 74,6 Millionen EUR von 11,7 auf 86,3 Millionen EUR. Es war im Vorjahr durch die oben genannten Restrukturierungsaufwendungen geprägt. Im Berichtsjahr wurden aufgrund veränderter Vereinbarungen Rückstellungen für Jubiläumszusagen, Gratifikationen sowie Übergangs- und Sterbegelder aufgelöst, was zu einem sonstigen Ertrag führte.

Der Steueraufwand stieg um 55,3 Millionen EUR. Die Steuern im Segment Bausparen resultieren überwiegend aus den tatsächlichen Steuern des laufenden Jahres. Die Steuern im Vorjahr waren geprägt durch die Aktivierung von aktiven latenten Steuern auf den Verlustvortrag und der einmaligen Aktivierung des Körperschaftsteuerguthabens.

### **Segment Bankgeschäft**

Dieses Segment wird von der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank und von unserer tschechischen Hypothekenbank Wüstenrot hypoteční banka a.s. in Prag repräsentiert.

Die Bilanzsumme des Segments blieb mit 14,7 Milliarden EUR konstant. Sie wird auf der Aktivseite dominiert von Kundenforderungen in Höhe von 11,2 (Vj. 11,7) Milliarden EUR.

#### **Geschäftsentwicklung**

Das Kreditneugeschäft – also die Annahmen einschließlich Prolongationen – lag im Segment zum Jahresende 2007 bei 1 898,6 Millionen EUR, nach 1 423,0 Millionen EUR im Vorjahr. Erfreulich ist hier besonders der Anstieg im Kreditneugeschäft ohne Prolongationen: Die Annahmen stiegen um 125,4 Millionen EUR von 872,3 auf 997,7 Millionen EUR.

Die Auszahlungen zur Wohnungsfinanzierung blieben im Segment mit 1,33 Milliarden EUR nach 1,37 Milliarden EUR im Vorjahr nahezu konstant.

#### **Ertragslage im Segment**

Die im Rahmen des Zukunftsprogramms „W&W 2009“ entwickelten Maßnahmen haben sich im Geschäftsjahr 2007 positiv auf das Bankgeschäft im W&W-Konzern ausgewirkt.

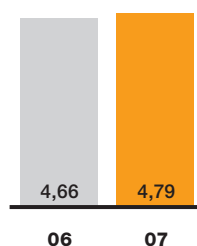
Das Ergebnis nach Steuern stieg um 31,1 Millionen EUR auf 22,7 (Vj. – 8,4) Millionen EUR. Beim Vorjahresvergleich ist zu beachten, dass das Ergebnis aus einmaligen Sondereffekten in Zusammenhang mit „Wüstenrot 2009“ in Höhe von 6,3 Millionen EUR nach Steuern belastet war.

Das Finanzergebnis stieg im Segment um 17,7 Millionen EUR auf 93,9 (Vj. 76,2) Millionen EUR. Hauptursache ist die Ergebnisverbesserung bei den „erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzaktiva und Finanzpassiva“. Hier ist die Ergebnisverbesserung um 35,7 Millionen EUR im Wesentlichen durch ein besseres Zinsergebnis aus Derivaten begründet. Dieser positive Effekt wird jedoch teilweise durch den Rückgang im „Ergebnis aus Forderungen, Verbindlichkeiten und Nachrangkapital“ von 87,1 auf 46,1 Millionen EUR kompensiert. Ursache hierfür ist die Ablösung höher rentierlicher Hypothekendarlehen. Der Risikovorsorgeaufwand lag im abgelaufenen Geschäftsjahr um 33,1 Millionen EUR unter dem Aufwand des Vorjahres in Höhe von 56,3 Millionen EUR. Hier schlagen sich insbesondere strukturelle Verbesserungen im Kreditportfolio und der verminderte Risikovorsorgebedarf nieder.

Die Verbesserung des positiven Provisionsergebnisses um 9,7 Millionen EUR von 2,5 auf 12,2 Millionen EUR ist insbesondere durch höhere Umsätze im institutionellen Wertpapiergeschäft begründet. Hier wirkt sich vor allem die systematische Nutzung der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank als konzerninterne Handelsplattform aus.

Der Verwaltungsaufwand ist deutlich von 97,2 auf 88,0 Millionen EUR zurückgegangen. Durch die oben genannten Maßnahmen konnten

**Auszahlungen zur Wohnungsfinanzierung 2006 bis 2007  
in Mrd. EUR**





wir vor allem die Personalaufwendungen um 4,6 Millionen EUR von 41,9 auf 37,3 Millionen EUR senken.

Das „Sonstige Ergebnis“ verbessert sich um 12,7 Millionen EUR von – 3,1 auf + 9,6 Millionen EUR. Es war im Vorjahr durch die oben genannten Sonderaufwendungen geprägt.

Entsprechend der Verbesserung des Segmentüberschusses stieg der Steueraufwand um 18,2 Millionen EUR.

### Segment Investmentprodukte

Seit der Fusion der Baden-Württembergische Kapitalanlagegesellschaft mbH mit der SüdKapitalanlagegesellschaft mbH zum 1. Juli 2006 zur Baden-Württembergische Investmentgesellschaft mbH (BWI)\* besteht das Segment Investmentprodukte aus der W&W Asset Management GmbH sowie unseren Kapitalanlagegesellschaften in Luxemburg und Irland.

Der Anteil des Segments an der Konzernbilanzsumme beträgt 49,8 (Vj. 32,1) Millionen EUR und ergibt sich aus der Dienstleistungs- und Beratungstätigkeit, die in diesem Geschäftsfeld erbracht wird.

\* Da die BWI im Vorjahr noch im Segment enthalten war, werden im Folgenden vergleichbare Zahlen verwendet.

### Geschäftsentwicklung

Im Segment Investmentprodukte haben sich unsere im Vorjahr gesetzten Erwartungen einer nochmaligen Steigerung des Bruttoabsatzes und einer damit verbundenen Erhöhung des verwalteten Fondsvermögens voll bestätigt.

Der Gesamtabsatz der von den W&W-Vertrieben vermittelten Fonds konnte um 9,1 Prozent auf 422,1 (Vj. 387,0) Millionen EUR gesteigert werden. Der Anteil der W&W-Fonds am Gesamtabsatz belief sich auf 58 Prozent und konnte auf dem hohen Niveau des Vorjahres gehalten werden.

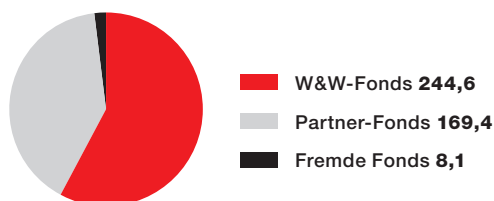
Die von den Unternehmen des Geschäftsfelds Investmentprodukte vertraglich betreuten Vermögenswerte („Assets under Management“) belaufen sich zum Jahresende auf 24,9 (Vj. 24,3) Milliarden EUR und umfassen mit 23,8 Milliarden EUR weit überwiegend Kapitalanlagen des W&W-Konzerns. Darüber hinaus werden Kundengelder und Drittmandate verwaltet.

### Ertragslage im Segment

Wie erwartet haben sich die positiven Effekte aus der Absatzentwicklung im Segment Investmentprodukte auch auf das Ergebnis im Segment ausgewirkt.

Im Berichtsjahr lag der Überschuss bei 13,9 Millionen EUR. Die angepasste Vorjahreszahl, also ohne BWI, lag bei 2,5 Millionen EUR.

**Fondsabsatz 2007, aufgeteilt nach Produkten**  
in Mio. EUR



Ebenfalls ohne BWI gerechnet, belief sich das Provisionsergebnis im Vorjahr auf 17,7 Millionen EUR. Bis zum 31. Dezember 2007 stieg es auf 32,7 Millionen EUR. Der Anstieg ist auf deutlich gestiegene Umsätze zurückzuführen.

Der Verwaltungsaufwand reduzierte sich im Berichtsjahr auf 17,4 Millionen EUR. Ohne die BWI betrug er im Vorjahr 17,9 Millionen EUR.

### Segment Personenversicherung

Nach der rückwirkend zum 1. Januar 2007 erfolgten Fusion der Karlsruher Lebensversicherung AG auf die Württembergische Lebensversicherung AG und dem Verkauf der niederländischen Erasmus Versicherungsgruppe setzt sich dieses Segment im Wesentlichen aus der Württembergische Lebensversicherung AG, der ARA Pensionskasse AG sowie der Württembergische Krankenversicherung AG zusammen.

Das Segment weist eine anteilige Bilanzsumme von 30,3 (Vj. 30,7) Milliarden EUR aus. Davon entfallen auf der Aktivseite 18,0 (Vj. 17,2) Milliarden EUR auf Forderungen und weitere 7,5 (Vj. 7,8) Milliarden EUR auf Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung. Die Passivseite wird mit 27,0 (Vj. 26,5) Milliarden EUR von den versicherungstechnischen Rückstellungen dominiert.

### Geschäftsentwicklung

Im Segment Personenversicherung erreichte das Neugeschäft nicht den Vorjahreswert, der durch den Riester-Effekt 2006 begünstigt war.

Die Neubeiträge beliefen sich im abgelaufenen Geschäftsjahr auf 552,9 Millionen EUR, nach 592,2 Millionen EUR im Vorjahr. Das entspricht einem Rückgang um 6,6 Prozent. Verursacht wurde dieser Rückgang durch geringere Einmalbeiträge, der durch den leichten Zuwachs bei den laufenden Beiträgen nicht aufgefangen werden konnte.

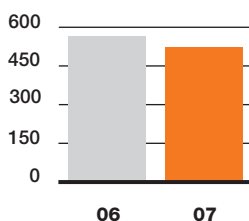
Das kumulierte Neugeschäft nach Beitragssumme unserer inländischen Lebensversicherungsgesellschaften erreichte zum Jahresende 3,7 Milliarden EUR und hat sich damit gegenüber dem Vorjahr um 5,7 Prozent vermindert.

Der gesamte inländische Lebensversicherungsbestand umfasste zum Geschäftsjahresende rund 3,1 Millionen Verträge mit laufenden Beiträgen in Höhe von rund 2,0 Milliarden EUR.

Das Neugeschäft im Krankenversicherungsbereich konnte trotz schwierigem Marktumfeld um über 7 Prozent gesteigert werden. Der Versichertenbestand (ohne besondere Versicherungsformen) stieg im Berichtsjahr auf 117 582 (Vj. 97 857) Personen, davon waren 19 557 (Vj. 17 713) Personen in der Krankheitskostenvollversicherung versichert.

Die gebuchten Bruttobeiträge gingen im Segment Personenversicherung um knapp 70 Millionen EUR von 2 483,6 auf 2 413,7 Millionen EUR zurück. Ausschlaggebend waren hohe Abläufe der Beitragszahlung in den reifen Beständen der Württembergische Lebensversicherung AG sowie der Rückgang der Einmalbeiträge. Dies konnte

**Neubeiträge Lebensversicherungen 2006 bis 2007  
in Mio. EUR**



durch den Anstieg der gebuchten laufenden Beiträge bei der ARA Pensionskasse AG und der Württembergische Krankenversicherung AG nicht kompensiert werden.

Unter Berücksichtigung der Beitragsüberträge, der Rückversicherungsbeiträge sowie der Beiträge aus der Rückstellung für Beitragsrückerstattung betragen die verdienten Nettobeiträge 2 437,7 Millionen EUR, nach 2 496,3 Millionen EUR im Vorjahr.

### Ertragslage im Segment

Im Segment Personenversicherung blieb der Jahresüberschuss mit 18,8 Millionen EUR trotz des Ergebnisanstiegs der größten Einzelgesellschaft dieses Segments, der Württembergische Lebensversicherung AG, unter dem Vorjahresniveau von 33,0 Millionen EUR. Der Rückgang resultiert zum einen aus der Veräußerung der Erasmus und weiterer Änderungen im Konsolidierungskreis des Segments. Zum anderen haben sich im Vergleich zum Vorjahr die Fremdanteile an den im Segment enthaltenen Fonds erhöht. Diese müssen nach IFRS als Aufwand ausgewiesen werden und führen deshalb zu einer Reduzierung des Segmentüberschusses.

Weiterhin sanken das „Ergebnis aus als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien“ sowie die Beitragseinnahmen, was durch geringere Verwaltungsaufwendungen und niedrigere Leistungen aus Versicherungsverträgen nicht vollständig kompensiert werden konnte.

Das Finanzergebnis lag mit 1 061,0 (Vj. 1 062,1) Millionen EUR auf Vorjahresniveau.

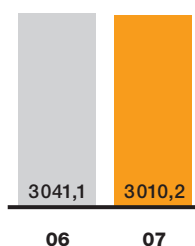
Aufgrund von Sonderabschreibungen sowie der Neueinschätzung der Restnutzungsdauer ging das „Ergebnis aus als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien“ um 57,6 Millionen EUR auf 18,9 (Vj. 76,5) Millionen EUR zurück.

Die Leistungen aus Versicherungsverträgen an unsere Kunden gingen bis zum Jahresende um 31,0 Millionen EUR auf 3 010,1 (Vj. 3 041,1) Millionen EUR zurück.

Der Rückgang im Verwaltungsaufwand um 36,0 Millionen EUR auf 298,9 (Vj. 334,9) Millionen EUR ist fast ausschließlich auf die gesunkenen Personalaufwendungen zurückzuführen. Auch hier wirkten sich die unter dem Namen „Württembergische 2009“ gestarteten Effizienzprojekte positiv aus. Außerdem führt die Übertragung von Verträgen der Angestellten der Karlsruher Lebensversicherung AG auf die Württembergische Versicherung AG zu einer Verlagerung von Personalaufwendungen in das Segment Kompositversicherung. Über die konzerninterne Kostenverrechnung werden jedoch die Kosten für diejenigen Mitarbeiter, die weiterhin für das Segment Personenversicherung tätig sind, diesem Segment belastet und führen dadurch zu einer Erhöhung des im Sachaufwand abgebildeten Aufwands für bezogene Dienstleistungen.

Im Segment Personenversicherung ergibt sich durch die Steuersatzänderung aufgrund der Unternehmensteuerreform 2008 insgesamt ein Steuerertrag. Unter Berücksichtigung der daraus resultierenden höheren Zuführung zur latenten Rückstellung für Beitragsrückerstattung ergibt sich allerdings eine Belastung des Segmentergebnisses von 1,1 Millionen EUR.

### Leistungen aus Versicherungsverträgen an Personenversicherungs-Kunden 2006/2007 in Mio. EUR



## Segment Kompositversicherung

Nach der rückwirkend zum 1. Januar 2007 erfolgten Fusion der Karlsruher Versicherung AG mit der Württembergische Versicherung AG sowie der Veräußerung der Erasmus Versicherungsgruppe besteht dieses Segment im Wesentlichen aus der Württembergische Versicherung AG.

Die Bilanzsumme des Segments beträgt 4,0 (Vj. 4,3) Milliarden EUR und wird auf der Passivseite dominiert von versicherungstechnischen Rückstellungen.

### Geschäftsentwicklung

Die Beitragsentwicklung in diesem Segment ist durch zwei Sondereinflüsse geprägt: Zum einen musste unsere Londoner Niederlassung zum Beginn des Jahres deutliche Umsatzeinbußen hinnehmen, die nicht mehr aufgeholt werden konnten, und zum anderen haben wir die Sanierung in den Beständen der Karlsruher fortgesetzt.

Die gebuchten Bruttobeiträge gingen daher um 136,4 Millionen EUR von 1 609,0 auf 1 472,6 Millionen EUR zurück. Von der WürttUK hat sich der W&W-Konzern im Zuge des Ausstiegs aus nicht strategiekonformen Beteiligungen mittlerweile getrennt und konzentriert sich auf den Kernmarkt Deutschland. Durch einen gleichzeitigen Rückgang der abgegebenen Rückversicherungsbeiträge aufgrund eines erhöhten Selbstbehalts gingen die verdienten Nettobeiträge mit 1 177,2 (Vj. 1 201,2) Millionen EUR nur leicht zurück.

### Ertragslage im Segment

Im Kompositbereich weisen wir gegenüber dem Vorjahr erwartungsgemäß ein geringeres Ergebnis aus. Der Segmentüberschuss betrug zum Ende des Berichtsjahres 53,9 Millionen EUR. Neben dem Rückgang der verdienten Nettobeiträge im Geschäft unserer englischen Niederlassung wird auch die Auswirkung des Orkans „Kyrill“ spürbar. Weiterhin haben wir die Schadenreserven für das im Run-off befindliche ausländische Versicherungsgeschäft deutlich gestärkt.

Das Finanzergebnis ging im Segment um 3,2 Millionen EUR auf 87,9 (Vj. 91,1) Millionen EUR zurück. Dabei wurde der Anstieg im „Ergebnis aus Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung“ aufgrund höherer Zins- und Dividendenerträge durch den Rückgang im „Ergebnis aus Forderungen, Verbindlichkeiten und Nachrangkapital“ durch Verlustrealisierungen bei den Schulscheindarlehen und Namensschuldverschreibungen überkompensiert.

Das gestiegene Neugeschäft führte zu höheren Provisionsaufwendungen. Dadurch verschlechterte sich das negative Provisionsergebnis um 5,6 Millionen EUR von 173,4 auf 179,0 Millionen EUR.

Im Wesentlichen bedingt durch den Orkan „Kyrill“ ist der Schadenaufwand um 11,4 Millionen EUR auf 682,5 (Vj. 671,1) Millionen EUR angestiegen.

Dem Anstieg der Verwaltungsaufwendungen um 29,9 Millionen EUR auf 491,5 (Vj. 461,6) Millionen EUR steht eine Verbesserung im Sonstigen Ergebnis von 47,4 Millionen EUR gegenüber. Die Zunahme im Verwaltungsaufwand resultiert, wie bereits im Segment Personenversicherung dargestellt, aus der fusionsbedingten Übernahme von Verträgen der Angestellten der Karlsruher Lebensversicherung AG durch die Württembergische Versicherung AG. Demgegenüber stehen jedoch Erträge aus der konzerninternen Kostenverrechnung für diejenigen Mitarbeiter, die auch nach der vertraglichen Zuordnung zum Segment Komposit weiterhin für das Segment Personenversicherung tätig sind.

Im „Sonstigen Ergebnis“ führen neben diesen Dienstleistungserträgen höhere Währungskursgewinne zu einer Verbesserung um 47,4 Millionen EUR auf 150,3 (Vj. 102,9) Millionen EUR.

## Segment Holding/Rückversicherung

Neben dem Beteiligungsmanagement und dem Management der eigenen Kapitalanlagen wird in diesem Segment von der W&W AG als Holding das Rückversicherungsgeschäft betrieben. Die Bilanzsumme des Segments beträgt 3,5 (Vj. 3,5) Milliarden EUR.

### Ertragslage im Segment

Im Segment Holding/Rückversicherung stieg der Überschuss um 20,0 Millionen EUR auf 89,7 (Vj. 69,7) Millionen EUR. Diese deutliche Steigerung ist in erster Linie auf den Einmaleffekt aus der Auflösung der Rückstellung zurückzuführen, die für eventuelle Forderungen der Kläger aus dem Spruchverfahren gebildet worden war.

Der Veräußerungsgewinn aus dem Verkauf der Erasmus Versicherungsgruppe im März 2007 wird weitgehend durch ein geringeres Ergebnis aus der Veräußerung von Wertpapieren neutralisiert, sodass das Finanzergebnis im Segment um 18,2 Millionen EUR von 97,8 auf 79,6 Millionen EUR gefallen ist.

Das „Ergebnis aus als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien“ erhöhte sich um 6,1 Millionen EUR auf 6,5 (Vj. 0,4) Millionen EUR. Der Anstieg resultiert aus Objektverkäufen.

Durch die planmäßige Rückführung des von der W&W AG betriebenen Rückversicherungsgeschäfts verbesserte sich das Provisionsergebnis in diesem Segment um 39,4 Millionen EUR von – 89,2 auf – 49,8 Millionen EUR. Aus dem glei-

chen Grund sind die verdienten Beiträge um 45,4 Millionen EUR auf 223,0 (Vj. 268,4) Millionen EUR gesunken. In diesem Zusammenhang ging jedoch auch der Schadenaufwand im Segment planmäßig zurück, sodass sich die Leistungen aus Versicherungsverträgen (netto) insgesamt im Segment um 18,9 Millionen EUR auf 157,1 (Vj. 176,0) Millionen EUR reduzierten. Die Verwaltungsaufwendungen stiegen von 49,2 Millionen EUR auf 59,2 Millionen EUR. Hier machten sich Investitionen für die strategische Fortentwicklung der W&W-Gruppe bemerkbar.

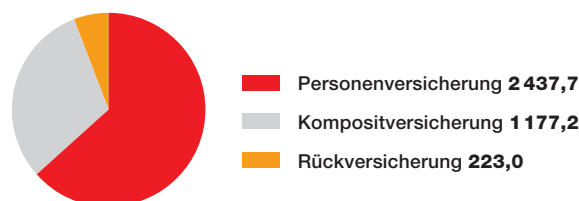
Die Erhöhung im „Sonstigen Ergebnis“ um 33,0 Millionen EUR auf 43,1 (Vj. 10,1) Millionen EUR liegt überwiegend in der oben genannten Auflösung der Rückstellung für das Spruchverfahren begründet.

### Sonstige Geschäftsbereiche

Unsere Bauträgergesellschaft Wüstenrot Haus- und Städtebau GmbH entwickelte sich 2007 positiv. Sie trug mit einem Jahresüberschuss in Höhe von 4,8 (Vj. 3,3) Millionen EUR zum Konzernergebnis bei. Der Anstieg wird wesentlich getragen durch die Zunahme des Bauträgergeschäfts. Die Umsatzerlöse aus dem Verkauf von unbebauten und bebauten Grundstücken konnten gegenüber dem Vorjahr um 13,9 Millionen EUR auf 60,9 Millionen EUR gesteigert werden. Insgesamt wurden 261 (Vj. 223) Wohneinheiten fertiggestellt und übergeben. 2007 wurde mit dem Bau von 248 (Vj. 270 ) Wohneinheiten begonnen.

### Nettobeitragseinnahmen 2007 nach Segmenten

in Mio. EUR



## Zusammenfassung zur Finanz-, Vermögens- und Ertragslage

Nach den im Jahr 2006 eingeleiteten Modernisierungsschritten haben wir 2007 die Trendwende geschafft. Sowohl das Segment Bausparen als auch das Segment Bankgeschäft konnten ihre Ergebnisse deutlich steigern und schreiben wieder schwarze Zahlen.

Im Bereich der Versicherungen führte die inzwischen abgeschlossene Integration der Karlsruher Versicherungen zu Effizienzverbesserungen und höheren Kostenvorteilen als geplant.

Im Ausland haben wir uns konsequent von nicht strategiekonformen Beteiligungen getrennt und unsere Geschäftsstruktur auf Tschechien konzentriert. Dazu gehört der Verkauf der Erasmus Versicherungsgruppe in den Niederlanden sowie der Verkauf der englischen Tochtergesellschaft der Württembergische Versicherung AG, der WürttUK Ltd.

Unseren Konzern-Jahresüberschuss konnten wir von 44,5 Millionen EUR im Vorjahr auf 209,5 Millionen EUR steigern. Als außerordentliche Effekte sind darin 50,8 Millionen EUR aus der Auflösung der Rückstellung für das mittlerweile eingestellte Spruchverfahren, 16,8 Millionen EUR aus der Veräußerung der Erasmus-Versicherungsgruppe sowie vier Millionen aus Abschreibungen auf kleinere Beteiligungen enthalten. Danach verbleibt ein organisches Ergebnis nach Steuern von rund 146 Millionen EUR. Das IFRS-Ergebnis je Aktie beträgt auf Konzernebene 2,32 (Vj. 0,41) EUR.

## Forschung und Entwicklung

Wir verbessern stetig die im Zusammenhang mit der Erfüllung des Geschäftszwecks erforderlichen Methoden, Abläufe und Produkte. Darüber hinaus betreiben wir keine Forschung und Entwicklung.

## Risikobericht

Der Wüstenrot & Württembergische-Konzern bildet nach den Bestimmungen des Kreditwesengesetzes ein Finanzkonglomerat. Hierdurch ergeben sich neben den branchenspezifischen Bestimmungen für unsere Geschäftsfelder oder einzelne Konzerngesellschaften für den gesamten Konzern besondere Anforderungen an das Risikomanagement und -controlling. Zum übergeordneten Finanzkonglomeratsunternehmen hat die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) die W&W AG bestimmt. Als solches ist die W&W AG für die Umsetzung, Einhaltung und Kontrolle der internen und externen Standards im Risikomanagement innerhalb des Finanzkonglomerats verantwortlich.

In unserem Konzern ist ein übergreifendes Risikomanagement- und Risikocontrollingsystem eingerichtet, das die nach den jeweiligen Geschäftserfordernissen ausgerichteten Systeme und Methoden der Einzelunternehmen standardisiert und verbindet. Dadurch gelingt es uns, sowohl den Anforderungen an eine übergreifende Risikoversicht als auch den spezifischen Unternehmensanforderungen gerecht zu werden.

Unter Risikomanagement verstehen wir die Gesamtheit aller organisatorischen Regelungen und Maßnahmen zur Risiko(früh)erkennung und zum Umgang mit den Risiken unserer unternehmerischen Betätigung. Risiko definieren wir dabei als Gefahr, dass uns Ereignisse oder Handlungen daran hindern, unsere Geschäftsziele zu erreichen bzw. unsere Strategien erfolgreich umzusetzen. Risikocontrolling ist Bestandteil des Risikomanagements und beinhaltet die Erfassung, Analyse, Bewertung und Kommunikation von Risiken sowie die Überwachung getroffener Maßnahmen zur Risikosteuerung.

Im Folgenden beschreiben wir die Grundsätze und Grundelemente unseres Risikomanagementansatzes sowie die generelle Handhabung der wesentlichen Risiken innerhalb unseres Konzerns. Deren unternehmensspezifische Ausgestaltung und Umsetzung finden sich in den Risikoberichten der einzelnen Konzerngesellschaften.

Hinsichtlich der quantitativen Analyse und Darstellung der Risikosituation im W&W-Konzern verweisen wir auf Seite 160 „Angaben zu den Risiken aus Finanzinstrumenten und Versicherungsverträgen“ im Anhang unseres Geschäftsberichts. Auf einige spezifische Sachverhalte und tabellarische Darstellungen in unserem Anhang weisen wir im Folgenden gesondert hin.

### Ziele und Grundsätze des Risikomanagements

Unser Risikomanagement zielt darauf ab, die Finanzkraft der W&W AG und der zugehörigen Einzelgesellschaften zu sichern und die Entscheidungsträger bei der Unternehmenssteuerung zu unterstützen. Unser Verständnis von Risikomanagement geht dabei über die Erfüllung gesetzlicher Vorschriften deutlich hinaus. Wir sehen Risikomanagement als elementaren Bestandteil der Unternehmenskultur und möchten durch eine effiziente Risikoorganisation sowie bedarfsgerechte Risikoinstrumente und -verfahren Mehrwert schaffen.

Den strategischen Rahmen für das Risikomanagement und die risikopolitische Ausrichtung des W&W-Konzerns haben wir in der Risikostrategie festgelegt. Abgeleitet aus der übergeordneten Geschäftsstrategie beschreibt sie Art und Umfang der wesentlichen Risiken in unserem Konzern. Sie definiert Ziele, Maßnahmen und Instrumente für den Umgang mit eingegangenen oder zukünftigen Risiken. Grundsätzlich wird dabei eine angemessene Balance zwischen der Wahrnehmung von Geschäftschancen und dem Eingehen von Risiken angestrebt, wobei die Sicherung des Fortbestands des Konzerns und seiner Unternehmen stets im Vordergrund steht. Bestandsgefährdende oder unkalkulierbare Risiken werden nicht eingegangen.

Ergänzend zur Risikostrategie haben wir in der Group Risk Policy grundlegende Ziele und Leitlinien für das Risikomanagement sowie Standards für dessen organisatorische Ausgestaltung festgelegt.

## Organisation des Risikomanagements

Zur besseren Umsetzung unserer Ziele und im Einklang mit der generellen Konzernreorganisation haben wir 2007 auch das Risikomanagement organisatorisch neu ausgerichtet und gestärkt. Neben der Ernennung eines Chief Risk Officers (CRO) im Vorstand der W&W AG wurde eine eigenständige Abteilung Konzernrisikomanagement geschaffen. Deren Zuständigkeit in Risikofragen erstreckt sich sowohl auf das Finanzkonglomerat und den gesamten W&W-Konzern als auch auf die W&W AG als operativ tätige Einzelgesellschaft. Auch in den Geschäftsfeldern wurden die Koordination des Risikomanagements gebündelt und die Kapazitäten im Risikocontrolling erhöht. Zur Unterstützung des Vorstands und Management Boards in Risikofragen und als zentrales Gremium zur Überwachung des Risikoprofils im W&W-Konzern wurde das Group Board Risk eingerichtet, dem neben dem CRO die leitenden Risikomanager der Geschäftsfelder sowie der Leiter des Konzernrisikomanagements angehören.

Die Aufgaben und Verantwortlichkeiten aller mit Fragen des Risikomanagements befassten Personen haben wir klar definiert.

Der Vorstand der W&W AG legt unter Einbindung der Geschäftsfeldleiter BausparBank und Versicherung die geschäfts- und risikostategischen Ziele sowie die wesentlichen Rahmenbedingungen im Risikomanagement fest. Deren operative Umsetzung und Kontrolle wird zentral durch den CRO gesteuert.

Das Group Board Risk überwacht Kapitalisierung und Risikoprofil des W&W-Konzerns und seiner Einzelgesellschaften und gewährleistet, dass beide Elemente in einem angemessenen Verhältnis zueinander stehen. Seine Aufgabe ist es, für ein umfassendes Risikobewusstsein in unserem Konzern zu sorgen und die Risikokontrolle weiter zu verbessern. In seiner Funktion berät das Group

Board Risk über konzernweite Standards zur Risikoorganisation (z.B. Risk Policy), den Einsatz konzern einheitlicher Methoden und Instrumente im Risikomanagement und schlägt diese dem Vorstand der W&W AG zur Entscheidung vor.

In der Festlegung konzern einheitlicher Standards wird das Group Board Risk durch das Konzernrisikomanagement beraten und unterstützt. Das in der W&W AG angesiedelte Konzernrisikomanagement entwickelt unternehmensübergreifende Methoden und Prozesse zur Risikoidentifizierung, -bewertung, -steuerung, -überwachung und -berichterstattung. Ferner führt das Konzernrisikomanagement qualitative und quantitative Risikoanalysen anhand einer systematischen regelmäßigen Bewertung durch. Das Konzernrisikomanagement berichtet an den Vorstand der W&W AG.

Im Rahmen der festgelegten Risikostrategien und Richtlinien steuern und überwachen die Geschäftsfelder und operativen Einzelgesellschaften ihre Risiken eigenverantwortlich. Analog der W&W AG haben die Einzelgesellschaften mit fachbereichsübergreifend besetzten Risikogremien und Risikocontrollingeinheiten hierfür geeignete Organisationsstrukturen geschaffen. Durch festgelegte Berichtsformen und -wege gewährleisten wir die regelmäßige und zeitnahe Kommunikation zwischen den Risikomanagementeinheiten auf Konzern-, Geschäftsfeld- und Unternehmensebene.

Das Prinzip der Funktionstrennung setzen wir durch eine strikte Trennung von risikoverantwortenden und risikoüberwachenden Einheiten um.

Die Funktionsfähigkeit, Angemessenheit und Effektivität unseres Risikomanagementsystems wird regelmäßig durch die interne Revision überprüft.



## Risikomanagementprozess

Der Risikomanagementprozess in unserem Konzern basiert auf der Risikostrategie und umfasst in einem iterativen Regelkreislauf die Hauptbestandteile Risikoidentifikation, Risikobeurteilung, Risikonahme, Risiküberwachung sowie Risiko-berichterstattung.

Im Rahmen der Risikoidentifikation erfassen, aktualisieren und dokumentieren unsere Einzelgesellschaften eingegangene oder potenzielle Risiken regelmäßig. Die erkannten Risiken werden anhand von Eintrittswahrscheinlichkeiten und möglichen negativen Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage hinsichtlich ihrer Wesentlichkeit beurteilt. Hierzu gehört auch die Einschätzung, ob Einzelrisiken, die isoliert betrachtet von nachrangiger Bedeutung sind, in ihrem Zusammenwirken oder durch Kumulation im Zeitverlauf wesentlichen Charakter annehmen können.

Um einen besseren Überblick über unsere Risiken zu erhalten, fassen wir gleichartige Risiken konzernweitlich zu sogenannten Risikobereichen zusammen. Für den W&W-Konzern haben wir nachfolgende Risikobereiche als wesentlich identifiziert:

- Marktpreisrisiken
- Adressrisiken
- versicherungstechnische Risiken
- Kollektivrisiken
- operationelle Risiken
- strategische Risiken
- Liquiditätsrisiken
- Konzentrationsrisiken

Die einzelnen Risikobereiche sind untereinander abgegrenzt und werden in den nachfolgenden Abschnitten näher erläutert.

Bei der quantitativen Beurteilung und Bewertung von Risiken setzen wir je nach Art des Risikos verschiedene Risikomessverfahren ein. Nach Möglichkeit erfolgt die Risikomessung mittels stochastischer Verfahren und dem Risikomaß Value at Risk (VaR). Derzeit messen wir Marktpreis-, Adress- und versicherungstechnische

Sachrisiken mit diesem Ansatz. Für die übrigen Risikobereiche verwenden wir analytische Rechen- oder aufsichtsrechtliche Standardverfahren. Szenario- und Stresstests sowie Kennzahlenanalysen ergänzen das Instrumentarium.

Die Risikonahme erfolgt dezentral durch die jeweiligen Fachbereiche bei unseren operativen Einzelgesellschaften. Auf Grundlage der Konzernrisikostrategie bzw. den Risikostrategien der Einzelunternehmen entscheiden sie über Produkte und Transaktionen zur Steuerung der jeweiligen Risikoposition. Als Steuerungsgrößen werden neben der Eigenkapitalrendite (ROE) geschäftsfeldspezifische Kennzahlen herangezogen. Darüber hinaus arbeiten wir an der Einführung risiko- und wertorientierter Steuerungsgrößen.

Die Einhaltung der risikostrategischen und risikoorganisatorischen Rahmenvorgaben sowie die Angemessenheit und Güte der Risikosteuerung werden laufend überwacht. Aus den Überwachungsaktivitäten für quantifizierbare und nicht quantifizierbare Risiken werden Handlungsempfehlungen abgeleitet, die zu einem frühzeitig korrigierenden Eingreifen und somit zur Erreichung der in der Geschäfts- und Risikostrategie formulierten Ziele führen. Zur Kontrolle der Handlungsempfehlungen ist ein Maßnahmencontrolling eingerichtet.

Wesentliche Grundlage für die konzernweite Risiküberwachung ist unser internes Risikotragfähigkeitsmodell, welches wir nach erfolgter Validierung beständig optimieren und erweitern. In unserem internen Risikotragfähigkeitsmodell werden die nach einheitlichem Ansatz ermittelten Risiken zum Risikokapitalbedarf aggregiert und den zur Risikoabdeckung zur Verfügung stehenden finanziellen Mitteln gegenübergestellt. Dabei werden die großen Gesellschaften W&W AG, Wüstenrot Bausparkasse AG, Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank, Württembergische Lebensversicherung AG und Württembergische Versicherung AG zunächst getrennt voneinander modelliert und anschließend zur Konzernsicht zusammengefasst. Risiken der übrigen, nicht gesondert modellierten Einzelgesellschaften sowie strategische Risiken werden durch einen pauschalen Ansatz

eingerechnet. Die Fähigkeit des W&W-Konzerns und seiner wesentlichen Einzelgesellschaften, die eingegangenen Risiken mit ausreichend Kapital zu unterlegen, wird dadurch regelmäßig überwacht. Zusätzlich überwachen und sichern wir die Risikotragfähigkeit mittels externer Risikokapitalmodelle, z.B. solcher der Finanzaufsicht oder unabhängiger Rating-Agenturen.

Alle wesentlichen Risiken unseres Konzerns werden zeitnah an den Vorstand und den Aufsichtsrat der W&W AG sowie das Management Board unserer Gruppe kommuniziert.

Zentrales Informationsmedium ist der quartalsweise erscheinende Risikobericht. Er gibt einen umfassenden Überblick über die gesamte Risikosituation, die Risikotragfähigkeit im Konzern sowie bedeutende Einzelrisiken und ihre Handhabung. Neue Risiken oder außerordentliche Veränderungen der Risikosituation, die unsere festgelegten internen Schwellenwerte überschreiten, werden zudem ad hoc durch die operativen Einheiten oder das Konzernrisikomanagement an den Vorstand der W&W AG sowie das Management Board der Gruppe berichtet.

Die Risikosituation im W&W-Konzern stellt sich für die wesentlichen Risiken wie folgt dar:

#### Marktpreisrisiken

Unter Marktpreisrisiken verstehen wir mögliche Verluste, die sich aus der Unsicherheit über die zukünftige Entwicklung von Marktrisikofaktoren wie z.B. Zinsen, Aktien- und Devisenkursen oder Immobilienpreisen ergeben.

Marktpreisrisiken stellen wegen des Volumens unserer Kapitalanlagebestände den beherrschenden Risikobereich dar. Da die Kapitalanlagen unserer Einzelgesellschaften überwiegend in verzinsliche Wertpapiere investiert sind, nimmt das Zinsänderungsrisiko innerhalb der Marktpreisrisiken die größte Bedeutung ein. Investments in Substanzwerte wie Aktien, Immobilien und Beteiligungen ergänzen das Portfolio.

Bei unseren Kapitalanlagen verfolgen wir eine sicherheitsorientierte Anlagepolitik, in deren Vordergrund die Wahrung ausreichender Liquidität und die Sicherstellung erforderlicher Mindestverzinsungen stehen. Chancen nutzen wir im Rahmen eines kalkulierbaren und angemessenen Risiko-Rendite-Verhältnisses. Ferner stehen die finanzielle Stabilität und Werthaltigkeit der einzelnen Konzerngesellschaften und damit deren Dividendenfähigkeit im Fokus unseres Risikomanagements.

Die Chancen und Risiken der künftigen Ertragsentwicklung unserer Konzernunternehmen werden in Wirtschaftsplanungen, unterjährigen Ergebnishochrechnungen und in Mittelfristrechnungen bewertet und analysiert. Die Ergebnisse fließen in unser internes Risikotragfähigkeitsmodell ein. Zusätzlich zu den Prognoserechnungen erfolgt durch Szenarioanalysen eine Abschätzung potenzieller Ergebnisrisiken der Einzelgesellschaften. Im Rahmen von Szenarien im Schaden-, Aktien- und Rentenbereich werden positive und negative Auswirkungen auf die Jahresergebnisse und Reserven der jeweiligen Gesellschaften betrachtet. Bei wesentlichen Risiken werden risiko-adäquate Maßnahmen eingeleitet und deren Umsetzung überwacht. Die Auswirkungen möglicher Marktpreisszenarien auf das Ergebnis und das Eigenkapital des Konzerns werden im Anhang unseres Geschäftsberichts unter Ziffer 57 dargestellt und eingehend erläutert.

Für die in unser internes Risikotragfähigkeitsmodell einbezogenen Konzernunternehmen bewerten wir die Marktpreisrisiken der Wertpapiere sowie der zinsabhängigen Passivpositionen barwertig, d.h. unter Berücksichtigung zukünftiger Zahlungsströme, auf Basis eines Value-at-Risk-Modells. Die Verlustverteilungen generieren wir mit Monte-Carlo-Simulationen. Unsere stochastische Modellierung ergänzen wir durch Sensitivitätsanalysen, welche die Wertänderungen der Portfolien in Abhängigkeit zu Marktschwankungen aufzeigen.

Neben unserer konzernweiten Betrachtung messen auch die Einzelgesellschaften ihre Marktpreisrisiken nach vergleichbaren Verfahren.

Im Rahmen ihrer regelmäßig überarbeiteten Kapitalanlagestrategien legen die Einzelgesellschaften eine angemessene Mischung und Streuung ihrer Wertpapiere nach Art, Regionen und Risikoklassen fest. Die strategischen Anlageziele werden laufend überwacht und durch Limit- und Liniensysteme begrenzt.

Zur Absicherung und Steuerung von Marktpreisrisiken wurden von den Kreditinstituten und Versicherungen 2007 auch derivative Finanzinstrumente in Form von Swaps, Optionen, Futures oder Devisentermingeschäften eingesetzt. Einzelheiten hierzu finden sich im Anhang unter Ziffer 57. Die gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften für solche Geschäfte wurden eingehalten.

Offene Nettodevisenpositionen in global ausgerichteten Investmentfonds können zu Währungsrisiken führen. Dem begegnen die Fondsmanager durch eine regelmäßige Überprüfung der Devisenkursereignisse und dem Einsatz kurssichernder oder risikoreduzierender Maßnahmen.

Versicherungstechnische Verbindlichkeiten in fremder Währung bedecken wir mit geeigneten Kapitalanlagen derselben Währung, sodass aus diesen Geschäften nur sehr begrenzte Währungsrisiken entstehen.

#### **Adressrisiken**

Unter Adressrisiken verstehen wir mögliche Verluste, die sich aus dem Ausfall oder der Bonitätsverschlechterung von Kreditnehmern oder Schuldern ergeben.

Risiken aus dem Ausfall eines Geschäftspartners ergeben sich für unseren Konzern insbesondere aus dem Kundenkreditgeschäft der Kreditinstitute. Die strategische Ausrichtung auf Wohnungsbaukredite schließt bestandsgefährdende Einzelkredite quasi aus, sodass Gefahren vornehmlich durch kollektive und strukturelle Risiken im Kreditportfolio drohen.

Durch sorgfältige Kreditprüfungs- und Scoringverfahren, klare Annahmerichtlinien, die dingliche Besicherung der Kredite, die Überwachung und Limitierung diverser Risikoindikatoren sowie ein ausgefeiltes System zur automatischen Ermittlung von Wertberichtigungen beschränken, überwachen und steuern wir die Kreditrisiken. Bewertet werden die Kreditrisiken mit unserem Kreditportfoliomodell, das wir 2007 ausgebaut und weiter verfeinert haben.

Adressrisiken können ferner aus dem Ausfall oder der Bonitätsänderung von Wertpapieren sowie Forderungsausfallrisiken gegenüber unseren Retrozessionären entstehen.

Für die in unser internes Risikotragfähigkeitsmodell einbezogenen Konzernunternehmen bewerten wir die gehaltenen Rentenpapiere barwertig, d.h. unter Berücksichtigung zukünftiger Zahlungsströme, mittels eines branchenüblichen Credit-Value-at-Risk-Modells. Die Verlustverteilungen generieren wir mit Monte-Carlo-Simulationen. Unser stochastisches Modell stützt sich auf Marktdaten (z.B. von Rating-Agenturen) und berücksichtigt sowohl Ausfallwahrscheinlichkeiten als auch Übergangswahrscheinlichkeiten zwischen verschiedenen Bonitätsklassen.

Durch die breite Streuung der Anlagearten unter Berücksichtigung der für die jeweiligen Geschäftszweige geltenden einschlägigen aufsichtsrechtlichen Vorgaben sowie eine sorgfältige Auswahl der Emittenten und Rückversicherungspartner begrenzen wir die Adressrisiken. Der Bildung von Klumpenrisiken durch Konzentration großer oder verschiedener Anlagen bei einem Emittenten begegnen wir unter anderem mit Linien, die das maximal erlaubte Anlagevolumen pro Emittent beschränken. Bei der Beurteilung von Emittenten und der Festlegung von Linien bedienen wir uns der Einschätzungen internationaler Rating-Agenturen sowie eigener Risikoeinstufungen.

Bei der Auswahl unserer Vertragspartner und Wertpapiere beschränken wir uns im Wesentlichen auf erstklassige Bonitäten im Investmentgrade-Bereich.

Drohenden Ausfällen aus Kundengeschäften, Kapitalanlagen oder aus dem Rückversicherungsgeschäft tragen wir durch die angemessene Bildung von Wertberichtigungen und Rückstellungen Rechnung.

Die Vorgehensweise zur Bildung von Risikovor- sorge und Wertberichtigungen sowie deren Ent- wicklung im Jahr 2007 sind im Anhang unseres Geschäftsberichts unter Ziffer 58 dargestellt. Dort finden sich auch Aufgliederungen unserer Vermögenswerte nach Ratingklassen und Fällig- keitsstrukturen.

Im zweiten Halbjahr 2007 prägte die in den USA ausgelöste Subprime-Krise die internationalen Finanzmärkte. Infolge ansteigender Kreditzinsen gerieten US-Immobilienbesitzer zunehmend in Schwierigkeit, ihre Hypothekendarlehen zu bedienen. In der Finanzbranche führte dies zu erheblichem Wertberichtigungs- und Abschrei- bungsbedarf auf Engagements im Subprime- Markt bis hin zur Existenzgefährdung einiger Institute. Das vollständige Ausmaß und weitere Folgen der Krise sind noch unklar, sodass die Unsicherheit an den Finanzmärkten über die Berichtsperiode hinweg andauern wird.

Die W&W AG sowie ihre Tochtergesellschaften unterhalten keine direkten Investments im Sub- prime-Sektor. Dennoch beeinflussen die Finanz- markturbulenzen aufgrund der allgemeinen Neubewertung von Kreditrisiken und der all- gemeinen Verunsicherung an den Kapital- märkten unser Ergebnis, wenn auch nur in ge- ringem Umfang. Unsere Investments beobachten und analysieren wir genau, um Risiken, die sich aus der Entwicklung der Märkte ergeben können, frühzeitig zu identifizieren und um Gegensteue- rungsmaßnahmen ergreifen zu können.

## Versicherungstechnische Risiken

Unter versicherungstechnischen Risiken verste- hen wir mögliche Verluste, die sich – bei vorab kalkulierten Prämien – aus der Unsicherheit über die zukünftige Entwicklung von Schäden und Kosten aus abgeschlossenen Versicherungsverträ- gen ergeben.

Wir betreiben das Erstversicherungsgeschäft im Segment der Lebens-, Kranken- und Schaden- /Unfallversicherung nahezu ausschließlich für private und gewerbliche Kunden im Inland. Nach Einstellung der Neugeschäftsaktivitäten ihrer englischen Niederlassung WürttUK zeichnet die Württembergische Versicherung AG ab 2008 kei- ne industriellen Großrisiken oder Rückversiche- rungen mehr. Aktives Rückversicherungsgeschäft mit Partnern außerhalb unserer Gruppe wird dann nur noch in sehr begrenztem Umfang von der W&W AG in Form der Beteiligung an einigen deutschen Marktpools betrieben.

Durch die bereits vor einigen Jahren erfolgte weitgehende Aufgabe des konzernfremden ak- tiven Rückversicherungsgeschäfts bei der W&W AG sowie die jetzt vorgenommene Einstellung des Neugeschäfts bei WürttUK haben wir die internationale Risikoexponiertheit unseres Kon- zerns deutlich reduziert. Gegen die im weiteren Zeitverlauf abnehmenden Run-off-Risiken aus diesen Altgeschäften haben wir uns durch die Bil- dung angemessener Rückstellungen abgesichert.

Aufgrund unserer Geschäftsausrichtung bestehen keine bestandsgefährdenden Gefahren aus großen Einzelrisiken. Die Versicherung von Terrorrisiken haben wir aus unseren Verträgen weitgehend aus- geschlossen oder durch Weitergabe an den Spezi- alversicherer Extremus beschränkt. Kumulrisiken drohen in erster Linie aus Elementarereignissen (z.B. Sturm, Hagel, Überschwemmung), die in den letzten Jahren in der Häufigkeit ihres Auftre- tens und in ihrer Schadenbelastung zugenommen haben.

In der Schaden-/Unfallversicherung bewerten wir die versicherungstechnischen Risiken barwertig, d.h. unter Berücksichtigung zukünftiger Zahlungsströme, auf Basis eines Value-at-Risk-Modells. Die Verlustverteilungen generieren wir mit Monte-Carlo-Simulationen. Unsere stochastische Modellierung ergänzen wir durch Schadensszenarien, bei denen der Eintritt diverser großer Elementarereignisse unterstellt wird.

Für die Abschätzung von Risiken aus Katastrophen-, Elementar- oder Kumulereignissen bedienen wir uns zudem der Simulationsergebnisse hierauf spezialisierter externer Rückversicherungsunternehmen und -makler. Die Ergebnisse fließen in unser stochastisches Modell ein.

In der Lebens- und Krankenversicherung verwenden wir branchenübliche Standardverfahren zur Abschätzung der versicherungstechnischen Risiken.

Zur Begrenzung unserer versicherungstechnischen Risiken auf Brutto- und Nettobasis, d.h. vor und nach Rückversicherung, setzen wir verschiedene Instrumente und Maßnahmen ein, die insgesamt zu einem wirksamen und angemessenen Schutz führen.

Unsere Tarif- und Zeichnungspolitik ist risiko- und ertragsorientiert ausgerichtet und wird durch entsprechende Anreizsysteme für den Außendienst unterstützt. Die Preiskalkulation erfolgt auf Basis aktueller Berechnungen und statistischer Analysen der vorhandenen Bestände und Kosten. Risiken zeichnen wir nach festgelegten Richtlinien und unter Beachtung von spartenbezogen definierten Höchstzeichnungssummen.

Dem Elementarschadenrisiko begegnen wir mit bedarfsgerechten Tarifen und angepassten Vertragsbedingungen für kritische Elementarzone sowie Risikoausschlüssen.

Neben dem Risikoausgleich durch unseren Sparten- und Produktmix sorgen ein effizientes Schadenmanagement und eine vorsichtige Schadenreservierungspolitik für eine Begrenzung unseres

versicherungstechnischen Risikos auf Bruttobasis. Die Angemessenheit unserer Reserven überprüfen wir regelmäßig über aktuarielle Gutachten sowie Sensitivitätsanalysen. Die Entwicklung und Auskömmlichkeit unserer Schadenreserven lassen sich anhand der im Anhang unter Ziffer 28 abgebildeten Schadendreiecke nachvollziehen.

Unsere Sicherheitsvorkehrungen runden wir auf Nettobasis durch den Einkauf eines angemessenen Rückversicherungsschutzes für Einzelrisiken und spartenübergreifende Kumulrisiken ab. Das Rückversicherungsprogramm passen wir jährlich unter Berücksichtigung der Risikotragfähigkeit an die Geschäftsplanung an.

Weitere Einzelheiten zu den versicherungstechnischen Risiken in der Schaden-/Unfallversicherung und den eingesetzten Instrumenten zu ihrer Minimierung haben wir im Anhang unseres Geschäftsberichts unter Ziffer 59.2 dargestellt.

In der Lebens- und Krankenversicherung resultieren versicherungstechnische Risiken im Besonderen aus längerfristigen Veränderungstrends und exogenen Einflüssen wie etwa der Sterblichkeit, der Lebenserwartung oder dem medizinischen Fortschritt. Darüber hinaus bestehen auch kurzfristige Schwankungs- und Irrtumsrisiken.

Wir überwachen diese Risiken laufend durch aktuarielle Analysen und berücksichtigen deren Ergebnisse in unseren versicherungsmathematischen Modellen zur Produkt- und Tarifgestaltung. Unsere Rechnungsgrundlagen enthalten Sicherheitszuschläge, die kleinere Schwankungen in den der Kalkulation zugrundeliegenden Annahmen zu Biometrie, Zins und Kosten ausgleichen können. Neben unseren eigenen Erkenntnissen stützen wir uns auch auf Branchenempfehlungen und Richtlinien der Deutschen Aktuarvereinigung. Um dem Trend steigender Lebenserwartung gerecht zu werden, haben wir die Sicherheitsmargen für das Langlebkeitsrisiko in den Deckungsrückstellungen weiter erhöht. Die von uns verwendeten Rechnungsgrundlagen werden sowohl von der Aufsichtsbehörde als auch von der Deutschen Aktuarvereinigung als angemessen angesehen.

Besondere Aufmerksamkeit gilt ferner der Zinsentwicklung, die sowohl für die langfristigen Garantieleistungen als auch für die auf Jahresbasis festzusetzende Überschussbeteiligung eine Rolle spielt. Insbesondere länger anhaltende Niedrigzinsphasen bergen für die Lebens- und Krankenversicherung die Gefahr, die für Bestandsverträge garantierten Mindestverzinsungen bzw. den in den Krankentarifen kalkulierten Rechnungszins auf der Kapitalanlage Seite nicht mehr erwirtschaften zu können. Durch das intensive Zusammenspiel zwischen Kapitalanlage auf der einen und Kalkulation/Versicherungstechnik auf der anderen Seite stimmen wir deshalb unser Aktiv-Passiv-Management aufeinander ab und sichern so auch langfristig garantierte Leistungsverpflichtungen. Die Risiken aus Zinsänderungen sowohl auf der Aktiv- als auch auf der Passivseite werden bei uns im Rahmen der Marktpreisrisiken modelliert und mit den dort beschriebenen Instrumenten bewertet.

Neben der risikoadäquaten Tarif- und Zeichnungspolitik und der vorsichtigen und angemessenen Bildung unserer Rückstellungen begrenzen wir unserer Risiko auf Nettobasis durch die Rückdeckung von Einzel- und Kumulrisiken bei Rückversicherern.

Weitere Ausführungen zu den versicherungstechnischen Risiken des Lebensversicherungsgeschäfts und den eingesetzten Instrumenten zu ihrer Minimierung sowie der Struktur unserer Deckungsrückstellungen finden sich im Anhang unter Ziffer 59.1.

### **Kollektivrisiken**

Unter den baupartechnischen Kollektivrisiken verstehen wir mögliche Verluste, die sich durch nicht zinsinduzierte Änderungen im Kundenverhalten und unter Ausnutzung der bestehenden Produktoptionen ergeben können. Solche Änderungen können beispielsweise der Abbruch bzw. die Unterbrechung der Sparerleistung, die Inanspruchnahme des Bonuszinses oder die Tarifwahl bzw. ein Tarifwechsel sein.

Zur Bewertung der Kollektivrisiken setzt die Wüstenrot Bausparkasse AG stochastisch gestützte Simulationen ein, in denen ein verändertes Kundenverhalten durch gezielte Veränderungen der relevanten Kollektivparameter abgebildet wird. Das Risiko wird barwertig, d.h. unter Berücksichtigung zukünftiger Zahlungsströme, auf Basis eines Value-at-Risk-Ansatzes ermittelt. Das Verfahren wurde 2007 weiterentwickelt und verfeinert.

Die Ergebnisse der Simulationsrechnungen fließen in die Tarif- und Produktentwicklung ein und versetzen uns frühzeitig in die Lage, mögliche Störungen eines angemessenen Verhältnisses zwischen Spar- und Darlehensseite erkennen und steuern zu können.

### **Operationelle Risiken**

Unter operationellen Risiken verstehen wir mögliche Verluste, die sich aus der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Verfahren, Menschen und Systemen oder infolge extern getriebener Ereignisse ergeben. Rechtliche und steuerliche Risiken zählen wir ebenfalls zu den operationellen Risiken.

Im W&W-Konzern sind eine Reihe von Verhaltensrichtlinien, Unternehmensleitlinien und betrieblichen Regelungen vereinbart sowie Verfahren, Systeme und Kontrollen eingerichtet, die darauf ausgerichtet sind, einen ordnungsgemäßen, effizienten und störungsfreien Arbeitsablauf zu gewährleisten. Unser Ziel ist es, die Mitarbeiter für mögliche Gefahren zu sensibilisieren und eine angemessene Risikokultur zu etablieren, die potenzielle Schwächen und Lücken frühzeitig erkennen lässt und schnelle Abhilfe ermöglicht.

Neben den zahlreichen Reorganisationsmaßnahmen zur Effizienzsteigerung haben wir im vergangenen Jahr in mehreren Projekten konzernweit an der Optimierung unserer internen Kontrollsysteme, verbesserten Vorkehrungen gegen Betrugs- und Geldwäscherisiken sowie der Einrichtung eines Business-Continuity-Managements gearbeitet. Soweit die Projekte noch nicht

abgeschlossen sind, führen wir die Arbeiten 2008 konsequent fort. Regelmäßige Qualitätskontrollen sowie die Information und laufende Qualifikation unserer Mitarbeiter wahren das erreichte Sicherheitsniveau und bilden die Basis für weitere Verbesserungen.

IT-Entwicklung, IT-Betrieb und IT-Service sind bei der W&W Informatik GmbH gebündelt. Die W&W Informatik GmbH verfügt über ein eigenes Risikomanagementsystem, das auch die IT-Risiken der betreuten Einzelunternehmen abbildet und die regelmäßig berichtet werden. Ausführliche Test- und Backup-Verfahren für Anwendungs- und Rechnersysteme, die redundante Auslegung der internen und externen Telekommunikationsstruktur sowie weitere Schutzmaßnahmen minimieren das IT-Ausfallrisiko.

Rechtlichen und steuerlichen Risiken begegnen wir durch laufende Beobachtung und Analyse der Rechtsprechung und der finanzbehördlichen Handhabung.

In der gerichtlichen Auseinandersetzung um die Angemessenheit des Umtauschverhältnisses bei der Fusion zur W&W AG hat das Bundesverfassungsgericht die Annahme der Verfassungsbeschwerde ehemaliger Aktionäre der WürttAG abgelehnt. Damit ist der Beschluss des Oberlandesgerichts Stuttgart rechtskräftig, wonach der von Antragstellerseite geforderte Anspruch auf Barausgleich nicht besteht.

### **Strategische Risiken**

Unter strategischen Risiken verstehen wir mögliche Verluste, die aus einer strategischen Fehlausrichtung des Konzerns oder einzelner Unternehmen bzw. einem Nichterreichen der gesetzten strategischen Ziele, also dem allgemeinen Geschäftsrisiko resultieren. Strategische Risiken beinhalten neben den Gefahren aus der Veränderung des rechtlichen, politischen oder gesellschaftlichen Umfeldes auch die Risiken aus den Absatz- und Beschaffungsmärkten (Vertriebsrisiken) sowie Reputationsrisiken.

Die exogenen Markteinflüsse werden von uns intensiv beobachtet und analysiert. Mit Sensitivitätsanalysen bewerten wir auch mittel- bis langfristig drohende Risiken sowie unsere Handlungsoptionen hierauf. Wir streben an, strategische Risiken frühzeitig zu erkennen, um geeignete Strategien und Maßnahmen zur Risiko-steuerung entwickeln und umsetzen zu können.

Wir bewerten strategische Risiken mittels ereignisbezogener Szenariorechnungen und Sensitivitätsanalysen. Deren Ergebnisse berücksichtigen wir in unserem internen Risikotragfähigkeitsmodell durch Bereitstellung eines angemessenen Pauschalbetrags für diese Risiken.

Von gesetzgeberischer und aufsichtsrechtlicher Seite beobachten wir eine zunehmende europäische Harmonisierung und Ausweitung der Gläubiger- und Verbraucherrechte, in deren Folge erhöhte Anforderungen an die Transparenz, Dokumentation und Kommunikation sowie Kontrolle der betrieblichen Tätigkeit gestellt werden. Wir nehmen diese Herausforderung gerne an und sehen uns mit unserer Organisation und den geschaffenen Strukturen gut aufgestellt, um die Anforderungen erfolgreich umzusetzen.

### **Liquiditätsrisiken**

Unter Liquiditätsrisiken verstehen wir mögliche Verluste, die dadurch entstehen, dass liquide Geldmittel fehlen (Zahlungsunfähigkeit) oder nur teurer als erwartet zu beschaffen sind (Refinanzierungs- und Markliquiditätsrisiko), um unsere Zahlungsverpflichtungen bei Fälligkeit zu erfüllen.

Unser Risiko- und Liquiditätsmanagement ist darauf ausgerichtet, unseren finanziellen Verpflichtungen jederzeit und dauerhaft nachkommen zu können. Die Steuerung erfolgt primär in Eigenverantwortung der Einzelunternehmen, die zur Überwachung und Steuerung der Liquiditätsziele die in der Zukunft zu erwartenden Zahlungsströme den vorhandenen Finanzierungsmitteln in einer Liquiditätsablaufbilanz gegenüberstellen. Im Rahmen einer standardisierten Liquiditäts-

planung prognostizieren die Einzelgesellschaften zukünftige Geldzu- und -abflüsse. Dabei werden die Laufzeitstrukturen der Forderungen und Verbindlichkeiten berücksichtigt. Aus den ermittelten Über- oder Unterdeckungen werden die Anlage- oder Finanzierungsentscheidungen abgeleitet. Mit Sensitivitätsanalysen untersuchen wir die Auswirkungen und Deckungsmöglichkeiten besonderer Verhaltensweisen von Kapitalmärkten und Kunden. Notfallpläne stellen die Bewältigung auch solcher außergewöhnlicher Situationen sicher.

Die Laufzeitstruktur unserer Finanzinstrumente haben wir im Anhang unseres Geschäftsberichts unter Ziffer 60 dargestellt.

Durch die eingerichteten Systeme sind unsere Einzelunternehmen in der Lage, eventuelle Zahlungsstromschwankungen frühzeitig zu erkennen und mit geeigneten Maßnahmen zu begegnen. Bekannte oder absehbare Liquiditätsrisiken werden im Rahmen der Ad-hoc-Berichterstattung umgehend an das Konzernrisikomanagement gemeldet. Sofern ein Unternehmen bestehende Liquiditätsengpässe nicht aus eigener Kraft bewältigen kann, stehen gemäß Notfallplanung konzerninterne Refinanzierungsmöglichkeiten zur Verfügung.

#### Konzentrationsrisiken

Unter Konzentrationsrisiken verstehen wir mögliche Verluste, die sich entweder durch Kumulation gleichartiger Risiken oder aber durch Kumulation verschiedener Risiken bezogen auf eine einzelne Adresse ergeben können und dabei groß genug sind, die Solvabilität oder die allgemeine Finanzlage unseres Konzerns zu gefährden. Typischerweise entstehen Konzentrationsrisiken aus Adressrisiken, aus versicherungstechnischen Risiken oder einer Kombination dieser Risiken.

Wir haben ein Überwachungs- und Meldesystem eingerichtet, nach dem Konzentrationen gegenüber einer einzelnen Adresse, z.B. einem Emitenten, oder Konzentrationen aus bestimmten Schadenereignissen oberhalb intern festgelegter

Schwellenwerte unserer Organisationseinheit Konzernrisikomanagement angezeigt werden. Dort laufen die Konzentrationsmeldungen aller Einzelgesellschaften ein, sodass aggregierte Betrachtungen für den gesamten Konzern erfolgen können.

Durch Streuung unserer Kapitalanlagen, den Einsatz von Limit- und Liniensystemen, klar definierten Annahme- und Zeichnungsrichtlinien im Kredit- und Versicherungsgeschäft sowie den Einkauf eines angemessenen Rückversicherungsschutzes begrenzen wir Konzentrationsrisiken.

#### Ausblick

In den letzten Jahren sind die internen und externen Anforderungen an das Risikomanagement von Unternehmen beständig gestiegen. Die aktuellen Entwicklungen auf den Kapitalmärkten und die immer schnellere Einführung neuer und komplexerer Finanzinstrumente sowie das zunehmende unternehmerische Bedürfnis nach Risikoselektion und Risikovorsorge erfordern auch weiterhin hohe Anstrengungen im Risikomanagement. Dem tragen auch die Aufsichtsbehörden und externen Partner wie etwa Rating-Agenturen durch neue und erweiterte gesetzliche Vorgaben bzw. gesteigerte Anforderungen Rechnung. Für die nächsten Jahre erwarten wir deshalb eine weitere Zunahme nationaler und internationaler Initiativen zum Ausbau des Risikomanagements. Basel II und Solvency II gestalten die staatliche Banken- und Versicherungsaufsicht innerhalb der Europäischen Union grundlegend neu. Nach erfolgter Einführung von Mindestanforderungen für Risikomanagement bei Kreditinstituten (MaRisk) plant die deutsche Aufsicht 2008 auch entsprechende Mindestanforderungen für die Versicherungsbranche zu erlassen.

Die Veränderungen im internen und externen Umfeld verfolgen wir aufmerksam, um frühzeitig und flexibel reagieren zu können. Mit der vorgenommenen konzernweiten Reorganisation unseres Risikomanagements haben wir die notwendigen Voraussetzungen dafür geschaffen, den zukünftigen Herausforderungen noch besser



gerecht zu werden. Die erreichten Standards in unserem Risikomanagement wollen wir im Geschäftsjahr 2008 kontinuierlich und konsequent im Sinne unserer internen Ziele ausbauen. Hierfür haben wir uns ein anspruchsvolles Entwicklungsprogramm mit einer Reihe von Maßnahmen und Projekten entlang unseres Risikomanagementprozesses vorgegeben.

Neben der permanenten Weiterentwicklung und Verfeinerung der vorhandenen Verfahren, Systeme und Methoden arbeiten wir weiter an der Verbreitung und Vereinheitlichung konzernweiter Standards. Beispielsweise planen wir als nächste Schritte die weitere Harmonisierung von Risikoprozessen (z.B. im Bereich der Risikoinventarisierung) voranzutreiben und die begonnene Neuausrichtung des Risikoberichtswesens fortzuführen. Ferner werden wir uns im Konzern und in den Einzelgesellschaften auf die weitere Optimierung der Risikomessung und den Ausbau der internen Risikotragfähigkeitsmodelle konzentrieren. Dabei gilt es, die Risikolage sowohl barwertig hinsichtlich ihres ökonomischen Ergebnisses als auch periodenbezogen hinsichtlich ihres bilanziellen Ergebnisses zu beurteilen, um die notwendige Basis für eine bedarfsgerechte risiko- und wertorientierte Unternehmenssteuerung zu schaffen.

Insgesamt sehen wir uns durch unser Entwicklungsprogramm gut gerüstet, die internen und externen Erwartungen an das Risikomanagement erfolgreich umzusetzen.

## Zusammenfassung

Der W&W-Konzern verfügt über ein Risikomanagement- und Risikocontrollingsystem, das es ermöglicht, die bestehenden und absehbaren künftigen Risiken rechtzeitig zu erkennen, angemessen zu bewerten und über Maßnahmen zu steuern. Die geltenden Vorschriften zum Risikomanagement werden eingehalten.

Durch die ständige Weiterentwicklung und Verbesserung unserer Systeme, Verfahren und Prozesse tragen wir den sich ändernden internen und externen Rahmenbedingungen und deren Auswirkungen auf die Risikolage des Konzerns und der Einzelunternehmen Rechnung.

Die Ordnungsmäßigkeit, Funktionsfähigkeit und Angemessenheit unseres Risikomanagement- und Risikocontrollingsystems werden regelmäßig durch die interne Revision untersucht.

Im Jahr 2007 war für den Konzern und seine Einzelgesellschaften stets eine ausreichende Risikotragfähigkeit gegeben. Gemäß unserem internen Modell verfügten wir jederzeit über ausreichende finanzielle Mittel, um die eingegangenen Risiken auch im Falle ihres gleichzeitigen Eintritts mit hoher Sicherheit bedecken zu können.

Auch die aufsichtsrechtlichen Anforderungen an die Solvabilität wurden jederzeit erfüllt. Eine Übersicht der aufsichtsrechtlichen Eigenkapitalausstattung ist im Anhang unseres Geschäftsberichts unter Ziffer 10a dargestellt.

Zum Berichtszeitpunkt sind keine Risiken erkennbar, die den Fortbestand des W&W-Konzerns gefährden.

## Prognosebericht

### Erwartete gesamtwirtschaftliche Entwicklung

Das für 2008 zunächst von führenden Wirtschaftsforschungsinstituten erwartete weltweite konjunkturelle Wachstum wird nach Auffassung der Experten nicht zuletzt durch die von der US-amerikanischen Immobilienkrise ausgelösten Turbulenzen an den internationalen Finanzmärkten deutlich gebremst. Dies wirkt sich auch auf Deutschland aus. Die Mehrheit der Forschungsinstitute und Analysten geht von einem Wachstum des BIP im Bereich von 1,5 Prozent aus. Trotz des etwas niedrigeren Wirtschaftswachstums im Vergleich zu den Vorjahren dürfte 2008 die positive Arbeitsmarktentwicklung im Grundsatz anhalten, sodass mit einem Rückgang der jahresdurchschnittlichen Arbeitslosenrate in Deutschland bis in den Bereich von 8 Prozent zu rechnen ist.

Gebremst werden könnte im laufenden Jahr das wirtschaftliche Wachstum in Deutschland auch vom Ölpreis und der Euro-Aufwertung. Die wachsende Beschäftigung, höhere Tariflohnabschlüsse und der damit einhergehende Zuwachs an Kaufkraft bei den privaten Haushalten wird aber, laut Wirtschaftsforschern, den Konsum stimulieren und damit die Konjunktur stützen. Dabei ist nur eine geringe Veränderung der Sparquote zu erwarten, die sich weiter nahe der 10,5 Prozent-Marke des verfügbaren Einkommens bewegen sollte.

In Anbetracht der zum Jahresanfang 2008 deutlichen Zinssenkung der US-Notenbank, der an den Kapitalmärkten erwarteten Leitzins-Senkung der EZB sowie geringer Inflationsrisiken im EU-Raum sehen wir für 2008 einen nur sehr moderaten Zinsanstieg. Unsere Erwartungen für Zinssätze mit zehnjähriger Laufzeit liegen deshalb zum Jahresende 2008 bei 5,0 Prozent. Für Zinssätze im kurzfristigen Laufzeitbereich rechnen wir für 2008 gegenüber 2007 mit einem leicht höheren Zinsniveau.

An den weltweiten Aktienmärkten erwarten wir 2008 trotz der merklichen Korrektur zu Jahresanfang eine leicht positive Entwicklung. Unter Berücksichtigung der genannten Unwägbarkeiten gehen wir dabei von einem eher zögerlichen Anstieg der Aktienkurse aus. Für die unseren Planungen zugrundeliegenden Aktien-Indizes (Dow Jones EURO STOXX 50, S&P 500) prognostizieren wir gegenüber 2007 ein einstelliges Wachstum bis zum Jahresende.

Ausgehend von den aktuellen Marktprognosen sehen wir für 2009 keine wesentlichen Veränderungen der Zinsentwicklung. Für den Aktienmarkt haben wir in unseren Planungen leicht steigende Kurse unterstellt.

Die Prognoseangaben wurden abgeleitet aus Daten des ifo Instituts für Wirtschaftsforschung e.V. in München sowie aus eigenen Berechnungen, die von der W&W Asset Management GmbH zum Teil auch veröffentlicht wurden.

Aufgrund der US-amerikanischen Immobilienkrise sowie den sich daraus ergebenden möglichen Auswirkungen auf die konjunkturelle Entwicklung ergeben sich Risiken für unsere geplante Geschäftsentwicklung. Diese Risiken sowie die sich daraus ergebenden Auswirkungen auf unsere Gruppe sind in den jeweiligen Segmenten erläutert.

### Finanz- und Ertragslage des W&W-Konzerns

Nach der 2006 erfolgten Bestandsaufnahme, der Neuausrichtung der Gruppe und dem Start des Zukunftsprogramms „W&W 2009“ für mehr Wachstum, Effizienz und Rentabilität haben wir 2007 erste wichtige Teilerfolge erreicht.

Aufgrund der Erkenntnis, dass die Profitabilität unserer Gruppe gesteigert werden muss, haben wir uns für 2009 eine Eigenkapitalrendite (ROE) von 9 Prozent nach Steuern zum Ziel gesetzt. Daran arbeiten wir weiterhin konsequent. 2007 konnten wir unser ROE-Ziel von 5,3 Prozent um 0,8 Prozent übertreffen und einen ROE von

6,1 Prozent erreichen. Als nächsten Schritt wollen wir 2008 einen ROE von 6,7 Prozent realisieren. Dies entspricht einer Ergebnisbandbreite von 160 bis 180 Millionen EUR.

2008 beginnt die Etappe der verstärkten Umsetzung der eingeleiteten Maßnahmen. Ein wichtiger Eckpfeiler für mehr Effizienz und für den Abbau von Komplexität ist die Bündelung der unterschiedlich organisierten Servicebereiche der Gruppe in einer eigenen Gesellschaft, der W&W Service GmbH. Ihre Aufgabe ist es, Kostenstruktur und Leistung auf das Marktniveau vergleichbarer Industrien zu bringen.

Wir wollen über alle Geschäftsfelder hinweg deutlich und erfolgreich wachsen. Dafür müssen wir unser Denken und Handeln im Jahr 2008 noch konsequenter an unseren Kunden und ihren gesamten finanziellen Vorsorgebedürfnissen ausrichten. Sich ergebende Chancen, wie beispielsweise aus der Einführung der Abgeltungsteuer oder der Einbeziehung von Wohneigentum in die Altersvorsorge („Wohn-Riester“), wollen wir nutzen. Der neue Markenauftritt wird unsere Wachstumsziele unterstützen. Durch eine optische Annäherung der beiden Marken Wüstenrot und Württembergische soll der Markenverbund weiter profiliert werden.

Wir haben 2007 unsere Bemühungen zur Prozessoptimierung und zu Kostensenkungen nochmals intensiviert. Diese Anstrengungen werden sich in der Ertragslage 2008 und 2009 positiv bemerkbar machen. Wir wollen 2008 aber auch weiter investieren, um die Zukunft unserer Gruppe nachhaltig zu sichern. Daneben wird sich auch das am 1. Januar in Kraft getretene Unternehmensteuerreformgesetz positiv auf unsere Ertragslage auswirken.

## Entwicklung der Segmente

### Segment Bausparen

2008 wird sich die Baukonjunktur Umfragen zufolge stabil entwickeln, wenngleich auf einem weiterhin niedrigen Niveau. Das ifo Institut rechnet aufgrund der stark rückläufigen Wohnungsbaugenehmigungen mit einem schwachen Wohnungsbau. Stabilisierender Faktor bleibt das Modernisierungs- und Ausbausegment, das auch von einer erhöhten Nachfrage nach energetischen Gebäudesanierungen profitieren wird.

Im Bereich der Zwischenfinanzierungen gehen wir davon aus, dass sich die im letzten Halbjahr 2007 positive Entwicklung verstärkt fortsetzt. Bei den Bauspardarlehen erwarten wir für 2008 weiterhin ein leichtes Wachstum, die Bauspareinlagen werden auf dem Niveau von 2007 liegen.

Mit der Einführung des „Neuen Bauspartarifs“ zum 1. April 2008 werden wir eine Tariflandschaft aufsetzen, deren Grundprinzipien Attraktivität, Zielgruppenorientierung, Steuerbarkeit und Profitabilität sind.

Das Programm „Wüstenrot 2009“ ist seit seinem Start auf einem guten Weg. Für das inländische Geschäft erwarten wir durch die Harmonisierung der Prozesse von Wüstenrot Bausparkasse AG und Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank eine Bündelung der Stärken und die Realisierung von Synergien. Die dazu bereits eingeleiteten Maßnahmen werden wir 2008 weiter vorantreiben oder abschließen.

Der eingeleitete Personalabbau wird planmäßig fortgesetzt. Im Vordergrund steht dabei nach wie vor ein sozialverträglicher Abbau. Die dezentralen Bearbeitungsstellen werden bis Ende 2008 sukzessive geschlossen. Für unsere Kunden wollen wir durch die gewohnte „vor Ort“-Betreuung durch unseren Außendienst sowie die optimierten Bearbeitungsprozesse den hohen Servicestandard beibehalten.

Der Kreis der Kooperationen wird seit 1. Januar 2008 durch eine Exklusiv-Partnerschaft zwischen Wüstenrot und dem Vorsorgewerk des dbb beamtenbund und tarifunion erweitert. Der Kooperationsvertrag sichert uns ein großes Kundenpotenzial und ist ein wichtiger Meilenstein in unserem Programm zur Gewinnung neuer Kooperationspartner.

Wir erwarten, dass das Finanzergebnis 2008 weiter zunehmen wird. Diese Einschätzung basiert auf einem sehr moderaten Anstieg des Zinsniveaus, einer niedrigeren Verzinsung im Bauspargeschäft und stark wachsenden Zinserträgen aus Zwischenkrediten.

Bei der Risikovorsorge im Kreditgeschäft erwarten wir keine gravierenden Veränderungen. Die Verwaltungsaufwendungen werden aufgrund der eingeleiteten Maßnahmen weiter zurückgehen.

Wir erwarten daher für 2008 eine deutliche Ergebnisverbesserung und ein gegenüber 2007 leicht erhöhtes Bilanzvolumen.

Für das Folgejahr 2009 planen wir weitere Fortschritte in der wirtschaftlichen Entwicklung des Segments. Diese Einschätzung basiert vorwiegend auf dem absehbaren Finanzierungsbedarf für Renovierungs- und Modernisierungsmaßnahmen, die auch aufgrund von Klimaschutz und Energieeinsparungen vorgenommen werden. Des Weiteren wollen wir über bestehende Kundenkontakte innerhalb unserer Gruppe Neugeschäftspotenziale (Cross-Selling) heben sowie gezielte Vertriebs- und Marketingaktivitäten durchführen. Positiv auf die Ertragslage werden auch die weiter rückläufigen Verwaltungskosten wirken.

Neben dem verschärften Wettbewerb bestehen Risiken durch eine von unseren Planwerten abweichende Entwicklung des Zinsniveaus. Aber auch die derzeit diskutierte langfristige Zweckbindung der Wohnungsbauprämie könnte sich negativ auf unser Geschäft auswirken. Risiken für unsere Geschäftsentwicklung können sich zudem aus einer schwächeren konjunkturellen Entwicklung oder einer unter den Erwartungen liegenden

Baukonjunktur ergeben. Beides könnte sich auf unser erwartetes Neugeschäft auswirken. Aber auch hinsichtlich der Maßnahmen aus „Wüstenrot 2009“ besteht das Risiko einer verzögerten Umsetzung und einer damit verbundenen späteren Realisierung von Synergien.

In Tschechien haben wir uns 2007 neu aufgestellt, um mehr Schlagkraft am Markt zu entwickeln und Synergien zu heben. Die tschechische Bausparkasse Wüstenrot stavební spořitelna a.s. hat innerhalb der tschechischen Wüstenrot-Gesellschaften die Rolle einer vertraglichen Holding übernommen, um eine einheitliche Führung und die Nutzung aller Synergiepotenziale sicherzustellen. Die neue Struktur ermöglicht es der Bausparkasse, ab 2008 die gesamte Kreditbearbeitung der tschechischen Hypothekenbank Wüstenrot hypoteční banka a.s. zu übernehmen. Im Gegenzug soll die Hypothekenbank innerhalb der Prager Holdingstruktur den Zahlungsverkehr, die Treasury-Funktionen und weitere Geldoperationen für die gesamte Gruppe abwickeln.

Tschechien ist für das Baufinanzierungsgeschäft ein attraktiver Wachstumsmarkt. Für 2008 erwarten wir in einem weiterhin prosperierenden wirtschaftlichen Umfeld ein leichtes Wachstum bei Bausparverträgen. In der Baufinanzierung durch Bausparkassen wird sich trotz der Mehrwertsteuererhöhung in Tschechien für einige Bauleistungen der bisherige positive Trend voraussichtlich fortsetzen. Für die tschechische Bausparkasse Wüstenrot stavební spořitelna a.s. erwarten wir 2008 eine Ertragssteigerung gegenüber 2007.

Wachstumschancen für uns sehen wir im Wesentlichen im Abschluss von Folgeverträgen sowie im Baufinanzierungsbereich. Hier hat unsere tschechische Bausparkasse insbesondere im Bereich der Finanzierung von Modernisierungsmaßnahmen bei Wohnungsgenossenschaften und Eigentümergemeinschaften eine starke Marktstellung erreicht. Des Weiteren wird derzeit in Tschechien die Möglichkeit diskutiert, das Bausparen für Studien- und Ausbildungsfinanzierung einzusetzen. Dies würde für uns zusätzliches Neugeschäft bedeuten. Neben Zinsänderungsrisiken sehen wir ähnlich wie in Deutschland Risiken in

der Kürzung der Bausparförderung sowie Risiken im Wegfall der steuerlichen Begünstigung des Bausparens.

2009 haben wir gegenüber 2008 für die Wüstenrot stavební spořitelna a.s. ein zweistelliges Ertragswachstum geplant.

Insgesamt erwarten wir für das Segment Bausparen 2008 eine deutliche Ergebnisverbesserung und ein gegenüber 2007 leicht erhöhtes Bilanzvolumen. 2009 ist für das Segment ein weiteres Ertragswachstum sowie eine weitere Zunahme des Bilanzvolumens geplant.

### Segment Bankgeschäft

Trotz des zunehmenden Wettbewerbsdrucks und unter Berücksichtigung eines unverändert qualitätsorientierten Wachstums planen wir für 2008 im Inland ein gegenüber 2007 höheres Kreditneugeschäft. Auf Veränderungen im Marktsegment werden wir mit flexiblen Kreditprogrammen und zusätzlichen Produktvarianten reagieren. Über Cross-Selling-Aktivitäten sollen bestehende Kundenkontakte weiter ausgebaut werden. Zusätzliche Absatzchancen für unsere Produkte erwarten wir durch die Zusammenarbeit mit dem Deutschen Beamtenbund.

Darüber hinaus liegt der Fokus unserer Geschäftsaktivitäten neben der Einführung neuer Produkte auf der Erweiterung unseres Online-Auftritts. Gemeinsam mit unserem kostenfreien Girokonto wird das neu eingeführte Tagesgeldkonto zu Neugeschäft sowie zu einer Festigung von bestehenden Kundenbeziehungen führen. Im Wertpapierdienstleistungsgeschäft für Privatkunden werden wir den Fokus auf eine deutliche Reduzierung des internen Aufwands sowie den Ausbau von Kundendepots im Fondsbereich richten. Die Depotbankfunktion sowie den Wertpapierhandel für die Unternehmen der W&W-Gruppe werden wir weiter verstärkt wahrnehmen.

Mit dem 2007 neu strukturierten Kreditservicecenter von Bausparkasse und Bank werden das Neu- und das Bestandsgeschäft, der Kundenservice sowie Mahnung und Vollstreckung jetzt zentral bearbeitet.

Die Ertragslage der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank wird 2008 durch Produktneuheiten, die wachsenden Einlagenbestände sowie durch die sukzessive Verbesserung unserer Refinanzierungsstruktur über Pfandbriefe weiter gestärkt. Diese positive Entwicklung wird durch rückläufige Restrukturierungsaufwendungen und Prozessoptimierungen sowie die im Rahmen des Programms „Wüstenrot 2009“ eingeleiteten Maßnahmen gefestigt.

Den eingeleiteten Personalabbau verfolgen wir 2008 weiter. Durch die konsequente Umsetzung der Maßnahmen aus „W&W 2009“ und „Wüstenrot 2009“ sowie mit der Forcierung des Produktsegments „Giro-/Tagesgeld-/Kundeinlagen“ und der Konzentration der Depotbankfunktion und des Wertpapierhandels wird sich die Ertragslage im Folgejahr 2009 weiter nachhaltig verbessern.

Aufgrund der Zinsabhängigkeit der Geschäftsaktivitäten stellt eine abweichende Entwicklung des Zinsniveaus gegenüber unseren Planwerten ein potenzielles Risiko dar. Damit einhergehend wird der Wettbewerbsdruck im Bankgeschäft weiter zunehmen. Eine Abschwächung der konjunkturellen Entwicklung könnte das Erreichen der geplanten Neugeschäftsziele gefährden. Eine nicht termingemäße Umsetzung der Maßnahmen aus dem Projekt „Wüstenrot 2009“ könnte zu einer späteren Realisierung der geplanten Synergien führen. Schließlich könnte sich die noch nicht ausgestandene US-amerikanische Immobilienkrise auf die Kosten der Liquiditätshaltung sowie die Refinanzierungskosten auswirken.

In Tschechien wird sich das Wachstum des Baufinanzierungsmarkts etwas verlangsamen, das prognostizierte Marktwachstum liegt aber nach Umfragen immer noch im zweistelligen Bereich. Die Wachstumspotenziale für unsere im Aufbau befindliche tschechische Hypothekenbank

Wüstenrot hypoteční banka a.s. sind somit gegeben. Das geplante Wachstum liegt 2008 sowie 2009 über dem prognostizierten Marktwachstum.

Die Refinanzierungsmöglichkeiten der tschechischen Wüstenrot Hypothekbank haben sich etwas verschlechtert, da die Steuerbefreiung der Zinserträge aus Pfandbriefen für Neuemissionen ab 1. Januar 2008 aufgehoben wurde. Unsere Gesellschaft plant daher die Einführung von Termingeldanlagen für Privatkunden, um die Refinanzierungsbasis zu erweitern. Wir sehen unser Ertragswachstum in Schuldablösungen von Hypotheken anderer Banken, da bei vielen Hypotheken aus dem Boom der letzten Jahre die Zinsbindungen auslaufen. Entsprechend dynamisch wird das Bilanzwachstum ausfallen. Neben dem Zinsänderungsrisiko sehen wir als wesentliches Risiko im Bereich Refinanzierung eine Gesetzesänderung, die ab 2010 vorsieht, den Zinsaufwand für Pfandbriefe größtenteils steuerlich nicht mehr als Betriebsausgaben anzuerkennen.

Wir erwarten für 2008 im Segment Bankgeschäft eine Ergebnisstabilisierung und für 2009 eine Ergebnissteigerung. Für 2008 und 2009 gehen wir von einem rückläufigen Bilanzvolumen aus. Ursächlich hierfür sind im Wesentlichen auslaufende Bestände im Rahmen der in der Vergangenheit beschlossenen Aufgabe des Kommunalkreditgeschäfts.

#### **Segment Investmentprodukte**

Aufgrund der zunehmenden Bedeutung der privaten Altersvorsorge und der daraus resultierenden Nachfrage von Kapitalmarktprodukten sowie der ab 2009 geltenden Abgeltungssteuer blickt die Investmentbranche zuversichtlich ins Jahr 2008.

Zusätzliches Neugeschäft erhoffen wir uns über die bevorstehende Abgeltungssteuer. Die privaten Kapitalanleger werden 2008 vermehrt attraktive Kapitalmarktprodukte nachfragen, um sich die Steuervorteile für dieses Jahr zu sichern. Hierfür wurde ein weiterer Dachfonds aufgelegt, um die erwartete Nachfrage abzudecken.

Die Bestandsentwicklung sowie die Wertentwicklung auf Basis der Kapitalmarktprämissen werden sich positiv auf den Provisionsüberschuss auswirken und zu zusätzlichen Erträgen im Jahr 2008 führen. Die im Laufe des vierten Quartals 2007 durchgeführte Umstrukturierung des Portfoliomanagements und ein weiterhin straffes Kostenmanagement werden 2008 zu einem nachhaltig gefestigten Ergebnis beitragen. Belastend wirken hingegen Anlaufkosten für Projekte (z.B. für Arbeiten im Rahmen der Einführung der Abgeltungssteuer).

Für die Gesellschaften in Luxemburg und Dublin erwarten wir 2008 stabile Ergebnisse.

Als Folge der beschriebenen Sachverhalte wird das Ergebnis 2008 insgesamt leicht unter dem Vorjahresniveau liegen.

Risiken ergeben sich im Segment Investmentprodukte aus der Nichterreichung der geplanten Neugeschäftszahlen sowie einer negativen Entwicklung der Kapitalmärkte, was sich auf das verwaltete Fondsvolumen auswirken könnte.

Unter den Prämissen einer stabilen Kapitalmarktentwicklung planen wir für 2009 gegenüber 2008 ein Ergebniswachstum. Profitieren können wir zum einen aus dem 2008 erwirtschafteten Fondsbestand durch die Einführung der Abgeltungssteuer, zum anderen aus einer weiteren Steigerung des Neugeschäfts.

#### **Segment Personenversicherung**

Im Bereich Lebensversicherung rechnen wir aufgrund der zunehmenden Bedeutung der privaten Altersvorsorge, unserer Beratungskompetenz und unserer attraktiven Produktangebote mit einer guten Entwicklung des Neugeschäfts. Wesentliche Säulen bilden dabei die private Altersvorsorge, mit einem Schwerpunkt auf der Riester-Rente, sowie die betriebliche Altersvorsorge. Wachstumschancen sehen wir insbesondere durch unsere Pensionskasse und den verstärkten Vertrieb von Direktversicherungen in kleineren und mittleren Betrieben.

Die Einmalbeiträge werden sich nach unserer Einschätzung auch in den nächsten Jahren auf hohem Niveau bewegen.

Mit einem verstärkten Cross-Selling, dem Ausbau des Maklervertriebs sowie einer Intensivierung des Bankenvertriebs wollen wir das Neugeschäft weiter ausbauen. Die seit 1. Januar 2008 wirksame VVG-Reform sowie die Umsetzung der EU-Vermittlerrichtlinie 2007 in deutsches Recht haben wir mit umfangreichen Arbeiten umgesetzt. Die mit der VVG-Reform eingeführte verbesserte Tarifgeneration werden wir im laufenden Geschäftsjahr verstärkt in allen Vertriebswegen etablieren.

Das höhere Neugeschäft wird sich positiv auf die laufenden Beitragseinnahmen in den nächsten Jahren auswirken.

Zentrales Ziel im Geschäftsjahr 2008 ist die konsequente und erfolgreiche Weiterverfolgung der beschlossenen Maßnahmen aus den Programmen „Württembergische 2009“ sowie „SPRING“. Die sich aus der Fusion mit der Karlsruher Versicherungsgruppe bietenden Chancen wollen wir nutzen, um unsere Wettbewerbsposition dauerhaft zu stärken. 2007 zeigten sich bereits erste positive Entwicklungen, die sich auch in den Kostenquoten niederschlagen. Mittelfristig erwarten wir weitere Kostenentlastungen.

Für die Jahre 2008 und 2009 planen wir ein prozentual einstelliges Wachstum für unseren Kapitalanlagebestand. Die sich an den Finanzmärkten bietenden Chancen werden wir unter Berücksichtigung unserer Risikotragfähigkeit für ein stabiles und marktgerechtes Kapitalanlageergebnis und den Ausbau der soliden Reservekraft nutzen.

Insgesamt erwarten wir sowohl für das laufende wie auch für das Geschäftsjahr 2009 eine deutliche Verbesserung der Ertragslage. Hierbei gehen wir davon aus, dass gegenüber unseren Planungen keine nachhaltig negativen Entwicklungen an den Kapitalmärkten auftreten. Eine rückläufige Entwicklung der Aktienmärkte könnte sich negativ auf das Eigenkapital und das Segmentergebnis auswirken.

In der privaten Krankenversicherung (PKV) sind die Entwicklungsperspektiven in starkem Maße vom gesetzlichen Umfeld abhängig. Durch die Verabschiedung des Wettbewerbsstärkungsgesetzes (WSG), verschlechtern sich kurz- bis mittelfristig die Rahmenbedingungen für die private Vollversicherung weiter.

Wie im Vorjahr bereits dargestellt, wird die zum 1. Januar 2009 beschlossene Einführung des Basistarifs sowie die Übertragbarkeit von Alterungsrückstellungen im Umfang des Basistarifs beitragssteigernde Auswirkungen auf die klassischen Tarife haben. Angesichts der schwierigen rechtlichen Rahmenbedingungen sowie den sich daraus möglicherweise ergebenden eingeschränkten Absatzchancen beurteilen wir das Wachstumspotenzial in der Vollversicherung weiterhin zurückhaltend.

Die private Zusatzversicherung bietet dagegen angesichts der strukturellen Probleme der Gesetzlichen Krankenversicherung (GKV) nach wie vor deutliche Wachstumspotenziale. Wir sehen weiterhin Chancen in der ergänzenden Pflegeversicherung. Erschwerend könnte sich in diesem Marktsegment allerdings auswirken, dass gesetzliche Krankenversicherer seit dem 1. April 2007 erstmalig Wahltarife anbieten und damit in direkte Konkurrenz zu den privaten Krankenversicherungen treten können.

Die Grundlage für die Erreichung unserer Wachstumsziele ist eine verstärkte Ausschöpfung der in der Gruppe bestehenden Kundenpotenziale durch unsere Ausschließlichkeitsorganisationen (Cross-Selling) und der weitere Ausbau des Maklervertriebs.

Wie schon 2007 werden wir zur Erreichung unserer Ertragsziele die sorgfältige Risikoselektion und den Einsatz effektiver Instrumente im Rahmen der Leistungsprüfung und des Leistungsmanagements fortsetzen. Unsere Kostenstruktur wollen wir über verbesserte Verwaltungsabläufe mittelfristig weiter senken. Kurzfristig sind wir aber über die IT-Umsetzung des WSG belastet.

Die Erreichung unserer Wachstums- und Ertragsziele ist angesichts veränderter Rahmenbedingungen insbesondere durch das WSG mit Unsicherheiten verbunden. Insgesamt sollten wir aber im Planungszeitraum ertragreich und marktüberdurchschnittlich wachsen.

### Segment Kompositversicherung

Die zunehmende Wettbewerbsdynamik, sich ändernde rechtliche Rahmenbedingungen und steigende Anforderungen an hochwertigen Versicherungsschutz stellen uns im Kompositgeschäft vor große Herausforderungen. Der intensivere Wettbewerb hat die Kfz-Haftpflicht- und die Fahrzeugversicherung insgesamt erfasst. Wir haben die notwendigen Änderungsprozesse eingeleitet, um uns diesem Wettbewerb zu stellen.

Im Vertrieb planen wir für das laufende Jahr einen verstärkten Ausbau unseres Maklerkanals. Dies geht einher mit einer Neuausrichtung auf das Firmenkundengeschäft. Die konsequente Verbesserung bei der Produktentwicklung und die Sicherstellung effizienter Arbeitsabläufe gehen wir im Rahmen des Programmpakets „Württembergische 2009“ an.

Aufgrund der Einstellung des Neugeschäfts mit unserer englischen Niederlassung werden unsere Beitragseinnahmen 2008 insgesamt zurückgehen. Für das Inland gehen wir trotz des härteren Wettbewerbs jedoch von stabilen Beiträgen aus. Der erwartete Rückgang in der Kraftfahrtversicherung wird über Beitragssteigerungen im Privat- und Firmenkundengeschäft überkompensiert. Trotz der schwierigen Situation an den Kapitalmärkten erwarten wir ein steigendes Finanzergebnis, da im Rahmen der Asset Allocation noch weitere Ertragspotenziale bei unseren Kapitalanlagen bestehen.

Zusammenfassend planen wir 2008 höhere Erträge im Kompositbereich.

Wachstumstreiber im Folgejahr 2009 sind unsere verstärkte Ausschließlichkeitsorganisation, unser neu aufgebauter Maklerkanal und die Zuwächse

im Cross-Selling. Die Auswirkungen aus der Einstellung des Neugeschäfts mit unserer englischen Niederlassung auf die Beitragsentwicklung wird in den Folgejahren nur noch geringfügig zu spüren sein. Unsere eingeleiteten Projekte werden zu einer nachhaltigen Senkung der Schaden- und Kostenquote führen. Wir rechnen für 2009 aufgrund der Abwicklung des Bestandsgeschäfts durch die englische Niederlassung mit einem leicht unter dem Vorjahr liegenden Ergebnis.

Risiken für unser Geschäft können sich indirekt aus der aktuellen Kapitalmarktsituation ergeben, da sich eine allgemeine Neubewertung der Kreditrisiken in Form von höheren Spreads sowie die Turbulenzen auf den Aktienmärkten auf unseren Kapitalanlagebestand auswirken könnten. Risiken ergeben sich auch aus dem anhaltend intensiven Preiswettbewerb im Inland. Daneben würde ein gegenüber der Planung deutlich schlechterer Schadenverlauf durch höhere Frequenzschäden oder Naturkatastrophen negativ auf unsere Ertragslage wirken.

### Segment Holding/Rückversicherung

Die W&W AG wird in ihrer Rolle als strategische Management Holding auch 2008 die Ausrichtung des W&W-Gruppe zu einem schlagkräftigen Konzern weiter vorantreiben. Neben der bereits genannten Bündelung konzernübergreifender Stellen wollen wir 2008 prüfen, welche weiteren Funktionen konzernweit an einer Stelle ausgeführt werden können, um Doppelarbeiten zu vermeiden. Zudem streben wir eine weitere Optimierung unserer Beteiligungsstruktur innerhalb des Konzerns an.

Die Ertragslage der W&W AG als Holding ist wesentlich von den Dividenden der Tochterunternehmen abhängig. Für 2008 und 2009 erwarten wir insgesamt steigende Dividendenzahlungen der Tochterunternehmen, da beispielsweise die Wüstenrot Bausparkasse AG ab 2008 wieder eine Dividende ausschüttet.



Die W&W AG ist neben ihrer Funktion als Management-Holding auch operativ als Rückversicherer tätig. Dabei wird im Wesentlichen nur Rückversicherungsschutz an verbundene Unternehmen gewährt. Das Rückversicherungsgeschäft mit konzernfremden Unternehmen befindet sich in Abwicklung. Die Beitragseinnahmen werden im Geschäftsjahr 2008 erwartungsgemäß zurückgehen. Die Gründe sind in der Einstellung des Neugeschäftes der englischen Niederlassung und in höheren Selbsthalten der Tochtergesellschaften zu sehen.

Unter der Prämisse, dass wir 2008 von keinen Großschäden betroffen sind, erwarten wir ein leicht positives versicherungstechnisches Ergebnis. Dies resultiert vor allem aus dem in Abwicklung befindlichen konzernfremden Rückversicherungsgeschäft.

Auf Basis eines konstanten Prämienvolumens wird das versicherungstechnische Ergebnis 2009 im Vergleich zu 2008 weiterhin im Plus liegen.

Für 2008 prognostizieren wir für das Segment Holding/Rückversicherung ein positives Ergebnis, das aufgrund der 2007 einmaligen Sondereffekte allerdings unter dem von 2007 liegen wird. Im Folgejahr erwarten wir gegenüber 2008 einen steigenden Ergebnisbeitrag.

## Gesamtaussage

Ambitioniertes Wachstum und das Erreichen der im Wettbewerb notwendigen Finanzkraft erfordern eine Konzentration aller Kräfte der W&W-Gruppe auf die Positionierung als der Vorsorge-Spezialist für Privat- und Gewerbekunden. Durch die Kombination der beiden starken Marken Wüstenrot und Württembergische handelt die W&W-Gruppe für die Kunden, im Wettbewerb und nach innen wie ein Unternehmen. Wir stellen an uns den Anspruch, für heutige und neue Kunden der erste Partner in allen Fragen der finanziellen Vorsorge zu sein. Die vollständige Erfüllung des Kundenbedarfs ist der Kern der

Verbindung der beiden Marken und der Kern des Leistungsversprechens der W&W-Gruppe als der Vorsorge-Spezialist.

Die W&W-Gruppe verfolgt anspruchsvolle Ziele, die die Marktposition und finanzielle Ertragskraft als Grundlage für Zukunftsinvestitionen und für dauerhafte Unabhängigkeit substanziell verbessern. Dazu müssen wir ständig unser Neugeschäft in allen Segmenten steigern und verbessern, die Effizienzpotenziale aus der Gruppe umsetzen, sowie die definierten Ziele in allen Geschäftsfeldern erreichen.

Auf den 2007 erreichten ROE von 6,1 Prozent folgt für uns als nächstes Etappenziel 2008 ein Wert von 6,7 Prozent. Damit sollte das Ergebnis in einer Bandbreite von 160 bis 180 Millionen EUR liegen. Das Kernziel für unsere Gruppe für 2009 ist ein ROE von 9 Prozent.

Insgesamt erwarten wir 2008 und 2009 für unsere Gruppe eine weitere Festigung der Ertragslage und eine positive Ergebnisentwicklung im Folgejahr.

## Vorbehalt bei Zukunftsaussagen

Dieser Geschäftsbericht enthält auch zukunftsorientierte Aussagen und Informationen. Solche Aussagen beruhen auf unseren heutigen Erwartungen und Annahmen. Sie bergen daher eine Reihe von Ungewissheiten und Unsicherheiten. Die Vielzahl von Faktoren, die die Geschäftstätigkeit der W&W-Gruppe beeinflussen, können dazu führen, dass die tatsächlichen Ergebnisse wesentlich abweichen. Die Gesellschaft übernimmt keine Verpflichtung, Zukunftsaussagen zu aktualisieren.

# Konzernbilanz zum 31. Dezember 2007

| Aktiva  | 31.12.2007        | 31.12.2006              |
|---|-------------------|-------------------------|
|   | in TEUR           | in TEUR                 |
| <b>A. Barreserve</b> (1) <sup>1</sup>   | <b>182 333</b>    | 139 934                 |
| <b>B. Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte und Veräußerungsgruppen</b> (2) | <b>89 505</b>     | 1 485 277               |
| <b>C. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzaktiva</b> (3)              | <b>1 706 279</b>  | 1 673 767               |
| <b>D. Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung</b> (4)                                       | <b>13 029 552</b> | 12 309 908 <sup>2</sup> |
| <b>E. Forderungen</b> (5)   | <b>48 862 777</b> | 50 087 237 <sup>2</sup> |
| I. Forderungen an Kreditinstitute (6)   | <b>19 097 928</b> | 19 560 708              |
| II. Forderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft (7)                                       | <b>183 355</b>    | 161 249                 |
| III. Forderungen an Kunden (8)  | <b>29 330 354</b> | 30 110 575 <sup>2</sup> |
| IV. Sonstige Forderungen (9)  | <b>251 140</b>    | 254 705                 |
| <b>F. Risikovorsorge</b> (10)   | <b>- 266 346</b>  | - 301 645 <sup>2</sup>  |
| <b>G. Positive Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen</b> (11)                                | <b>19 099</b>     | 58 079                  |
| <b>H. Nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen</b> (12)                            | <b>192 570</b>    | 148 346                 |
| <b>I. Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien</b> (13)                                   | <b>1 227 801</b>  | 1 202 653               |
| <b>J. Anteil der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen</b> (14)    | <b>1 988 978</b>  | 2 054 381               |
| <b>K. Sonstige Aktiva</b>   | <b>1 098 828</b>  | 1 256 352               |
| I. Immaterielle Vermögenswerte (15)   | <b>203 632</b>    | 205 880                 |
| II. Sachanlagen und Vorräte (16)  | <b>353 487</b>    | 399 649                 |
| III. Steuererstattungsansprüche (17)  | <b>131 368</b>    | 161 242                 |
| IV. Latente Steuererstattungsansprüche (18)   | <b>343 774</b>    | 399 785                 |
| V. Andere Vermögenswerte  | <b>66 567</b>     | 89 796                  |
| <b>Summe Aktiva</b>   | <b>68 131 376</b> | 70 114 289              |

<sup>1</sup> Siehe nummerierte Erläuterungen im Konzernanhang ab Seite 106

<sup>2</sup> Zahlen angepasst, vergleiche Erläuterungen im Konzernanhang, Kapitel Änderungen (Seite 77)

Weitere Informationen, die mehrere Bilanzposten betreffen, wurden unter den Ziffern

- 51-55 Erläuterungen zu Finanzinstrumenten
- 56-60 Angaben zu den Risiken aus Finanzinstrumenten und Versicherungsverträgen
- 64 ff. Sonstige Angaben zusammengefasst.

| Passiva  | 31.12.2007        | 31.12.2006 |
|--|-------------------|------------|
|  | in TEUR           | in TEUR    |
| <b>A. Schulden in direktem Zusammenhang mit zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerten und Veräußerungsgruppen</b> <sup>(19)</sup> | –                 | 1 002 193  |
| <b>B. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzpassiva</b> <sup>(20)</sup>  | 227 690           | 236 672    |
| <b>C. Verbindlichkeiten</b> <sup>(21)</sup>  | 32 807 055        | 34 163 831 |
| I. Verbriefte Verbindlichkeiten <sup>(22)</sup>  | 3 315 831         | 4 009 291  |
| II. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten <sup>(23)</sup>   | 5 542 903         | 5 943 249  |
| III. Verbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft <sup>(24)</sup>   | 1 710 444         | 1 708 884  |
| IV. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden <sup>(25)</sup>   | 21 789 959        | 22 098 304 |
| V. Sonstige Verbindlichkeiten <sup>(26)</sup>  | 447 918           | 404 103    |
| <b>D. Negative Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen</b> <sup>(27)</sup>  | 85 833            | 159 441    |
| <b>E. Versicherungstechnische Rückstellungen</b> <sup>(28)</sup>   | 29 719 736        | 29 271 754 |
| <b>F. Andere Rückstellungen</b> <sup>(29)</sup>  | 1 607 470         | 1 764 765  |
| <b>G. Sonstige Passiva</b>   | 682 576           | 665 998    |
| I. Steuerschulden <sup>(30)</sup>  | 301 623           | 290 150    |
| II. Latente Steuerschulden <sup>(31)</sup>   | 337 712           | 370 727    |
| III. Übrige Passiva <sup>(32)</sup>  | 43 241            | 5 121      |
| <b>H. Nachrangkapital</b> <sup>(33)</sup>  | 507 455           | 543 468    |
| <b>I. Eigenkapital</b> <sup>(34)</sup>   | 2 493 561         | 2 306 167  |
| I. Anteile der W&W-Aktionäre am eingezahlten Kapital   | 1 374 105         | 1 374 105  |
| II. Anteile der W&W-Aktionäre am erwirtschafteten Kapital  | 1 045 104         | 851 788    |
| III. Anteile anderer Gesellschafter am Eigenkapital  | 74 352            | 80 274     |
| <b>Summe Passiva</b>   | <b>68 131 376</b> | 70 114 289 |

Weitere Informationen, die mehrere Bilanzposten betreffen, wurden unter den Ziffern

- 51-55 Erläuterungen zu Finanzinstrumenten
  - 56-60 Angaben zu den Risiken aus Finanzinstrumenten und Versicherungsverträgen
  - 64 ff. Sonstige Angaben
- zusammengefasst.

# Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

## für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2007

|  | 1.1.2007         | 1.1.2006                     |
|--|------------------|------------------------------|
|  | bis 31.12.2007   | bis 31.12.2006               |
|  | in TEUR          | in TEUR                      |
| Erträge aus Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung  | 847 589          | 694 804                      |
| Aufwendungen aus Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung   | 357 097          | 172 067                      |
| <b>1. Ergebnis aus Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung</b> <sup>(35)</sup>   | <b>490 492</b>   | <b>522 737<sup>1</sup></b>   |
| Erträge aus nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen   | 3 321            | 15 248                       |
| Aufwendungen aus nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen  | 28 352           | 1 502                        |
| <b>2. Ergebnis aus nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen</b> <sup>(36)</sup>                                  | <b>- 25 031</b>  | <b>13 746</b>                |
| Erträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzaktiva und Finanzpassiva                            | 804 988          | 738 601                      |
| Aufwendungen aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzaktiva und Finanzpassiva                       | 618 222          | 604 097                      |
| <b>3. Ergebnis aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzaktiva und Finanzpassiva</b> <sup>(37)</sup> | <b>186 766</b>   | <b>134 504</b>               |
| Erträge aus Sicherungsbeziehungen  | 45 695           | 122 739                      |
| Aufwendungen aus Sicherungsbeziehungen   | 49 143           | 115 941                      |
| <b>4. Ergebnis aus Sicherungsbeziehungen</b> <sup>(38)</sup>   | <b>- 3 448</b>   | <b>6 798</b>                 |
| Erträge aus Forderungen, Verbindlichkeiten und Nachrangkapital   | 2 208 862        | 2 275 178                    |
| Aufwendungen aus Forderungen, Verbindlichkeiten und Nachrangkapital  | 1 273 336        | 1 272 183                    |
| <b>5. Ergebnis aus Forderungen, Verbindlichkeiten und Nachrangkapital</b> <sup>(39)</sup>                                  | <b>935 526</b>   | <b>1 002 995<sup>1</sup></b> |
| Erträge aus der Risikovorsorge   | 69 419           | 43 244                       |
| Aufwendungen aus der Risikovorsorge  | 121 483          | 161 610                      |
| <b>6. Risikovorsorgeaufwand</b> <sup>(40)</sup>  | <b>52 064</b>    | <b>118 366<sup>1</sup></b>   |
| <b>7. Finanzergebnis</b>   | <b>1 532 241</b> | <b>1 562 414</b>             |
| Erträge aus als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien  | 139 418          | 162 665                      |
| Aufwendungen für als Finanzinvestition gehaltene Immobilien  | 112 645          | 83 968                       |
| <b>8. Ergebnis aus als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien</b> <sup>(41)</sup>   | <b>26 773</b>    | <b>78 697</b>                |
| Provisionserträge  | 272 219          | 244 622                      |
| Provisionsaufwendungen   | 604 600          | 619 986                      |
| <b>9. Provisionsergebnis</b> <sup>(42)</sup>   | <b>- 332 381</b> | <b>- 375 364</b>             |
| Verdiente Beiträge (brutto)  | 4 078 348        | 4 313 656                    |
| Abgegebene Rückversicherungsbeiträge   | 242 704          | 347 711                      |
| <b>10. Verdiente Beiträge (netto)</b> <sup>(43)</sup>  | <b>3 835 644</b> | <b>3 965 945</b>             |
| Leistungen aus Versicherungsverträgen (brutto)   | 4 061 051        | 4 202 124                    |
| Erhaltene Rückversicherungsbeiträge  | 239 521          | 289 175                      |
| <b>11. Leistungen aus Versicherungsverträgen (netto)</b> <sup>(44)</sup>   | <b>3 821 530</b> | <b>3 912 949</b>             |
| Personalaufwendungen   | 639 008          | 693 526                      |
| Sachaufwendungen   | 367 728          | 367 565                      |
| Abschreibungen   | 67 418           | 86 017                       |
| <b>12. Verwaltungsaufwendungen</b> <sup>(45)</sup>   | <b>1 074 154</b> | <b>1 147 108</b>             |
| <b>Übertrag</b>  | <b>166 593</b>   | <b>171 635</b>               |

<sup>1</sup> Zahlen angepasst, vergleiche Erläuterungen im Konzernanhang, Kapitel Änderungen (Seite 77)

|  | 1.1.2007       | 1.1.2006       |
|--|----------------|----------------|
|  | bis 31.12.2007 | bis 31.12.2006 |
|  | in TEUR        | in TEUR        |
| <b>Übertrag</b>  | <b>166 593</b> | 171 635        |
| <b>13. Bewertungsergebnis von langfristigen Vermögenswerten und Veräußerungsgruppen, die als zur Veräußerung gehalten klassifiziert werden</b> <sup>(46)</sup> |                |                |
| Sonstige Erträge   | 458 553        | 273 843        |
| Sonstige Aufwendungen  | 374 453        | 419 772        |
| <b>14. Sonstiges Ergebnis</b> <sup>(47)</sup>  | <b>84 100</b>  | – 145 929      |
| <b>15. Konzernergebnis aus fortzuführenden Unternehmensteilen vor Steuern</b>  | <b>246 472</b> | 25 706         |
| Steuern vom Einkommen und Ertrag   | 48 203         | – 15 704       |
| Sonstige Steuern   | 8 949          | 7 118          |
| <b>16. Steuern</b> <sup>(48)</sup>   | <b>57 152</b>  | – 8 586        |
| <b>17. Ergebnis aufgebener Geschäftsbereiche nach Steuern</b> <sup>(49)</sup>  | <b>20 229</b>  | 10 232         |
| <b>18. Konzernüberschuss</b>   | <b>209 549</b> | 44 524         |
| a) Auf Anteilseigner der W&W AG entfallendes Ergebnis  | 200 444        | 35 582         |
| b) Auf andere Gesellschafter entfallendes Ergebnis   | 9 105          | 8 942          |
| <b>19. Ergebnis je Aktie in EUR<sup>1</sup></b> <sup>(50)</sup>  | <b>2,32</b>    | 0,41           |
| davon aus fortzuführenden Geschäftsbereichen   | 2,09           | 0,29           |

<sup>1</sup> Das unverwässerte Ergebnis je Aktie entspricht dem verwässerten Ergebnis je Aktie.

Weitere Informationen, die mehrere Posten der Gewinn- und Verlustrechnung betreffen, wurden unter den Ziffern

- 51-55 Erläuterungen zu Finanzinstrumenten
  - 56-60 Angaben zu den Risiken aus Finanzinstrumenten und Versicherungsverträgen
  - 64 ff. Sonstige Angaben
- zusammengefasst.

## Aufstellung der erfassten Erträge und Aufwendungen

|   | 1.1.2007        | 1.1.2006       |
|---|-----------------|----------------|
|   | bis 31.12.2007  | bis 31.12.2006 |
|   | in TEUR         | in TEUR        |
| Im Eigenkapital erfasste Bewertungsgewinne/-verluste<br>aus Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung (netto) | - 66 827        | - 19 945       |
| Im Eigenkapital erfasste Bewertungsgewinne/-verluste aus Cashflow Hedges (netto)                            | 160             | 17 810         |
| Währungsumrechnungsdifferenzen wirtschaftlich selbstständiger ausländischer Einheiten                       | 3 105           | 3 895          |
| Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste aus leistungsorientierten Plänen                            | 37 450          | - 24 884       |
| Im Eigenkapital erfasste Beträge von nach der Equity-Methode<br>bilanzierte Finanzanlagen                   | - 2 552         | 24 500         |
| <b>Summe direkt im Eigenkapital berücksichtigter Ergebnisse</b>   | <b>- 28 664</b> | <b>1 376</b>   |
| Konzernüberschuss   | 209 549         | 44 524         |
| <b>Summe der erfassten Erträge und Aufwendungen</b>   | <b>180 885</b>  | <b>45 900</b>  |
| davon Anteile der W&W-Aktionäre   | 180 822         | 38 750         |
| davon Anteile anderer Gesellschafter  | 63              | 7 150          |



# Kapitalflussrechnung

Durch die Konzern-Kapitalflussrechnung wird die Veränderung des Zahlungsmittelbestands im W&W-Konzern während des Geschäftsjahres dargestellt. Zu diesem Zweck werden drei Zahlungsströme ermittelt. Das sind der Zahlungsstrom aus der laufenden Geschäftstätigkeit, der Investitionstätigkeit und der Finanzierungstätigkeit. Die Auswirkungen der Veränderung des Konsolidierungskreises durch Erst- und Endkonsolidierungen werden eliminiert.

Die ausländischen, in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen werden grundsätzlich zu Jahresdurchschnittskursen bewertet. Die Liquidität wird zum Stichtagskurs umgerechnet.

Der Zahlungsstrom aus laufender Geschäftstätigkeit wird nach der indirekten Methode ermittelt. Der Konzernüberschuss wird um die zahlungsunwirksamen Posten wie Bewertungsergebnisse und Rückstellungsveränderungen sowie Veränderungen aus Forderungen und Verbindlichkeiten bereinigt. Die Position sonstige Anpassungen enthält die Umgliederung der zahlungswirksam vereinnahmten Zinsen und Dividenden sowie die Zins- und Ertragsteuerzahlungen im Geschäftsjahr.

Der Zahlungsstrom aus der Investitionstätigkeit umfasst vor allem Veränderungen des Finanzanlagevermögens, insbesondere Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung und als Finanzinvestition gehaltene Immobilien, sowie Ein- und Auszahlungen im Zusammenhang mit dem Erwerb und dem Verkauf von konsolidierten Unternehmen bzw. von nach der Equity-Methode bilanzierten Unternehmen.

Innerhalb des Zahlungsstromes aus der Finanzierungstätigkeit werden Dividendenzahlungen sowie Zinszahlungen und Mittelveränderungen des Nachrangkapitals, d.h. Genussscheine und nachrangige Verbindlichkeiten, abgebildet.

Der Zahlungsmittelbestand im Geschäftsjahr besteht aus der Bilanzposition Barreserve in Höhe von 182,3 (Vj. 139,9) Millionen EUR sowie den in den Forderungen an Kreditinstitute enthaltenen täglich fälligen Guthaben bei Banken und Sparkassen in Höhe von 723,9 (Vj. 890,0) Millionen EUR (vgl. dazu Note 1 und Note 6). In der Barreserve sind der Kassenbestand, Guthaben bei Zentralnotenbanken, Guthaben bei ausländischen Postgiroämtern sowie Schuldtitel öffentlicher Stellen enthalten, welche eine Ursprungslaufzeit von bis zu drei Monaten haben.

In den Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten sind sowohl Zuflüsse aus der Veräußerung aufgegebener Geschäftsbereiche als auch aus der laufenden Geschäftstätigkeit bis zur Aufgabe enthalten.

Die Beträge des Zahlungsmittelbestands, über die der W&W-Konzern nicht frei verfügen kann, belaufen sich auf 48,2 (Vj. 39,3) Millionen EUR. Die Verfügungsbeschränkung besteht aufgrund der Pflicht zur Mindestreservehaltung bei der Europäischen Zentralbank bzw. bei der tschechischen Nationalbank.

Der Zahlungsstrom aus laufender Geschäftstätigkeit ist im Wesentlichen geprägt durch die Erhöhung des Konzernüberschusses. Darüber hinaus wirkte sich einerseits der Rückgang der Forderungen an Kreditinstitute und die Forderungen an Kunden erhöhend auf den Zahlungsstrom aus laufender Geschäftstätigkeit aus. Andererseits wirkte sich der Rückgang der verbrieften Verbindlichkeiten und der Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten vermindern aus.

Die Abnahme des Zahlungsmittelbestandes zum 31. Dezember 2007 um 123,7 (Vj. 187,2) Millionen EUR auf 906,2 (Vj. 1 029,9) Millionen EUR resultiert im Wesentlichen aus dem Zahlungs-



strom aus der Investitionstätigkeit. Beim Finanzanlagevermögen stiegen die Investitionsauszahlungen im Geschäftsjahr gegenüber dem Vorjahr deutlich an. Die Verringerung des Nachrangkapitals und daraus resultierende Zinszahlungen spiegeln sich im Zahlungsstrom aus der Finanzierungstätigkeit wider.

Der Verkaufspreis für die Erasmus Groep B.V. im Geschäftsjahr betrug insgesamt 78,2 Millionen EUR und stellte in dieser Höhe einen Zugang an liquiden Mitteln dar. Die abgegebenen flüssigen Mittel betragen 35,4 Millionen EUR.

Die Vermögenswerte abzüglich der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente des veräußerten Geschäftsbereichs Erasmus Groep B.V. betragen 1 036,3 Millionen EUR. Sie teilen sich auf in erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzaktiva in Höhe von 637,2 Millionen EUR, Forderungen in Höhe von 315,8 Millionen EUR sowie sonstige Aktiva in Höhe von 83,3 Millionen EUR. Die Schulden der Erasmus Groep B.V. betragen 1 002,2 Millionen EUR. Sie teilen sich auf in versicherungstechnische Rückstellungen in Höhe von 927,2 Millionen EUR, Verbindlichkeiten in Höhe von 44,0 Millionen EUR sowie sonstige Passiva in Höhe von 31,0 Millionen EUR.

Für den Erwerb von 49,99 Prozent der Anteile an der nach der Equity-Methode bilanzierten V-Bank AG wurden 12,0 Millionen EUR gezahlt.

Die Netto-Zahlungsströme des angegebenen Geschäftsbereiches betragen für die laufende Geschäftstätigkeit 2,1 (Vj. 45,2) Millionen EUR, für die Investitionstätigkeit 0 (Vj. – 40,8) Millionen EUR und für die Finanzierungstätigkeit 0 (Vj. – 2,7) Millionen EUR.

## Kapitalflussrechnung

| I. Zahlungsstrom aus laufender Geschäftstätigkeit:   | 2007 in TEUR     | 2006 in TEUR <sup>1</sup> |
|--|------------------|---------------------------|
| <b>Konzernüberschuss</b>   |                  |                           |
| <b>(abzgl. des auf andere Gesellschafter entfallenden Ergebnisanteils)</b>   | <b>200 444</b>   | 35 582                    |
| <b>Im Konzernüberschuss enthaltene zahlungsunwirksame Posten und Überleitung auf den Zahlungsstrom aus laufender Geschäftstätigkeit:</b> |                  |                           |
| Ergebnis aus nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen  | 25 031           | - 13 746                  |
| Auf andere Gesellschafter entfallendes Ergebnis  | 9 105            | 8 942                     |
| Abschreibungen/Zuschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen  | 67 418           | 85 265                    |
| Abschreibungen/Zuschreibungen auf Forderungen und Finanzanlagen  | 210 116          | 132 773                   |
| Zunahme/Abnahme der versicherungstechnischen Rückstellungen  | 519 002          | - 106 263                 |
| Zunahme/Abnahme der sonstigen Rückstellungen   | - 157 295        | 204 522                   |
| Veränderungen der aktiven und passiven latenten Steuern  | - 38 917         | - 118 899                 |
| Gewinn/Verlust aus dem Abgang von immateriellen Vermögenswerten und Sachanlagen  | - 1 672          | 662                       |
| Gewinn/Verlust aus dem Abgang von Finanzanlagen  | - 94 883         | - 108 471                 |
| Sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen/Erträge   | - 3 296          | 95 553                    |
| Sonstige Anpassungen   | - 1 428 063      | - 1 520 891               |
| <b>Zwischensumme</b>   | <b>- 693 010</b> | - 1 304 971               |
| <b>Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus operativer Geschäftstätigkeit:</b>  |                  |                           |
| Zunahme/Abnahme der Forderungen an Kreditinstitute   | 300 334          | - 66 772                  |
| Zunahme/Abnahme der Forderungen an Kunden  | 881 874          | 1 457 593                 |
| Zunahme/Abnahme der Depot- und Abrechnungsforderungen  | - 22 105         | 51 641                    |
| Zunahme/Abnahme anderer Aktiva   | 82 395           | - 972 916                 |
| Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete Finanzaktiva und -passiva  | - 44 608         | - 99 625                  |
| Zunahme/Abnahme der Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten   | - 400 346        | - 909 450                 |
| Zunahme/Abnahme der Verbindlichkeiten gegenüber Kunden   | - 308 510        | - 421 921                 |
| Zunahme/Abnahme der verbrieften Verbindlichkeiten  | - 782 175        | - 449 426                 |
| Zunahme/Abnahme der Depot- und Abrechnungsverbindlichkeiten  | 1 561            | - 349                     |
| Zunahme/Abnahme anderer Passiva  | 80 895           | 680 358                   |
| Erhaltene Zinsen   | 2 763 518        | 2 895 119                 |
| Erhaltene Dividenden   | 196 803          | 171 983                   |
| Gezahlte Zinsen  | - 1 457 569      | - 1 596 266               |
| Gezahlte/erhaltene Ertragsteuern   | - 46 285         | 62 952                    |
| <b>Zahlungsstrom aus laufender Geschäftstätigkeit</b>  | <b>552 772</b>   | - 502 050                 |

<sup>1</sup> Zahlen angepasst, vergleiche Erläuterungen im Konzernanhang, Kapitel Änderungen (Seite 77)

| <b>II. Zahlungsstrom aus der Investitionstätigkeit:</b>  | <b>2007 in TEUR</b> | <b>2006 in TEUR<sup>1</sup></b> |
|--|---------------------|---------------------------------|
| Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des immateriellen Anlagevermögens und des Sachanlagevermögens | <b>38 674</b>       | 5 549                           |
| Auszahlungen für Investitionen in das immaterielle Anlagevermögen und in das Sachanlagevermögen          | <b>- 58 623</b>     | - 16 349                        |
| Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Finanzanlagevermögens                                     | <b>10 118 942</b>   | 8 486 686                       |
| Auszahlungen für Investitionen in das Finanzanlagevermögen   | <b>- 10 737 574</b> | - 8 177 814                     |
| Einzahlungen aus dem Verkauf von konsolidierten Unternehmen und sonstigen Geschäftseinheiten             | <b>78 232</b>       | 240                             |
| Abgegebene Flüssige Mittel aus dem Verkauf von konsolidierten Unternehmen                                | <b>- 35 407</b>     | -                               |
| Auszahlungen für den Erwerb von Anteilen an nach der Equity-Methode bilanzierten Unternehmen             | <b>- 11 992</b>     | -                               |
| <b>Zahlungsstrom aus der Investitionstätigkeit</b>   | <b>- 607 748</b>    | 298 312                         |
| <b>III. Zahlungsstrom aus der Finanzierungstätigkeit:</b>  |                     |                                 |
| Auszahlungen an Unternehmenseigner   | -                   | - 43 122                        |
| Auszahlungen an andere Gesellschafter  | <b>- 4 225</b>      | - 8 392                         |
| Mittelveränderungen aus Nachrangkapital  | <b>- 36 013</b>     | 95 438                          |
| Zinszahlungen aus Nachrangkapital  | <b>- 28 405</b>     | - 28 124                        |
| <b>Zahlungsstrom aus der Finanzierungstätigkeit</b>  | <b>- 68 643</b>     | 15 800                          |
| <b>Zahlungsmittelbestand:</b>  |                     |                                 |
| <b>Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Anfang des Geschäftsjahrs</b>                         | <b>1 029 860</b>    | 1 217 044                       |
| Zahlungswirksame Veränderung der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (I.+II.+III.)              | <b>- 123 619</b>    | - 187 938                       |
| Wechselkursbedingte Änderungen der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente                          | <b>- 1</b>          | 754                             |
| <b>Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Ende des Geschäftsjahrs</b>                           | <b>906 240</b>      | 1 029 860                       |
| <b>Zusammensetzung des Zahlungsmittelbestands:</b>   |                     |                                 |
| Barreserve   | <b>182 333</b>      | 139 934                         |
| Täglich fällige Guthaben bei Banken und Sparkassen   | <b>723 907</b>      | 889 926                         |
| <b>Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Ende des Geschäftsjahrs</b>                           | <b>906 240</b>      | 1 029 860                       |

<sup>1</sup> Zahlen angepasst, vergleiche Erläuterungen im Konzernanhang, Kapitel Änderungen (Seite 77)

# Konzernanhang

Der Vorstand der Wüstenrot & Württembergische AG hat die Zustimmung zur Publikation des Konzernabschlusses am 10. März 2008 erteilt. Der Konzernabschluss wird den Aktionären auf der ordentlichen Hauptversammlung am 13. Juni 2008 zur Genehmigung vorgelegt.

## Rechnungslegungsvorschriften

### **Angewendete International Financial Reporting Standards (IFRS) und Interpretationen (IFRIC)**

Die W&W AG hat ihren Konzernabschluss auf der Grundlage des § 315 a Abs. 1 HGB in Verbindung mit Artikel 4 der Verordnung (EG) Nr. 1606/2002 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 19. Juli 2002 betreffend die Anwendung internationaler Rechnungslegungsstandards nach den IFRS – wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind – erstellt. Es wurden die nach den Artikeln 2, 3 und 6 der genannten Verordnung übernommenen internationalen Rechnungslegungsstandards sowie die in § 315 a Abs. 1 HGB bezeichneten Regelungen des Handelsgesetzbuchs beachtet. Der Konzernabschluss erfüllt sämtliche Anforderungen der IFRS.

Unser Konzernabschluss beinhaltet:

- die Konzernbilanz,
- die Konzerngewinn- und Verlustrechnung,
- die Aufstellung der erfassten Erträge und Aufwendungen,
- die Konzernkapitalflussrechnung und
- den Konzernanhang.

Darüber hinaus wurde ein Konzernlagebericht erstellt.

### **Erstmalig im Geschäftsjahr anzuwendende Standards, Interpretationen und Änderungen von Standards und Interpretationen**

Die Anwendung der Bilanzierungs-, Bewertungs- und Ausweismethoden erfolgt nach dem Prinzip der Stetigkeit. Änderungen wurden erforderlich aufgrund neuer oder geänderter IFRS. Wir haben alle verpflichtend zum 1. Januar 2007 erstmals

anzuwendenden neuen und geänderten IFRS und IFRIC beachtet.

**IFRS 7 Finanzinstrumente Angaben:** IFRS 7 fasst die bisherigen Vorschriften zur Offenlegung von Finanzinstrumenten aus IAS 32 „Finanzinstrumente: Darstellung“ und den gesamten IAS 30 „Angaben im Abschluss von Kreditinstituten und ähnlichen Institutionen“ in einem Standard zusammen. Die bisherigen Offenlegungserfordernisse werden durch Pflichten zur Berichterstattung über Art und Umfang der Risiken aus Finanzinstrumenten sowie die Art und Weise des Managements (Steuerung) dieser Risiken erweitert. Ziel des IFRS 7 ist es, den Abschlussadressaten die Bedeutung von Finanzinstrumenten für die Finanzlage und die Ertragskraft des Unternehmens aufzuzeigen. Im Zusammenhang mit IFRS 7 wurden auch die Anhangangabepflichten zu IFRS 4 Versicherungsverträge modifiziert. Die Verpflichtung zur Berichterstattung über Risiken aus Versicherungsverträgen wurde analog angepasst.

**IAS 1 Darstellung des Abschlusses:** Im Zusammenhang mit IFRS 7 wurde eine Änderung des IAS 1 vorgenommen. Inhalt der Änderung sind zusätzliche Angaben über Ziele, Methoden und Prozesse des Kapitalmanagements.

**IFRIC 7 Anwendung des Anpassungsansatzes unter IAS 29:** IFRIC 7 beinhaltet Erläuterungen zu IAS 29 zur Frage der Anpassung des Jahresabschlusses für den Fall, dass die funktionale Währung eines Unternehmens erstmals als hochinflationär eingestuft wird.

**IFRIC 8 Anwendungsbereich von IFRS 2:** IFRIC 8 beinhaltet Regelungen für Fälle, in denen die identifizierbare Gegenleistung offensichtlich unter dem beizulegenden Zeitwert der gewährten Eigenkapitalinstrumente oder der eingegangenen Schulden liegt. Gemäß IFRIC 8 deutet dieser Sachverhalt darauf hin, dass eine andere Gegenleistung entweder empfangen wurde oder noch empfangen werden wird.

**IFRIC 9 Neubeurteilung eingebetteter Derivate:**

Diese Interpretation beschäftigt sich mit der Bilanzierung von eingebetteten Derivaten nach IAS 39. Nach IFRIC 9 muss die Beurteilung, ob ein eingebettetes Derivat getrennt vom Basisvertrag zu bilanzieren ist, grundsätzlich zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses vorgenommen werden. Eine Neueinschätzung während der Vertragslaufzeit ist nur dann zulässig, wenn sich die zugrunde liegenden Vertragsbedingungen und die damit verbundenen Zahlungsströme signifikant ändern. Dabei ist darauf abzustellen, in welchem Umfang sich die Zahlungen aus ursprünglichen Zahlungsströmen geändert haben.

Im W&W-Konzern sind im Geschäftsjahr 2007 keine Neubeurteilungen eingebetteter Derivate vorzunehmen gewesen.

**IFRIC 10 Interim Financial Reporting and Impairment:**

IFRIC 10 befasst sich mit dem Zusammenspiel der Regelungen des IAS 34 Zwischenberichterstattung und den Regelungen zur Erfassung von Wertminderungen in Bezug auf den Geschäfts- oder Firmenwert gemäß IAS 36 und auf bestimmte finanzielle Vermögenswerte (IAS 39). IFRIC 10 legt fest, dass Wertminderungen, die im Zwischenabschluss erfasst wurden und für die gemäß IAS 36 bzw. IAS 39 ein Wertaufholungsverbot gilt, in folgenden Zwischenabschlüssen oder Jahres- bzw. Konzernabschlüssen nicht rückgängig gemacht werden dürfen. Das IFRIC stellt explizit klar, dass die Interpretation nicht analog auf ähnliche Sachverhalte angewendet werden darf.

Aus der erstmaligen Anwendung des IFRS 7 i.V.m. IFRS 4 und der Novellierung des IAS 1 ergeben sich keine Auswirkungen auf die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage bzw. die Zahlungsströme des W&W-Konzerns. Gleiches gilt für den IFRIC 10. Im W&W-Konzern wurde bereits in der Vergangenheit so verfahren wie IFRIC 10 dies regelt.

Die IFRIC 7 bis 9 hatten im Geschäftsjahr 2007 keine praktische Relevanz im W&W-Konzern.

Die Änderungen der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden sind in Übereinstimmung mit den Übergangsvorschriften durchgeführt worden.

**Veröffentlichte, aber noch nicht verpflichtend anzuwendende International Financial Reporting Standards (IFRS) und Interpretationen (IFRIC)**

**IFRS 8 Operating Segments:** IFRS 8 beinhaltet eine Neuregelung der Segmentberichterstattung und ist ab dem Geschäftsjahr 2009 anzuwenden.

**IAS 1 Darstellung des Abschlusses:** Die wichtigsten Novellierungen des am 1. Januar 2009 spätestens anzuwendenden IAS 1, der Regelungen zur Abbildung des Abschlusses beinhaltet, sind die Definition der Abschlussbestandteile, die Definition und Darstellung des Erfolgs der Periode, die Eigenkapitalveränderungsrechnung sowie die Abbildung der Dividende.

**IAS 23 Fremdkapitalkosten:** IAS 23 regelt die Aktivierung von Fremdkapitalkosten als Bestandteil von Anschaffungsvorgängen von qualifizierten Vermögenswerten. Die wesentliche Änderung des Standards ist, dass ab dem 1. Januar 2009 Fremdkapitalkosten als Anschaffungskosten zu aktivieren sind. Bisher werden die Fremdkapitalkosten direkt als Aufwand erfasst.

Die Auswirkungen der Umsetzung des IFRS 8, IAS 1 und IAS 23 auf die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage bzw. die Zahlungsströme werden derzeit im Rahmen der betreffenden Umsetzungsprojekte geprüft.

**IFRIC 11 zu IFRS 2 – Group and Treasury Share Transactions:** IFRIC 11 bestimmt, wie IFRS 2 auf aktienbasierte Vergütungsvereinbarungen anzuwenden ist, bei denen Eigenkapitalinstrumente des Unternehmens oder einer anderen Gesellschaft innerhalb des Konzerns gewährt werden.

**IFRIC 12 Service Concession Arrangements:** IFRIC 12 regelt die bilanzielle Behandlung von vertraglichen Verpflichtungen zur Errichtung, zum Betrieb und zur Instandhaltung von öffentlichen Infrastrukturleistungen, wobei die Ver-

fügungsmacht über die Infrastruktur beim Staat verbleibt.

**IFRIC 13 Kundenbindungsprogramme:** IFRIC 13 regelt die Bilanzierung und Bewertung von Umsatzerlösen aus Verkaufsprozessen und damit im Zusammenhang stehende Aufwendungen für Verpflichtungen, die aus Kundenbindungsprogrammen resultieren.

**IFRIC 14 zu IAS 19 – The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interpretation:** IFRIC 14 enthält allgemeine Leitlinien zur Bestimmung der Obergrenzen des Überschussbetrags eines Pensionsfonds, der nach IAS 19 Employee Benefits als Vermögenswert erfasst werden kann.

IFRIC 11 bis 14 haben derzeit im W&W-Konzern keine praktische Relevanz.

**Überarbeiteter IFRS 3 und IAS 27:** Der IASB hat im Januar 2008 die überarbeiteten Standards IFRS 3 Unternehmenszusammenschlüsse und IAS 27 Konzern- und separate Einzelabschlüsse nach IFRS veröffentlicht.

Die wesentlichen Änderungen des IFRS 3 gegenüber der aktuellen Fassung sind die folgenden:

- Für die bilanzielle Behandlung von Minderheitenanteile wird ein Wahlrecht zur Bewertung zum beizulegenden Zeitwert oder dem anteiligen identifizierbaren Nettovermögen eingeführt.
- Bei einem sukzessiven Unternehmenserwerb muss im Zeitpunkt der Erlangung der Beherrschung eine erfolgswirksame Neubewertung der bereits bestehenden Anteile an dem erworbenen Unternehmen durchgeführt werden. Der Geschäfts- oder Firmenwert ermittelt sich folglich als Differenz zwischen dem neubewerteten Beteiligungsbuchwert zuzüglich Kaufpreiszahlungen für den Erwerb der neuen Anteile abzüglich des erworbenen Nettovermögens.
- Anschaffungskosten müssen künftig als Aufwand erfasst werden.
- Eine mögliche Anpassung der Anschaffungskosten in Abhängigkeit von künftigen Ereignissen, die im Erwerbszeitpunkt als Verbindlichkeit zu

bilanzieren sind, ist in der Folgebewertung des Geschäfts- oder Firmenwerts nicht mehr zulässig.

- Die Effekte aus der Abwicklung von Geschäftsbeziehungen, die bereits vor dem Unternehmenszusammenschluss bestanden, sind nicht in die Entwicklung der Gegenleistung für den Zusammenschluss einzubeziehen.
- Rechte, die vor einem Unternehmenszusammenschluss einem anderen Unternehmen gewährt und im Rahmen des Unternehmenszusammenschlusses wirtschaftlich zurückerlangt wurden, werden hinsichtlich ihres Ansatzes und ihrer Bewertung geregelt.

Der überarbeitete IFRS 3 ist prospektiv auf Unternehmenszusammenschlüsse anzuwenden, deren Erwerbszeitpunkt in jährliche Berichtsperioden fällt, die am oder nach dem 1. Juli 2009 beginnen.

Die wesentlichen Änderungen des IAS 27 sind:

- Ändert sich die Quote der Beteiligung, ohne dass es zu einem Verlust der Beherrschung kommt, ist dieser Vorgang ausschließlich als Eigenkapitaltransaktion zu erfassen.
- Verliert ein Mutterunternehmen die Beherrschung über ein Tochterunternehmen, müssen die konsolidierten Vermögenswerte und Schulden ausgebucht werden. Ein verbleibendes Investment an einem ehemaligen Tochterunternehmen ist beim erstmaligen Ansatz zum beizulegenden Zeitwert zu bewerten. Eine sich ergebende Differenz ist ergebniswirksam zu erfassen.
- Für den Fall, dass die auf Minderheiten entfallenden Verluste den Anteil der Minderheiten am Eigenkapital des Tochterunternehmens übersteigen, sind diese auch bei der Entstehung eines Negativsaldos den Minderheiten zuzurechnen.

Der überarbeitete IAS 27 ist prospektiv auf jährliche Berichtsperioden, die am oder nach dem 1. Juli 2009 beginnen, anzuwenden.

Im W&W-Konzern werden gegenwärtig die aus der Umsetzung dieser Standards resultierenden Effekte auf die Abbildung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie die Zahlungsströme geprüft.

Auf die freiwillige Anwendung der veröffentlichten, aber noch nicht verpflichtend anzuwendenden IFRS und IFRIC wurde verzichtet.

### **Darstellung des Abschlusses**

Der Konzernabschluss wird in Euro aufgestellt. Er wurde in Tausend-Euro erstellt. Für eine bessere Übersicht werden die Erläuterungen grundsätzlich in Millionen- oder Milliarden-Euro angegeben. Aufgrund der Rundungen können sich Abweichungen zu den ausgewiesenen, nicht gerundeten Beträgen ergeben.

### **Änderungen in der Bilanz und der Gewinn- und Verlustrechnung**

Im Rahmen der weiteren Optimierung der Aussagefähigkeit des Konzernabschlusses der Wüstenrot & Württembergische AG und der Umsetzung des IFRS 7 wurde die Struktur der Bilanz und der Gewinn- und Verlustrechnung im Geschäftsjahr 2007 überarbeitet.

Im Zuge dessen werden die nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen in der Bilanz und in der Gewinn- und Verlustrechnung in einem eigenen Posten gezeigt. Die nicht nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen wurden unter der Anpassung der Vorjahreszahlen in die Position Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung umgegliedert.

Des Weiteren wurde eine umfassendere Aufgliederung der einzelnen Erfolgskomponenten in Ertrags- und Aufwandspositionen in der Gewinn- und Verlustrechnung vorgenommen.

Im Rahmen der Umsetzung des IFRS 7 wurde der Ausweis des Zinseffektes und die Behandlung der Zinserträge aus einzel- und pauschaliert einzelwertberechtigten Forderungen geändert.

Diese Änderungen spiegeln sich entsprechend in der Segmentberichterstattung wider.

Darüber hinaus wurde die Kapitalflussrechnung umfassend neu gestaltet.

Zur Verbesserung der Transparenz des Abschlusses haben wir außerdem eine Vielzahl von Änderungen in der Darstellung unseres Anhangs vorgenommen. Insbesondere haben wir die Gliederung des Anhangs und die Darstellung der Entwicklung der jeweiligen Bilanzpositionen überarbeitet.

## Konsolidierung

### Konsolidierungskreis

Der Konzernabschluss umfasst die Jahresabschlüsse der Wüstenrot & Württembergische AG sowie aller wesentlichen Tochterunternehmen, Publikums- und Spezialfonds sowie der wesentlichen assoziierten Unternehmen.

Eine vollständige Aufstellung des Anteilsbesitzes des W&W-Konzerns ist im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht. Die Aufstellung des Anteilsbesitzes befindet sich auf den Seiten 199ff.

|   | Inland | Ausland | Publikums- und<br>Spezialfonds | Gesamt |
|---|--------|---------|--------------------------------|--------|
| <b>Tochterunternehmen</b>   |        |         |                                |        |
| Einbezogen zum 31. Dezember 2006  | 14     | 12      | 24                             | 50     |
| Einbezogen zum 31. Dezember 2007  | 16     | 5       | 23                             | 44     |
| <b>Assoziierte Unternehmen,<br/>die nach der Equity-Methode bilanziert werden</b> |        |         |                                |        |
| Einbezogen zum 31. Dezember 2006  | 1      | 4       | 0                              | 5      |
| Einbezogen zum 31. Dezember 2007  | 7      | 3       | 0                              | 10     |

### Änderungen im Konsolidierungskreis

Im März 2007 haben wir unseren ausländischen Teilkonzern Erasmus Groep B.V. an Delta Lloyd NV in Amsterdam verkauft. Infolgedessen wurden acht ausländische Gesellschaften zum 31. März 2007 endkonsolidiert.

Der sich in Abwicklung befindende Spezialfonds iii-Badenimmo, München, ist zum 31. März 2007 aus dem Konsolidierungskreis ausgeschieden. Der BWK-Fonds 61, Stuttgart, ist seit dem 30. Juni 2007 und der BWInvest-79, Stuttgart, ist seit dem 31. Dezember 2007 nicht mehr im Konsolidierungskreis enthalten. Beide Spezialfonds wurden aufgelöst.

Zum 1. April 2007 wurde die neu gegründete LP 1 Beteiligungs-GmbH & Co. KG, Stuttgart, in den Konsolidierungskreis aufgenommen. Mit der W&W Service GmbH, Stuttgart, wurden im Jahr 2007 die notwendigen Rahmenbedingungen geschaffen, um zukünftig verstärkt konzerninterne Dienstleistungen effizient übernehmen zu können. Aus diesem Grund wurde die Gesellschaft rückwirkend zum 1. Januar 2007 in den Konsolidierungskreis aufgenommen.

Des Weiteren wurde zum 1. Januar 2007 die Wüstenrot hypoteční banka a.s., Prag, neu in den Konsolidierungskreis aufgenommen. Außerdem wurden die Berlin Leipziger Platz Grundbesitz GmbH, Berlin, und die Elektra Beteiligungs-AG, Stuttgart, der W&W Global Strategies South East Asian Equity Fund, Dublin, und der UIN-Fonds Nr. 567, Frankfurt, zum 1. Januar 2007 neu in den Konsolidierungskreis aufgenommen.

Die Karlsruher Lebensversicherung AG wurde im September 2007 rückwirkend zum 1. Januar 2007 auf die Württembergische Lebensversicherung AG verschmolzen. Zum gleichen Zeitpunkt – ebenfalls rückwirkend – wurde die Karlsruher Versicherung AG auf die Württembergische Versicherung AG verschmolzen. Die Gesellschaften sind infolgedessen aus dem Konsolidierungskreis ausgeschieden. Um den Namen der „Karlsruher Lebensversicherung AG“ zu erhalten, wurde im Dezember 2007 die Karlsruher HK AG Lebensversicherung für Beamte und Angestellte der öffentlichen Verwaltung, Karlsruhe, in Karlsruher Lebensversicherung AG umfirmiert.



Die am 8. Februar 2008 veräußerte Beteiligung an der Wüstenrot poist`ovna a.s., Bratislava mit einem Buchwert von 2,8 Millionen EUR wird nicht mehr nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss zum 31. Dezember 2007 einbezogen.

Am 2. Januar 2008 wurde im Zuge der strategischen Ausrichtung auf den tschechischen Markt der Anteil an dem im Konzernabschluss zum 31. Dezember 2007 als assoziiertes Unternehmen dargestellten Wüstenrot životní pojišť'ovna a.s., Prag, um 24 Prozent auf 74 Prozent erhöht. Die Wüstenrot životní pojišť'ovna a.s. ist eine in Tschechien tätige Lebensversicherung. Die Anschaffungskosten betragen 1,1 Millionen EUR, einschließlich der dem Zusammenschluss direkt zurechenbaren Kosten. Die Wüstenrot životní pojišť'ovna a.s. wird ab dem Zeitpunkt des Erwerbs der weiteren Anteile als vollkonsolidiertes Tochterunternehmen im Konsolidierungskreis dargestellt werden.

#### **Verzicht auf die Offenlegung von Einzelabschlüssen**

Die Wüstenrot GmbH & Co. Grundstücks-KG, Ludwigsburg, verzichtet auf die Offenlegung ihres Einzelabschlusses. Die Wüstenrot & Württembergische AG wird gemäß § 264 b Nr. 3 HGB den Konzernabschluss 2007 im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlichen.

#### **Konsolidierungsgrundsätze**

Der Konzernabschluss wurde nach konzerneinheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgestellt.

Die Kapitalkonsolidierung erfolgt nach der Erwerbsmethode. Dabei werden die Vermögenswerte, Schulden und Eventualverbindlichkeiten des erworbenen Unternehmens mit dem beizulegenden Zeitwert zum Erwerbszeitpunkt bzw. zum Zeitpunkt der Erlangung der Beherrschung bewertet und den Kosten des Erwerbes gegenübergestellt (Kaufpreisallokation).

Ein sich ergebender aktivischer Unterschiedsbetrag wird als Geschäfts- oder Firmenwert unter den immateriellen Vermögenswerten ausgewiesen. Ein passivischer Unterschiedsbetrag wird in der Periode seiner Entstehung ergebniswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

Der Buchwert des Geschäfts- oder Firmenwerts wird mindestens einmal jährlich auf seine Werthaltigkeit überprüft (Impairmenttest). Bestehen Anzeichen für eine mögliche Wertminderung, findet auch unterjährig eine Überprüfung der Werthaltigkeit statt. Bei der Feststellung einer Wertminderung des Geschäfts- oder Firmenwerts wird eine außerplanmäßige Abschreibung vorgenommen.

Die auf konzernfremde Dritte entfallenden Anteile an den beizulegenden Zeitwerten von Vermögenswerten, Schulden und Eventualverbindlichkeiten werden unter der Position Anteile anderer Gesellschafter am Eigenkapital ausgewiesen. Die Anteile Konzernfremder an den Gewinnen und Verlusten der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen werden in der Position Auf andere Gesellschafter entfallendes Ergebnis in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

Unterschiedsbeträge aus der Kapitalkonsolidierung der zum 1. Januar 2004 nach HGB vollkonsolidierten Unternehmen wurden gemäß IFRS 1 erfolgsneutral mit der Gewinnrücklage verrechnet.

Konzerninterne Forderungen und Verbindlichkeiten sowie die aus dem konzerninternen Finanz- und Leistungsverkehr stammenden Aufwendungen, Erträge sowie Zwischengewinne und Zwischenverluste werden im Rahmen der Schuldenkonsolidierung, der Aufwands- und Ertragskonsolidierung sowie der Zwischenergebniseliminierung eliminiert. Auf temporäre Unterschiede zwischen den Vermögenswerten und Schulden nach IFRS und Steuerbilanzwerten werden die erforderlichen Steuerabgrenzungen vorgenommen.

Alle wesentlichen assoziierten Unternehmen beziehen wir nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss ein. Sofern bei einem Unternehmen, das nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen wird, von den IFRS-Konzernvorgaben abweichende Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden Anwendung finden, werden angemessene Anpassungen an die konzerneinheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden vorgenommen.

Anteile an Tochterunternehmen, die aufgrund untergeordneter Bedeutung nicht im Wege der Vollkonsolidierung in den Konzernabschluss einbezogen werden, sind unter der Position Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung ausgewiesen.

### Stichtag

Die Jahresabschlüsse des Mutterunternehmens, der einbezogenen Tochterunternehmen und assoziierten Unternehmen werden mit Ausnahme der W&W Asset Management AG, Luxemburg, auf den Stichtag 31. Dezember 2007 erstellt.

Im Fall der W&W Asset Management AG, Luxemburg, endet das Geschäftsjahr zum 30. November. Aus Wesentlichkeitsgesichtspunkten wurde auf die Erstellung eines Zwischenabschlusses verzichtet. Es wurden Anpassungsbuchungen zur Berücksichtigung wesentlicher Geschäftsvorfälle vorgenommen.

### Währungsumrechnung

Die funktionale Währung und die Berichtswährung der W&W AG ist der Euro.

Transaktionen in fremder Währung werden mit dem Währungskurs zum Zeitpunkt des Geschäftsvorfalles gebucht. Monetäre Vermögenswerte und Schulden, die von der funktionalen Währung abweichen, werden mit dem Referenzkurs der EZB zum Bilanzstichtag in die funktionale Währung umgerechnet. Nicht-monetäre Posten, die zum beizulegenden Zeitwert angesetzt sind, werden ebenfalls zum Referenzkurs der EZB zum Bilanzstichtag in die funktionale Währung umgerechnet. Nicht monetäre Vermögenswerte und Schulden werden mit dem Kurs am Tag des Geschäftsvorfalles (historischer Kurs) bewertet.

Die Währungsänderungen von in fremder Währung nominierten Eigenkapitalinstrumenten, die als zur Veräußerung verfügbare Finanzanlagen klassifiziert wurden, werden erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst.

Andere Umrechnungsdifferenzen werden ergebniswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung verbucht.

In den Konzernabschluss einbezogene Vermögenswerte und Schulden der Tochterunternehmen, deren funktionale Währung nicht der Euro ist, werden gemäß IAS 21 nach der modifizierten Stichtagsmethode mit dem Referenzkurs der Europäischen Zentralbank zum Bilanzstichtag von der jeweiligen Landeswährung in Euro umgerechnet. Die Aufwendungen und Erträge der ausländischen Tochterunternehmen, deren funktionale Währung nicht der Euro ist, werden mit dem Jahresdurchschnittskurs umgerechnet.

Die Umrechnungsdifferenzen, einschließlich der aus der Equity-Bilanzierung, werden ergebnisneutral im Eigenkapital erfasst. Diese Umrech-

nungsdifferenzen werden in der Periode, in der das betreffende Tochterunternehmen veräußert wird, ergebniswirksam dargestellt.

| Währung | 2007       |                                  | 2006       |                                  |
|---------|------------|----------------------------------|------------|----------------------------------|
|         | Bilanzkurs | GuV-Jahres-<br>durchschnittskurs | Bilanzkurs | GuV-Jahres-<br>durchschnittskurs |
| USD     | 1,4721     | 1,3748                           | 1,317      | 1,2566                           |
| CZK     | 26,628     | 27,7314                          | 27,485     | 28,3272                          |
| SKK     | 33,583     | 33,8269                          | 34,435     | 37,1558                          |
| HRK     | 7,3308     | 7,3349                           | 7,3504     | 7,3250                           |

Für das Britische Pfund betrug der Bilanzkurs 0,73335 (Vj. 0,6715) und für die Dänische Krone 7,4583 (Vj. 7,456) zum Euro.

### Schätzungen und Annahmen bei der Bilanzierung

Die im Rahmen der Bilanzierung und Bewertung nach IFRS notwendigen Schätzungen und Beurteilungen erfolgen im Einklang mit dem jeweiligen Standard. Die Schätzungen werden fortlaufend aktualisiert. Sie basieren auf Erfahrungswerten und Erwartungen hinsichtlich zukünftiger Ereignisse, die unter den gegebenen Umständen vernünftig erscheinen. Sofern Schätzungen in größerem Umfang erforderlich waren, wird im Folgenden bei den betreffenden Positionen darüber informiert.

Die wesentlichen Schätzungen betreffen die Zeitwerte und Wertminderungen von Finanzinstrumenten, die Risikovorsorge im Kreditgeschäft, die Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle, die Deckungsrückstellung, die Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen sowie die latenten Steuern.

## Finanzinstrumente sowie Forderungen und Verbindlichkeiten aus dem Versicherungsgeschäft

### Klassen

Unter der Berücksichtigung der Charakteristika der Finanzinstrumente und der unterschiedlichen Arten der anzugebenden Informationen haben wir die Finanzinstrumente in Klassen zusammengefasst. Die Klassen von Finanzinstrumenten spiegeln sich in der Struktur bzw. den Positionen der Bilanz und der Gewinn- und Verlustrechnung wider.

### Barreserve

#### Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzaktiva

- Designiert als zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzaktiva
- Handelsaktiva

#### Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung

- Beteiligungen
- Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere
- Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere
- Namensschuldverschreibungen und andere Forderungen
- Sonstige

#### Forderungen

- Forderungen an Kreditinstitute
- Forderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft
- Forderungen an Kunden
- Sonstige Forderungen

#### Positive Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen

#### Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzpassiva

- Designiert als zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzpassiva
- Handelspassiva

### Verbindlichkeiten

- Verbriefte Verbindlichkeiten
- Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten
- Verbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft
- Verbindlichkeiten gegenüber Kunden
- Sonstige Verbindlichkeiten

### Negative Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen

### Nachrangkapital

#### Grundsätze der Bewertung und des Ausweises von Finanzinstrumenten

Alle finanziellen Vermögenswerte und Verpflichtungen einschließlich aller derivativen Finanzinstrumente werden gemäß IAS 39 in der Bilanz erfasst.

Zugänge und Abgänge von Finanzinstrumenten werden grundsätzlich am Erfüllungstag mit dem beizulegenden Zeitwert bilanziell berücksichtigt. Ausgenommen davon sind derivative Finanzinstrumente, die zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses mit dem beizulegenden Zeitwert erfasst werden.

### Barreserve

In dieser Position werden der Kassenbestand, Guthaben bei Zentralnotenbanken, Guthaben bei ausländischen Postgiroämtern und Schuldtitel öffentlicher Stellen ausgewiesen. Die Bestände der Barreserve sind zum Nennwert bilanziert.

## **Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzaktiva**

### **Handelsaktiva**

Als Handelsaktiva werden Finanzinstrumente erfasst, die mit der Absicht zur Gewinnerzielung aus kurzfristigen Schwankungen der Preise erworben werden. Darüber hinaus werden die positiven Marktwerte von Derivaten, welche nicht als Sicherungsgeschäft im Rahmen von Sicherungsbeziehungen bilanziert werden, in dieser Position verbucht.

Nicht realisierte sowie realisierte Bewertungsergebnisse werden erfolgswirksam im Handelsergebnis erfasst. Die laufenden Erträge und Aufwendungen aus Finanzinstrumenten sowie Provisionen für Handelsgeschäfte werden gleichfalls im Handelsergebnis dargestellt.

### **Designiert als zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzaktiva**

In Ausübung der Fair Value Option werden strukturierte Produkte als zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte ausgewiesen, wenn diese in Basisvertrag und derivative Komponente aufgespalten auszuweisen wären.

Ferner werden unter der Unterposition Designiert als zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzaktiva die Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungsverträgen aktiviert, um so das Auftreten eines Accounting Mismatches zu vermeiden, der anderenfalls dadurch verursacht würde, dass die Veränderungen des Bilanzwerts der Rückstellung für fondsgebundene Lebensversicherungsverträge erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst werden.

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzaktiva werden ihrer Natur nach zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Alle realisierten und nicht realisierten Gewinne und Verluste werden erfolgswirksam im Finanzergebnis

erfasst. Transaktionskosten werden erfolgswirksam direkt in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

### **Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung**

Diese Position beinhaltet alle nicht-derivativen Finanzinstrumente, die keiner anderen Kategorie zugeordnet wurden.

Im W&W-Konzern handelt es sich bei dieser Position im Wesentlichen um Beteiligungen, Aktien, Investmentanteile, andere nicht festverzinsliche Wertpapiere, Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere.

Die Bewertung erfolgt zum beizulegenden Zeitwert. Änderungen des beizulegenden Zeitwertes werden – gegebenenfalls unter Berücksichtigung von latenten Steuern und der Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung – erfolgsneutral in der Neubewertungsrücklage des Eigenkapitals ausgewiesen. Eine erfolgswirksame Realisierung von Gewinnen und Verlusten findet grundsätzlich erst bei Verkauf statt. Direkt zuordenbare Transaktionskosten, Agien und Disagien werden erfolgswirksam über die Laufzeit verteilt und im Finanzergebnis verbucht.

Liegen objektive Hinweise auf Wertminderungen vor, werden die bisher im Eigenkapital angesetzten kumulierten Verluste ergebniswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Besteht eine effektive Sicherungsbeziehung zu einem derivativen Finanzinstrument im Rahmen eines Fair Value Hedges, so wird die Änderung des beizulegenden Zeitwertes, die auf das gesicherte Risiko entfällt, erfolgswirksam im Ergebnis aus Sicherungsbeziehungen erfasst. Wertaufholungen bei Schuldtiteln werden erfolgswirksam, Wertaufholungen bei Eigenkapitalinstrumenten erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst.

## Forderungen

Diese Position enthält alle nicht-derivativen Finanzinstrumente mit festen oder bestimmbareren Zahlungen, die nicht an einem aktiven Markt notiert sind. Im W&W-Konzern sind in dieser Kategorie vor allem Bauspardarlehen, Baudarlehen, Schuldscheindarlehen und Namensschuldverschreibungen enthalten.

Forderungen werden beim erstmaligen Ansatz zum beizulegenden Zeitwert und in Folgeperioden zu den unter Anwendung der Effektivzinsmethode ermittelten fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Transaktionskosten, Agien und Disagien sowie abgegrenzte Gebühren werden mittels der Effektivzinsmethode über die Laufzeit verteilt und erfolgswirksam im Finanzergebnis erfasst. Gebühren, die nicht Bestandteil des Effektivzinses sind, werden im Provisionsergebnis zum Zeitpunkt ihrer Vereinnahmung erfasst.

Zinserträge werden periodengerecht abgegrenzt und zusammen mit der betreffenden Position ausgewiesen.

Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft, Depotforderungen und Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft werden zu Nominalwerten bilanziert.

In den Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft an Versicherungsnehmer werden noch nicht fällige Ansprüche gegen Versicherungsnehmer ausgewiesen, die unter der Anwendung des Zillmerverfahrens ermittelt wurden.

Zu jedem Abschlussstichtag sowie bei Hinweisen auf potenzielle Wertminderungen werden Forderungen auf ihre Werthaltigkeit überprüft. Entsprechend werden ggf. Wertberichtigungen gebildet. Im Falle einer Wertaufholung erfolgt diese erfolgswirksam über die Gewinn- und Verlustrechnung. Die Obergrenze der Zuschreibung bilden die fortgeführten Anschaffungskosten, die sich zum Bewertungszeitpunkt ohne außerplanmäßige Abschreibungen ergeben hätten.

## Positive Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen

Diese Position beinhaltet die positiven Marktwerte von Derivaten, die als Sicherungsinstrument in einer nach den Kriterien des Hedge Accountings anerkannten Sicherungsbeziehung eingebunden sind. Die Bewertung erfolgt zum beizulegenden Zeitwert am Bilanzstichtag.

### **Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzpassiva**

#### **Handelspassiva**

In der Position Handelspassiva werden die negativen Marktwerte von Derivaten, welche nicht als Sicherungsgeschäft im Rahmen von Sicherungsbeziehungen bilanziert werden, ausgewiesen.

Nicht realisierte sowie realisierte Bewertungsergebnisse werden erfolgswirksam im Handelsergebnis erfasst. Die laufenden Aufwendungen und Erträge aus Finanzinstrumenten sowie Provisionen für Handelsgeschäfte werden gleichfalls im Handelsergebnis ausgewiesen.

### **Designiert als zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzpassiva**

In Ausübung der Fair Value Option werden finanzielle Verbindlichkeiten, bei denen es sich um strukturierte Produkte handelt, als zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten ausgewiesen, wenn diese in Basisvertrag und derivative Komponente aufgespalten auszuweisen wären.

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzpassiva werden zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Alle realisierten und nicht realisierten Gewinne und Verluste werden erfolgswirksam im Finanzergebnis erfasst. Anfallende Transaktionskosten werden direkt in der Gewinn- und Verlustrechnung abgebildet.

## Verbindlichkeiten

Diese Position beinhaltet insbesondere die Verbindlichkeiten gegenüber Kunden und Kreditinstituten sowie die verbrieften Verbindlichkeiten.

Die Verbindlichkeiten werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Transaktionskosten, Agien und Disagien werden mittels der Effektivzinsmethode über die Laufzeit des Geschäftes verteilt. Gebühren, die nicht bei der Ermittlung des Effektivzinssatzes zu berücksichtigen sind, werden im Provisionsergebnis zum Zeitpunkt der Vereinnahmung erfasst. Abgrenzte Zinsen werden zusammen mit der betreffenden Position ausgewiesen.

Die **Verbindlichkeiten aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft** sind zum einen Verbindlichkeiten gegenüber Versicherungsnehmern, bei denen es sich um im Voraus empfangene Beiträge handelt, die erst nach dem Bilanzstichtag fällig sind. Zum anderen werden (noch) nicht ausgezahlte Versicherungsleistungen, verzinslich angesammelte Überschussanteile und nicht abgehobene Beitragsrückstellungen erfasst. Des Weiteren werden in dieser Position die Verbindlichkeiten gegenüber Versicherungsvermittlern und aus dem Rückversicherungsgeschäft dargestellt. Diese Verbindlichkeiten werden mit dem Rückzahlungsbetrag passiviert.

## Negative Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen

Diese Position beinhaltet die negativen Marktwerte von Derivaten, die als Sicherungsinstrument in einer nach den Kriterien des Hedge Accountings anerkannten Sicherungsbeziehung eingebunden sind. Die Bewertung erfolgt zum beizulegenden Zeitwert am Bilanzstichtag.

## Nachrangkapital

Im Nachrangkapital werden die nachrangigen Verbindlichkeiten und das Genussrechtskapital zusammengefasst. Der erstmalige Ansatz von Nachrangkapital erfolgt zu den Anschaffungskosten und die Folgebewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten. Zinsaufwendungen werden periodengerecht bei der betreffenden Position ausgewiesen.

## Bewertung zum beizulegenden Zeitwert

Werden die Finanzinstrumente auf aktiven Märkten mit ausreichender Liquidität gehandelt, werden Börsen- oder Marktkurse als Ermittlungsgrundlage für den beizulegenden Zeitwert herangezogen.

Erfolgt keine Preisstellung auf liquiden Märkten, werden für die Ermittlung des beizulegenden Zeitwertes anerkannte finanzmathematische Modelle auf der Grundlage von Kursen von beobachtbaren aktuellen Markttransaktionen mit dem gleichen Instrument, mit vergleichbaren Instrumenten oder verfügbaren Marktdaten eingesetzt.

Strukturierte Produkte, für die kein Marktpreis gegeben ist, werden als Ganzes oder in ihre Bestandteile zerlegt mit anerkannten finanzmathematischen Modellen bewertet. Im Fall der Zerlegung werden die einzelnen Bewertungsergebnisse zu einem Gesamtpreis aggregiert.

Das anerkannte Bewertungsmodell Barwertmethode, bei dem die künftig erwarteten Zahlungsströme mit den für die entsprechenden Restlaufzeiten und Märkte geltenden Zinssätzen diskontiert werden, wird für die Bewertung von Forderungen und Verbindlichkeiten, Wertpapiere mit fest vereinbarten Zahlungsströmen, Nachrangkapital, Zinsswaps und nicht optionale Termingeschäfte eingesetzt.

Die beizulegenden Zeitwerte von Optionen werden mit den für die jeweiligen Arten und den zugrunde liegenden Basiswerten von Optionen entsprechenden anerkannten Optionspreismodellen (Black 76 für Zinsoptionen, Black Scholes für Aktienoptionen) berechnet. Die Anwendung der jeweiligen Modelle erfolgt auf der Basis allgemein anerkannter Annahmen. Danach bestimmt sich der Wert einer Option insbesondere nach dem Wert des zugrunde liegenden Basisobjekts und dessen Volatilitäten, dem vereinbarten Basispreis, -zinssatz oder -index, dem risikolosen Zinssatz sowie der Restlaufzeit des Kontraktes.

Neben den Zinsstrukturen und Marktpreisen werden die jeweiligen Markt- und Bonitätsrisiken, Risikostrukturen und soweit relevant die Volatilitäten berücksichtigt.

Die beizulegenden Zeitwerte von Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten, von kurzfristigen Forderungen und Verbindlichkeiten entsprechen in etwa dem Buchwert, was vor allem durch die kurze Laufzeit dieser Instrumente begründet ist.

Die Bewertungsergebnisse werden maßgeblich durch die zugrunde gelegten Annahmen beeinflusst, insbesondere durch die Festlegung der Zahlungsströme und der Diskontierungsfaktoren.

Die Ermittlung der Veränderung des beizulegenden Zeitwertes aufgrund einer Veränderung des Kreditrisikos erfolgt mittels eines Vergleiches des Finanzinstrumentes mit einem entsprechenden kreditrisikolosen Finanzinstrument, bei dem der Kredit- bzw. Bonitätsspread berechnet wird. Die Veränderungen des Kreditrisikos werden fortlaufend im Konzern überwacht.

## Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen

Der **Fair Value Hedge** ist eine Sicherungsmaßnahme, welche die Änderung des beizulegenden Zeitwertes eines bilanziellen Vermögenswertes, einer bilanziellen Verbindlichkeit oder einer bilanzunwirksamen festen Verpflichtung oder eines genau bezeichneten Teils davon, die auf ein genau bestimmtes Risiko zurückzuführen ist und Auswirkungen auf das Periodenergebnis haben kann, absichert.

Jede Änderung des beizulegenden Zeitwertes des als Sicherungsinstrument eingesetzten Derivates wird erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Der Buchwert des Grundgeschäftes wird um die auf das abgesicherte Risiko entfallenden Gewinne oder Verluste erfolgswirksam in seinem Wert angepasst. Nach der Auflösung einer Sicherungsbeziehung wird die Anpassung des Buchwertes des Grundgeschäftes gegebenenfalls über die Restlaufzeit amortisiert.

Die bestehenden Fair Value Hedges dienen zur Verminderung des Zinsänderungsrisikos. Als Sicherungsgeschäft zur Absicherung des Zinsänderungsrisikos in Form von Wertverlusten aufgrund eines veränderten Zinsniveaus werden ausschließlich Zinsswaps designiert.

Der **Cashflow Hedge** ist eine Sicherungsmaßnahme, welche das Risiko von Schwankungen künftiger Zahlungsströme, die sich auf das Ergebnis der Periode auswirken können, absichert. Das Risiko schwankender Zahlungsströme kann sich aus bilanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, aber auch aus mit hoher Wahrscheinlichkeit eintretenden, künftigen Transaktionen ergeben. Der effektive Teil der Wertänderungen des Sicherungsinstrumentes wird bis zur Erfassung des Ergebnisses aus dem gesicherten Geschäft erfolgsneutral im Eigenkapital in der Neubewertungsrücklage für Cashflow Hedges erfasst. In der Gewinn- und Verlustrechnung wird der ineffektive Teil des Hedges erfasst.



Cashflow Hedges werden zur Absicherung von Zinsänderungsrisiken eingesetzt. Zur Absicherung von Zinsänderungsrisiken aus Zinszahlungstromschwankungen (Zahlungsstromrisiken) werden ausschließlich Zinsswaps eingesetzt.

### Strukturierte Produkte

Strukturierte Produkte sind Vermögenswerte bzw. Schulden, die hinsichtlich ihrer Verzinsung, Laufzeit oder Rückzahlung besondere Ausstattungsmerkmale aufweisen. Ein strukturiertes Produkt setzt sich zusammen aus einem nicht derivativen Basisvertrag und einem (oder mehreren) die Zahlungsströme des Basisvertrags modifizierenden eingebetteten Derivat(en). Der Basisvertrag und die derivative(n) Komponente(n) sind untrennbar miteinander verbunden. Grundsätzlich werden strukturierte Produkte gemäß den für den Basisvertrag geltenden Ausweis- und Bewertungsvorschriften folgend im Abschluss abgebildet.

Beim Vorliegen bestimmter, im IAS 39.11 festgelegter Bedingungen werden jedoch der Basisvertrag und die in diesen eingebetteten Derivate separat im Abschluss nach den für diese geltenden Bilanzierungs- und Bewertungsregeln ausgewiesen. Diese Bedingungen sind:

- Das strukturierte Produkt wird nicht bereits erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet,
- die wirtschaftlichen Charakteristika und Risiken des eingebetteten Derivats weisen keine eindeutigen und engen Beziehungen zu denen des Basisvertrags auf und
- die Vertragsnormen der eingebetteten Derivate würden die Voraussetzungen eines Derivates erfüllen.

In Ausübung der Fair Value Option werden strukturierte Produkte als zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten ausgewiesen, wenn diese in Basisvertrag und derivative Komponente aufgespaltet auszuweisen wären.

### Wertminderungen

Der W&W-Konzern prüft zu jedem Bilanzstichtag, ob bei einem finanziellen Vermögenswert eine Wertminderung (Impairment) vorliegt. Es werden ausschließlich Vermögenswerte untersucht, die nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden.

Die Bemessung der Risikovorsorge erfolgt nach konzern einheitlichen Grundsätzen. Die konzern einheitlichen Grundsätze zur Bestimmung von Wertberichtigungen sind im Abschnitt Angaben zu den Risiken aus Finanzinstrumenten und Versicherungsverträgen dargestellt.

Bei festgestellten Wertminderungen werden Einzelwertberichtigungen und pauschalierte Einzelwertberichtigungen gebildet. Einzelwertberichtigungen dienen der Abdeckung akuter Adressenausfallrisiken für den Fall, dass es wahrscheinlich ist, dass nicht alle Zins- und Tilgungsleistungen vertragskonform erbracht werden können.

Für nicht einzelwertberichtigte Forderungen werden Wertberichtigungen auf Portfoliobasis gebildet. Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken sollen die zum Bilanzstichtag bereits eingetretenen, jedoch noch nicht bekannten Wertminderungen im Kreditportfolio abdecken.

Werden weitere Zahlungen mit an Sicherheit grenzender Wahrscheinlichkeit nicht mehr erwartet, wird eine Forderung als uneinbringlich klassifiziert. Uneinbringliche Forderungen, die bereits wertberichtigt sind, werden über den Verbrauch der Wertberichtigung ausgebucht. Bestehen für uneinbringliche Forderungen keine Wertberichtigungen, werden diese direkt erfolgswirksam abgeschrieben. Eingehende Zahlungen auf bereits abgeschriebene Forderungen werden erfolgswirksam erfasst.

Nach der Bildung von Einzelwertberichtigungen kann sich im Rahmen der Folgebewertung eine Wertaufholung ergeben, sodass die gebildeten Einzelwertberichtigungen teilweise oder vollständig aufgelöst werden müssen.

Die Risikovorsorge für bilanzielle Forderungen wird offen von den Forderungen abgesetzt und auf der Aktivseite ausgewiesen. Für außerbilanzielle Geschäfte (zum Beispiel unwiderrufliche Kreditzusagen) werden, soweit erforderlich, auf der Passivseite zur Risikovorsorge sonstige Rückstellungen gebildet.

Die Höhe der Einzelwertberichtigung wird aus der Differenz zwischen dem Buchwert der Forderung und dem Barwert der erwarteten zukünftigen Zahlungsströme – unter Berücksichtigung der Sicherheiten – ermittelt.

Bei einzel- und pauschaliert einzelwertberichtigten Forderungen sind nicht mehr die tatsächlichen Zinszahlungen als Zinsertrag zu erfassen oder abzugrenzen, sondern der Zinsertrag aus der Barwertveränderung (Barwerteffekt, Zinseffekt bzw. Unwinding). Für die Portfolien mit eingetretenen aber noch nicht erkannten Ausfallereignissen werden weiterhin die tatsächlich gezahlten Zinsen als Zinsertrag erfasst. Die Zinserträge aus den Barwertveränderungen werden mit der Umsetzung des IFRS 7 Finanzinstrumente: Angaben im Zinsergebnis dargestellt.

Die Wertminderungen werden aufwandswirksam durch Wertberichtigungen oder Direktabschreibungen erfasst. Auflösungen von Wertberichtigungen und Eingänge auf abgeschriebene Forderungen werden erfolgswirksam in der Position Risikovorsorge verbucht. Der Ausweis innerhalb der Gewinn- und Verlustrechnung wird in der Position Risikovorsorge vorgenommen.

## Sonstige Bilanzpositionen

### Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte und Veräußerungsgruppen

Ein langfristiger Vermögenswert oder eine Veräußerungsgruppe wird als zur Veräußerung gehalten klassifiziert, wenn der dazugehörige Buchwert überwiegend durch ein Veräußerungsgeschäft und nicht durch fortgesetzte Nutzung realisiert werden soll.

Ein aufgegebenen Geschäftsbereich ist ein Unternehmensbestandteil, der veräußert wurde oder als zur Veräußerung gehalten klassifiziert wird und einen gesonderten, wesentlichen Geschäftszweig repräsentiert, dessen Geschäftstätigkeit und Zahlungsströme für unternehmerische und rechnungslegungstechnische Zwecke von den fortgeführten Aktivitäten klar abgegrenzt werden kann, Teil eines einzelnen, abgestimmten Veräußerungsplanes ist oder ein Tochterunternehmen darstellt, das ausschließlich mit der Absicht einer Weiterveräußerung erworben wurde.

Die Vermögenswerte werden in der Bilanz in der Position Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte und Veräußerungsgruppen und Verbindlichkeiten des aufgegebenen Geschäftsbereichs in der Position Schulden in direktem Zusammenhang mit zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerten und Veräußerungsgruppen ausgewiesen.

Langfristige Vermögenswerte oder Veräußerungsgruppen, die als zur Veräußerung gehalten klassifiziert sind, werden mit dem niedrigeren Wert aus Buchwert und beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten angesetzt. Wenn der Buchwert höher ist als der beizulegende Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten, wird der Differenzbetrag in der betreffenden Periode erfolgswirksam erfasst. Eine planmäßige Abschreibung der zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerte findet nicht statt.

Das Ergebnis aus zur Veräußerung gehaltener langfristiger Vermögenswerte und Veräußerungsgruppen, die als zur Veräußerung gehalten klassifiziert werden, wird im jeweils entsprechenden Posten der Gewinn- und Verlustrechnung gezeigt. Das Ergebnis nach Steuern aus aufgegebenen Geschäftsbereichen wird in der Gewinn- und Verlustrechnung unter der Position Ergebnis aufgebener Geschäftsbereiche nach Steuern ausgewiesen.

#### **Nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen**

Die Anteile an assoziierten Unternehmen werden im Zeitpunkt der Anschaffung zu Anschaffungskosten in der Konzernbilanz angesetzt. In den Folgejahren wird der bilanzierte Equity-Wert um die anteiligen Eigenkapitalveränderungen des Beteiligungsunternehmens fortgeschrieben. Das anteilige Jahresergebnis des Beteiligungsunternehmens fließt in die Position Ergebnis aus nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen in die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung ein.

Bestehen Anzeichen für eine Wertminderung der Anteile an einem at-Equity-bilanzierten Unternehmen, werden diese überprüft und gegebenenfalls eine Wertminderung vorgenommen. Eine Wertaufholung erfolgt bei Wegfall der Gründe für eine außerplanmäßige Abschreibung durch Zuschreibungen. Wertminderungen und Wertaufholungen werden erfolgswirksam in der Position Ergebnis aus nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen erfasst.

Veräußerungsgewinne und -verluste aus dem Abgang von nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen werden ebenfalls im Ergebnis aus nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen dargestellt.

#### **Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien**

Die Position Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien umfasst Grundstücke und Gebäude, die zur Erzielung von Mieteinnahmen oder zum Zwecke der Wertsteigerung gehalten werden. Die erstmalige Bewertung der als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien erfolgt mit ihren Anschaffungs- oder Herstellungskosten unter Einbezug von Transaktionskosten. Die Bilanzierung und Bewertung bei Anschaffung und in Folgeperioden erfolgt nach dem Anschaffungskostenmodell und ist unter der Position Sachanlagen und Vorräte beschrieben.

Das Vorliegen einer Wertminderung wird bei als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien auf Basis einer Cashflow-Bewertung untersucht. Dabei wird zum Bilanzstichtag jeweils überprüft, ob Anzeichen für eine Wertminderung vorliegen. Sofern dies der Fall ist, wird der voraussichtlich erzielbare Betrag im Rahmen einer Discounted-Cashflow-Bewertung ermittelt. Liegt dieser Wert unter den fortgeführten Anschaffungskosten, wird eine außerplanmäßige Abschreibung auf den erzielbaren Betrag vorgenommen. Bei Anwendung des Discounted-Cashflow-Verfahrens werden die mit der Immobilie verbundenen Risiken bzw. der Verzinsungsanspruch bei der Festlegung des Diskontierungszinssatzes berücksichtigt, der an jedem Abschlussstichtag an die aktuellen Bedingungen angepasst wird. Die Wertermittlungen werden von öffentlich bestellten Sachverständigen des Konzerns durchgeführt. Bei der Bewertung werden die Annahmen des Managements berücksichtigt.

#### **Anteil der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen**

Der Anteil eines Rückversicherers an den versicherungstechnischen Rückstellungen wird aktivisch ausgewiesen.

Alle Rückversicherungsverträge transferieren signifikantes Versicherungsrisiko, d. h. sie sind Versicherungsverträge im Sinne von IFRS 4. Der Anteil der Rückversicherer an den versicherungs-

technischen Rückstellungen wird entsprechend der vertraglichen Bedingungen aus den versicherungstechnischen Bruttorestellungen ermittelt (vgl. auch Erläuterungen zu den entsprechenden Passivpositionen).

### Immaterielle Vermögenswerte

Der Position Immaterielle Vermögenswerte sind Geschäfts- oder Firmenwerte und sonstige immaterielle Vermögenswerte zuzuordnen. Zu den sonstigen immateriellen Vermögenswerten zählen insbesondere Computersoftware sowie Bestandswerte von erworbenen Versicherungsbeständen.

Als Geschäfts- oder Firmenwert wird der positive Unterschiedsbetrag zwischen den Anschaffungskosten eines Tochterunternehmens und dessen konzernanteiligem Eigenkapital nach Aufdeckung stiller Reserven und Lasten zum Zeitpunkt des Erwerbs ausgewiesen. Der Geschäfts- oder Firmenwert ist in seiner Nutzungsdauer zeitlich unbestimmt. Die Bilanzierung erfolgt zu Anschaffungskosten abzüglich kumulierter außerplanmäßiger Abschreibungen. Die Wertminderungsaufwendungen resultieren aus einem mindestens einmal jährlich durchzuführenden Werthaltigkeitstest auf Basis zahlungsmittelgenerierender Einheiten. Als zahlungsmittelgenerierende Einheiten setzt der W&W-Konzern die rechtlichen Einheiten an.

Im Rahmen der Werthaltigkeitsprüfung (Impairmenttest) wird der erzielbare Betrag der jeweiligen zahlungsmittelgenerierenden Einheit mit dem Buchwert (einschließlich Geschäfts- oder Firmenwert) der zahlungsmittelgenerierenden Einheit verglichen. Als erzielbaren Betrag hat der W&W-Konzern bei der zahlungsmittelgenerierenden Einheit den auf Basis des Börsenkurses zum Bilanzstichtag ermittelten beizulegenden Zeitwert unter Berücksichtigung der Veräußerungskosten herangezogen. Im W&W-Konzern wird als Buchwert das IFRS-Eigenkapital des jeweiligen Tochterunternehmens verwendet. Übersteigt der Buchwert (einschließlich Geschäfts- oder Firmenwert) den erzielbaren Betrag, erfolgt eine entsprechende Wertminderung des

Geschäfts- oder Firmenwertes. Vorgenommene Abschreibungen werden nicht rückgängig gemacht. Die auf den Geschäfts- oder Firmenwert entfallende Abschreibung wegen Wertminderung wird in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

Erworbene sonstige immaterielle Vermögenswerte mit zeitlich begrenzter Nutzungsdauer werden zu fortgeführten Anschaffungskosten (Anschaffungskostenmodell) bewertet und über ihre geschätzte Nutzungsdauer linear abgeschrieben. Selbst erstellte immaterielle Vermögenswerte, aus denen dem Konzern wahrscheinlich ein künftiger Nutzen zufließt und die verlässlich bewertet werden können, werden mit ihren Herstellungskosten aktiviert und jeweils über die geschätzte Nutzungsdauer linear abgeschrieben. Die Herstellungskosten umfassen alle direkt dem Prozess der Herstellung zurechenbaren Kosten sowie angemessene Teile der fertigungsbezogenen Gemeinkosten.

Die selbst erstellte oder erworbene Software wird grundsätzlich über eine Dauer von drei (dezentrale Software) bis fünf (zentrale Software) Jahren linear abgeschrieben. Sonstige immaterielle Vermögenswerte werden außerdem zum Bilanzstichtag auf ihre Werthaltigkeit hin überprüft und bei Anzeichen auf eine Wertminderung auf ihre Werthaltigkeit hin untersucht. Beim Vorliegen einer Wertminderung wird eine außerplanmäßige Abschreibung auf den erzielbaren Betrag durchgeführt.

Der Bestandwert von erworbenen Lebensversicherungsverträgen wird mit dem Barwert der erwarteten Netto-Zahlungsströme aus den erworbenen Versicherungsverträgen (PVFP – Present Value of Future Profits) zum Zeitpunkt des Erwerbs angesetzt. Dieser Bestandsbarwert bestimmt sich als Barwert der erwarteten Erträge aus dem übernommenen Portfolio ohne Berücksichtigung von Neugeschäft und Steuereffekten. Der Bestandwert wird über eine Laufzeit von 15 Jahren linear abgeschrieben. Zu jedem Bilanzstichtag wird eine Werthaltigkeitsprüfung des Bestandwertes durchgeführt. Beim Vorliegen einer Wertminderung wird abgeschrieben.

Fremdkapitalkosten werden nicht als Anschaffungs- oder Herstellungskosten von qualifizierten Vermögenswerten im W&W-Konzern aktiviert.

Abschreibungen und Wertminderungen werden in den Verwaltungsaufwendungen erfasst.

### Sachanlagen und Vorräte

In der Position Sachanlagen und Vorräte werden eigengenutzte Immobilien, Leasingvermögen, Betriebs- und Geschäftsausstattung, Vorräte sowie sonstige Anlagen ausgewiesen. Eigengenutzte Immobilien sind Grundstücke und Gebäude, die von Konzernunternehmen genutzt werden.

Die Sachanlagen werden mit ihren Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten angesetzt (Anschaffungskostenmodell).

Die Anschaffungskosten beinhalten Gegenleistungen, die aufgebracht werden, um einen Vermögenswert zu erwerben und in einen vom Management beabsichtigten betriebsbereiten Zustand zu bringen, nicht abzugsfähige Umsatzsteuer sowie sonstige Abgaben im Zusammenhang mit dem Anschaffungsvorgang, gemindert um Preisnachlässe.

Die Herstellungskosten werden auf der Basis von Einzelkosten sowie direkt zurechenbaren Gemeinkosten ermittelt. Der Umfang der Herstellungskosten ist durch die Kosten bestimmt, die bis zur betriebsbereiten Fertigstellung aufgewendet werden (produktionsbezogener Vollkostenansatz).

Die Folgebewertung erfolgt zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten abzüglich der kumulierten Abschreibungen und kumulierten Wertminderungsaufwendungen (Anschaffungskostenmodell).

Jeder Teil einer Immobilie mit einem bedeutenden Anschaffungswert im Verhältnis zum Wert der gesamten Immobilie wird getrennt beschrieben. Dabei werden mindestens die Bestandteile Rohbau und Innenausbau/Technik unterschieden.

Die individuelle Nutzungsdauer der Bestandteile Rohbau und Innenausbau/Technik wird von öffentlich bestellten Sachverständigen des W&W-Konzerns geschätzt und beträgt bei Wohnimmobilien für den Bestandteil Rohbau maximal 80 Jahre und bei Gewerbeimmobilien maximal 40 Jahre. Für den Bestandteil Innenausbau/Technik wird von einer maximalen Nutzungsdauer von 25 Jahren ausgegangen.

Die Abschreibung der beiden Bestandteile Rohbau und Innenausbau/Technik erfolgt linear über die erwarteten jeweiligen Restnutzungsdauern.

Bei dauerhaften Wertminderungen werden außerplanmäßige Abschreibungen vorgenommen. Es erfolgt eine Abschreibung auf den erzielbaren Betrag (höherer Wert aus Nettoverkaufspreis und Nutzungswert). Der Nutzungswert wird als Barwert der prognostizierten Zahlungsströme aus der fortgesetzten Nutzung und dem späteren Abgang des Vermögenswertes ermittelt. Die Diskontierungszinssätze berücksichtigen die mit dem Vermögenswert verbundenen Risiken bzw. den Verzinsungsanspruch. Die Diskontierungszinssätze werden an jedem Abschlussstichtag an die aktuellen Bedingungen angepasst. Bezogen auf das Sachanlagevermögen ergibt sich der Nutzungswert aus dem Barwert der Zahlungsüberschüsse, die aus dem jeweiligen Vermögenswert generiert werden. Hinsichtlich des erzielbaren Betrages besteht eine ereignisbezogene Ermittlungspflicht, wonach der erzielbare Betrag nur zu bestimmen ist, wenn am Abschlussstichtag Anhaltspunkte für eine außerplanmäßige Wertminderung vorliegen. Bei der Ermittlung des erzielbaren Betrages werden die Annahmen des Managements berücksichtigt.

Betriebs- und Geschäftsausstattung wird zu den fortgeführten Anschaffungs- und Herstellungskosten bewertet. Die planmäßige Abschreibung

wird über die geschätzte Nutzungsdauer linear bis zu maximal 19 Jahren vorgenommen. Erworbene EDV-Anlagen werden über eine geschätzte Nutzungsdauer von bis zu maximal neun Jahren linear abgeschrieben. Darüber hinaus werden außerplanmäßige Abschreibungen beim Vorliegen einer Wertminderung durchgeführt.

Sofern es sich bei der Betriebs- und Geschäftsausstattung um Kunstgegenstände handelt, wird eine unbegrenzte Nutzungsdauer angenommen. Außerplanmäßige Abschreibungen werden bei dauerhaften Wertminderungen vorgenommen. Es erfolgt eine Abschreibung auf den erzielbaren Betrag.

Die wirtschaftliche Nutzungsdauer wird im Rahmen der Abschlusserstellungen überprüft. Vorzunehmende Anpassungen werden als Korrektur der planmäßigen Abschreibungen über die Restnutzungsdauer des Vermögenswerts erfasst.

Abschreibungen von eigengenutzten Immobilien, Leasingvermögen, Betriebs- und Geschäftsausstattung und sonstigen Anlagen werden in den Verwaltungsaufwendungen erfasst.

Erträge aus eigengenutzten Immobilien, Leasingvermögen, Betriebs- und Geschäftsausstattung und sonstigen Anlagen werden als sonstige Erträge dargestellt.

Vorräte werden zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten oder zum niedrigeren Nettoveräußerungswert bewertet. Zu den Anschaffungskosten gehören alle Kosten des Erwerbs. Die Herstellungskosten umfassen alle direkt dem Herstellungsprozess zurechenbaren Kosten sowie angemessene Teile der fertigungsbezogenen Gemeinkosten. Der Nettoveräußerungswert entspricht dem geschätzten, im normalen Geschäftsgang erzielten Verkaufserlös abzüglich geschätzter Fertigungs- und Vertriebskosten. Fremdkapitalkosten werden nicht als Anschaffungs- oder Herstellungskosten von qualifizierten Vermögenswerten im W&W-Konzern aktiviert.

## Leasinggeschäft

Bei Finanzierungs-Leasingverhältnissen werden alle wesentlichen Chancen und Risiken auf den Leasingnehmer übertragen. Bei Operating-Leasingverhältnissen bleiben dagegen alle wesentlichen Chancen und Risiken beim Leasinggeber. Im Geschäftsjahr 2007 bestanden sowohl Finanzierungs-Leasingverhältnisse, als auch Operating-Leasingverhältnisse bei denen der W&W-Konzern als Leasingnehmer auftrat.

Die gezahlten Leasingraten aus Operating-Leasingverhältnissen werden linear über die Laufzeit in den Verwaltungsaufwendungen erfasst.

Bei Vorliegen eines Finanzierungs-Leasingverhältnisses wird der Leasinggegenstand aktiviert und in entsprechender Höhe eine Verbindlichkeit ausgewiesen. Die aktivierten Leasinggegenstände werden nach den gleichen Grundsätzen abgeschrieben wie andere gleichartige Vermögenswerte, die sich im Eigentum des W&W-Konzerns befinden. Die Leasingzahlungen werden in Finanzierungskosten und Tilgungsanteil aufgeteilt, wobei die Finanzierungskosten erfolgswirksam in den Verwaltungsaufwendungen ausgewiesen werden. Leasinggegenstände werden, wie das Sachanlagevermögen, zu jedem Bilanzstichtag auf eine außerplanmäßige Wertminderung hin überprüft.

## Steuererstattungsansprüche, latente Steuererstattungsansprüche, Steuerschulden und latente Steuerschulden

Die laufenden Steuererstattungsansprüche und -schulden werden mit dem Betrag angesetzt, in dessen Höhe eine Erstattung erwartet bzw. voraussichtlich eine Zahlung an die jeweilige Steuerbehörde geleistet wird. Latente Steuererstattungsansprüche und -schulden werden aufgrund der zeitlich begrenzten Unterschiede zwischen den Wertansätzen der Vermögenswerte und Schulden in der Konzernbilanz nach IFRS und den Steuerbilanzwerten nach lokalen steuerrechtlichen Vorschriften der Konzernunternehmen gebildet. Die Berechnung der latenten Steuerabgrenzung

erfolgt mit den jeweiligen landesspezifischen Steuersätzen. Latente Steuern auf Verlustvorträge werden aktiviert, soweit von deren künftiger Verwertbarkeit ausgegangen wird.

#### Versicherungstechnische Rückstellungen

Soweit dies nach IFRS 4 zulässig ist, wurden für die Abbildung versicherungsspezifischer Geschäftsvorfälle grundsätzlich die lokalen Rechnungslegungsvorschriften der jeweiligen Konzernunternehmen angewendet. Bei den deutschen Konzernunternehmen sind dies primär die Vorschriften der RechVersV sowie §§ 341ff. HGB.

Die versicherungstechnischen Rückstellungen werden auf der Passivseite brutto ausgewiesen, d.h. vor Abzug des Anteils, der auf Rückversicherer entfällt. Der Rückversicherungsanteil wird entsprechend der vertraglichen Vereinbarungen ermittelt und auf der Aktivseite gesondert dargestellt. Alle Versicherungsverträge im Bestand transferieren ein signifikantes Versicherungsrisiko, d.h. sie sind Versicherungsverträge im Sinne von IFRS 4.

Für die nach nationalen Vorschriften in der Schaden- und Unfallversicherung zu bildenden Schwankungs- und ähnlichen Rückstellungen besteht nach IFRS 4 ein Passivierungsverbot. Für das in Rückdeckung übernommene Versicherungsgeschäft haben wir die Rückstellungen nach den Angaben der Vorversicherer gebildet. Soweit uns solche Angaben nicht vorlagen, haben wir die Rückstellungen aus uns zugänglichen Daten ermittelt. Im Fall von Mitversicherungen und Pools, bei denen die Führung in den Händen fremder Gesellschaften gelegen hat, sind wir entsprechend vorgegangen.

Die **Beitragsüberträge** entsprechen dem Teil der gebuchten Beiträge, der einen Ertrag für eine bestimmte Zeit nach dem Abschlussstichtag darstellt. Die Beitragsüberträge werden für jeden Versicherungsvertrag teils taggenau und teils monatsgenau abgegrenzt. Für das in Rückdeckung übernommene Geschäft werden die Beitrags-

überträge nach den Angaben der Vorversicherer ermittelt. Beitragsüberträge in der Transportversicherung sind dem Posten „Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle“ zugeordnet.

Die **Deckungsrückstellung** ist nach aktuariellen Grundsätzen einzelvertraglich prospektiv unter Berücksichtigung des Beginnjahres oder -monats ermittelt als Barwert der künftigen garantierten Versicherungsleistungen abzüglich des Barwerts der künftigen Nettobeiträge.

Für die beitragsfreie Zeit wird innerhalb der Deckungsrückstellung in der Lebensversicherung eine Verwaltungskostenrückstellung gebildet, die nach heutigem Ermessen ausreichend hoch angesetzt ist. Bei der fondsgebundenen Lebens- und Rentenversicherung werden nur eventuelle Garantieanteile berücksichtigt.

Einmalige Abschlusskosten in der Lebens- und Krankenversicherung werden nach dem Zillmerverfahren berücksichtigt.

Der angewendete Rechnungszins und die biometrischen Rechnungsgrundlagen entsprechen im Allgemeinen denen, die auch in die Berechnung der Tarifbeiträge eingeflossen sind. Als Rechnungszins wurde der höchste Wert verwendet, der nach gesetzlichen oder aufsichtsrechtlichen Bestimmungen zulässig ist. Für den Bereich der Lebensversicherung wurden Zinssätze zwischen 2,25 Prozent und 4 Prozent herangezogen. Der durchschnittliche Rechnungszins der Deckungsrückstellung beträgt 3,5 Prozent. Für die biometrischen Rechnungsgrundlagen wurden branchenübliche, von der Deutschen Aktuarvereinigung (DAV) empfohlene Tafeln verwendet, in Ausnahmefällen eigene, auf Erfahrungswerten beruhende Tafeln.

In der Krankenversicherung beträgt der Rechnungszins der Deckungsrückstellung 3,5 Prozent. Für die biometrischen Rechnungsgrundlagen wurden die aktuell von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht veröffentlichten Sterbetafeln verwendet.

Für Rentenversicherungen, deren ursprüngliche Rechnungsgrundlagen keine ausreichenden Sicherheitsmargen mehr enthalten, werden die von der Deutschen Aktuarvereinigung (DAV) herausgegebenen, als ausreichend angesehenen Rechnungsgrundlagen verwendet. Im Geschäftsjahr 2007 wurde das Sicherheitsniveau erneut erhöht, da von der Arbeitsgruppe „Biometrische Rechnungsgrundlagen“ der Deutschen Aktuarvereinigung (DAV) aufgrund der aktuellen Trendentwicklung des Sterblichkeitsniveaus der Rentenversicherten diese Anpassung empfohlen wurde. Die Erhöhung betrug ein Zwanzigstel der Differenz zwischen den Sterbetafeln DAV2004R-Bestand und DAV2004RB20, wobei Kapitalauszahlungswahrscheinlichkeiten berücksichtigt wurden.

Berufsunfähigkeits- (Zusatz-) Versicherungen wurden kollektiv gegen die aktuell gültigen Rechnungsgrundlagen der Deutschen Aktuarvereinigung (DAV) abgeglichen und gegebenenfalls eine zusätzliche Deckungsrückstellung gebildet.

Die bei der Berechnung der Deckungsrückstellung in der Lebensversicherung angesetzten Rechnungsgrundlagen werden jährlich unter der Berücksichtigung der von der Deutschen Aktuarvereinigung (DAV) und der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht empfohlenen Rechnungsgrundlagen und der im Bestand beobachteten Entwicklungen auf ausreichende Sicherheitsmargen überprüft. Im Erläuterungsbericht des verantwortlichen Aktuars gemäß § 11 a Abs. (3) Nr. 2 VAG wird nachgewiesen, dass alle Rechnungsgrundlagen gemäß aufsichts- und handelsrechtlicher Bestimmungen ausreichend vorsichtig gewählt sind.

In der Krankenversicherung werden zur Berechnung der Deckungsrückstellung unter anderem Annahmen zu Ausscheidewahrscheinlichkeiten sowie zu den aktuellen und den mit zunehmendem Alter steigenden Krankheitskosten getroffen. Diese Annahmen basieren auf eigenen Erfahrungen bzw. auf branchenweit erhobenen Referenzwerten. Die Rechnungsgrundlagen werden im Rahmen von Beitragsanpassungen regelmäßig überprüft und mit Zustimmung des Treuhänders

gegebenenfalls angepasst. Neue Tarife werden nur eingeführt, sofern die Angemessenheit der zu verwendenden Rechnungsgrundlagen vom neuen Treuhänder bestätigt wird.

Die Deckungsrückstellung wird jährlich einem Angemessenheitstest nach IFRS 4 unterzogen, gegebenenfalls wird die Deckungsrückstellung sofort und vollständig erfolgswirksam angepasst.

Die **Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle** (Schadenrückstellung) wird für zukünftige Zahlungsverpflichtungen gebildet, die aus bis zum Bilanzstichtag eingetretenen Versicherungsfällen resultieren. Darin enthalten sind auch die voraussichtlichen Aufwendungen für die Schadenregulierung. Die Höhe bzw. die Auszahlungszeitpunkte der Versicherungsleistungen sind noch ungewiss.

Die Rückstellung für Spätschäden wurde aus den Datengrundlagen vorangegangener Geschäftsjahre sowie aufgrund von Erfahrungswerten ermittelt. Die Berechnung der Spätschadenrückstellung erfolgt dabei nach einem von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht empfohlenen Verfahren. In diesem werden die gemeldeten Schäden des Bilanzjahres nach Zahl und Aufwand auf ihre jeweiligen Eintrittsjahre verteilt und zu den Geschäftsjahresschäden der entsprechenden Jahre ins Verhältnis gesetzt. Durch die Anwendung dieser Relationen auf den durchschnittlichen Stückkostenaufwand für erledigte Geschäftsjahresschäden ergeben sich die voraussichtlichen Stückkostensätze für die nach dem Berichtsjahr gemeldeten, aber im Bilanzjahr eingetreten Schäden, aus denen durch Multiplikation mit den zu erwartenden Stückzahlen die Spätschadenrückstellung berechnet wird. Die Schadenrückstellungen werden, abgesehen von der Renten-Deckungsrückstellung in der Sachversicherung, nicht diskontiert.

In der Krankenversicherung werden die Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle auf der Basis der Geschäftsjahresschäden des Bilanzjahres hochgerechnet. Die Grundlage für die Hochrechnung ist das durchschnittliche Verhältnis der Vorjahresschäden zu



den zugehörigen Geschäftsschäden der drei dem Bilanzstichtag vorausgegangenen Geschäftsjahre.

Die Rückstellung für Regulierungsaufwendungen wurde gemäß den steuerlichen Vorschriften nach dem koordinierten Ländererlass vom 22. Februar 1973 ermittelt.

Die Renten-Deckungsrückstellung in der Sachversicherung wird einzelvertraglich nach versicherungsmathematischen Grundsätzen und analog der Deckungsrückstellung nach der prospektiven Methode berechnet. Es wurden die von der Deutschen Aktuarvereinigung (DAV) empfohlenen Sterbetafeln DAV HUR 2006 verwendet, die angemessene Sicherheitsspannen enthalten. Der ab 1. Januar 2007 geltende Höchstrechnungszins in Höhe von 2,25 Prozent wurde für die Rentenverpflichtungen der Württembergische Versicherung AG verwendet. Künftige Verwaltungskosten wurden mit 2 Prozent der Renten-Deckungsrückstellung bewertet, dieser Satz ist als ausreichend vorsichtig anzusehen.

Die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle wird zu jedem Bilanzstichtag einem Angemessenheitstest unterzogen, gegebenenfalls wird die Rückstellung sofort und vollständig erfolgswirksam angepasst bzw. ergänzend eine Drohverlustrückstellung gebildet.

Die **Rückstellung für Beitragsrückerstattung** (RfB), erfolgsabhängig und erfolgsunabhängig, besteht aus zwei Teilen. Dem ersten Teil (nach nationalen Vorschriften zugewiesene Beträge), der tatsächlichen Rückstellung für Beitragsrückerstattung, wird der Teil des Überschusses des jeweiligen Versicherungsunternehmens zugeführt, der auf die Versicherungsnehmer entfällt, aber nicht direkt gutgeschrieben wird. Bei der Zuweisung wurden die gesetzlichen Mindestanforderungen beachtet. Der zweite Teil der Rückstellung für Beitragsrückerstattung, die Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung, enthält die auf die Versicherungsnehmer entfallenden Anteile an den kumulierten Bewertungsunterschieden zwischen den Jahresabschlüssen der Einzelgesellschaften nach nationalem Recht und dem Konzernabschluss gemäß IFRS. Diese

temporären Bewertungsunterschiede werden mit dem Anteil in die Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung eingestellt, mit dem die Versicherungsnehmer bei der Realisierung mindestens beteiligt sind. Bei indirekt über Vorschaltgesellschaften gehaltenen Kapitalanlagebeständen von Personenversicherungsunternehmen wurde bislang auf die Bildung einer Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung verzichtet. Im Rahmen einer freiwilligen Anpassung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden ist der W&W-Konzern dazu übergegangen, nach IFRS 4.30 auch bei diesen Kapitalanlagebeständen gegebenenfalls eine Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung zu bilden.

Die versicherungstechnischen **Rückstellungen im Bereich der Lebensversicherung, soweit das Anlagerisiko der Versicherungsnehmer trägt**, werden einzelvertraglich nach der retrospektiven Methode ermittelt. Dabei werden die eingehenden Beiträge, soweit sie nicht für Garantien verwendet werden, in Fondsanteilen angelegt. Die Risiko- und Kostenanteile werden – gegebenenfalls unter Verrechnung mit den entsprechenden Überschussanteilen – monatlich dem Fondsguthaben entnommen. Die Bilanzierung erfolgt in Übereinstimmung mit § 341d HGB zum beizulegenden Zeitwert der zum Bilanzstichtag auf die Versicherungsverträge entfallenden Fondsanteile. Der Bilanzwert dieser Position entspricht dem Bilanzwert der Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolice innerhalb der Position „Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzaktiva“.

Die **sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen** beinhalten u.a. die Stornorückstellungen, die Rückstellung für unverbrauchte Beiträge aus ruhenden Kraftfahrtversicherungen und gegebenenfalls die Drohverlustrückstellung. In der Schaden-/Unfallversicherung wird die Stornorückstellung für die voraussichtlich wegen Wegfalls oder Verminderung des technischen Risikos zurückzugewährenden Beiträge gebildet. In der Krankenversicherung wird die Stornorückstellung auf der Grundlage der negativen Teile der Alterungsrückstellung berechnet.

## Andere Rückstellungen

### Rückstellungen für Pensionen und andere langfristig fällige Leistungen an Arbeitnehmer

Die betriebliche Altersversorgung im W&W-Konzern wird sowohl in Form von Beitragszusagen als auch in Form von Leistungszusagen durchgeführt. Vor der Neuordnung der betrieblichen Altersversorgung im Jahr 2002 wurden bei der Wüstenrot allen Mitarbeitern leistungsorientierte Pensionszusagen erteilt. Bei der Württembergischen wurden als Grundversorgung Beitragszusagen (Pensionskasse der Württembergischen) erteilt. Darüber hinaus erhielten Führungskräfte und Vorstände bzw. Geschäftsführer Pensionszusagen (Leistungszusagen), die bei der ARA-Pensionskasse rückgedeckt sind. Für Neueintritte ab 2002 wird die Grundversorgung konzerneinheitlich über die ARA-Pensionskasse finanziert (Beitragszusagen).

Verpflichtungen aus leistungsorientierten Plänen werden nach der Methode der laufenden Einmalprämien auf der Basis versicherungsmathematischer Gutachten bewertet. Dabei werden sowohl die am Abschlussstichtag bekannten Renten und erworbenen Anwartschaften als auch die künftig zu erwartenden Steigerungen der Gehälter und Renten berücksichtigt. Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste aus erfahrungsbedingten Anpassungen und Änderungen von versicherungsmathematischen Annahmen werden in der Periode, in der sie anfallen, erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst (Rücklage aus Pensionsverpflichtungen). Dienstzeitaufwand wird als Personalaufwand klassifiziert.

Aufwendungen und Erträge aus Pensionsverpflichtungen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung innerhalb der Personalaufwendungen unter den Verwaltungsaufwendungen ausgewiesen.

Der nachzuerrechnende Dienstzeitaufwand wird sofort in voller Höhe erfolgswirksam erfasst, sofern die Anwartschaften unverfallbar sind. Anderenfalls wird der nachzuerrechnende Dienst-

zeitaufwand linear über den durchschnittlich verbleibenden Erdienungszeitraum vereinnahmt.

Für die beitragsorientierten Zusagen wird ein fester Beitrag, in Abhängigkeit vom Gehalt, an die ARA Pensionskasse, die Pensionskasse der Württembergischen sowie die Württembergische Lebensversicherung gezahlt. Der Anspruch des Leistungsempfängers richtet sich gegen die Pensionskasse bzw. die Versicherungsgesellschaft. Die Verpflichtung des Arbeitgebers ist mit der Zahlung der Beiträge abgegolten. Daher werden für derartige Zusagen im Konzern keine Pensionsrückstellungen gebildet.

Für beitragsorientierte Pläne zu zahlende Beträge werden aufwandswirksam als Personalaufwand erfasst, wenn diese Beträge fällig sind. Vorauszahlungen auf Beiträge werden aktiviert, sofern diese Vorauszahlungen zu einer Rückerstattung oder einer Verringerung künftiger Zahlungen führen werden.

### Rückstellungen für andere langfristig fällige Leistungen an Arbeitnehmer

Zu den anderen langfristig fälligen Leistungen an Arbeitnehmer zählen die Zusagen für Vorruhestand, Altersteilzeitvereinbarungen, die Gewährung von Leistungen aus Anlass von Dienstjubiläen, langfristige Erwerbsunfähigkeitsleistungen, Sterbegelder sowie andere soziale Leistungen. Im Rahmen der Bilanzierung der ähnlichen Verpflichtungen entstehen grundsätzlich keine versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste, sodass die ausgewiesenen Rückstellungen dem Barwert der Verpflichtungen entsprechen.

Für die Bewertung der anderen langfristig fälligen Leistungen an Arbeitnehmer haben wir einen den kürzeren Laufzeiten der Verpflichtungen entsprechenden Rechnungszinssatz herangezogen (Zusagen für Vorruhestand 4,5 Prozent, Altersteilzeitverträge 4,5 Prozent, Jubiläumsleistungen 5 Prozent).

## Sonstige Rückstellungen

Die sonstigen Rückstellungen werden unter der Berücksichtigung aller erkennbaren Risiken in Höhe des voraussichtlichen Erfüllungsbetrages bewertet und bilanziert, soweit rechtliche oder faktische Verpflichtungen gegenüber Dritten bestehen, welche auf zurückliegenden Geschäftsvorfällen oder Ereignissen beruhen und wahrscheinlich sind. Der Erfüllungsbetrag wird auf der Basis der bestmöglichen Schätzung bestimmt. Sonstige Rückstellungen werden angesetzt, wenn diese zuverlässig ermittelt werden können. Sie werden nicht mit Erstattungsansprüchen verrechnet. Die ermittelten Verpflichtungen werden mit dem entsprechenden Rechnungszins laufzeitkonform diskontiert, soweit die sich daraus ergebenden Effekte wesentlich sind.

Rückstellungen für Restrukturierungen wurden gebildet, soweit ein detaillierter formeller Restrukturierungsplan genehmigt, die Restrukturierung öffentlich verkündet oder eingeleitet wurde. Für Kosten, die mit der laufenden Aktivität des Konzerns im Zusammenhang stehen, und künftige operative Aufwendungen werden keine Rückstellungen erfasst.

Die Bausparkassen haben sich in Bausparverträgen für bestimmte Tarife beim Vorliegen bestimmter vertraglich vereinbarter Kriterien (z.B. Darlehensverzicht) verpflichtet, die Abschlussgebühren zu erstatten und/oder einen Zinsbonus zu zahlen. Unter der Annahme, dass zum Bilanzstichtag eine vollständige Beanspruchung maximal bestehender Bonus- und Abschlussgebührenerstattungsbeträge erfolgen könnte, wird eine Quote ermittelt, welche die bestmögliche Schätzung der künftigen Inanspruchnahme auf der Basis von Erfahrungswerten darstellt. Bei der Bewertung stellt die Beurteilung des künftigen Kundenverhaltens einen Unsicherheitsfaktor dar.

## Eigenkapital

Diese Position umfasst das eingezahlte Kapital, das erwirtschaftete Kapital bzw. die anderen Rücklagen sowie den Anteil anderer Gesellschafter am Eigenkapital.

Das eingezahlte Kapital besteht aus dem gezeichneten Kapital und der Kapitalrücklage. Das gezeichnete Kapital ergibt sich aus Namensstückenaktien, welche voll eingezahlt sind. Die Kapitalrücklage errechnet sich aus dem Aufgeld (Agió), der bei der Ausgabe von Anteilen über den rechnerischen Wert hinaus erzielt wird.

Das erwirtschaftete Kapital bzw. die sonstigen Rücklagen setzen sich aus der Neubewertungsrücklage, der Rücklage aus der Währungsumrechnung, der Rücklage aus Pensionsverpflichtungen und der Gewinnrücklage zusammen.

In der Neubewertungsrücklage werden die nicht realisierten Gewinne und Verluste aus der Bewertung der Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung, den at-Equity-bilanzierten Finanzanlagen sowie derivativer Finanzinstrumente, welche zum Cashflow Hedging eingesetzt werden und die Kriterien des Hedge Accounting erfüllen, nach der Berücksichtigung latenter Steuer und im Bereich der inländischen Lebens- und Krankenversicherung nach der Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung abgebildet.

Die Umrechnungsdifferenzen aus der Einbeziehung von Tochterunternehmen, deren funktionale Währung nicht der Euro ist, werden in der Rücklage aus Währungsumrechnung erfasst.

Die Anteile anderer Gesellschafter am Eigenkapital stellen die proportionalen Minderheitenanteile am Eigenkapital dar.

### Echte Wertpapierpensionsgeschäfte

Der W&W-Konzern tritt im Rahmen von Pensionsgeschäften als Pensionsgeber auf. Die in Pension gegebenen Wertpapiere werden weiterhin entsprechend der bisherigen Kategorisierung in

der Bilanz ausgewiesen. Gleichzeitig wird eine finanzielle Verbindlichkeit in Höhe des erhaltenen Betrags passiviert. Ergibt sich ein eventueller Unterschiedsbetrag zwischen dem bei Übertragung erhaltenen und dem bei späterer Rückübertragung zu leistenden Betrag, wird dieser nach der Effektivzinsmethode über die Laufzeit der Verbindlichkeit erfolgswirksam zugeschrieben. Die laufenden Erträge und sonstigen Rechte werden in der Gewinn- und Verlustrechnung nach den Regeln für die entsprechende Wertpapierkategorie abgebildet.

### Wertpapierleihe

Bei Wertpapierleihegeschäften tritt der W&W-Konzern als Verleiher der Wertpapiere auf. Für die Wertpapierleihe werden die gleichen Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze angewendet, wie bei den echten Pensionsgeschäften.

### Treuhandgeschäfte

Treuhandvermögen und -verbindlichkeiten werden außerhalb der Bilanz im Anhang ausgewiesen.

### Eventualverbindlichkeiten

Eventualverbindlichkeiten sind mögliche Verpflichtungen, die aus Ereignissen der Vergangenheit resultieren und deren Bestehen durch das Eintreten oder Nichteintreten eines oder mehrerer unsicherer zukünftiger Ereignisse bedingt ist, die nicht vollständig unter der Kontrolle des W&W-Konzerns stehen. Der Abfluss von Ressourcen, die einen wirtschaftlichen Nutzen darstellen ist nicht wahrscheinlich oder die Höhe der Verpflichtung kann nicht ausreichend verlässlich geschätzt werden. Ist der Abfluss von Ressourcen nicht unwahrscheinlich, werden im Anhang Angaben zu diesen Eventualverbindlichkeiten gemacht.

## Angaben zu ausgewählten Gewinn- und Verlustrechnungspositionen

### Finanzergebnis

Das Finanzergebnis des W&W-Konzerns setzt sich aus mehreren Bestandteilen zusammen. Dies ist das Ergebnis aus:

- Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung,
- nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen und
- erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzaktiva und Finanzpassiva,
- Sicherungsbeziehungen,
- Forderungen, Verbindlichkeiten und Nachrangkapital.

Ferner ist im Finanzergebnis der Risikovorsorgeaufwand berücksichtigt.

Im Ergebnis aus Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung werden die Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse der „Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung“ sowie die laufenden Erträge (Zinsen und Dividenden) ausgewiesen.

Der Ausweis des Ergebnisses aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzaktiva und Finanzpassiva umfasst neben realisierten und nicht realisierten Gewinnen und Verlusten auch Zinsen und Dividenden aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzaktiva und Finanzpassiva sowie andere Erträge und Aufwendungen. Dividenden werden nach dem Zuflussprinzip vereinnahmt.

In der Position Ergebnis aus Sicherungsbeziehungen werden die Ergebnisse aus Grund- und Sicherungsgeschäft von Fair Value Hedges erfasst. Darüber hinaus werden die ergebniswirksamen Effekte aus dem ineffektiven Teil des Sicherungsgeschäfts und aus der Auflösung der Neubewertungsrücklage für Cashflow Hedges verbucht.

Im Ergebnis aus Forderungen, Verbindlichkeiten und Nachrangkapital werden Zinserträge und Zinsaufwendungen periodengerecht dargestellt. Zinserträge und Zinsaufwendungen werden unter Anwendung der Effektivzinsmethode periodengerecht erfasst. Zinserträge aus Finanzierungsleasing

werden dergestalt über die Grundmietzeit vereinbart, dass eine konstante Periodenrendite aus der Nettobarinvestition erzielt wird.

Der Risikovorsorgeaufwand umfasst Aufwendungen aus Einzelwertberichtigungen sowie Wertberichtigungen auf Portfoliobasis. Der Risikovorsorgeaufwand bezieht die Risiken aus dem Kreditgeschäft, aus dem Erst- und Rückversicherungsgeschäft und dem sonstigen Geschäft ein.

### **Provisionsergebnis**

Das Provisionsergebnis beinhaltet die Provisionserträge aus dem Bauspar-, Bank-, Rückversicherungs- und Investmentgeschäft sowie Provisionsaufwendungen aus dem Bauspar-, Erst- und Rückversicherungs- sowie dem Investmentgeschäft, soweit diese nicht im Rahmen der Berechnung des Effektivzins berücksichtigt werden. Provisionserträge werden zum Zeitpunkt der Erbringung der Dienstleistung, Provisionsaufwendungen werden zum Zeitpunkt des Bezugs der Dienstleistung erfolgswirksam erfasst. Erhaltene und gezahlte Rückversicherungsprovisionen sind im Provisionsergebnis enthalten. Im Erstversicherungsgeschäft werden keine Provisionserträge ausgewiesen, da den Kunden die mit dem Abschluss einer Versicherung verbundenen Kosten nicht gesondert in Rechnung gestellt werden.

### **Verdiente Beiträge (brutto)**

Als Beitragseinnahmen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft werden grundsätzlich sämtliche Erträge erfasst, die sich aus dem Vertragsverhältnis mit den Versicherungsnehmern über die Gewährung von Versicherungsschutz ergeben. Die Beiträge werden für jeden Versicherungsvertrag abgegrenzt.

### **Leistungen aus Versicherungsverträgen (brutto)**

Die Leistungen aus Versicherungsverträgen umfassen die Schadenszahlungen sowie die Veränderung der Deckungsrückstellung und der

Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle, der Rückstellung für fondsgebundene Lebensversicherungsverträge sowie der sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen. Darüber hinaus wird unter den Leistungen aus Versicherungsverträgen (netto) die Zuführung zur handelsrechtlichen Rückstellung für Beitragsrückerstattung erfasst. Die Aufwendungen für Schadenregulierung werden unter den Verwaltungsaufwendungen ausgewiesen.

Veränderungen der Rückstellung für erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige latente Beitragsrückerstattung, die auf Veränderungen aufgrund ergebniswirksamer Umbewertungen zwischen nationalen Vorschriften und IFRS beruhen, werden ebenfalls innerhalb der Leistungen aus Versicherungsverträgen erfasst. Die Bildung und Auflösung einer Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung aufgrund der Beteiligung der Versicherungsnehmer an den nicht realisierten Gewinnen und Verlusten aus Finanzinstrumenten sowie den versicherungsmathematischen Gewinnen und Verlusten aus Pensionsrückstellungen geschieht erfolgsneutral.

### **Verwaltungsaufwendungen**

Die Verwaltungsaufwendungen im W&W-Konzern setzen sich aus den Personalaufwendungen, Sachaufwendungen und Abschreibungen zusammen. Die Zuordnung der Aufwendungen des W&W-Konzerns in Sach- und Personalaufwendungen erfolgt nach den Grundsätzen des Gesamtkostenverfahrens.

### **Ertragsteuern**

Der Ertragsteueraufwand bzw. -ertrag wird in der Gewinn- und Verlustrechnung als Steuern vom Einkommen und Ertrag ausgewiesen und im Anhang nach tatsächlichen und latenten Steuern unterschieden. Soweit der Ertragsteueraufwand bzw. -ertrag das Ergebnis aufgegebener Geschäftsbereiche betrifft, ist er in der Position Ergebnis aufgegebener Geschäftsbereiche nach Steuern enthalten.

## Segmentberichterstattung

Die Bewertungsgrundsätze für die Konzern-Segmentberichterstattung entsprechen den im IFRS-Konzernabschluss verwendeten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden.

Aufwendungen aus Verlustübernahme und Erträge aus Gewinnabführung werden zurückgenommen, da diese aufgrund der Konzernzugehörigkeit erfolgt sind und ansonsten ein Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit ausgewiesen würde, das die Ertragslage der einzelnen Segmente nicht richtig darstellt. Dementsprechend haben wir die Ergebnisbeiträge der Württembergische Krankenversicherung AG, der Württembergische Versicherung AG sowie der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank umgegliedert. Dadurch wird das operativ angefallene Ergebnis in dem Segment ausgewiesen, in dem es entstanden ist.

Die Gesellschaften des Konsolidierungskreises wurden dem Segment ihres jeweiligen Geschäftsschwerpunkts zugeordnet.

Das **Segment Bausparen** umfasst die Wüstenrot Bausparkasse AG, die tschechische Bausparkasse Wüstenrot stavební spořitelna a.s. sowie die Wüstenrot GmbH & Co. Grundstücks-KG.

Das **Segment Bankgeschäft** besteht aus der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank und der tschechischen Hypothekenbank Wüstenrot hypoteční banka a.s.

Im **Segment Investmentprodukte** sind die W&W Asset Management GmbH, Stuttgart, die W&W Asset Management AG, Luxemburg, die W&W Asset Management Dublin Ltd. und die W&W Advisory Dublin Ltd. zusammengefasst.

Das **Segment Personenversicherung** enthält die Württembergische Lebensversicherung AG, die Württembergische Krankenversicherung AG, die ARA Pensionskasse AG, die Karlsruher Lebensversicherung AG (vormals Karlsruher HK AG Lebensversicherung für Beamte und Angestellte der öffentlichen Verwaltung), die Berlin Leipziger Platz Grundbesitz GmbH, die LP 1 Beteiligungs-GmbH sowie die Publikums- und Spezialfonds AROS-Universal-Fonds I, BWK-Fonds 15, BWInvest-54, BWK-Fonds 69, BWInvest-94, BWK-Fonds 97, BWInvest-KF 1, BWInvest-Stüdinvest 160, BWInvest-WAKAM, Credit Suisse-WV Immofonds, DEVIF-Fonds Nr. 13, DEVIF-Fonds Nr. 130, TRIO-Universal-Fonds, UIN-Fonds Nr. 600, W&W Global Strategies Asset-backed Securities Fund, W&W Global Strategies Euro Corporate Bond Fund, W&W Global Strategies South East Asian Equity Fund, W&W International Europa Aktien Premium II Fonds, W&W International Global Convertibles Fonds, W&W International US Aktien Premium Fonds und WSV-Universal-Fonds. Der Lebensversicherungsbereich der Erasmus Groep B.V. und die Spezialfonds iii-Fonds Badenimmo und BWInvest-79 trugen bis zum Endkonsolidierungszeitpunkt zum Ergebnis des Segments bei. In der Segmentbilanz sind sie nicht mehr enthalten.

Unter dem **Segment Kompositversicherung** sind die Württembergische Versicherung AG, die Elektra Beteiligungs-AG sowie der Spezialfonds UIN-Fonds Nr. 567 zusammengefasst. Der Schadenversicherungsbereich der Erasmus Groep B.V. trug bis zum Endkonsolidierungspunkt zum Segmentergebnis bei. In der Segmentbilanz ist er nicht mehr enthalten.

Die Wüstenrot & Württembergische AG ist als Konzernobergesellschaft die Holding der Gruppe. Daneben ist sie als Rückversicherer tätig. Ebenfalls ist diesem **Segment Holding Rückversicherung** der Spezialfonds BWK-Fonds 76 zugeordnet. Aufgrund der Endkonsolidierung des BWK-Fonds 61 ist dieser nicht mehr in der Segmentbilanz enthalten, trug jedoch noch bis zu seinem Endkonsolidierungstermin zum Segmentergebnis bei.

Zur Überleitung auf die Konzernwerte sind neben den segmentübergreifenden Konsolidierungsbuchungen drei kleinere Gesellschaften in der Spalte Sonstige/Überleitung enthalten. Ihre Daten lassen sich keinem Segment zuordnen.

Auf eine Segmentierung nach geografischen Regionen (Sekundärberichtsformat) wird verzichtet, da der größte Anteil der Erträge im Inland erwirtschaftet wurde.

Die Umsätze und Vorleistungen zwischen den Segmenten werden auf der Basis von Marktpreisen verrechnet.

| Segmentgewinn- und Verlustrechnung*   | Bausparen      |                 | Bankgeschäft  |                | Investmentprodukte |               |
|---|----------------|-----------------|---------------|----------------|--------------------|---------------|
|   | 1.1.2007       | 1.1.2006        | 1.1.2007      | 1.1.2006       | 1.1.2007           | 1.1.2006      |
|   | bis            | bis             | bis           | bis            | bis                | bis           |
|   | 31.12.2007     | 31.12.2006      | 31.12.2007    | 31.12.2006     | 31.12.2007         | 31.12.2006    |
|   | in TEUR        | in TEUR         | in TEUR       | in TEUR        | in TEUR            | in TEUR       |
| 1. Ergebnis aus Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung   | 65 639         | 64 471          | 59 975        | 59 611         | 50                 | 2 618         |
| 2. Ergebnis aus nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen  | –              | –               | –             | –              | 734                | –             |
| 3. Ergebnis aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzaktiva und Finanzpassiva                                     | 8 808          | – 1 251         | 13 588        | – 22 062       | –                  | –             |
| 4. Ergebnis aus Sicherungsbeziehungen   | – 361          | – 177           | – 2 536       | 7 874          | –                  | –             |
| 5. Ergebnis aus Forderungen, Verbindlichkeiten und Nachrangkapital <sup>1</sup>   | 230 859        | 267 631         | 46 059        | 87 057         | 967                | 479           |
| 6. Risikovorsorgeaufwand  | 22 475         | 55 287          | 23 231        | 56 316         | –                  | –             |
| <b>Finanzergebnis</b>   | <b>282 470</b> | <b>275 387</b>  | <b>93 855</b> | <b>76 164</b>  | <b>1 751</b>       | <b>3 097</b>  |
| 7. Ergebnis aus als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien <sup>3,4</sup>  | 26             | 145             | –             | –              | –                  | –             |
| 8. Provisionsergebnis   | – 16 403       | – 24 784        | 12 150        | 2 446          | 32 673             | 37 276        |
| 9. Verdiente Beiträge (netto) <sup>2</sup>  | –              | –               | –             | –              | –                  | –             |
| 10. Leistungen aus Versicherungsverträgen (netto)   | –              | –               | –             | –              | –                  | –             |
| Personalaufwendungen  | 180 270        | 200 201         | 37 302        | 41 926         | 10 070             | 11 554        |
| Sachaufwendungen  | 132 382        | 130 044         | 47 103        | 44 443         | 7 160              | 11 834        |
| Abschreibungen <sup>3</sup>   | 21 484         | 30 172          | 3 592         | 10 837         | 169                | 742           |
| 11. Verwaltungsaufwendungen   | 334 136        | 360 417         | 87 997        | 97 206         | 17 399             | 24 130        |
| 12. Bewertungsergebnis von langfristigen Vermögenswerten und Veräußerungsgruppen, die als zur Veräußerung gehalten klassifiziert werden | –              | –               | –             | –              | –                  | –             |
| 13. Sonstiges Ergebnis  | 86 322         | 11 726          | 9 653         | – 3 071        | 545                | – 417         |
| 14. Segmentergebnis aus fortzuführenden Unternehmensteilen vor Steuern  | 18 279         | – 97 943        | 27 661        | – 21 667       | 17 570             | 15 826        |
| 15. Steuern   | 5 916          | – 49 401        | 4 960         | – 13 262       | 3 624              | 4 440         |
| 16. Ergebnis aufgebener Geschäftsbereiche   | –              | –               | –             | –              | –                  | –             |
| <b>17. Segmentergebnis nach Steuern</b>   | <b>12 363</b>  | <b>– 48 542</b> | <b>22 701</b> | <b>– 8 405</b> | <b>13 946</b>      | <b>11 386</b> |
| nachrichtlich:  |                |                 |               |                |                    |               |
| <sup>1</sup> einschließlich Zinserträge mit anderen Segmenten   | 24 087         | 21 126          | 8 635         | 7 529          | 807                | 376           |
| <sup>1</sup> einschließlich Zinserträge mit externen Kunden   | 804 653        | 881 528         | 622 129       | 651 596        | 166                | 115           |
| <sup>2</sup> Verdiente Beiträge (netto) aus Versicherungsgeschäften mit anderen Segmenten   | –              | –               | –             | –              | –                  | –             |
| <sup>2</sup> Verdiente Beiträge (netto) aus Versicherungsgeschäften mit externen Kunden   | –              | –               | –             | –              | –                  | –             |
| <sup>3</sup> einschließlich planmäßiger Abschreibungen  | 8 492          | 23 609          | 1 059         | 7 468          | 37                 | 593           |
| <sup>3</sup> einschließlich Wertminderungsaufwendungen  | 7 738          | –               | 386           | –              | –                  | –             |
| <sup>4</sup> einschließlich Wertaufholungen   | –              | –               | –             | –              | –                  | –             |

\* Vorjahreszahlen teilweise angepasst, vergleiche Erläuterungen im Konzernanhang, Kapitel Änderungen (Seite 77)



| Personenversicherung |            | Kompositversicherung |            | Holding/Rückversicherung |            | Sonstige/Überleitung |            | Konzern    |            |
|----------------------|------------|----------------------|------------|--------------------------|------------|----------------------|------------|------------|------------|
| 1.1.2007             | 1.1.2006   | 1.1.2007             | 1.1.2006   | 1.1.2007                 | 1.1.2006   | 1.1.2007             | 1.1.2006   | 1.1.2007   | 1.1.2006   |
| bis                  | bis        | bis                  | bis        | bis                      | bis        | bis                  | bis        | bis        | bis        |
| 31.12.2007           | 31.12.2006 | 31.12.2007           | 31.12.2006 | 31.12.2007               | 31.12.2006 | 31.12.2007           | 31.12.2006 | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
| in TEUR              | in TEUR    | in TEUR              | in TEUR    | in TEUR                  | in TEUR    | in TEUR              | in TEUR    | in TEUR    | in TEUR    |
| 330 899              | 329 929    | 37 539               | 28 427     | 75 268                   | 86 076     | - 78 878             | - 48 395   | 490 492    | 522 737    |
| - 17 739             | 2 713      | -                    | -          | - 5 591                  | 8 799      | - 2 435              | 2 234      | - 25 031   | 13 746     |
| 159 797              | 158 746    | 1 452                | 762        | 3 121                    | - 1 691    | -                    | -          | 186 766    | 134 504    |
| - 55                 | - 236      | - 496                | - 663      | -                        | -          | -                    | -          | - 3 448    | 6 798      |
| 595 017              | 577 504    | 48 941               | 62 819     | 6 715                    | 4 554      | 6 968                | 2 951      | 935 526    | 1 002 995  |
| 6 885                | 6 540      | - 510                | 282        | - 82                     | - 82       | 65                   | 23         | 52 064     | 118 366    |
| 1 061 034            | 1 062 116  | 87 946               | 91 063     | 79 595                   | 97 820     | - 74 410             | - 43 233   | 1 532 241  | 1 562 414  |
| 18 905               | 76 534     | 456                  | 947        | 6 475                    | 409        | 911                  | 662        | 26 773     | 78 697     |
| - 130 693            | - 127 281  | - 178 962            | - 173 404  | - 49 858                 | - 89 218   | - 1 288              | - 399      | - 332 381  | - 375 364  |
| 2 437 656            | 2 496 270  | 1 177 191            | 1 201 236  | 223 053                  | 268 439    | - 2 256              | -          | 3 835 644  | 3 965 945  |
| 3 010 167            | 3 041 135  | 682 494              | 671 136    | 157 107                  | 176 008    | - 28 238             | 24 670     | 3 821 530  | 3 912 949  |
| 86 968               | 130 249    | 282 104              | 270 299    | 31 957                   | 26 337     | 10 337               | 12 960     | 639 008    | 693 526    |
| 188 458              | 179 345    | 192 344              | 174 671    | 25 900                   | 21 998     | - 225 619            | - 194 770  | 367 728    | 367 565    |
| 23 454               | 25 355     | 17 088               | 16 657     | 1 321                    | 911        | 310                  | 1 343      | 67 418     | 86 017     |
| 298 880              | 334 949    | 491 536              | 461 627    | 59 178                   | 49 246     | - 214 972            | - 180 467  | 1 074 154  | 1 147 108  |
| - 3 748              | -          | -                    | -          | - 473                    | -          | -                    | -          | - 4 221    | -          |
| - 57 759             | - 57 116   | 150 267              | 102 910    | 43 108                   | 10 134     | - 148 036            | - 210 095  | 84 100     | - 145 929  |
| 16 348               | 74 439     | 62 868               | 89 989     | 85 615                   | 62 330     | 18 131               | - 97 268   | 246 472    | 25 706     |
| - 1 961              | 43 502     | 10 736               | 20 776     | - 4 059                  | - 7 354    | 37 936               | - 7 287    | 57 152     | - 8 586    |
| 501                  | 2 045      | 1 719                | 7 595      | -                        | -          | 18 009               | 592        | 20 229     | 10 232     |
| 18 810               | 32 982     | 53 851               | 76 808     | 89 674                   | 69 684     | - 1 796              | - 89 389   | 209 549    | 44 524     |
| 10 530               | 8 347      | 10 288               | 8 372      | 8 541                    | 6 402      | - 62 888             | - 52 152   | -          | -          |
| 685 159              | 636 668    | 60 049               | 60 115     | 26 888                   | 17 600     | - 978                | 871        | 2 198 066  | 2 248 493  |
| 1 009                | - 1 106    | - 268 841            | - 282 837  | 270 088                  | 284 097    | - 2 256              | -          | -          | 154        |
| 2 436 647            | 2 497 376  | 1 446 032            | 1 484 073  | - 47 035                 | - 15 658   | -                    | -          | 3 835 644  | 3 965 791  |
| 46 616               | 47 475     | 7 370                | 8 854      | 749                      | 1 788      | 18 091               | 21 193     | 82 414     | 110 980    |
| 38 111               | 7 746      | 6 198                | 4 153      | 410                      | -          | -                    | -          | 52 843     | 11 899     |
| -                    | 1 667      | -                    | -          | -                        | -          | -                    | -          | -          | 1 677      |

| Segmentbilanz*  | Bausparen         |                   | Bankgeschäft      |                   | Investmentprodukte |               |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|---------------|
|   | 31.12.2007        | 31.12.2006        | 31.12.2007        | 31.12.2006        | 31.12.2007         | 31.12.2006    |
|   | in TEUR           | in TEUR           | in TEUR           | in TEUR           | in TEUR            | in TEUR       |
| A. Barreserve   | 50 274            | 52 431            | 131 915           | 87 378            | –                  | –             |
| B. Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte und Veräußerungsgruppen  | 2 699             | –                 | –                 | –                 | –                  | –             |
| C. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzaktiva   | 1 835             | 7 893             | 137 329           | 272 845           | –                  | –             |
| D. Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung  | 2 429 069         | 1 640 135         | 1 364 529         | 1 229 100         | 6 994              | 6 732         |
| E. Forderungen  | 16 743 534        | 18 619 048        | 13 131 820        | 13 124 050        | 34 485             | 22 217        |
| F. Risikovorsorge   | – 109 346         | – 124 688         | – 125 583         | – 148 803         | –                  | –             |
| G. Positive Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen  | 14 238            | 37 254            | 4 861             | 20 724            | –                  | –             |
| H. Nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen  | –                 | –                 | –                 | –                 | 5 503              | –             |
| I. Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien   | 684               | 701               | –                 | –                 | –                  | –             |
| J. Anteil der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen  | –                 | –                 | –                 | –                 | –                  | –             |
| K. Sonstige Aktiva  | 282 756           | 330 466           | 74 966            | 85 226            | 2 789              | 3 153         |
| <b>Segmentaktiva</b>  | <b>19 415 743</b> | <b>20 563 240</b> | <b>14 719 837</b> | <b>14 670 520</b> | <b>49 771</b>      | <b>32 102</b> |
| A. Schulden in direktem Zusammenhang mit zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerten und Veräußerungsgruppen   | –                 | –                 | –                 | –                 | –                  | –             |
| B. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzpassiva  | 6 862             | 13 368            | 76 094            | 70 555            | –                  | –             |
| C. Verbindlichkeiten  | 17 342 315        | 18 472 160        | 13 800 562        | 13 695 795        | 4 854              | 4 000         |
| D. Negative Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen  | 6 156             | 974               | 77 279            | 152 274           | –                  | –             |
| E. Versicherungstechnische Rückstellungen   | –                 | –                 | –                 | –                 | –                  | –             |
| F. Andere Rückstellungen  | 817 669           | 842 079           | 40 937            | 50 895            | 5 067              | 5 028         |
| G. Sonstige Passiva   | 113 920           | 90 693            | 83 060            | 79 474            | 4 182              | 1 956         |
| H. Nachrangkapital  | 15 497            | 11 287            | 288 126           | 328 439           | –                  | –             |
| I. Eigenkapital <sup>1</sup>  | 1 113 324         | 1 132 679         | 353 779           | 293 088           | 35 668             | 21 118        |
| <b>Segmentpassiva</b>   | <b>19 415 743</b> | <b>20 563 240</b> | <b>14 719 837</b> | <b>14 670 520</b> | <b>49 771</b>      | <b>32 102</b> |
| nachrichtlich:  |                   |                   |                   |                   |                    |               |
| Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte  | 8 413             | 5 116             | 3 450             | 1 641             | 13                 | 40            |
| <sup>1</sup> einschließlich kumulierter unrealisierter Gewinne- und Verluste aus zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerten und Veräußerungsgruppen | –                 | –                 | –                 | –                 | –                  | –             |

\* Vorjahreszahlen teilweise angepasst, vergleiche Erläuterungen im Konzernanhang, Kapitel Änderungen (Seite 77)

| Personenversicherung |            | Kompositversicherung |            | Holding/Rückversicherung |            | Sonstige/Überleitung |             | Konzern    |            |
|----------------------|------------|----------------------|------------|--------------------------|------------|----------------------|-------------|------------|------------|
| 31.12.2007           | 31.12.2006 | 31.12.2007           | 31.12.2006 | 31.12.2007               | 31.12.2006 | 31.12.2007           | 31.12.2006  | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
| in TEUR              | in TEUR    | in TEUR              | in TEUR    | in TEUR                  | in TEUR    | in TEUR              | in TEUR     | in TEUR    | in TEUR    |
| 55                   | 29         | 77                   | 88         | 4                        | 1          | 8                    | 7           | 182 333    | 139 934    |
| 75 336               | 1 184 461  | —                    | 298 396    | 11 470                   | 2 420      | —                    | —           | 89 505     | 1 485 277  |
| 1 531 428            | 1 359 533  | 31 761               | 30 686     | 3 926                    | 2 809      | —                    | 1           | 1 706 279  | 1 673 767  |
| 7 543 406            | 7 826 782  | 1 149 166            | 1 090 650  | 2 180 713                | 2 207 391  | - 1 644 325          | - 1 690 882 | 13 029 552 | 12 309 908 |
| 18 004 416           | 17 168 546 | 1 723 654            | 1 845 000  | 1 059 457                | 954 808    | - 1 834 589          | - 1 646 432 | 48 862 777 | 50 087 237 |
| - 23 810             | - 19 944   | - 4 726              | - 5 249    | - 2 881                  | - 2 962    | —                    | 1           | - 266 346  | - 301 645  |
| —                    | —          | —                    | 101        | —                        | —          | —                    | —           | 19 099     | 58 079     |
| 106 392              | 31 766     | —                    | —          | 70 242                   | 63 500     | 10 433               | 53 080      | 192 570    | 148 346    |
| 1 149 449            | 1 165 221  | 70 731               | 21 065     | 183                      | 8 671      | 6 754                | 6 995       | 1 227 801  | 1 202 653  |
| 1 605 218            | 1 594 209  | 716 422              | 756 510    | 131 448                  | 141 046    | - 464 110            | - 437 384   | 1 988 978  | 2 054 381  |
| 328 581              | 364 534    | 276 676              | 248 238    | 76 746                   | 104 775    | 56 314               | 119 960     | 1 098 828  | 1 256 352  |
| 30 320 471           | 30 675 137 | 3 963 761            | 4 285 485  | 3 531 308                | 3 482 459  | - 3 869 515          | - 3 594 654 | 68 131 376 | 70 114 289 |
| —                    | 730 699    | —                    | 286 711    | —                        | —          | —                    | - 15 217    | —          | 1 002 193  |
| 25 318               | 19 039     | 197                  | 1 572      | 119 219                  | 132 138    | —                    | —           | 227 690    | 236 672    |
| 2 618 431            | 2 734 134  | 361 815              | 343 897    | 615 458                  | 562 442    | - 1 936 380          | - 1 648 597 | 32 807 055 | 34 163 831 |
| 2 398                | 5 679      | —                    | 514        | —                        | —          | —                    | —           | 85 833     | 159 441    |
| 27 024 819           | 26 479 079 | 2 612 755            | 2 603 638  | 605 543                  | 581 947    | - 523 381            | - 392 910   | 29 719 736 | 29 271 754 |
| 109 070              | 117 348    | 324 394              | 343 763    | 256 817                  | 307 066    | 53 516               | 98 586      | 1 607 470  | 1 764 765  |
| 223 848              | 225 610    | 164 533              | 185 310    | 50 003                   | 86 063     | 43 030               | - 3 108     | 682 576    | 665 998    |
| 133 429              | 133 379    | 90 994               | 90 948     | —                        | —          | - 20 591             | - 20 585    | 507 455    | 543 468    |
| 183 158              | 230 170    | 409 073              | 429 132    | 1 884 268                | 1 812 803  | - 1 485 709          | - 1 612 823 | 2 493 561  | 2 306 167  |
| 30 320 471           | 30 675 137 | 3 963 761            | 4 285 485  | 3 531 308                | 3 482 459  | - 3 869 515          | - 3 594 654 | 68 131 376 | 70 114 289 |
| 23 617               | 21 816     | 11 280               | 1 105      | 811                      | 410        | 11 040               | - 214       | 58 624     | 29 914     |
| 1 032                | 7 265      | —                    | - 5 924    | —                        | —          | —                    | —           | 1 032      | 1 341      |

## Erläuterungen zur Bilanz

### Aktiva

#### 1. Barreserve

|   | 31.12.2007     | 31.12.2006 |
|---|----------------|------------|
|   | in TEUR        | in TEUR    |
| Kassenbestand                             | 3 381          | 3 608      |
| Guthaben bei Zentralnotenbanken           | 140 626        | 93 152     |
| Guthaben bei ausländischen Postgiroämtern | 320            | 199        |
| Schuldtitel öffentlicher Stellen          | 38 006         | 42 975     |
| <b>Barreserve</b>                         | <b>182 333</b> | 139 934    |

Guthaben bei Zentralnotenbanken, bei ausländischen Postgiroämtern und Schuldtitel öffentlicher Stellen stammen sowohl im Berichtsjahr als auch im Vorjahr ausschließlich aus dem Bestand der Bausparkassen und Banken des W&W-Konzerns.

Die gesetzlich vorgeschriebenen Guthaben bei den nationalen Notenbanken, die den jeweiligen Rücklagenvorschriften unterliegen, beliefen sich auf 48,2 (Vj. 39,3) Millionen EUR zum 31. Dezember 2007. Die Vorschriften zum Mindestreservesoll wurden im Berichtsjahr stets eingehalten.

Bei den Schuldtiteln öffentlicher Stellen handelt es sich um staatliche Schuldverschreibungen und Treasury Bills, jeweils mit einer Laufzeit von bis zu drei Monaten.

Der beizulegende Zeitwert der Barreserve beträgt 182,3 (Vj. 139,9) Millionen EUR und entspricht dem Buchwert.

## 2. Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte und Veräußerungsgruppen

|  | <b>31.12.2007</b> | 31.12.2006 |
|--|-------------------|------------|
|  | <b>in TEUR</b>    | in TEUR    |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzaktiva                     | –                 | 637 200    |
| Anteile an assoziierten Unternehmen  | <b>38 541</b>     | 26 020     |
| Forderungen  | –                 | 351 205    |
| Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien   | <b>48 265</b>     | 391 280    |
| Anteil der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen            | –                 | 45 457     |
| Sonstige Aktiva  | <b>2 699</b>      | 34 115     |
| <b>Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte und Veräußerungsgruppen</b> | <b>89 505</b>     | 1 485 277  |

Die zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerte und Veräußerungsgruppen enthielten im Vorjahr die Vermögenswerte des aufgegebenen Geschäftsbereichs der Erasmus-Gruppe, die im März 2007 verkauft wurde. Damit enthält diese Position 2007 keine aufgegebenen Geschäftsbereiche mehr.

Im Vorjahr wurden 1,3 Millionen EUR (netto, nach Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung und latente Steuer) als unrealisierter Gewinn aus dem aufgegebenen Geschäftsbereich der Erasmus-Gruppe direkt im Eigenkapital erfasst. Im Geschäftsjahr wurde aus der Beteiligung am PBW Real Estate Fund N.V. ein kumulierter unrealisierter Gewinn in Höhe von 1,0 Millionen EUR (netto, nach Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung und latenter Steuer) direkt im Eigenkapital erfasst.

In der Unterposition Anteile an assoziierten Unternehmen sind die Anteile am PBW Real Estate Fund N.V. aus dem Bestand der Württembergische Lebensversicherung AG aus dem Segment Personenversicherung sowie eine Beteiligung an der Wüstenrot poistovna a.s. aus dem Bestand der Wüstenrot & Württembergische AG aus dem Segment Holding/Rückversicherung enthalten. Die Anteile sollen bis Mitte des Jahres 2008 verkauft werden.

Die Beteiligungsverkäufe sind Teil der Konzernstrategie, mit der sich der W&W-Konzern von nicht strategiekonformen Beteiligungen trennt.

In den als Finanzinvestition gehaltene Immobilien sind elf Immobilien enthalten. Davon stammt eine Immobilie aus dem Segment Holding/Rückversicherung, aus dem Bestand der Wüstenrot & Württembergische AG. Es handelt sich dabei um ein vollständig fremdgenutztes Bürogebäude in Frankfurt am Main. Der Verkauf soll Anfang 2008 abgeschlossen werden. Aus dem Segment Personenversicherung sind zehn Immobilien enthalten. Davon befindet sich eine Immobilie im Bestand der Württembergische Lebensversicherung AG. Bei dieser handelt es sich um ein vollständig fremdgenutztes Gebäude in Böblingen. Aus dem Sondervermögen der CS-WV Immofonds sind neun Immobilien enthalten. Die Objekte sollen im Laufe des Jahres 2008 verkauft werden.

Der Verkauf der Immobilien dient der weiteren Optimierung des Asset-Portfolios im W&W-Konzern.

In den sonstigen Aktiva sind unter anderem drei selbstgenutzte, zur Veräußerung gehaltene Immobilien enthalten. Eine Immobilie befindet sich im Bestand der Wüstenrot Bausparkasse AG. Dabei handelt es sich um ein stillzulegendes Verwaltungsgebäude. Der Verkauf soll im ersten Halbjahr 2008 an einen Investor erfolgen. Zwei Immobilien stammen aus dem Bestand der Wüstenrot GmbH & Co. Grundstücks KG. Bei diesen Objekten handelt es sich zum einen

um eine aus Betriebswohnungen bestehende Wohnimmobilie und zum anderen um ein ehemaliges Direktionsgebäude. Zur Veräußerung wurden Maklerfirmen beauftragt. Der Verkauf soll im Jahr 2008 erfolgen.

Durch die beschriebenen Verkäufe wird die Restrukturierung der W&W-Gruppe weiter fortgesetzt.

### 3. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzaktiva

|   | <b>31.12.2007</b> | 31.12.2006 |
|---|-------------------|------------|
|   | <b>in TEUR</b>    | in TEUR    |
| <b>Handelsaktiva</b>  | <b>188 950</b>    | 103 748    |
| Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere           | <b>1 212</b>      | 4 228      |
| Festverzinsliche Wertpapiere  | <b>50 448</b>     | 5 660      |
| Derivative Finanzinstrumente  | <b>137 290</b>    | 93 860     |
| <b>Designiert als zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzaktiva</b>           | <b>1 517 329</b>  | 1 570 019  |
| Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolice | <b>674 000</b>    | 584 580    |
| Zinsbezogene strukturierte Produkte   | <b>380 646</b>    | 661 757    |
| Währungsbezogene strukturierte Produkte   | <b>79 767</b>     | 75 402     |
| Aktien-/Indexbezogene strukturierte Produkte                                      | <b>352 849</b>    | 35 074     |
| Sonstige strukturierte Produkte   | <b>30 067</b>     | 213 206    |
| <b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzaktiva</b>           | <b>1 706 279</b>  | 1 673 767  |

Die Veränderung des beizulegenden Zeitwerts der Forderungen, welche als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzaktiva designiert wurden, sind in Höhe von - 3 336 (Vj. 3 713) TEUR auf die Veränderung des Kreditrisikos der Forderungen zurückzuführen.

#### 4. Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung

|  | Fortgeführte<br>Anschaffungs-<br>kosten<br>31.12.2007<br>in TEUR | Nicht realisierte<br>Gewinne<br>(brutto)<br>31.12.2007<br>in TEUR | Nicht realisierte<br>Verluste<br>(brutto)<br>31.12.2007<br>in TEUR | Beizulegender<br>Zeitwert<br>31.12.2007<br>in TEUR |
|--|--|---|--|--|
| Beteiligungen  | 437 234  | 39 285  | 4 329  | 472 190  |
| Aktien, Investmentanteile und andere<br>nicht festverzinsliche Wertpapiere | 4 057 079  | 486 021   | 110 532  | 4 432 568  |
| Schuldverschreibungen und andere<br>festverzinsliche Wertpapiere           | 7 859 423  | 17 969  | 247 515  | 7 629 877  |
| Namensschuldverschreibungen und andere<br>Forderungen                      | 504 404  | 2 335   | 11 822   | 494 917  |
| Sonstige   | —  | —   | —  | —  |
| <b>Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung</b>                             | <b>12 858 140</b>  | <b>545 610</b>  | <b>374 198</b>   | <b>13 029 552</b>                                  |

|  | Fortgeführte<br>Anschaffungs-<br>kosten<br>31.12.2006<br>in TEUR | Nicht realisierte<br>Gewinne<br>(brutto)<br>31.12.2006<br>in TEUR | Nicht realisierte<br>Verluste<br>(brutto)<br>31.12.2006<br>in TEUR | Beizulegender<br>Zeitwert<br>31.12.2006<br>in TEUR |
|--|--|---|--|--|
| Beteiligungen  | 670 923  | 30 504  | 7 334  | 694 093  |
| Aktien, Investmentanteile und andere<br>nicht festverzinsliche Wertpapiere | 3 614 082  | 419 338   | 36 247   | 3 997 173  |
| Schuldverschreibungen und andere<br>festverzinsliche Wertpapiere           | 7 158 429  | 72 438  | 139 051  | 7 091 816  |
| Namensschuldverschreibungen und andere<br>Forderungen                      | 472 005  | 3 660   | 9 891  | 465 774  |
| Sonstige   | 61 052   | —   | —  | 61 052   |
| <b>Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung</b>                             | <b>11 976 491</b>  | <b>525 940</b>  | <b>192 523</b>   | <b>12 309 908</b>                                  |

Anteile am gesonderten Sicherungsvermögen des Sicherungsfonds, das getrennt vom Vermögen der Protektor Lebensversicherungs-AG geführt wird, weisen wir als Namensgenussrecht in der Kategorie Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung aus. Im Geschäftsjahr 2007 wurden 5,6 (Vj. 4,8) Millionen EUR laufende Beiträge geleistet.

## 5. Forderungen

|   | Buchwert          |                   | Beizulegender Zeitwert |                   |
|---|-------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
|   | 31.12.2007        | 31.12.2006        | 31.12.2007             | 31.12.2006        |
|   | in TEUR           | in TEUR           | in TEUR                | in TEUR           |
| Forderungen an Kreditinstitute                | 19 097 928        | 19 560 708        | 18 342 153             | 19 434 089        |
| Forderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft | 183 355           | 161 249           | 183 355                | 161 249           |
| Forderungen an Kunden                         | 29 330 354        | 30 110 575        | 29 160 386             | 30 225 256        |
| Sonstige Forderungen                          | 251 140           | 254 705           | 251 140                | 254 705           |
| <b>Forderungen</b>                            | <b>48 862 777</b> | <b>50 087 237</b> | <b>47 937 034</b>      | <b>50 075 299</b> |

## 6. Forderungen an Kreditinstitute

|  | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
|--|-------------------|-------------------|
|  | in TEUR           | in TEUR           |
| Baudarlehen  | 5 762             | 5 916             |
| Kommunalkredite  | 4 357 994         | 4 675 189         |
| Andere Forderungen                                       | 14 734 172        | 14 879 603        |
| davon täglich fällige Guthaben bei Banken und Sparkassen | 723 907           | 889 926           |
| <b>Forderungen an Kreditinstitute</b>                    | <b>19 097 928</b> | <b>19 560 708</b> |

In den anderen Forderungen sind Namensschuldverschreibungen in Höhe von 10,3 (Vj. 10,9) Milliarden EUR sowie Schuldscheindarlehen in Höhe von 1,5 (Vj. 1,7) Milliarden EUR enthalten.

## 7. Forderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft

|  | 31.12.2007     | 31.12.2006     |
|--|----------------|----------------|
|  | in TEUR        | in TEUR        |
| Abrechnungsforderungen                               | 143 389        | 123 083        |
| Depotforderungen                                     | 39 966         | 38 166         |
| <b>Forderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft</b> | <b>183 355</b> | <b>161 249</b> |



## 8. Forderungen an Kunden

|   | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
|---|-------------------|-------------------|
|   | in TEUR           | in TEUR           |
| Baudarlehen                                 | 25 312 330        | 26 189 855        |
| davon Bauspardarlehen                       | 3 558 872         | 3 459 569         |
| davon Vor- und Zwischenfinanzierungskredite | 8 688 767         | 9 400 335         |
| davon sonstige Baudarlehen                  | 13 064 691        | 13 329 951        |
| Kommunalkredite                             | 3 377 763         | 3 357 743         |
| Andere Forderungen an Kunden                | 640 261           | 562 977           |
| davon an Versicherungsvermittler            | 24 991            | 32 689            |
| davon an Versicherungsnehmer                | 391 026           | 420 208           |
| davon verbriefte Forderungen                | 126 447           | 85 167            |
| davon Sonstige Forderungen                  | 97 797            | 24 913            |
| <b>Forderungen an Kunden</b>                | <b>29 330 354</b> | <b>30 110 575</b> |

## 9. Sonstige Forderungen

Dieser Posten enthält unter anderem Forderungen aus Grundstücksverkäufen, Mietverhältnissen, Vorauszahlungen auf Versicherungsleistungen, Forderungen im Zusammenhang mit der Abwicklung von Hypotheken sowie Forderungen aus Lieferungen und Leistungen.

## 10. Risikovorsorge

Durch die Bildung von Einzelwertberichtigungen und Wertberichtigungen auf Portfoliobasis wird im Abschluss den Adressrisiken aus Forderungen Rechnung getragen.

|   | Anfangsbestand | Wertveränderung des Geschäftsjahres |               |
|---|----------------|-------------------------------------|---------------|
|   | 1.1.2007       | Zuführung                           | Verbrauch     |
| Forderungen an Kreditinstitute                | 3 401          | —                                   | 188           |
| Einzelwertberichtigungen                      | 3 401          | —                                   | 188           |
| Wertberichtigungen auf Portfoliobasis         | —              | —                                   | —             |
| Forderungen an Kunden                         | 290 943        | 111 518                             | 82 397        |
| Einzelwertberichtigungen                      | 229 040        | 101 554                             | 82 397        |
| Wertberichtigungen auf Portfoliobasis         | 61 903         | 9 964                               | —             |
| Forderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft | 2 962          | —                                   | —             |
| Einzelwertberichtigungen                      | —              | —                                   | —             |
| Wertberichtigungen auf Portfoliobasis         | 2 962          | —                                   | —             |
| Sonstige Forderungen                          | 4 339          | 2 180                               | 1 125         |
| Einzelwertberichtigungen                      | 3 801          | 1 745                               | 1 125         |
| Wertberichtigungen auf Portfoliobasis         | 538            | 435                                 | —             |
| <b>Risikovorsorge</b>                         | <b>301 645</b> | <b>113 698</b>                      | <b>83 710</b> |
| Einzelwertberichtigungen                      | <b>236 242</b> | <b>103 299</b>                      | <b>83 710</b> |
| Wertberichtigungen auf Portfoliobasis         | <b>65 403</b>  | <b>10 399</b>                       | <b>—</b>      |

|   | Anfangsbestand | Wertveränderung des Geschäftsjahres |               |
|---|----------------|-------------------------------------|---------------|
|   | 1.1.2006       | Zuführung                           | Verbrauch     |
| Forderungen an Kreditinstitute                | 124            | 3 366                               | —             |
| Einzelwertberichtigungen                      | 124            | 3 366                               | —             |
| Wertberichtigungen auf Portfoliobasis         | —              | —                                   | —             |
| Forderungen an Kunden                         | 285 968        | 112 707                             | 51 452        |
| Einzelwertberichtigungen                      | 247 392        | 87 450                              | 51 452        |
| Wertberichtigungen auf Portfoliobasis         | 38 576         | 25 257                              | —             |
| Forderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft | 3 100          | —                                   | —             |
| Einzelwertberichtigungen                      | —              | —                                   | —             |
| Wertberichtigungen auf Portfoliobasis         | 3 100          | —                                   | —             |
| Sonstige Forderungen                          | 4 098          | 1 100                               | 389           |
| Einzelwertberichtigungen                      | 3 735          | 860                                 | 389           |
| Wertberichtigungen auf Portfoliobasis         | 363            | 240                                 | —             |
| <b>Risikovorsorge</b>                         | <b>293 290</b> | <b>117 173</b>                      | <b>51 841</b> |
| Einzelwertberichtigungen                      | <b>251 251</b> | <b>91 676</b>                       | <b>51 841</b> |
| Wertberichtigungen auf Portfoliobasis         | <b>42 039</b>  | <b>25 497</b>                       | <b>—</b>      |

| Veränderung          | Wertveränderung des Geschäftsjahres |                         |            |             | Endbestand |
|----------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------|-------------|------------|
|                      | Auflösung                           | Währungs-<br>umrechnung | Zinseffekt | Umbuchungen | 31.12.2007 |
| Konsolidierungskreis |                                     |                         |            |             |            |
| —                    | 3 150                               | —                       | —          | —           | 63         |
| —                    | 3 150                               | —                       | —          | —           | 63         |
| —                    | —                                   | —                       | —          | —           | —          |
| 41                   | 53 160                              | 282                     | - 8 476    | —           | 258 751    |
| 41                   | 50 652                              | 282                     | - 8 476    | —           | 189 392    |
| —                    | 2 508                               | —                       | —          | —           | 69 359     |
| —                    | 82                                  | —                       | —          | —           | 2 880      |
| —                    | —                                   | —                       | —          | —           | —          |
| —                    | 82                                  | —                       | —          | —           | 2 880      |
| —                    | 760                                 | 24                      | - 6        | —           | 4 652      |
| —                    | 758                                 | 24                      | - 6        | —           | 3 681      |
| —                    | 2                                   | —                       | —          | —           | 971        |
| 41                   | 57 152                              | 306                     | - 8 482    | —           | 266 346    |
| 41                   | 54 560                              | 306                     | - 8 482    | —           | 193 136    |
| —                    | 2 592                               | —                       | —          | —           | 73 210     |

| Veränderung          | Wertveränderung des Geschäftsjahres |                         |            |             | Endbestand |
|----------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------|-------------|------------|
|                      | Auflösung                           | Währungs-<br>umrechnung | Zinseffekt | Umbuchungen | 31.12.2006 |
| Konsolidierungskreis |                                     |                         |            |             |            |
| —                    | 89                                  | —                       | —          | —           | 3 401      |
| —                    | 89                                  | —                       | —          | —           | 3 401      |
| —                    | —                                   | —                       | —          | —           | —          |
| —                    | 39 919                              | 429                     | - 16 832   | 42          | 290 943    |
| —                    | 37 989                              | 429                     | - 16 832   | 42          | 229 040    |
| —                    | 1 930                               | —                       | —          | —           | 61 903     |
| —                    | 138                                 | —                       | —          | —           | 2 962      |
| —                    | —                                   | —                       | —          | —           | —          |
| —                    | 138                                 | —                       | —          | —           | 2 962      |
| —                    | 467                                 | 39                      | —          | - 42        | 4 339      |
| —                    | 402                                 | 39                      | —          | - 42        | 3 801      |
| —                    | 65                                  | —                       | —          | —           | 538        |
| —                    | 40 613                              | 468                     | - 16 832   | —           | 301 645    |
| —                    | 38 480                              | 468                     | - 16 832   | —           | 236 242    |
| —                    | 2 133                               | —                       | —          | —           | 65 403     |

## 11. Positive Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen

|  | <b>31.12.2007</b> | 31.12.2006 |
|--|-------------------|------------|
|  | <b>in TEUR</b>    | in TEUR    |
| <b>Cashflow Hedges</b>                               | <b>19 099</b>     | 41 165     |
| Absicherung des Zinsrisikos                          | 19 099            | 41 165     |
| <b>Fair Value Hedges</b>                             | <b>–</b>          | 16 914     |
| Absicherung des Zinsrisikos                          | –                 | 16 914     |
| <b>Positive Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen</b> | <b>19 099</b>     | 58 079     |

## 12. Nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen

|  | <b>2007 in TEUR</b> | 2006 in TEUR |
|--|---------------------|--------------|
| Bilanzwert 1.1.  | <b>148 346</b>      | 92 224       |
| Zugänge/Abgänge  | <b>78 121</b>       | – 4 845      |
| Zum Verkauf vorgesehen   | <b>– 4 443</b>      | –            |
| Jahresergebnis   | <b>– 3 969</b>      | 13 746       |
| Wertminderungen  | <b>– 21 062</b>     | –            |
| Währungsumrechnung   | <b>551</b>          | 1 616        |
| Erfolgsneutral erfasste Veränderungen des Equity-Wertes von assoziierten Unternehmen | <b>– 4 974</b>      | 45 605       |
| <b>Bilanzwert 31.12.</b>   | <b>192 570</b>      | 148 346      |

In den folgenden Tabellen werden für die am Bilanzstichtag sich im Bestand befindenden und nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen die gesamten Vermögenswerte, Schulden, Erlöse und Jahresergebnisse und nicht allein der auf den W&W-Konzern entfallende Anteil dargestellt:

|   | Vermögens-<br>werte | Schulden | Erlöse  | Jahres-<br>ergebnis | Anteil     |
|---|---------------------|----------|---------|---------------------|------------|
| <b>Werte zum 31.12.2007</b>   | in TEUR             | in TEUR  | in TEUR | in TEUR             | in Prozent |
| Baden-Württembergische<br>Investmentgesellschaft mbH                                  | 41 813              | 26 335   | 81 697  | <b>2 041</b>        | 36,00      |
| BWK GmbH Unternehmens-<br>beteiligungsgesellschaft                                    | 581 000             | 281 000  | 18 000  | <b>1 000</b>        | 35,00      |
| V-Bank AG   | 18 689              | 676      | 33      | <b>- 3 119</b>      | 49,99      |
| Tertianum Besitzgesellschaft<br>Berlin Passauer Str. 5-7 mbH                          | 29 367              | 209      | 1 173   | <b>- 6 421</b>      | 25,00      |
| Tertianum Besitzgesellschaft<br>Konstanz Marktstätte 2-6 und<br>Sigismundstr. 5-9 mbH | 37 151              | 583      | 2 183   | <b>- 15 087</b>     | 25,00      |
| Tertianum Besitzgesellschaft<br>München Jahnstr. 45 mbH                               | 44 379              | 274      | 2 712   | <b>800</b>          | 33,33      |
| VV-Immobilien GmbH & Co. US<br>City KG  | 288 856             | 126 677  | 19 217  | <b>1 664</b>        | 23,10      |
| Wüstenrot stambena<br>štedionica d.d.   | 148 051             | 138 351  | 4 329   | <b>- 2 743</b>      | 25,63      |
| Wüstenrot stavebná<br>sporitel'na a.s.  | 255 791             | 32 915   | 9 359   | <b>3 499</b>        | 40,00      |
| Wüstenrot životní pojišť'ovna a.s.  | 30 738              | 26 140   | 9 137   | <b>606</b>          | 50,00      |

|  | Vermögens-<br>werte | Schulden | Erlöse  | Jahres-<br>ergebnis | Anteil     |
|--|---------------------|----------|---------|---------------------|------------|
| <b>Werte zum 31.12.2006</b>                        | in TEUR             | in TEUR  | in TEUR | in TEUR             | in Prozent |
| BWK GmbH Unternehmens-<br>beteiligungsgesellschaft | 619 299             | 253 900  | 29 481  | <b>18 091</b>       | 35,00      |
| Wüstenrot poist'ovna a.s.                          | 55 078              | 43 145   | 30 818  | <b>601</b>          | 33,87      |
| Wüstenrot stambena<br>štedionica d.d.              | 127 134             | 123 594  | 4 840   | <b>- 4 027</b>      | 39,52      |
| Wüstenrot stavebná<br>sporitel'na a.s.             | 248 927             | 213 849  | 12 264  | <b>2 111</b>        | 40,00      |
| Wüstenrot životní pojišť'ovna a.s.                 | 26 940              | 20 897   | 7 716   | <b>460</b>          | 50,00      |

Für die nach der Equity-Methode bilanzierten Unternehmen im W&W-Konzern sind keine öffentlich notierten Marktpreise verfügbar.

### 13. Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien

Der beizulegende Zeitwert von als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien beträgt zum Jahresende 1 421,9 (Vj. 1 316,2) Millionen EUR.

Es existierten keine Beschränkungen hinsichtlich der Veräußerbarkeit von als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien oder der Verfügbarkeit von Erträgen und Veräußerungserlösen.

Wesentliche vertragliche Verpflichtungen, als Finanzinvestition gehaltene Immobilien zu kaufen,

zu erstellen, zu entwickeln oder solche für Reparaturen, Instandhaltung oder Verbesserungen bestehen nicht.

Ist für die Überprüfung der Werthaltigkeit der Nutzungswert einer als Finanzinvestition gehaltenen Immobilie herangezogen worden, wurden im Geschäftsjahr und im Vorjahr Abzinsungssätze angewendet, die innerhalb der Bandbreite zwischen 4,5 Prozent und 6,5 Prozent liegen.

|  | 2007 in TEUR | 2006 in TEUR |
|--|--------------|--------------|
| <b>Bruttobuchwerte</b>                               |              |              |
| Stand 1.1.   | 1 426 545    | 1 978 924    |
| Zugänge  | 38 698       | 12 288       |
| Veränderungen des Konsolidierungskreises             | 113 474      | —            |
| Abgänge  | – 36 620     | – 173 025    |
| Umbuchungen  | 13 853       | 8 382        |
| Zum Verkauf vorgesehen                               | – 81 188     | – 400 024    |
| Stand 31.12.   | 1 474 762    | 1 426 545    |
| <b>Kumulierte Abschreibungen und Wertminderungen</b> |              |              |
| Stand 1.1.   | – 223 892    | – 242 140    |
| Zugänge (planmäßige Abschreibungen)                  | – 36 467     | – 36 234     |
| Zugänge (außerplanmäßige Abschreibungen)             | – 31 372     | – 629        |
| Veränderungen des Konsolidierungskreises             | – 940        | —            |
| Abgänge  | 22 124       | 45 419       |
| Umbuchungen  | —            | – 730        |
| Zum Verkauf vorgesehen                               | 23 586       | 8 745        |
| Wertaufholungszuschreibungen                         | —            | 1 677        |
| Stand 31.12.   | – 246 961    | – 223 892    |
| <b>Nettobuchwerte</b>                                |              |              |
| Stand 31.12.2007 bzw. 31.12.2006                     | 1 227 801    | 1 202 653    |
| Stand 31.12.2006 bzw. 31.12.2005                     | 1 202 653    | 1 736 784    |

Im Berichtsjahr haben wir die Restnutzungsdauer unseres Immobilienbestandes neu eingeschätzt. Dies führt zu einer Erhöhung der planmäßigen Abschreibung. Die Erhöhung betrug im Geschäftsjahr 11,6 Millionen EUR.

Die Zugänge in den als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien beinhalten Nachaktivierungen in Höhe von 0,2 (Vj. 8,3) Millionen EUR.

Für das Geschäftsjahr 2008 erwarten wir eine mit dem Berichtsjahr vergleichbare Höhe der planmäßigen Abschreibung, da wir annehmen, dass sich das Immobilienportfolio nur unwesentlich verändern wird. Für die Folgejahre wird eine nur marginale Veränderung der Abschreibungsvolumina erwartet.

#### 14. Anteil der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen

|  | 31.12.2007       | 31.12.2006       |
|--|------------------|------------------|
|  | in TEUR          | in TEUR          |
| Beitragsüberträge  | 30 567           | 41 912           |
| Deckungsrückstellung   | 1 575 383        | 1 563 893        |
| Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle                      | 381 799          | 446 466          |
| Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen                                  | 1 229            | 2 110            |
| <b>Anteil der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen</b> | <b>1 988 978</b> | <b>2 054 381</b> |

Weitere Erläuterungen befinden sich bei den entsprechenden Passivpositionen ab Erläuterungspunkt 28.

#### Sonstige Aktiva

#### 15. Immaterielle Vermögenswerte

|                                    | 31.12.2007     | 31.12.2006     | Verbleibender    |
|------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
|                                    | in TEUR        | in TEUR        | Abschreibungs-   |
|                                    |                |                | zeitraum (Jahre) |
| Geschäfts- und Firmenwerte         | 57 306         | 48 795         | —                |
| Software                           | 46 004         | 48 537         | 0 bis 6          |
| Erworbene Versicherungsbestände    | 100 277        | 108 502        | 8 bis 13         |
| Sonstige                           | 45             | 46             | 0 bis 5          |
| <b>Immaterielle Vermögenswerte</b> | <b>203 632</b> | <b>205 880</b> |                  |

|  | Immaterielle Vermögenswerte |                |               |
|--|-----------------------------|----------------|---------------|
|  | Selbst erstellte            | Erworbene      |               |
|  | immaterielle                | Sonstige       | Geschäfts-    |
|  | Vermögens                   | immaterielle   | oder          |
| werte <sup>1</sup>                                   | Vermögens-                  | Firmenwert     |               |
|  | werte                       |                |               |
|  | in TEUR                     | in TEUR        | in TEUR       |
| <b>Bruttobuchwerte</b>                               |                             |                |               |
| Stand 1.1.2007                                       | 48 895                      | 300 292        | 48 795        |
| Zugänge  | 10 590                      | 6 363          | 8 511         |
| Veränderungen des Konsolidierungskreises             | –                           | 233            | –             |
| Abgänge  | –                           | – 1 073        | –             |
| Umbuchungen  | –                           | –              | –             |
| Zum Verkauf vorgesehen                               | –                           | –              | –             |
| Nicht mehr zum Verkauf vorgesehen                    | –                           | –              | –             |
| Wechselkursveränderungen                             | –                           | 117            | –             |
| <b>Stand 31.12.2007</b>                              | <b>59 485</b>               | <b>305 932</b> | <b>57 306</b> |
| <b>Kumulierte Abschreibungen und Wertminderungen</b> |                             |                |               |
| Stand 1.1.2007                                       | – 35 046                    | – 157 056      | –             |
| Zugänge (planmäßige Abschreibungen)                  | – 4 863                     | – 14 698       | –             |
| Zugänge (außerplanmäßige Abschreibungen)             | – 386                       | – 7 412        | –             |
| Veränderungen des Konsolidierungskreises             | –                           | –              | –             |
| Abgänge  | –                           | 479            | –             |
| Umbuchungen  | –                           | –              | –             |
| Zum Verkauf vorgesehen                               | –                           | –              | –             |
| Nicht mehr zum Verkauf vorgesehen                    | –                           | –              | –             |
| Wertaufholungszuschreibungen                         | –                           | –              | –             |
| Wechselkursveränderungen                             | –                           | – 109          | –             |
| Stand 31.12.2007                                     | – 40 295                    | – 178 796      | –             |
| <b>Nettobuchwerte</b>                                |                             |                |               |
| <b>Stand 31.12.2007</b>                              | <b>19 190</b>               | <b>127 136</b> | <b>57 306</b> |
| Stand 31.12.2006                                     | 13 849                      | 143 236        | 48 795        |

<sup>1</sup> Bei den selbst erstellten immateriellen Vermögenswerten handelt es sich ausschließlich um selbst erstellte Software.



|  | Immaterielle Vermögenswerte |              |            |
|--|-----------------------------|--------------|------------|
|  | Selbst erstellte            | Erworbene    |            |
|  | immaterielle                | Sonstige     | Geschäfts- |
|  | Vermögens                   | immaterielle | oder       |
| werte <sup>1</sup>                                   | Vermögens-                  | Firmenwert   |            |
|  | werte                       |              |            |
|  | in TEUR                     | in TEUR      | in TEUR    |
| <b>Bruttobuchwerte</b>                               |                             |              |            |
| Stand 1.1.2006                                       | 43 577                      | 300 792      | 51 554     |
| Zugänge  | 5 357                       | 8 469        | —          |
| Veränderungen des Konsolidierungskreises             | —                           | – 2 591      | —          |
| Abgänge  | – 39                        | – 1 943      | – 2 759    |
| Umbuchungen  | —                           | —            | —          |
| Zum Verkauf vorgesehen                               | —                           | – 4 611      | —          |
| Nicht mehr zum Verkauf vorgesehen                    | —                           | —            | —          |
| Wechselkursveränderungen                             | —                           | 176          | —          |
| Stand 31.12.2006                                     | 48 895                      | 300 292      | 48 795     |
| <b>Kumulierte Abschreibungen und Wertminderungen</b> |                             |              |            |
| Stand 1.1.2006                                       | – 23 821                    | – 123 936    | —          |
| Zugänge (planmäßige Abschreibungen)                  | – 11 264                    | – 26 827     | —          |
| Zugänge (außerplanmäßige Abschreibungen)             | —                           | – 11 270     | —          |
| Veränderungen des Konsolidierungskreises             | —                           | 1 350        | —          |
| Abgänge  | 39                          | 1 914        | —          |
| Umbuchungen  | —                           | —            | —          |
| Zum Verkauf vorgesehen                               | —                           | 1 843        | —          |
| Nicht mehr zum Verkauf vorgesehen                    | —                           | —            | —          |
| Wertaufholungszuschreibungen                         | —                           | —            | —          |
| Wechselkursveränderungen                             | —                           | – 130        | —          |
| Stand 31.12.2006                                     | – 35 046                    | – 157 056    | —          |
| <b>Nettobuchwerte</b>                                |                             |              |            |
| Stand 31.12.2006                                     | 13 849                      | 143 236      | 48 795     |
| Stand 31.12.2005                                     | 19 756                      | 176 856      | 51 554     |

<sup>1</sup> Bei den selbst erstellten immateriellen Vermögenswerten handelt es sich ausschließlich um selbst erstellte Software.

Die Karlsruher Lebensversicherung AG wurde auf die Württembergische Lebensversicherung AG verschmolzen. Der bislang der Karlsruher Lebensversicherung AG (alt) zugeordnete Geschäfts- oder Firmenwert in Höhe von 20,5 Millionen EUR wurde im Zuge dessen der Württembergische Lebensversicherung AG zugeordnet. Der im Konzernabschluss zum 31. Dezember 2007 ausgewiesene Geschäfts- oder Firmenwert in Höhe von 57,3 (Vj. 48,8) Millionen EUR entfällt infolge dessen vollständig auf die zahlungsmittelgenerierende Einheit Württembergische Lebensversicherung AG.

Auf den Geschäfts- oder Firmenwert sind weder in der Vergangenheit noch in der laufenden Berichtsperiode außerplanmäßige Abschreibungen vorgenommen worden.

Es gab keine Verpflichtung zum Erwerb von immateriellen Vermögenswerten.

## 16. Sachanlagen und Vorräte

|                                    | <b>31.12.2007</b> | 31.12.2006 |
|------------------------------------|-------------------|------------|
|                                    | <b>in TEUR</b>    | in TEUR    |
| Eigengenutzte Immobilien           | <b>209 256</b>    | 258 192    |
| Leasingvermögen                    | <b>32 086</b>     | 32 620     |
| Betriebs- und Geschäftsausstattung | <b>28 985</b>     | 38 774     |
| Vorräte                            | <b>79 179</b>     | 66 247     |
| Übrige                             | <b>3 981</b>      | 3 816      |
| <b>Sachanlagen und Vorräte</b>     | <b>353 487</b>    | 399 649    |

Beschränkungen von Verfügungsrechten bestanden nicht. Die Ausgaben für Sachanlagen im Bau betragen 0,1 (Vj. 0,0) Millionen EUR. Es lagen keine Verpflichtungen zum Erwerb von Sachanlagen vor.

Im Leasingvermögen sind Immobilien in Höhe von 31,7 (Vj. 32,2) Millionen EUR enthalten.

Die Vorräte stammen in Höhe von 78,9 (Vj. 65,9) Millionen EUR aus dem Bauträgergeschäft und enthalten vor allem zum Verkauf bestimmte Grundstücke und Bauten sowie Grundstücke mit unfertigen Bauten.

Für Vorräte wurden in der Gewinn- und Verlustrechnung 0,1 (Vj. 0,3) Millionen EUR an Abschreibungen erfasst.

Wie im Vorjahr wurden keine Abschreibungen rückgängig gemacht.

Ist für die Überprüfung der Werthaltigkeit der Nutzungswert einer eigengenutzten Immobilie herangezogen worden, wurden im Geschäftsjahr und im Vorjahr Abzinsungssätze angewendet, die innerhalb der Bandbreite zwischen 4,5 Prozent und 6,5 Prozent liegen.

|  | <b>Sachanlagen</b> |                           |               |
|--|--------------------|---------------------------|---------------|
|  | Eigengenutzte      | Betriebs- und             | Leasing-      |
|  | Immobilien         | Geschäfts-<br>ausstattung | vermögen      |
|  | in TEUR            | in TEUR                   | in TEUR       |
| <b>Bruttobuchwerte</b>                               |                    |                           |               |
| Stand 1.1.2007                                       | 396 959            | 251 193                   | 45 483        |
| Zugänge  | 22 492             | 10 668                    | –             |
| Veränderungen des Konsolidierungskreises             | –                  | 190                       | –             |
| Abgänge  | – 57 997           | – 13 345                  | – 108         |
| Umbuchungen  | – 13 853           | –                         | –             |
| Zum Verkauf vorgesehen                               | – 28 092           | –                         | –             |
| Nicht mehr zum Verkauf vorgesehen                    | –                  | –                         | –             |
| Wechselkursveränderungen                             | 473                | 88                        | 3             |
| <b>Stand 31.12.2007</b>                              | <b>319 982</b>     | <b>248 794</b>            | <b>45 378</b> |
| <b>Kumulierte Abschreibungen und Wertminderungen</b> |                    |                           |               |
| Stand 1.1.2007                                       | – 138 767          | – 212 419                 | – 12 863      |
| Zugänge (planmäßige Abschreibungen)                  | – 8 476            | – 17 378                  | – 532         |
| Zugänge (außerplanmäßige Abschreibungen)             | – 12 591           | – 1 082                   | –             |
| Veränderungen des Konsolidierungskreises             | –                  | –                         | –             |
| Abgänge  | 23 784             | 11 150                    | 106           |
| Umbuchungen  | –                  | –                         | –             |
| Zum Verkauf vorgesehen                               | 25 393             | –                         | –             |
| Nicht mehr zum Verkauf vorgesehen                    | –                  | –                         | –             |
| Wertaufholungszuschreibungen                         | –                  | –                         | –             |
| Wechselkursveränderungen                             | – 69               | – 80                      | – 3           |
| Stand 31.12.2007                                     | – 110 726          | – 219 809                 | – 13 292      |
| <b>Nettobuchwerte</b>                                |                    |                           |               |
| <b>Stand 31.12.2007</b>                              | <b>209 256</b>     | <b>28 985</b>             | <b>32 086</b> |
| Stand 31.12.2006                                     | 258 192            | 38 774                    | 32 620        |

|  | <b>Sachanlagen</b> |                           |          |
|--|--------------------|---------------------------|----------|
|  | Eigengenutzte      | Betriebs- und             | Leasing- |
|  | Immobilien         | Geschäfts-<br>ausstattung | vermögen |
|  | in TEUR            | in TEUR                   | in TEUR  |
| <b>Bruttobuchwerte</b>                               |                    |                           |          |
| Stand 1.1.2006                                       | 414 905            | 260 521                   | 45 492   |
| Zugänge  | 332                | 14 786                    | 970      |
| Veränderungen des Konsolidierungskreises             | –                  | – 1 269                   | –        |
| Abgänge  | – 1 220            | – 14 622                  | – 984    |
| Umbuchungen  | – 8 627            | 245                       | –        |
| Zum Verkauf vorgesehen                               | – 9 196            | – 8 634                   | –        |
| Nicht mehr zum Verkauf vorgesehen                    | –                  | –                         | –        |
| Wechselkursveränderungen                             | 765                | 166                       | 5        |
| Stand 31.12.2006                                     | 396 959            | 251 193                   | 45 483   |
| <b>Kumulierte Abschreibungen und Wertminderungen</b> |                    |                           |          |
| Stand 1.1.2006                                       | – 125 559          | – 213 370                 | – 10 642 |
| Zugänge (planmäßige Abschreibungen)                  | – 16 377           | – 18 374                  | – 1 906  |
| Zugänge (außerplanmäßige Abschreibungen)             | –                  | –                         | –        |
| Veränderungen des Konsolidierungskreises             | –                  | 949                       | –        |
| Abgänge  | 735                | 13 248                    | – 311    |
| Umbuchungen  | 729                | –                         | –        |
| Zum Verkauf vorgesehen                               | 1 791              | 5 269                     | –        |
| Nicht mehr zum Verkauf vorgesehen                    | –                  | –                         | –        |
| Wertaufholungszuschreibungen                         | –                  | –                         | –        |
| Wechselkursveränderungen                             | – 86               | – 141                     | – 4      |
| Stand 31.12.2006                                     | – 138 767          | – 212 419                 | – 12 863 |
| <b>Nettobuchwerte</b>                                |                    |                           |          |
| Stand 31.12.2006                                     | 258 192            | 38 774                    | 32 620   |
| Stand 31.12.2005                                     | 289 346            | 47 151                    | 34 850   |

Im Berichtsjahr haben wir die Restnutzungsdauer unseres Immobilienbestandes neu eingeschätzt.

Dies führt zu einer Erhöhung der planmäßigen Abschreibung. Die Erhöhung betrug im Geschäftsjahr 7,6 Millionen EUR.

Für das Geschäftsjahr 2008 erwarten wir eine mit dem Berichtsjahr vergleichbare Höhe der planmäßigen Abschreibung, da wir annehmen, dass sich das Immobilienportfolio nur unwesentlich verändern wird. Für die Folgejahre wird eine nur marginale Veränderung der Abschreibungsvolumina erwartet.

## 17. Steuererstattungsansprüche

Die Steuererstattungsansprüche betreffen die laufenden Steuerforderungen und werden voraussichtlich in Höhe von 28,5 (Vj. 60,6) Millionen EUR innerhalb von zwölf Monaten realisiert.

## 18. Latente Steuererstattungsansprüche

Latente Steuererstattungsansprüche wurden im Zusammenhang mit folgenden Posten gebildet:

|   | 31.12.2007     | 31.12.2006     |
|---|----------------|----------------|
|   | in TEUR        | in TEUR        |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzaktiva und -passiva | 10 944         | 24 146         |
| Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung                                       | 32 831         | 17 642         |
| Forderungen   | 34 644         | 10 062         |
| Positive und negative Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen                    | 27 269         | 43 803         |
| Nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen                             | 432            | 55             |
| Steuerlicher Verlustvortrag   | 33 128         | 47 510         |
| Verbindlichkeiten   | 5 487          | 5 620          |
| Versicherungstechnische Rückstellungen  | 88 087         | 84 039         |
| Rückstellungen für Pensionen und andere Verpflichtungen                       | 74 416         | 129 076        |
| Übrige Bilanzpositionen   | 36 536         | 37 832         |
| <b>Latente Steuererstattungsansprüche</b>                                     | <b>343 774</b> | <b>399 785</b> |

Die Bildung latenter Steuern auf Rückstellungen für Pensionen und andere Verpflichtungen erfolgte in Höhe von 27,0 (Vj. 69,7) Millionen EUR erfolgsneutral.

Bei latenten Steuererstattungsansprüchen in Höhe von 48,9 (Vj. 49,2) Millionen EUR sowie latenten Steuern auf steuerliche Verlustvträge in Höhe von 16,4 (Vj. 16,3) Millionen EUR wird davon ausgegangen, dass sie innerhalb von zwölf Monaten realisiert werden.

Auf abzugsfähige temporäre Differenzen und steuerliche Verlustvträge in Höhe von 77,2 (Vj. 54,5) Millionen EUR wurden keine latenten Steuern angesetzt, da mittelfristig nicht von deren Verwertung ausgegangen werden kann.

## Erläuterungen Passiva

### 19. Schulden in direktem Zusammenhang mit zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerten und Veräußerungsgruppen

|   | 31.12.2007 | 31.12.2006       |
|---|------------|------------------|
|   | in TEUR    | in TEUR          |
| Verbindlichkeiten   | –          | 43 974           |
| Versicherungstechnische Rückstellungen  | –          | 927 219          |
| Andere Rückstellungen   | –          | 25 502           |
| Sonstige Passiva  | –          | 5 498            |
| <b>Schulden in direktem Zusammenhang mit zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerten und Veräußerungsgruppen</b> | <b>–</b>   | <b>1 002 193</b> |

Die Schulden in direktem Zusammenhang mit zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerten und Veräußerungsgruppen enthielten

im Vorjahr die Schulden des aufgegebenen Geschäftsbereichs der Erasmus-Gruppe, die im März 2007 verkauft wurde.

### 20. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzpassiva

|  | 31.12.2007     | 31.12.2006 |
|--|----------------|------------|
|  | in TEUR        | in TEUR    |
| <b>Handelsspassiva</b>   | <b>108 468</b> | 104 525    |
| Derivative Finanzinstrumente   | 108 468        | 104 525    |
| <b>Designiert als zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzpassiva</b> | <b>119 222</b> | 132 147    |
| Aktien-/Indexbezogene strukturierte Produkte                             | 119 219        | 132 138    |
| Sonstige strukturierte Produkte  | 3              | 9          |
| <b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzpassiva</b> | <b>227 690</b> | 236 672    |

Bei den designiert als zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzpassiva handelt es sich im Wesentlichen um eine sogenannte Umtauschanleihe. Diese emittierte Anleihe räumt dem Gläubiger das Wahlrecht zur Rückzahlung der Anleihe in Geld oder Aktien und dem Schuldner das Recht auf eine vorzeitige Rückzahlung der Anleihe ein. Die Wüstenrot & Württembergische AG hat ein teilweises oder gesamtes Kündigungsrecht zu pari, wenn der Kurs der Schweizer Rückversicherung AG-Aktie mindestens 130 Prozent des Umtauschkurses von 203,77 CHF beträgt.

Der Börsenkurs der am 17. April 2008 fälligen Anleihe war zum Bilanzstichtag 2006 und 2007 gleich hoch (erfolgswirksame Änderung des beizulegenden Zeitwerts im Vj. 0,2 Millionen EUR). Die Veränderung des Buchwerts ist damit auf eine reine Änderung des Nominalvolumens zurückzuführen.

Die auf die Änderung der Bonität dieser Verbindlichkeit zurückzuführende Veränderung des beizulegenden Zeitwerts entsprach im Berichtszeitraum dem Anstieg um einen Basispunkt

(Vj. 1 bis 2 Basispunkte); dies entspricht 4 (Vj. 13 bis 26) TEUR bezogen auf den Nominalwert in Höhe von 120,0 (Vj. 133,4) Millionen EUR. Die bonitätsbedingte Veränderung ist durch eine allgemeine Erhöhung der Bonitätsspreads im Jahr 2007 determiniert. Auch der Bonitätsspread der Ratingnomenklatur für diese Anleihe hat sich erhöht.

Der Buchwert der Umtauschanleihe liegt per 31. Dezember 2007 um 3,4 (Vj. 3,3) Millionen EUR unter dem bei Fälligkeit zu zahlenden Rückzahlungsbetrag. Aufgrund der kurzfristigen Fälligkeit der Anleihe und dem am Bilanzstichtag gültigen Kurs der Aktie, ist bei der Annahme eines rationalen Investors zu erwarten, dass die Anleihe mit ihrem Nominalwert zurückgezahlt wird.

## 21. Verbindlichkeiten

|  | Buchwert          |            | Beizulegender Zeitwert |            |
|--|-------------------|------------|------------------------|------------|
|  | 31.12.2007        | 31.12.2006 | 31.12.2007             | 31.12.2006 |
|  | in TEUR           | in TEUR    | in TEUR                | in TEUR    |
| Verbriefte Verbindlichkeiten                 | <b>3 315 831</b>  | 4 009 291  | <b>3 304 186</b>       | 4 004 124  |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten | <b>5 542 903</b>  | 5 943 249  | <b>5 312 038</b>       | 5 947 097  |
| Verbindlichkeiten aus dem                    |                   |            |                        |            |
| Rückversicherungsgeschäft                    | <b>1 710 444</b>  | 1 708 884  | <b>1 710 444</b>       | 1 708 884  |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kunden           | <b>21 789 959</b> | 22 098 304 | <b>21 755 975</b>      | 22 110 356 |
| Sonstige Verbindlichkeiten                   | <b>447 918</b>    | 404 103    | <b>447 454</b>         | 404 103    |
| <b>Verbindlichkeiten</b>                     | <b>32 807 055</b> | 34 163 831 | <b>32 530 097</b>      | 34 174 564 |

## 22. Verbriefte Verbindlichkeiten

Die verbrieften Verbindlichkeiten in Höhe von 3,3 (Vj. 4,0) Milliarden EUR bestehen ausschließlich aus begebenen Schuldverschreibungen.

Die begebenen Schuldverschreibungen enthalten Hypothekendarlehen in Höhe von 1 482,3 (Vj. 1 202,9) Millionen EUR, öffentliche Pfandbriefe in Höhe von 1 052,2 (Vj. 1 739,1) Millionen EUR und sonstige Schuldverschreibungen in Höhe von 781,4 (Vj. 1 067,3) Millionen EUR.

### 23. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

|   | 31.12.2007       | 31.12.2006       |
|---|------------------|------------------|
|   | in TEUR          | in TEUR          |
| Bauspareinlagen                                     | 3 823            | 3 810            |
| Andere Verbindlichkeiten                            | 5 539 080        | 5 939 439        |
| <b>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b> | <b>5 542 903</b> | <b>5 943 249</b> |

### 24. Verbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft

|  | 31.12.2007       | 31.12.2006       |
|--|------------------|------------------|
|  | in TEUR          | in TEUR          |
| Abrechnungsverbindlichkeiten                               | 99 979           | 107 766          |
| Depotverbindlichkeiten                                     | 1 610 465        | 1 601 118        |
| <b>Verbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft</b> | <b>1 710 444</b> | <b>1 708 884</b> |

### 25. Verbindlichkeiten gegenüber Kunden

|   | 31.12.2007        | 31.12.2006        |
|---|-------------------|-------------------|
|   | in TEUR           | in TEUR           |
| Einlagen aus dem Bauspargeschäft und Spareinlagen                     | 15 460 750        | 16 347 868        |
| Andere Einlagen   | 5 554 777         | 4 819 899         |
| Verbindlichkeiten aus dem selbstabgeschlossenen Versicherungsgeschäft | 774 432           | 930 537           |
| <b>Verbindlichkeiten gegenüber Kunden</b>                             | <b>21 789 959</b> | <b>22 098 304</b> |

Von den anderen Einlagen sind 609,2 (Vj. 445,6) Millionen EUR täglich fällig, 4 945,6 (Vj. 4 374,3) Millionen EUR haben eine vereinbarte Laufzeit.

Von den Verbindlichkeiten aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft entfallen 728,1 (Vj. 881,6) Millionen EUR auf Versicherungsnehmer und 46,3 (Vj. 48,9) Millionen EUR auf Versicherungsvermittler.



## 26. Sonstige Verbindlichkeiten

In den sonstigen Verbindlichkeiten sind unter anderem erhaltene Anzahlungen in Höhe von 17,7 (Vj. 20,3) Millionen EUR, Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von 45,9 (Vj. 13,6) Millionen EUR sowie Verbindlichkeiten im Personalbereich in Höhe von 80,1 (Vj. 83,0) Millionen EUR enthalten.

Die Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasingverträgen belaufen sich auf 31,7 (Vj. 32,2) Millionen EUR.

## 27. Negative Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen

|  | 31.12.2007    | 31.12.2006 |
|--|---------------|------------|
|  | in TEUR       | in TEUR    |
| <b>Cashflow Hedges</b>                               | <b>27 367</b> | 62 777     |
| Absicherung des Zinsrisikos                          | 27 367        | 62 777     |
| <b>Fair Value Hedges</b>                             | <b>58 466</b> | 96 664     |
| Absicherung des Zinsrisikos                          | 58 466        | 96 664     |
| <b>Negative Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen</b> | <b>85 833</b> | 159 441    |

## 28. Versicherungstechnische Rückstellungen

|   | Brutto            | Brutto     |
|---|-------------------|------------|
|   | 31.12.2007        | 31.12.2006 |
|   | in TEUR           | in TEUR    |
| Beitragsüberträge   | 451 560           | 502 565    |
| Deckungsrückstellung  | 24 034 098        | 23 436 549 |
| Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle | 2 597 717         | 2 548 957  |
| Rückstellung für Beitragsrückerstattung                     | 2 611 003         | 2 758 255  |
| Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen             | 25 358            | 25 428     |
| <b>Versicherungstechnische Rückstellungen</b>               | <b>29 719 736</b> | 29 271 754 |

### Beitragsüberträge

|                     | Brutto         | Anteil Rück-  | Brutto       | Anteil Rück- |
|---------------------|----------------|---------------|--------------|--------------|
|                     | 2007 in TEUR   | versicherer   | 2006 in TEUR | versicherer  |
|                     | 2007 in TEUR   | 2007 in TEUR  | 2006 in TEUR | 2006 in TEUR |
| <b>Stand 1.1.</b>   | <b>502 565</b> | <b>41 912</b> | 579 339      | 57 742       |
| Entnahme            | 321 924        | 29 820        | 386 547      | 39 559       |
| Zugang              | 278 698        | 20 189        | 313 860      | 24 938       |
| Währungsumrechnung  | - 7 779        | - 1 714       | - 4 087      | - 1 209      |
| <b>Stand 31.12.</b> | <b>451 560</b> | <b>30 567</b> | 502 565      | 41 912       |

## Deckungsrückstellung

|                             | <b>Brutto</b>     | <b>Anteil Rück-</b> | Brutto     | Anteil Rück-       |
|-----------------------------|-------------------|---------------------|------------|--------------------|
|                             |                   | <b>versicherer</b>  |            | <b>versicherer</b> |
|                             | <b>31.12.2007</b> | <b>31.12.2007</b>   | 31.12.2006 | 31.12.2006         |
|                             | <b>in TEUR</b>    | <b>in TEUR</b>      | in TEUR    | in TEUR            |
| Leben                       | <b>23 934 563</b> | <b>1 575 383</b>    | 23 362 765 | 1 563 893          |
| Kranken                     | <b>99 535</b>     | <b>–</b>            | 73 784     | –                  |
| <b>Deckungsrückstellung</b> | <b>24 034 098</b> | <b>1 575 383</b>    | 23 436 549 | 1 563 893          |

## Deckungsrückstellung nach Art der Lebensversicherung betriebenes Geschäft:

|  | <b>Brutto</b>       | <b>Anteil Rück-</b> | Brutto       | Anteil Rück-       |
|--|---------------------|---------------------|--------------|--------------------|
|  |                     | <b>versicherer</b>  |              | <b>versicherer</b> |
|  | <b>2007 in TEUR</b> | <b>2007 in TEUR</b> | 2006 in TEUR | 2006 in TEUR       |
| Deckungsrückstellung   | <b>22 778 185</b>   | <b>–</b>            | 22 777 000   | –                  |
| Deckungsrückstellung fondsgebundene Verträge                 | <b>584 580</b>      | <b>–</b>            | 549 627      | –                  |
| Noch nicht fällige Forderungen gegenüber Versicherungsnehmer | <b>– 83 360</b>     | <b>–</b>            | – 103 844    | –                  |
| <b>Stand 1.1.</b>  | <b>23 279 405</b>   | <b>1 563 893</b>    | 23 222 783   | 1 548 058          |
| Zuführung aus den Beiträgen <sup>1</sup>                     | <b>1 972 927</b>    | <b>–</b>            | 2 052 690    | –                  |
| Rechnungsmäßige Zinsen <sup>1</sup>                          | <b>808 993</b>      | <b>–</b>            | 785 410      | –                  |
| Veränderungen wegen Auszahlungen <sup>1</sup>                | <b>– 2 018 513</b>  | <b>–</b>            | – 2 063 016  | –                  |
| Sonstige Veränderungen <sup>1</sup>                          | <b>– 184 596</b>    | <b>11 490</b>       | – 718 462    | 15 835             |
| Währungsumrechnung   | <b>–</b>            | <b>–</b>            | –            | –                  |
| <b>Stand 31.12.</b>  | <b>23 858 216</b>   | <b>1 575 383</b>    | 23 279 405   | 1 563 893          |
| Deckungsrückstellung   | <b>23 260 563</b>   | <b>–</b>            | 22 778 185   | –                  |
| Deckungsrückstellung fondsgebundene Verträge                 | <b>674 000</b>      | <b>–</b>            | 584 580      | –                  |
| Noch nicht fällige Forderungen gegenüber Versicherungsnehmer | <b>– 76 347</b>     | <b>–</b>            | – 83 360     | –                  |

<sup>1</sup> Die Aufteilung der Veränderungen im Geschäftsjahr haben wir auf der Grundlage von vorläufigen Gewinnerlegungen ermittelt. Die Vorjahreswerte wurden an die endgültige Gewinnerlegung angepasst.

Alterungsrückstellung im Bereich der Krankenversicherung:

|  | 2007 in TEUR  | 2006 in TEUR |
|--|---------------|--------------|
| <b>Stand 1.1.</b>  | <b>73 784</b> | 52 555       |
| abzüglich Anteil Verbandstarife                          | <b>12 797</b> | 10 617       |
| Stand 1.1. ohne Verbandstarife                           | <b>60 987</b> | 41 938       |
| Beiträge aus der Rückstellung für Beitragsrückerstattung | <b>1 687</b>  | 2 301        |
| Zuführung aus den Beiträgen                              | <b>18 687</b> | 14 768       |
| Verzinsung   | <b>2 539</b>  | 1 801        |
| Direktgutschrift   | <b>187</b>    | 179          |
| <b>Stand 31.12. ohne Verbandstarife</b>                  | <b>84 087</b> | 60 987       |
| zuzüglich Anteil Verbandstarife                          | <b>15 448</b> | 12 797       |
| <b>Stand 31.12.</b>                                      | <b>99 535</b> | 73 784       |

Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle

|   | Brutto           | Anteil Rück-   | Brutto     | Anteil Rück- |
|---|------------------|----------------|------------|--------------|
|   |                  | versicherer    |            | versicherer  |
|   | 31.12.2007       | 31.12.2007     | 31.12.2006 | 31.12.2006   |
|   | in TEUR          | in TEUR        | in TEUR    | in TEUR      |
| Leben/Kranken                                   | <b>112 719</b>   | <b>8 026</b>   | 101 617    | 8 933        |
| Schaden/Unfall/Rückversicherung                 | <b>2 484 998</b> | <b>373 773</b> | 2 447 340  | 437 533      |
| <b>Rückstellung für noch nicht abgewickelte</b> |                  |                |            |              |
| <b>Versicherungsfälle</b>                       | <b>2 597 717</b> | <b>381 799</b> | 2 548 957  | 446 466      |

Die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle hat sich im Bereich der Lebens- und Krankenversicherung wie folgt entwickelt:

|                               | Brutto         | Anteil Rück- | Brutto       | Anteil Rück- |
|-------------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
|                               |                | versicherer  |              | versicherer  |
|                               | 2007 in TEUR   | 2007 in TEUR | 2006 in TEUR | 2006 in TEUR |
| <b>Stand 1.1.</b>             | <b>101 617</b> | <b>8 933</b> | 96 031       | 7 840        |
| erfolgswirksame Veränderungen | <b>11 102</b>  | <b>- 907</b> | 5 586        | 1 093        |
| <b>Stand 31.12.</b>           | <b>112 719</b> | <b>8 026</b> | 101 617      | 8 933        |

Die Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle hat sich im Bereich Schaden-/Unfall- und Rückversicherung wie folgt entwickelt:

|                        | <b>Brutto</b>       | <b>Anteil Rück-</b> | Brutto       | Anteil Rück-       |
|------------------------|---------------------|---------------------|--------------|--------------------|
|                        |                     | <b>versicherer</b>  |              | <b>versicherer</b> |
|                        | <b>2007 in TEUR</b> | <b>2007 in TEUR</b> | 2006 in TEUR | 2006 in TEUR       |
| <b>Stand 1.1.</b>      | <b>2 447 340</b>    | <b>437 533</b>      | 2 628 138    | 569 706            |
| Zuführungen            | <b>639 283</b>      | <b>165 935</b>      | 631 833      | 59 835             |
| gezahlte Leistungen    | <b>417 399</b>      | <b>80 056</b>       | 474 641      | 134 503            |
| Auflösungen            | <b>133 296</b>      | <b>134 552</b>      | 118 107      | - 1 077            |
| Sonstige Veränderungen | -                   | -                   | - 188 606    | - 48 027           |
| Währungsumrechnung     | <b>- 50 930</b>     | <b>- 15 087</b>     | - 31 277     | - 10 555           |
| <b>Stand 31.12.</b>    | <b>2 484 998</b>    | <b>373 773</b>      | 2 447 340    | 437 533            |

Die sonstigen Veränderungen beinhalten im Geschäftsjahr 2006 die Umgliederung der Schadenrückstellung der Erasmus Groep B.V. in die Position Schulden in direktem Zusammenhang mit zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerten und Veräußerungsgruppen.

Die nachfolgend dargestellten Schadendreiecke (brutto und netto) zeigen den Abwicklungsverlauf im Bereich Schaden-/Unfall- und Rückversicherung.

Dabei wird, ausgehend von der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle (brutto für das Nettoschadendreieck, netto für das Bruttoschadendreieck) zum jeweiligen Bilanzstichtag durch Angabe des Rückversicherungsanteils und die Reduktion um die Rückstellung für Schadenregulierungsaufwendungen (ebenfalls je nach Darstellung brutto oder netto) auf die jeweilige Brutto- bzw. Netto-Rückstellung übergeleitet.

## Bruttoschadendreieck<sup>1</sup>

|  | 31.12.2001       | 31.12.2002       | 31.12.2003       | 31.12.2004       | 31.12.2005       | 31.12.2006       | 31.12.2007       |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | in TEUR          | in TEUR          | in TEUR          | in TEUR          | in TEUR          | in TEUR          | in TEUR          |
| Rückstellung für noch nicht<br>abgewickelte                      |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Versicherungsfälle (netto)                                       | 1 619 903        | 1 712 797        | 1 771 652        | 1 798 242        | 1 919 017        | 2 009 807        | <b>2 111 225</b> |
| Anteil der Rückversicherer                                       | 488 799          | 504 201          | 408 585          | 435 516          | 521 679          | 437 533          | <b>373 773</b>   |
| Rückstellung für noch nicht<br>abgewickelte                      |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Versicherungsfälle (brutto)                                      | 2 108 702        | 2 216 998        | 2 180 237        | 2 233 758        | 2 440 696        | 2 447 340        | <b>2 484 998</b> |
| abzüglich Regulierungsreserven                                   | 142 622          | 155 009          | 159 614          | 159 301          | 161 274          | 161 721          | <b>172 324</b>   |
| <b>Rückstellung für noch nicht<br/>abgewickelte</b>              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Versicherungsfälle (brutto)</b>                               | <b>1 966 080</b> | <b>2 061 989</b> | <b>2 020 623</b> | <b>2 074 457</b> | <b>2 279 422</b> | <b>2 285 619</b> | <b>2 312 674</b> |
| <b>Zahlungen, kumuliert (brutto)</b>                             |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| 1 Jahr später  | 466 710          | 473 017          | 396 674          | 401 017          | 425 274          | 371 565          | –                |
| 2 Jahre später   | 666 057          | 653 144          | 591 002          | 588 784          | 626 304          | –                | –                |
| 3 Jahre später   | 775 966          | 784 598          | 722 349          | 720 198          | –                | –                | –                |
| 4 Jahre später   | 873 251          | 882 558          | 821 883          | –                | –                | –                | –                |
| 5 Jahre später   | 948 221          | 963 225          | –                | –                | –                | –                | –                |
| 6 Jahre später   | 1 011 419        | –                | –                | –                | –                | –                | –                |
| <b>Ursprüngliche Rückstellung,<br/>neu eingeschätzt (brutto)</b> |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| 1 Jahr später  | 1 924 465        | 1 959 921        | 1 975 537        | 2 004 110        | 2 183 568        | 2 153 977        | –                |
| 2 Jahre später   | 1 845 856        | 1 960 043        | 1 919 884        | 1 975 542        | 2 092 159        | –                | –                |
| 3 Jahre später   | 1 816 102        | 1 921 224        | 1 893 743        | 1 933 552        | –                | –                | –                |
| 4 Jahre später   | 1 842 568        | 1 897 130        | 1 871 268        | –                | –                | –                | –                |
| 5 Jahre später   | 1 822 366        | 1 885 266        | –                | –                | –                | –                | –                |
| 6 Jahre später   | 1 822 180        | –                | –                | –                | –                | –                | –                |
| <b>Kumulierter Überschuss<br/>(Fehlbetrag)</b>                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Kumulierter Bruttoüberschuss<br>(Fehlbetrag) ohne                |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Währungskurseinflüsse  | 143 900          | 176 723          | 149 355          | 140 905          | 187 263          | 131 642          | –                |
| Kumulierter Bruttoüberschuss<br>(Fehlbetrag) mit                 |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Währungskurseinflüssen   | 190 996          | 231 859          | 173 460          | 106 952          | 223 349          | 182 097          | –                |

<sup>1</sup> Im Schadendreieck sind neu hinzugekommene sowie veräußerte Konzernunternehmen rückwirkend berücksichtigt bzw. ausgegliedert worden.

## Nettoschadendreieck<sup>1</sup>

|   | 31.12.2001       | 31.12.2002       | 31.12.2003       | 31.12.2004       | 31.12.2005       | 31.12.2006       | 31.12.2007       |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   | in TEUR          | in TEUR          | in TEUR          | in TEUR          | in TEUR          | in TEUR          | in TEUR          |
| Rückstellung für noch nicht abgewickelte                    |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Versicherungsfälle (brutto)                                 | 2 108 702        | 2 216 998        | 2 180 237        | 2 233 758        | 2 440 696        | 2 447 340        | 2 484 998        |
| Anteil der Rückversicherer                                  | 488 799          | 504 201          | 408 585          | 435 516          | 521 679          | 437 533          | 373 773          |
| Rückstellung für noch nicht abgewickelte                    |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Versicherungsfälle (netto)                                  | 1 619 903        | 1 712 797        | 1 771 652        | 1 798 242        | 1 919 017        | 2 009 807        | 2 111 225        |
| abzüglich Regulierungsreserven                              | 125 791          | 137 145          | 141 022          | 143 126          | 147 717          | 148 511          | 160 629          |
| <b>Rückstellung für noch nicht abgewickelte</b>             |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Versicherungsfälle (netto)</b>                           | <b>1 494 112</b> | <b>1 575 652</b> | <b>1 630 630</b> | <b>1 655 116</b> | <b>1 771 300</b> | <b>1 861 296</b> | <b>1 950 596</b> |
| <b>Zahlungen, kumuliert (netto)</b>                         |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| 1 Jahr später   | 345 846          | 309 174          | 318 570          | 305 735          | 291 877          | 281 724          | –                |
| 2 Jahre später  | 446 800          | 454 161          | 464 996          | 428 554          | 425 631          | –                | –                |
| 3 Jahre später  | 531 429          | 553 024          | 561 064          | 516 606          | –                | –                | –                |
| 4 Jahre später  | 606 803          | 622 547          | 625 032          | –                | –                | –                | –                |
| 5 Jahre später  | 659 593          | 674 666          | –                | –                | –                | –                | –                |
| 6 Jahre später  | 701 078          | –                | –                | –                | –                | –                | –                |
| <b>Ursprüngliche Rückstellung, neu eingeschätzt (netto)</b> |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| 1 Jahr später   | 1 447 013        | 1 497 262        | 1 589 585        | 1 573 632        | 1 671 776        | 1 716 714        | –                |
| 2 Jahre später  | 1 397 758        | 1 513 174        | 1 527 924        | 1 500 241        | 1 586 514        | –                | –                |
| 3 Jahre später  | 1 375 798        | 1 455 833        | 1 464 412        | 1 461 348        | –                | –                | –                |
| 4 Jahre später  | 1 373 081        | 1 400 798        | 1 442 597        | –                | –                | –                | –                |
| 5 Jahre später  | 1 328 444        | 1 395 809        | –                | –                | –                | –                | –                |
| 6 Jahre später  | 1 335 650        | –                | –                | –                | –                | –                | –                |
| <b>Kumulierter Überschuss (Fehlbetrag)</b>                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Kumulierter Nettoüberschuss (Fehlbetrag) ohne               |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Währungskurseinflüsse                                       | 158 462          | 179 843          | 188 033          | 193 768          | 184 786          | 144 582          | –                |
| Kumulierter Nettoüberschuss (Fehlbetrag) mit                |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Währungskurseinflüssen                                      | 196 947          | 224 417          | 208 135          | 169 631          | 210 190          | 180 038          | –                |

<sup>1</sup> Im Schadendreieck sind neu hinzugekommene sowie veräußerte Konzernunternehmen rückwirkend berücksichtigt bzw. ausgegliedert worden.

## Rückstellung für Beitragsrückerstattung

|  | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|--|------------|------------|
|  | in TEUR    | in TEUR    |
| Bruttobetrag   | 2 611 003  | 2 758 255  |
| davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft | —          | —          |

Die Rückstellung für Beitragsrückerstattung hat sich wie folgt entwickelt:

|   | 2007 in TEUR     | 2006 in TEUR |
|---|------------------|--------------|
| <b>Stand 1.1.</b>   | <b>2 758 255</b> | 2 667 647    |
| <b>Tatsächliche Rückstellung für Beitragsrückerstattung</b> |                  |              |
| Stand 1.1.  | 2 010 855        | 1 901 018    |
| Zuführung   | 473 111          | 456 961      |
| liquiditätswirksame Entnahme                                | 191 872          | 167 035      |
| liquiditätsneutrale Entnahme                                | 147 355          | 180 089      |
| Stand 31.12.  | 2 144 739        | 2 010 855    |
| <b>Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung</b>      |                  |              |
| Stand 1.1.  | 747 400          | 766 629      |
| erfolgswirksame Veränderung                                 | – 210 116        | – 27 251     |
| erfolgsneutrale Veränderung                                 | – 71 020         | 8 022        |
| Stand 31.12.  | 466 264          | 747 400      |
| <b>Stand 31.12.</b>   | <b>2 611 003</b> | 2 758 255    |

## Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen

|                     | Brutto        | Anteil Rück- | Brutto       | Anteil Rück- |
|---------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
|                     |               | versicherer  |              | versicherer  |
|                     | 2007 in TEUR  | 2007 in TEUR | 2006 in TEUR | 2006 in TEUR |
| <b>Stand 1.1.</b>   | <b>25 428</b> | <b>2 110</b> | 27 679       | 617          |
| Entnahme            | 25 428        | 2 110        | 27 679       | 617          |
| Zugang              | 25 487        | 1 229        | 25 428       | 2 110        |
| Währungsumrechnung  | – 129         | —            | —            | —            |
| <b>Stand 31.12.</b> | <b>25 358</b> | <b>1 229</b> | 25 428       | 2 110        |

## 29. Andere Rückstellungen

Die anderen Rückstellungen setzen sich aus Rückstellungen für Pensionen und anderen langfristig fälligen Leistungen an Arbeitnehmer in Höhe von 1 049,6 (Vj. 1 136,7) Millionen EUR und sonstigen Rückstellungen in Höhe von 557,9 (Vj. 628,0) Millionen EUR zusammen.

### Rückstellungen für Pensionen und andere langfristig fällige Leistungen an Arbeitnehmer

Die Position Rückstellungen für Pensionen und andere langfristig fällige Verpflichtungen beläuft sich auf insgesamt 1 049,6 (Vj. 1 136,7) Millionen EUR; davon entfallen 949,4 (Vj. 1 025,8) Millio-

nen EUR auf Rückstellungen für Pensionen und 100,2 (Vj. 110,9) Millionen EUR auf Rückstellungen für andere langfristig fällige Leistungen an Arbeitnehmer.

## Rückstellungen für Pensionen

Die Entwicklung des Anwartschaftsbarwertes, des Planvermögens, des ungetilgten nachzuverrechnenden Dienstzeitaufwands sowie der Pensionsrückstellung sind nachfolgend dargestellt:

|  | Anwartschafts-<br>barwert | Planvermögen | ungetilgter<br>nachzuverrech-<br>nender Dienst-<br>zeitaufwand | Pensions-<br>rückstellung |
|--|---------------------------|--------------|--|---------------------------|
|  | in TEUR                   | in TEUR      | in TEUR  | in TEUR                   |
| <b>Stand 1.1.2007</b>  | 1 029 252                 | –            | 3 463  | 1 025 789                 |
| <b>Pensionsaufwand in der GuV</b>  | 62 802                    | –            | 866  | 63 668                    |
| Dienstzeitaufwand  | 17 387                    | –            | –  | 17 387                    |
| Zinsaufwand  | 45 415                    | –            | –  | 45 415                    |
| nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand  | –                         | –            | 866  | 866                       |
| erwarteter Ertrag  | –                         | –            | –  | –                         |
| <b>Erfolgsneutral im Eigenkapital erfasste versicherungsmathematische Gewinne (-) und Verluste (+)</b>   | – 98 463                  | –            | –  | – 98 463                  |
| <b>Rentenzahlungen</b>   | – 42 006                  | –            | –  | – 42 006                  |
| <b>Dotierung</b>   | –                         | –            | –  | –                         |
| Arbeitgeber-Beitrag  | –                         | –            | –  | –                         |
| Arbeitnehmer-Beitrag   | –                         | –            | –  | –                         |
| <b>Planabgeltungen</b>   | 409                       | –            | –  | 409                       |
| <b>Veränderung Konsolidierungskreis</b>  | –                         | –            | –  | –                         |
| <b>Umgliederung in Position Schulden in<br/>direktem Zusammenhang mit zur Veräußerung<br/>gehaltenen langfristigen Vermögenswerten<br/>und Veräußerungsgruppen</b> | –                         | –            | –  | –                         |
| <b>Stand 31.12.2007</b>  | 951 994                   | –            | 2 597  | 949 397                   |
| <b>Stand 1.1.2006</b>  | 1 016 924                 | 27 957       | –  | 988 967                   |
| <b>Pensionsaufwand in der GuV</b>  | 69 179                    | 1 059        | 3 463  | 64 657                    |
| Dienstzeitaufwand  | 19 027                    | –            | –  | 19 027                    |
| Zinsaufwand  | 45 823                    | –            | –  | 45 823                    |
| nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand  | 4 329                     | –            | 3 463  | 866                       |
| erwarteter Ertrag  | –                         | 1 059        | –  | – 1 059                   |
| <b>Erfolgsneutral im Eigenkapital erfasste versicherungsmathematische Gewinne (-) und Verluste (+)</b>   | 39 551                    | –            | –  | 39 551                    |
| <b>Rentenzahlungen</b>   | – 39 606                  | – 345        | –  | – 39 261                  |
| <b>Dotierung</b>   | –                         | 2 369        | –  | – 2 369                   |
| Arbeitgeber-Beitrag  | –                         | 2 369        | –  | – 2 369                   |
| Arbeitnehmer-Beitrag   | –                         | –            | –  | –                         |
| <b>Planabgeltungen</b>   | – 165                     | –            | –  | – 165                     |
| <b>Veränderung Konsolidierungskreis</b>  | – 940                     | –            | –  | – 940                     |
| <b>Umgliederung in Position Schulden in<br/>direktem Zusammenhang mit zur Veräußerung<br/>gehaltenen langfristigen Vermögenswerten<br/>und Veräußerungsgruppen</b> | – 55 691                  | – 31 040     | –  | – 24 651                  |
| <b>Stand 31.12.2006</b>  | 1 029 252                 | –            | 3 463  | 1 025 789                 |



Für die leistungsorientierten Pläne gelten folgende Annahmen:

|                                | 2007       | 2006       |
|--------------------------------|------------|------------|
|                                | in Prozent | in Prozent |
| Rechnungszinssatz              | 5,25       | 4,5        |
| Rententrend                    | 2,0        | 1,75       |
| Anwartschaftstrend             | 3,0        | 2,5        |
| Gehaltstrend                   | 3,0        | 2,5        |
| Fluktuationswahrscheinlichkeit | 3,5        | 3,5        |
| Inflationstrend                | 2,0        | 1,75       |

Als biometrische Annahmen wurden wie im Vorjahr die Richttafeln 2005G von Prof. Klaus Heubeck zugrunde gelegt.

Die Entwicklung des Barwerts der Leistungsverpflichtung, des Zeitwerts des Planvermögens, der Über-/Unterdeckung der Pläne und die jeweiligen erfahrungsbedingten Anpassungen hat sich seit 2004 wie folgt gestaltet:

|   | 2007    | 2006      | 2005    | 2004    |
|---|---------|-----------|---------|---------|
| Barwert der Leistungsverpflichtungen (DBO) in TEUR  | 951 994 | 1 029 252 | 988 966 | 767 707 |
| Zeitwert des Planvermögens in TEUR  | —       | —         | 27 957  | 22 727  |
| Über-/Unterdeckung der Pläne in TEUR  | 951 994 | 1 029 252 | 961 009 | 744 980 |
| Erfahrungsbedingte Anpassungen des Barwerts der Leistungsverpflichtungen (DBO) in Prozent | - 2,4   | 1,1       | 1,9     | - 0,4   |
| Erfahrungsbedingte Anpassungen des Zeitwerts des Planvermögens in Prozent                 | —       | —         | 4,5     | 5,3     |

## Sonstige Rückstellungen

|                       | Stand    | Um-         | Ver-        | Zu-       | Auf-     | Verbrauch | Zins-   | zum     | Stand      |
|-----------------------|----------|-------------|-------------|-----------|----------|-----------|---------|---------|------------|
|                       |          | rechnungs-  | änderung    | föhrungen | lösungen |           | effekt  | Verkauf |            |
|                       | 1.1.2007 | differenzen | Konsolidie- |           |          |           |         | vorge-  | 31.12.2007 |
|                       |          |             | rungskreis  |           |          |           |         | sehen   |            |
|                       | in TEUR  | in TEUR     | in TEUR     | in TEUR   | in TEUR  | in TEUR   | in TEUR | in TEUR | in TEUR    |
| Rückstellungen für    |          |             |             |           |          |           |         |         |            |
| Restrukturierung      | 71 018   | —           | —           | 14 692    | 8 235    | 29 081    | 2 269   | —       | 50 663     |
| Rückstellung für die  |          |             |             |           |          |           |         |         |            |
| Rückerstattung von    |          |             |             |           |          |           |         |         |            |
| Abschlussgebühren     |          |             |             |           |          |           |         |         |            |
| bei Darlehensverzicht | 70 216   | —           | —           | 1 344     | 2 732    | 17 193    | 4 065   | —       | 55 700     |
| Rückstellung für      |          |             |             |           |          |           |         |         |            |
| Zinsbonusoption       | 318 694  | 283         | —           | 130 927   | 17 212   | 74 621    | —       | —       | 358 071    |
| Übrige                | 168 115  | 3           | —           | 77 505    | 113 182  | 39 125    | 132     | —       | 93 448     |
| <b>Sonstige</b>       |          |             |             |           |          |           |         |         |            |
| <b>Rückstellungen</b> | 628 043  | 286         | —           | 224 468   | 141 361  | 160 020   | 6 466   | —       | 557 882    |

Die im Zusammenhang mit dem Spruchverfahren im Nachgang zur 1999 erfolgten Fusion der Wüstenrot Beteiligungs-AG und der Württembergische AG Versicherungs-Beteiligungsgesellschaft gebildete Rückstellung in Höhe von 50,8 Millionen EUR konnte im Berichtsjahr aufgelöst

werden, nachdem die Beschwerde beim Bundesverfassungsgericht abgewiesen worden war.

Die Restrukturierungsrückstellung umfasst insbesondere Zahlungen für Abfindungen an Mitarbeiter.

|                       | Stand    | Um-         | Ver-        | Zu-       | Auf-     | Verbrauch | Zins-   | zum     | Stand      |
|-----------------------|----------|-------------|-------------|-----------|----------|-----------|---------|---------|------------|
|                       |          | rechnungs-  | änderung    | föhrungen | lösungen |           | effekt  | Verkauf |            |
|                       | 1.1.2006 | differenzen | Konsolidie- |           |          |           |         | vorge-  | 31.12.2006 |
|                       |          |             | rungskreis  |           |          |           |         | sehen   |            |
|                       | in TEUR  | in TEUR     | in TEUR     | in TEUR   | in TEUR  | in TEUR   | in TEUR | in TEUR | in TEUR    |
| Rückstellungen für    |          |             |             |           |          |           |         |         |            |
| Restrukturierung      | —        | —           | —           | 71 018    | —        | —         | —       | —       | 71 018     |
| Rückstellung für die  |          |             |             |           |          |           |         |         |            |
| Rückerstattung von    |          |             |             |           |          |           |         |         |            |
| Abschlussgebühren     |          |             |             |           |          |           |         |         |            |
| bei Darlehensverzicht | 78 828   | —           | —           | 7 089     | —        | 18 389    | 2 688   | —       | 70 216     |
| Rückstellung für      |          |             |             |           |          |           |         |         |            |
| Zinsbonusoption       | 270 692  | 317         | —           | 110 451   | 1 908    | 60 858    | —       | —       | 318 694    |
| Übrige                | 123 333  | 29          | – 1 076     | 99 252    | 30 712   | 21 881    | —       | 830     | 168 115    |
| <b>Sonstige</b>       |          |             |             |           |          |           |         |         |            |
| <b>Rückstellungen</b> | 472 853  | 346         | – 1 076     | 287 810   | 32 620   | 101 128   | 2 688   | 830     | 628 043    |

Die erwarteten Auszahlungen gliedern sich auf Basis der erwarteten Auszahlungszeitpunkte für 2007 wie folgt:

|   | bis 1 Jahr     | 1 Jahr<br>bis 5 Jahre | über<br>5 Jahre | unbestimmte<br>Laufzeit | <b>Gesamt</b>  |
|---|----------------|-----------------------|-----------------|-------------------------|----------------|
|   | in TEUR        | in TEUR               | in TEUR         | in TEUR                 | in TEUR        |
| Rückstellungen für<br>Restrukturierung  | 12 592         | 10 400                | 27 671          | —                       | <b>50 663</b>  |
| Rückstellungen für die<br>Rückerstattung von Abschluss-<br>gebühren bei Darlehensverzicht | 8 900          | 2 600                 | 44 200          | —                       | <b>55 700</b>  |
| Rückstellungen für<br>Zinsbonusoption   | 52 510         | 122 723               | 182 838         | —                       | <b>358 071</b> |
| Übrige  | 73 890         | 10 465                | —               | 9 093                   | <b>93 448</b>  |
| <b>Sonstige Rückstellungen</b>  | <b>147 892</b> | <b>146 188</b>        | <b>254 709</b>  | <b>9 093</b>            | <b>557 882</b> |

In den übrigen sonstigen Rückstellungen sind Rückstellungen für drohende Verluste aus schwebenden Geschäften, für Rechtsstreitigkeiten, Abwicklungsrückstellungen aus dem Bauträgergeschäft sowie Gewährleistungsrückstellungen enthalten.

Restlaufzeiten der sonstigen Rückstellungen 2006:

|   | bis 1 Jahr     | 1 Jahr<br>bis 5 Jahre | über<br>5 Jahre | unbestimmte<br>Laufzeit | <b>Gesamt</b>  |
|---|----------------|-----------------------|-----------------|-------------------------|----------------|
|   | in TEUR        | in TEUR               | in TEUR         | in TEUR                 | in TEUR        |
| Rückstellungen für<br>Restrukturierung  | 40 200         | 30 818                | —               | —                       | <b>71 018</b>  |
| Rückstellungen für die<br>Rückerstattung von Abschluss-<br>gebühren bei Darlehensverzicht | 12 951         | 32 741                | 24 524          | —                       | <b>70 216</b>  |
| Rückstellungen für<br>Zinsbonusoption   | 57 267         | 150 693               | 110 734         | —                       | <b>318 694</b> |
| Übrige  | 103 814        | 26 926                | 22 800          | 14 575                  | <b>168 115</b> |
| <b>Sonstige Rückstellungen</b>  | <b>214 232</b> | <b>241 178</b>        | <b>158 058</b>  | <b>14 575</b>           | <b>628 043</b> |

### 30. Steuerschulden

Die Steuerschulden betreffen die abgegrenzten laufenden Steuern und werden voraussichtlich in Höhe von 63,7 (Vj. 33,3) Millionen EUR innerhalb von zwölf Monaten realisiert.

### 31. Latente Steuerschulden

|   | 31.12.2007     | 31.12.2006     |
|---|----------------|----------------|
|   | in TEUR        | in TEUR        |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzaktiva und -passiva | 31 632         | 11 664         |
| Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung                                       | 29 704         | 38 852         |
| Forderungen   | 21 304         | 26 792         |
| Positive und negative Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen                    | 2 133          | 15 091         |
| Nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen                             | 4 449          | 2 961          |
| Verbindlichkeiten   | 11 052         | 1 421          |
| Versicherungstechnische Rückstellungen  | 104 577        | 229 135        |
| Übrige Bilanzpositionen   | 132 861        | 44 811         |
| <b>Latente Steuerschulden</b>   | <b>337 712</b> | <b>370 727</b> |

Bei latenten Steuerschulden in Höhe von 30,6 (Vj. 18,3) Millionen EUR wird davon ausgegangen, dass sie innerhalb von zwölf Monaten realisiert werden. Ab dem Berichtsjahr 2007 werden auf alle temporären Unterschiede im Zusammenhang mit Anteilen an Tochterunternehmen und assoziierten Unternehmen sowie Anteilen an Ge-

meinschaftsunternehmen latente Steuern berechnet. Im Vorjahr fielen in Höhe von 2,6 Millionen EUR temporäre Unterschiede im Zusammenhang mit Anteilen an Tochterunternehmen und assoziierten Unternehmen sowie Anteilen an Gemeinschaftsunternehmen an, für die keine latenten Steuerschulden bilanziert wurden.

### 32. Übrige Passiva

In dieser Position sind im Voraus empfangene Zinsen in Höhe von 2,8 (Vj. 5,1) Millionen EUR sowie im Geschäftsjahr Bausparprämien des

tschechischen Staates in Höhe von 39,7 Millionen enthalten.

### 33. Nachrangkapital

|                               | 31.12.2007     | 31.12.2006     |
|-------------------------------|----------------|----------------|
|                               | in TEUR        | in TEUR        |
| Nachrangige Verbindlichkeiten | 395 124        | 416 380        |
| Genussrechtskapital           | 112 331        | 127 088        |
| <b>Nachrangkapital</b>        | <b>507 455</b> | <b>543 468</b> |

Der beizulegende Zeitwert des Nachrangkapitals beträgt 498,5 (Vj. 540,9) Millionen EUR. Im Folgenden werden die nachrangigen Verbindlichkeiten und Genussrechte mit ihren jeweilig

begebenen Volumina dargestellt. Konzernintern gehaltene nachrangige Verbindlichkeiten werden in den betreffenden Aufstellungen mit abgebildet.

## Nachrangige Verbindlichkeiten

| Emissionsjahr | Art                        | Betrag      | Zinssatz  | Fälligkeit            |
|---------------|----------------------------|-------------|---|-----------------------|
|               |                            | in Mio. EUR | in Prozent  |                       |
| 1998          | Namenspapier               | 1,0         | 5,720   | 12.02.2008            |
| 1998          | Namenspapier               | 0,5         | 5,510   | 22.02.2008            |
| 1998          | Namenspapier               | 2,6         | 5,480   | 14.04.2008            |
| 1999          | Namenspapier               | 10,2        | 4,970   | 22.01.2009            |
| 2000          | Namenspapier               | 10,0        | 6,650   | 08.03.2010            |
| 2000          | Namenspapier               | 6,5         | 6,500   | 03.05.2010            |
| 2000          | Namenspapier               | 5,0         | 6,480   | 21.06.2010            |
| 2001          | Inhaberschuldverschreibung | 20,0        | 5,465   | 30.05.2011            |
| 2001          | Inhaberschuldverschreibung | 30,0        | 5,400   | 01.12.2011            |
| 2002          | Inhaberschuldverschreibung | 10,2        | 5,750   | 29.06.2009            |
| 2003          | Namenspapier               | 4,0         | 6,160   | 01.08.2013            |
| 2003          | Inhaberschuldverschreibung | 9,0         | 5,750   | 05.08.2013            |
| 2003          | Namenspapier               | 3,0         | 6,190   | 05.08.2013            |
| 2003          | Namenspapier               | 3,0         | 6,200   | 06.08.2013            |
| 2003          | Namenspapier               | 3,0         | 6,330   | 03.08.2015            |
| 2003          | Namenspapier               | 5,0         | 6,500   | 01.08.2018            |
| 2003          | Namenspapier               | 5,0         | 6,600   | 01.08.2018            |
| 2004          | Namenspapier               | 5,0         | 6,190   | 05.02.2019            |
| 2004          | Namenspapier               | 5,0         | 6,150   | 11.02.2019            |
| 2004          | Namenspapier               | 5,0         | 5,270   | 12.11.2019            |
| 2004          | Namenspapier               | 10,0        | 5,280   | 12.11.2019            |
| 2005          | Inhaberschuldverschreibung | 11,3        | 4,500   | 31.01.2015            |
| 2005          | Inhaberschuldverschreibung | 3,8         | 4,500   | 31.01.2015            |
| 2005          | Inhaberschuldverschreibung | 60,0        | 5,250 bis 2015, danach<br>3-Monats-EURIBOR plus 3 Prozent | ohne<br>Endfälligkeit |
| 2006          | Namenspapier               | 50,0        | 4,570   | 06.12.2016            |
| 2006          | Inhaberschuldverschreibung | 130,0       | 5,375 bis 2016, danach<br>variabler Zins                  | 01.06.2026            |

Die Inhaberschuldverschreibung in Höhe von 20,0 Millionen EUR, die 2001 begeben wurde, wird auf Basis des 6 Monats-EURIBOR plus 0,75 Prozent variabel verzinst. Die anderen nachrangigen Verbindlichkeiten sind am Bilanzstichtag festverzinslich.

Die nachrangigen Verbindlichkeiten der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank erfüllen die Bedingungen des § 10 Abs. 5 a KWG. Die nachrangigen Verbindlichkeiten der Württembergische Versicherung AG und der Württembergische Lebensversicherung AG werden gemäß § 53 c Abs. 3 Nr. 3 b VAG den aufsichtsrechtlichen Eigenmitteln zugerechnet.

## Genussrechtskapital

| Emissionsjahr | Art                 | Betrag      | Zinssatz   | Fälligkeit |
|---------------|---------------------|-------------|------------|------------|
|               |                     | in Mio. EUR | in Prozent |            |
| 1999          | Namensgenussschein  | 5,1         | 5,670      | 30.05.2010 |
| 1999          | Inhabergenussschein | 30,8        | 5,813      | 01.07.2009 |
| 2002          | Inhabergenussschein | 10,0        | 7,000      | 22.08.2013 |
| 2004          | Namensgenussschein  | 10,0        | 6,620      | 01.06.2015 |
| 2004          | Inhabergenussschein | 14,0        | 6,750      | 01.06.2015 |
| 2004          | Namensgenussschein  | 5,0         | 6,760      | 01.06.2015 |
| 2004          | Namensgenussschein  | 2,0         | 6,850      | 01.06.2015 |
| 2004          | Namensgenussschein  | 2,0         | 6,800      | 01.06.2015 |
| 2004          | Namensgenussschein  | 7,0         | 7,400      | 01.06.2025 |
| 2005          | Namensgenussschein  | 5,0         | 5,470      | 01.06.2021 |
| 2005          | Namensgenussschein  | 5,0         | 5,575      | 01.06.2021 |
| 2005          | Namensgenussschein  | 5,0         | 5,560      | 01.06.2021 |
| 2005          | Namensgenussschein  | 5,0         | 5,655      | 01.06.2021 |

Der Inhabergenussschein, der im Geschäftsjahr 1999 begeben wurde, wird variabel auf Basis des 6 Monats-EURIBOR plus 1,50 Prozent verzinst. Die weiteren Genusscheine sind am Bilanzstichtag festverzinslich.

Die Genusscheine wurden von der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank ausgegeben.

Das Genussrechtskapital mit einer Fälligkeit des Rückzahlungsanspruchs von mindestens zwei Jahren erfüllt die Bedingungen des § 10 Abs. 5 KWG und dient der Verstärkung des haftenden Eigenkapitals.

## 34. Eigenkapital

|   | 31.12.2007       | 31.12.2006       |
|---|------------------|------------------|
|   | in TEUR          | in TEUR          |
| Anteile der W&W-Aktionäre am eingezahlten Kapital     | 1 374 105        | 1 374 105        |
| Anteile der W&W-Aktionäre am erwirtschafteten Kapital | 1 045 104        | 851 788          |
| Anteile anderer Gesellschafter am Eigenkapital        | 74 352           | 80 274           |
| <b>Eigenkapital</b>                                   | <b>2 493 561</b> | <b>2 306 167</b> |

Für das Geschäftsjahr 2007 wird eine Dividendenzahlung in Höhe von 0,50 EUR je Aktie vorgeschlagen. Dies entspricht einer Auszahlung von 43,1 Millionen EUR. Im Vorjahr wurde keine Dividende ausgeschüttet.

## Gezeichnetes Kapital

Das gezeichnete Kapital ist eingeteilt in 86 243 084 auf den Namen lautende nennwertlose Stückaktien, die in voller Höhe eingezahlt sind. Rechtlich handelt es sich um Stammaktien.

Hieraus ergeben sich Stimm- und Dividendenrechte, das Recht auf einen Anteil am Liquidationserlös und Bezugsrechte. Vorzugsrechte sowie Beschränkungen existieren nicht.

## Entwicklung der im Umlauf befindlichen Aktien

|                                  | Stückzahl         | Stückzahl         |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                  | 2007              | 2006              |
| Stand 1.1.                       | 86 243 084        | 86 243 084        |
| Zugänge aufgrund Kapitalerhöhung | —                 | —                 |
| Abgänge                          | —                 | —                 |
| <b>Stand 31.12.</b>              | <b>86 243 084</b> | <b>86 243 084</b> |

Zum Ende des Geschäftsjahres 2007 bestand – ebenso wie im Vorjahr – kein genehmigtes Kapital.

## Anteile anderer Gesellschafter am Eigenkapital

Die Minderheitenanteile gliedern sich wie folgt:

|   | 31.12.2007    | 31.12.2006    |
|---|---------------|---------------|
|   | in TEUR       | in TEUR       |
| Anteil an den nicht realisierten Gewinnen und Verlusten | - 1 386       | 8 896         |
| Anteil am Konzernjahresüberschuss                       | 9 105         | 8 942         |
| Übrige Anteile  | 66 633        | 62 436        |
| <b>Anteile anderer Gesellschafter am Eigenkapital</b>   | <b>74 352</b> | <b>80 274</b> |

## Eigenkapitalentwicklung

|   | Anteile der W&W-Aktionäre |                 |  |
|---|---------------------------|-----------------|--|
|   | Gezeichnetes Kapital      | Kapitalrücklage | Erwirtschaftetes Kapital<br>Andere Rücklagen<br>Neubewertungs-<br>rücklage |
|   | in TEUR                   | in TEUR         | in TEUR  |
| <b>Eigenkapital 1.1.2006</b>                    | <b>451 001</b>            | <b>923 104</b>  | <b>67 205</b>  |
| Umgliederungen und Korrekturen gemäß IAS 8      | –                         | –               | 12 919   |
| <b>Eigenkapital 1.1.2006 angepasst</b>          | <b>451 001</b>            | <b>923 104</b>  | <b>80 124</b>  |
| Währungsänderungen                              | –                         | –               | –  |
| Änderung Konsolidierungskreis                   | –                         | –               | – 55   |
| Nicht realisierte Gewinne und Verluste (netto)  |                           |                 |  |
| aus veräußerbaren Finanzinstrumenten            | –                         | –               | 6 372  |
| aus Cashflow Hedges                             | –                         | –               | 18 569   |
| Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste | –                         | –               | –  |
| <b>Konzernüberschuss</b>                        | <b>–</b>                  | <b>–</b>        | <b>–</b>   |
| Dividende an Aktionäre                          | –                         | –               | –  |
| Sonstiges                                       | –                         | –               | –  |
| <b>Eigenkapital 31.12.2006</b>                  | <b>451 001</b>            | <b>923 104</b>  | <b>105 010</b>   |
| <b>Eigenkapital 1.1.2007</b>                    | <b>451 001</b>            | <b>923 104</b>  | <b>105 010</b>   |
| Währungsänderungen                              | –                         | –               | –  |
| Änderung Konsolidierungskreis                   | –                         | –               | – 7 402  |
| Nicht realisierte Gewinne und Verluste (netto)  |                           |                 |  |
| aus veräußerbaren Finanzinstrumenten            | –                         | –               | – 59 599   |
| aus Cashflow Hedges                             | –                         | –               | 664  |
| Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste | –                         | –               | –  |
| <b>Konzernüberschuss</b>                        | <b>–</b>                  | <b>–</b>        | <b>–</b>   |
| Dividende an Aktionäre                          | –                         | –               | –  |
| Sonstiges                                       | –                         | –               | –  |
| <b>Eigenkapital 31.12.2007</b>                  | <b>451 001</b>            | <b>923 104</b>  | <b>38 673</b>  |



| Anteile der W&W-Aktionäre |                 |                 |           | Anteile anderer | Eigenkapital |
|---------------------------|-----------------|-----------------|-----------|-----------------|--------------|
| Erwirtschaftetes Kapital  |                 |                 | Summe     | Gesellschafter  | Gesamt       |
| Andere Rücklagen          |                 |                 |           | am Eigenkapital |              |
| Rücklage aus der          | Rücklage aus    | Gewinnrücklagen |           |                 |              |
| Währungs-                 | Pensions-       |                 |           |                 |              |
| umrechnung                | verpflichtungen |                 |           |                 |              |
| in TEUR                   | in TEUR         | in TEUR         | in TEUR   | in TEUR         | in TEUR      |
| 4 198                     | - 84 619        | 929 179         | 2 290 068 | 88 364          | 2 378 432    |
| —                         | —               | - 71 292        | - 58 373  | - 1 758         | - 60 131     |
| 4 198                     | - 84 619        | 857 887         | 2 231 695 | 86 606          | 2 318 301    |
| 2 897                     | —               | —               | 2 897     | 998             | 3 895        |
| —                         | 94              | - 1 129         | - 1 090   | - 1 330         | - 2 420      |
| —                         | —               | —               | 6 372     | - 1 817         | 4 555        |
| —                         | —               | —               | 18 569    | - 759           | 17 810       |
| —                         | - 24 670        | —               | - 24 670  | - 214           | - 24 884     |
| —                         | —               | 35 582          | 35 582    | 8 942           | 44 524       |
| —                         | —               | - 43 121        | - 43 121  | - 8 391         | - 51 512     |
| —                         | —               | - 341           | - 341     | - 3 761         | - 4 102      |
| 7 095                     | - 109 195       | 848 878         | 2 225 893 | 80 274          | 2 306 167    |
| 7 095                     | - 109 195       | 848 878         | 2 225 893 | 80 274          | 2 306 167    |
| 2 395                     | —               | —               | 2 395     | 710             | 3 105        |
| 2 675                     | 6 072           | 9 466           | 10 811    | 1 739           | 12 550       |
| —                         | —               | —               | - 59 599  | - 9 780         | - 69 379     |
| —                         | —               | —               | 664       | - 504           | 160          |
| —                         | 36 918          | —               | 36 918    | 532             | 37 450       |
| —                         | —               | 200 444         | 200 444   | 9 105           | 209 549      |
| —                         | —               | —               | —         | - 4 225         | - 4 225      |
| —                         | —               | 1 683           | 1 683     | - 3 499         | - 1 816      |
| 12 165                    | - 66 205        | 1 060 471       | 2 419 209 | 74 352          | 2 493 561    |

## Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

### 35. Ergebnis aus Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung

|   | 1.1.2007       | 1.1.2006       |
|---|----------------|----------------|
|   | bis 31.12.2007 | bis 31.12.2006 |
|   | in TEUR        | in TEUR        |
| Zinserträge   | 339 822        | 317 384        |
| Dividendenerträge   | 188 068        | 158 201        |
| Erträge aus Veräußerungen                                       | 319 668        | 218 563        |
| Erträge aus Zuschreibungen                                      | 31             | 656            |
| <b>Erträge aus Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung</b>      | <b>847 589</b> | <b>694 804</b> |
| Verluste aus Veräußerungen                                      | 279 119        | 141 312        |
| Abschreibungen  | 77 978         | 30 755         |
| <b>Aufwendungen aus Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung</b> | <b>357 097</b> | <b>172 067</b> |
| <b>Ergebnis aus Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung</b>     | <b>490 492</b> | <b>522 737</b> |

### 36. Ergebnis aus nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen

|   | 1.1.2007        | 1.1.2006       |
|---|-----------------|----------------|
|   | bis 31.12.2007  | bis 31.12.2006 |
|   | in TEUR         | in TEUR        |
| <b>Erträge</b>  | <b>3 321</b>    | <b>15 248</b>  |
| Anteilige Jahresüberschüsse   | 3 321           | 15 248         |
| <b>Aufwendungen</b>   | <b>28 352</b>   | <b>1 502</b>   |
| Anteilige Jahresfehlbeträge   | 7 290           | 1 502          |
| Abschreibungen  | 21 062          | —              |
| <b>Ergebnis aus der nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen</b> | <b>- 25 031</b> | <b>13 746</b>  |

37. Ergebnis aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzaktiva und Finanzpassiva

|   | 1.1.2007       | 1.1.2006       |
|---|----------------|----------------|
|   | bis 31.12.2007 | bis 31.12.2006 |
|   | in TEUR        | in TEUR        |
| Erträge aus Zinsprodukten des Handelsbestands   | 535            | 152            |
| Erträge aus Aktienprodukten des Handelsbestands   | 1 573          | 1 081          |
| Erträge aus Derivaten des Handelsbestands   | 714 381        | 628 486        |
| Sonstige Erträge des Handelsbestands  | 145            | 251            |
| <b>Erträge aus Handelsbeständen</b>   | <b>716 634</b> | <b>629 970</b> |
| Aufwendungen aus Zinsprodukten des Handelsbestands  | 81             | 140            |
| Aufwendungen aus Aktienprodukten des Handelsbestands  | 103            | 131            |
| Aufwendungen aus Derivaten des Handelsbestands  | 552 186        | 551 228        |
| Sonstige Aufwendungen des Handelsbestands   | –              | 3 480          |
| <b>Aufwendungen aus Handelsbeständen</b>  | <b>552 370</b> | <b>554 979</b> |
| <b>Ergebnis aus Handelsbeständen</b>  | <b>164 264</b> | <b>74 991</b>  |
| Zinsertrag  | 14 909         | 15 890         |
| Realisierte Gewinne   | 20 271         | 13 679         |
| Erträge aus der Bewertung zum beizulegenden Zeitwert  | 6 541          | 17 514         |
| Erträge aus Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko<br>von Inhabern von Lebensversicherungspolice            | 46 633         | 61 548         |
| <b>Erträge aus designiert zum beizulegenden Zeitwert bewerteten<br/>Finanzaktiva und Finanzpassiva</b>      | <b>88 354</b>  | <b>108 631</b> |
| Zinsaufwand   | 2 796          | 294            |
| Realisierte Verluste  | 8 155          | 3 937          |
| Aufwand aus der Bewertung zum beizulegenden Zeitwert  | 20 199         | 19 594         |
| Aufwendungen aus Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko<br>von Inhabern von Lebensversicherungspolice       | 34 702         | 25 293         |
| <b>Aufwendungen aus designiert zum beizulegenden Zeitwert bewerteten<br/>Finanzaktiva und Finanzpassiva</b> | <b>65 852</b>  | <b>49 118</b>  |
| <b>Ergebnis aus designiert zum beizulegenden Zeitwert bewerteten<br/>Finanzaktiva und Finanzpassiva</b>     | <b>22 502</b>  | <b>59 513</b>  |
| <b>Ergebnis aus erfolgswirksam zum beizulegenden<br/>Zeitwert bewerteten Finanzaktiva und Finanzpassiva</b> | <b>186 766</b> | <b>134 504</b> |

### 38. Ergebnis aus Sicherungsbeziehungen

|   | 1.1.2007       | 1.1.2006       |
|---|----------------|----------------|
|   | bis 31.12.2007 | bis 31.12.2006 |
|   | in TEUR        | in TEUR        |
| Bewertungsertrag aus gesicherten Grundgeschäften  | 16 209         | 71 065         |
| Bewertungsertrag aus Sicherungsinstrumenten       | 23 089         | 48 398         |
| <b>Erträge aus Fair Value Hedges</b>              | <b>39 298</b>  | <b>119 463</b> |
| Bewertungsaufwand aus gesicherten Grundgeschäften | 27 346         | 48 651         |
| Bewertungsaufwand aus Sicherungsinstrumenten      | 9 433          | 65 550         |
| <b>Aufwendungen aus Fair Value Hedges</b>         | <b>36 779</b>  | <b>114 201</b> |
| <b>Ergebnis aus Fair Value Hedges</b>             | <b>2 519</b>   | <b>5 262</b>   |
| Erträge aus Cashflow Hedges                       | 6 397          | 3 276          |
| Aufwendungen aus Cashflow Hedges                  | 12 364         | 1 740          |
| <b>Nettoergebnis aus Cashflow Hedges</b>          | <b>- 5 967</b> | <b>1 536</b>   |
| <b>Ergebnis aus Sicherungsbeziehungen</b>         | <b>- 3 448</b> | <b>6 798</b>   |

### 39. Ergebnis aus Forderungen, Verbindlichkeiten und Nachrangkapital

|  | 1.1.2007         | 1.1.2006         |
|--|------------------|------------------|
|  | bis 31.12.2007   | bis 31.12.2006   |
|  | in TEUR          | in TEUR          |
| Zinserträge  | 2 198 066        | 2 228 543        |
| Gewinne aus der Beendigung von Fair Value Hedges                       | –                | 445              |
| <b>Erträge aus Forderungen und Verbindlichkeiten</b>                   | <b>2 198 066</b> | <b>2 228 988</b> |
| Zinsaufwendungen   | 1 192 467        | 1 219 175        |
| <b>Aufwendungen aus Forderungen und Verbindlichkeiten</b>              | <b>1 192 467</b> | <b>1 219 175</b> |
| <b>Ergebnis aus Forderungen und Verbindlichkeiten</b>                  | <b>1 005 599</b> | <b>1 009 813</b> |
| <b>Finanzierungsaufwand für Nachrangkapital</b>                        | <b>28 405</b>    | <b>28 124</b>    |
| Veräußerungsgewinne  | 10 796           | 46 190           |
| Veräußerungsverluste   | 52 464           | 24 884           |
| <b>Veräußerungsergebnis</b>  | <b>- 41 668</b>  | <b>21 306</b>    |
| <b>Ergebnis aus Forderungen, Verbindlichkeiten und Nachrangkapital</b> | <b>935 526</b>   | <b>1 002 995</b> |

Im Finanzierungsaufwand für Nachrangkapital sind 6,8 (Vj. 8,0) Millionen EUR für Genussscheine und 21,6 (Vj. 20,1) Millionen EUR für nachrangige Verbindlichkeiten enthalten.

Die Zinserträge auf wertgeminderte Forderungen betragen 8,5 (Vj. 16,8) Millionen EUR.

#### 40. Risikovorsorgeaufwand

Die Veränderung der Risikovorsorge umfasst Einzelwertberichtigungen, die bei Forderungen

für vorhandene Bonitätsrisiken gebildet wurden, sowie Wertberichtigungen auf Portfoliobasis.

|   | 1.1.2007       | 1.1.2006       |
|---|----------------|----------------|
|   | bis 31.12.2007 | bis 31.12.2006 |
|   | in TEUR        | in TEUR        |
| Zuführungen zur Risikovorsorge          | 113 697        | 117 172        |
| Auflösung von Risikovorsorge            | 57 152         | 40 613         |
| Direktabschreibungen                    | 7 786          | 44 438         |
| Eingänge auf abgeschriebene Forderungen | 12 267         | 2 631          |
| <b>Risikovorsorgeaufwand</b>            | <b>52 064</b>  | <b>118 366</b> |

Der Risikovorsorgeaufwand entfällt auf die folgenden Geschäftsarten:

|                                   | 1.1.2007       | 1.1.2006       |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
|                                   | bis 31.12.2007 | bis 31.12.2006 |
|                                   | in TEUR        | in TEUR        |
| <b>Risikovorsorgeaufwand</b>      | <b>52 064</b>  | <b>118 366</b> |
| für das Kreditgeschäft            | 50 335         | 116 091        |
| für das Versicherungsgeschäft     | - 1 779        | - 1 327        |
| für das Rückversicherungsgeschäft | - 82           | - 673          |
| für das sonstige Geschäft         | 3 590          | 4 275          |

#### 41. Ergebnis aus als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien

|   | 1.1.2007       | 1.1.2006       |
|---|----------------|----------------|
|   | bis 31.12.2007 | bis 31.12.2006 |
|   | in TEUR        | in TEUR        |
| <b>Erträge</b>  | <b>139 418</b> | <b>162 665</b> |
| aus Vermietung und Verpachtung                                  | 84 025         | 122 509        |
| aus Zuschreibung  | -              | 1 677          |
| aus Veräußerung   | 55 393         | 38 479         |
| <b>Aufwendungen</b>   | <b>112 645</b> | <b>83 968</b>  |
| aus Reparatur, Instandhaltung und Verwaltung                    | 43 748         | 39 847         |
| aus Abschreibung  | 67 839         | 36 862         |
| aus Veräußerung   | 1 058          | 7 259          |
| <b>Ergebnis aus als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien</b> | <b>26 773</b>  | <b>78 697</b>  |

In der Position Abschreibungen sind außerplanmäßige Abschreibungen in Höhe von 31,4 (Vj. 3,0) Millionen EUR enthalten. Weiterhin sind im Ergebnis aus als Finanzinvestition gehaltenen Immobilien direkt zurechenbare betriebliche Aufwendungen für Reparatur, Instandhaltung, Verwaltung und Abschreibungen in Höhe von 101,3 (Vj. 74,5) Millionen EUR enthalten.

Diese betreffen ausschließlich Objekte, mit denen Mieteinnahmen erzielt wurden. Die Erhöhung des Abschreibungsaufwands resultiert aus der Neueinschätzung der Restnutzungsdauern im Berichtsjahr.

## 42. Provisionsergebnis

|                               | 1.1.2007         | 1.1.2006       |
|-------------------------------|------------------|----------------|
|                               | bis 31.12.2007   | bis 31.12.2006 |
|                               | in TEUR          | in TEUR        |
| <b>Provisionserträge</b>      | <b>272 219</b>   | 244 622        |
| aus Bausparvertragsabschluss  | 68 338           | 57 702         |
| aus Bankgeschäft              | 36 831           | 35 719         |
| aus Rückversicherung          | 53 767           | 59 112         |
| aus Vermittlertätigkeit       | 64 678           | 37 153         |
| aus Investmentgeschäft        | 42 161           | 51 928         |
| aus sonstigem Geschäft        | 6 444            | 3 008          |
| <b>Provisionsaufwendungen</b> | <b>604 600</b>   | 619 986        |
| aus Versicherung              | 399 099          | 375 777        |
| aus Bausparen/Bank            | 125 544          | 122 544        |
| aus Rückversicherung          | 20 156           | 55 235         |
| aus Vermittlertätigkeit       | 29 804           | 32 776         |
| aus Investmentgeschäft        | 23 104           | 29 532         |
| aus sonstigem Geschäft        | 6 893            | 4 122          |
| <b>Provisionsergebnis</b>     | <b>- 332 381</b> | - 375 364      |

In den Provisionserträgen sind Erträge aus Treuhandtätigkeiten oder anderweitigen treuhänderischen Funktionen, die eine Verwaltung oder Platzierung von Vermögenswerten für fremde Rechnung einzelner Personen, Treuhandeinrichtungen, Pensionsfonds oder anderer Institute in Höhe von 1,0 (Vj. 26,3) Millionen EUR enthalten.

Der Rückgang liegt darin begründet, dass die BWInvest im Jahr 2006 im Konsolidierungskreis enthalten war, im Jahr 2007 jedoch Equity-bilanziert und demzufolge nicht mehr im Provisionsergebnis enthalten ist.

## 43. Verdiente Beiträge (netto)

| Leben/Kranken  | 1.1.2007         | 1.1.2006       |
|--|------------------|----------------|
|  | bis 31.12.2007   | bis 31.12.2006 |
|  | in TEUR          | in TEUR        |
| Gebuchte Bruttobeiträge                                  | 2 411 433        | 2 483 640      |
| Veränderung der Beitragsüberträge                        | 17 565           | 20 605         |
| Beiträge aus der Rückstellung für Beitragsrückerstattung | 139 867          | 147 724        |
| <b>Verdiente Beiträge (brutto)</b>                       | <b>2 568 865</b> | 2 651 969      |
| Abgegebene Rückversicherungsbeiträge                     | 132 217          | 154 593        |
| <b>Verdiente Beiträge (netto)</b>                        | <b>2 436 648</b> | 2 497 376      |

Das aktive Rückversicherungsgeschäft wird in der Lebens- und Krankenversicherung nur in unbedeutendem Umfang betrieben.

| Schaden/Unfall/Rückversicherung      | 1.1.2007         | 1.1.2006         |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
|                                      | bis 31.12.2007   | bis 31.12.2006   |
|                                      | in TEUR          | in TEUR          |
| Gebuchte Bruttobeiträge              | 1 483 822        | 1 673 221        |
| selbst abgeschlossen                 | 1 355 204        | 1 408 643        |
| in Rückdeckung übernommen            | 128 618          | 264 578          |
| Veränderung der Beitragsüberträge    | 25 661           | - 11 534         |
| <b>Verdiente Beiträge (brutto)</b>   | <b>1 509 483</b> | <b>1 661 687</b> |
| Abgegebene Rückversicherungsbeiträge | 110 487          | 193 118          |
| <b>Verdiente Beiträge (netto)</b>    | <b>1 398 996</b> | <b>1 468 569</b> |

#### 44. Leistungen aus Versicherungsverträgen (netto)

Die Leistungen aus Versicherungsverträgen des selbst abgeschlossenen Geschäfts werden ohne Schadenregulierungskosten ausgewiesen. Diese sind in den Verwaltungsaufwendungen enthalten. Die Versicherungsleistungen für das übernommene Geschäft sowie der Anteile der Rückversicherer an den Versicherungsleistungen können sowohl Schadenszahlungen als auch Regulierungskosten umfassen.

In der Position Veränderung der Rückstellung für Beitragsrückerstattung wird neben der Zuführung zur nach nationalen Vorschriften zu bildenden Rückstellung für Beitragsrückerstattung auch die erfolgswirksame Veränderung der Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung ausgewiesen.

| Leben/Kranken   | 1.1.2007       | 1.1.2006       |
|---|----------------|----------------|
|   | bis 31.12.2007 | bis 31.12.2006 |
|   | in TEUR        | in TEUR        |
| Zahlungen für Versicherungsfälle  | 2 067 649      | 2 082 699      |
| Bruttobetrag  | 2 214 033      | 2 244 640      |
| davon ab: Anteil der Rückversicherer  | 146 384        | 161 941        |
| Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle | 12 009         | 4 625          |
| Bruttobetrag  | 11 102         | 5 718          |
| davon ab: Anteil der Rückversicherer  | - 907          | 1 093          |
| Veränderung der Deckungsrückstellung  | 639 690        | 645 598        |
| Bruttobetrag  | 645 467        | 656 137        |
| davon ab: Anteil der Rückversicherer  | 5 777          | 10 539         |
| Veränderung der Rückstellung für Beitragsrückerstattung                     | 262 995        | 333 556        |
| Veränderung der sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen           | 72             | - 72           |
| Bruttobetrag  | 72             | - 71           |
| davon ab: Anteil der Rückversicherer  | -              | 1              |
| Leistungen aus Versicherungsverträgen                                       | 2 982 415      | 3 066 406      |
| Bruttobetrag insgesamt  | 3 133 670      | 3 239 980      |
| davon insgesamt ab: Anteil der Rückversicherer                              | 151 255        | 173 574        |

| <b>Schaden/Unfall/Rückversicherung</b>                                      | <b>1.1.2007</b>       | <b>1.1.2006</b>       |
|---|-----------------------|-----------------------|
|   | <b>bis 31.12.2007</b> | <b>bis 31.12.2006</b> |
|   | <b>in TEUR</b>        | <b>in TEUR</b>        |
| Zahlungen für Versicherungsfälle  | <b>699 076</b>        | 732 953               |
| Bruttobetrag  | <b>836 896</b>        | 920 765               |
| davon ab: Anteil der Rückversicherer  | <b>137 820</b>        | 187 812               |
| Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle | <b>137 258</b>        | 111 380               |
| Bruttobetrag  | <b>88 585</b>         | 37 789                |
| davon ab: Anteil der Rückversicherer  | <b>- 48 673</b>       | - 73 591              |
| Veränderung der Rückstellung für Beitragsrückerstattung                     | <b>-</b>              | - 176                 |
| Veränderung der sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen           | <b>2 781</b>          | 2 386                 |
| Bruttobetrag  | <b>1 900</b>          | 3 879                 |
| davon ab: Anteil der Rückversicherer  | <b>- 881</b>          | 1 493                 |
| Leistungen aus Versicherungsverträgen                                       | <b>839 115</b>        | 846 543               |
| Bruttobetrag insgesamt  | <b>927 381</b>        | 962 144               |
| davon insgesamt ab: Anteil der Rückversicherer                              | <b>88 266</b>         | 115 601               |

#### 45. Verwaltungsaufwendungen

|   |                       |                       |
|---|-----------------------|-----------------------|
|   | <b>1.1.2007</b>       | <b>1.1.2006</b>       |
|   | <b>bis 31.12.2007</b> | <b>bis 31.12.2006</b> |
|   | <b>in TEUR</b>        | <b>in TEUR</b>        |
| <b>Personalaufwendungen</b>                         | <b>639 008</b>        | 693 526               |
| Löhne und Gehälter                                  | <b>444 043</b>        | 482 060               |
| Soziale Abgaben                                     | <b>86 656</b>         | 96 586                |
| Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung | <b>92 584</b>         | 97 793                |
| Sonstige  | <b>15 725</b>         | 17 087                |
| <b>Sachaufwendungen</b>                             | <b>367 728</b>        | 367 565               |
| <b>Abschreibungen</b>                               | <b>67 418</b>         | 86 017                |
| Eigengenutzte Immobilien                            | <b>21 067</b>         | 16 377                |
| Betriebs- und Geschäftsausstattungen                | <b>18 460</b>         | 18 374                |
| Immaterielle Vermögenswerte                         | <b>27 359</b>         | 49 360                |
| Sonstige  | <b>532</b>            | 1 906                 |
| <b>Verwaltungsaufwendungen</b>                      | <b>1 074 154</b>      | 1 147 108             |

Im Berichtszeitraum wurden 23,6 (Vj. 15,6) Millionen EUR an Beiträgen für beitragsorientierte Pläne gezahlt.

Für das Folgejahr werden direkte Rentenzahlungen für die Pensionspläne in Höhe von 44,1 (Vj. 41,8) Millionen EUR erwartet.



46. Bewertungsergebnis von langfristigen Vermögenswerten und Veräußerungsgruppen, die als zur Veräußerung gehalten klassifiziert werden

Der Bewertungsaufwand der zur Veräußerung gehaltenen Immobilien beträgt im Berichtszeitraum 3,7 (Vj. 0,0) Millionen EUR. Bei den zur

Veräußerung gehaltenen Anteilen an assoziierten Unternehmen beträgt der Bewertungsaufwand im Berichtszeitraum 0,5 (Vj. 0,0) Millionen EUR.

47. Sonstiges Ergebnis

Das sonstige Ergebnis setzt sich wie folgt zusammen:

|  | 1.1.2007       | 1.1.2006       |
|--|----------------|----------------|
|  | bis 31.12.2007 | bis 31.12.2006 |
|  | in TEUR        | in TEUR        |
| Umsatzerlöse aus Dienstleistungen (Bauträgeschäft) | 72 461         | 64 456         |
| Auflösung von Rückstellungen                       | 131 297        | 20 446         |
| Dienstleistungserträge                             | 16 432         | 18 018         |
| Erträge aus der Währungsumrechnung                 | 125 295        | 75 882         |
| Sonstige versicherungstechnische Erträge           | 20 127         | 23 368         |
| Erträge aus Veräußerungen                          | 3 643          | 229            |
| Übrige Erträge                                     | 89 298         | 71 444         |
| <b>Sonstige Erträge</b>                            | <b>458 553</b> | <b>273 843</b> |
|  | 1.1.2007       | 1.1.2006       |
|  | bis 31.12.2007 | bis 31.12.2006 |
|  | in TEUR        | in TEUR        |
| Aufwendungen für Dienstleistungen (Bauträgeschäft) | 67 565         | 53 312         |
| Zuführung zu Rückstellungen                        | 17 887         | 43 606         |
| Verluste aus Veräußerungen                         | 1 971          | 1 187          |
| Aufwendungen aus der Währungsumrechnung            | 167 947        | 127 188        |
| Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen      | 70 057         | 89 393         |
| Aufwendungen für konzernexterne Dienstleistungen   | 71             | 1 188          |
| Übrige Aufwendungen                                | 48 955         | 103 898        |
| <b>Sonstige Aufwendungen</b>                       | <b>374 453</b> | <b>419 772</b> |

In den übrigen Aufwendungen sind Aufwendungen für die Bildung von Restrukturierungsrückstellungen in Höhe von 14,7 (Vj. 71,0) Millionen EUR enthalten.

## 48. Steuern

|  | 1.1.2007       | 1.1.2006        |
|--|----------------|-----------------|
|  | bis 31.12.2007 | bis 31.12.2006  |
|  | in TEUR        | in TEUR         |
| Tatsächliche Steuern vom Einkommen und Ertrag für das Berichtsjahr | 97 808         | 123 364         |
| Periodenfremde tatsächliche Steuern                                | - 11 729       | - 67 530        |
| Latente Steuern  | - 37 876       | - 71 538        |
| <b>Steuern vom Einkommen und Ertrag</b>                            | <b>48 203</b>  | <b>- 15 704</b> |
| Sonstige Steuern   | 8 949          | 7 118           |
| <b>Steuern</b>   | <b>57 152</b>  | <b>- 8 586</b>  |

Der dem Eigenkapital direkt belastete Betrag der latenten Steuern beläuft sich auf 35,5 (Vj. 61,6) Millionen EUR. Tatsächliche Steuern waren nicht im Eigenkapital zu belasten oder gutzuschreiben.

Die nachfolgende Überleitungsrechnung zeigt den Zusammenhang zwischen den zu erwartenden Steuern vom Einkommen und Ertrag und den tatsächlich im Konzernabschluss ausgewiesenen Steuern vom Einkommen und Ertrag:

|  | 1.1.2007       | 1.1.2006        |
|--|----------------|-----------------|
|  | bis 31.12.2007 | bis 31.12.2006  |
|  | in TEUR        | in TEUR         |
| Konzernergebnis aus fortzuführenden Unternehmensteilen vor Steuern | 246 472        | 25 706          |
| Abzüglich sonstige Steuern   | 8 949          | 7 118           |
| <b>Konzernergebnis vor Steuern vom Einkommen und Ertrag</b>        | <b>237 523</b> | <b>18 588</b>   |
| Konzernsteuersatz in Prozent                                       | 39,19          | 39,19           |
| Erwartete Steuern vom Einkommen und Ertrag                         | 93 085         | 7 285           |
| Steuersatzänderungen von Konzerngesellschaften                     | - 16 388       | - 230           |
| Auswirkungen von steuerfreien Erträgen                             | - 16 667       | - 6 652         |
| Auswirkungen von nicht abzugsfähigen Aufwendungen                  | 7 421          | 8 827           |
| Aperiodische Effekte   | 181            | - 61 029        |
| Sonstiges  | - 19 429       | 36 095          |
| <b>Steuern vom Einkommen und Ertrag</b>                            | <b>48 203</b>  | <b>- 15 704</b> |

Der als Basis für die Überleitungsrechnung gewählte anzuwendende Ertragsteuersatz von 39,19 Prozent setzt sich zusammen aus dem Körperschaftsteuersatz von 25 Prozent zuzüglich Solidaritätszuschlag von 5,5 Prozent und einem durchschnittlichen Steuersatz für die Gewerbeertragsteuer von 17,39 Prozent.

Unter Berücksichtigung der Unternehmenssteuerreform 2008, die zu einer Absenkung der Steuersätze führt, ergibt sich ab dem 1. Januar

2008 ein Ertragsteuersatz von 30,58 Prozent (Körperschaftsteuersatz von 15 Prozent zuzüglich Solidaritätszuschlag von 5,5 Prozent und Gewerbesteuersteuersatz von 14,75 Prozent), wobei die Gewerbeertragsteuer im Unterschied zu bisher steuerlich nicht mehr abzugsfähig ist.

Dies wurde bei der Berechnung der aktiven und passiven latenten Steuern im Jahr 2007 bereits berücksichtigt.

#### 49. Ergebnis aufgebener Geschäftsbereiche nach Steuern

|   | 1.1.2007       | 1.1.2006       |
|---|----------------|----------------|
|   | bis 31.12.2007 | bis 31.12.2006 |
|   | in TEUR        | in TEUR        |
| Ergebnis vor Steuern                                      | 21 750         | 12 871         |
| Erträge   | 131 804        | 318 368        |
| Aufwendungen  | 110 054        | 305 497        |
| Steuern   | 1 521          | 2 639          |
| <b>Ergebnis aufgebener Geschäftsbereiche nach Steuern</b> | <b>20 229</b>  | <b>10 232</b>  |

#### 50. Ergebnis je Aktie

Das unverwässerte Ergebnis je Aktie wird als Quotient von Konzernjahresüberschuss und gewichtetem Durchschnitt der Aktienzahl ermittelt:

|   | 1.1.2007       | 1.1.2006       |
|---|----------------|----------------|
|   | bis 31.12.2007 | bis 31.12.2006 |
|   | in EUR         | in EUR         |
| Auf Anteilseigner der W&W AG entfallendes Ergebnis              | 200 443 886    | 35 582 025     |
| Anzahl der Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres                 | 86 243 084     | 86 243 084     |
| Emission neuer Aktien / Umwandlung von Optionen                 | —              | —              |
| Gewichteter Durchschnitt der Aktien im Geschäftsjahr            | 86 243 084     | 86 243 084     |
| <b>Unverwässertes (zugleich verwässertes) Ergebnis je Aktie</b> | <b>2,32</b>    | <b>0,41</b>    |

Das verwässerte Ergebnis je Aktie entspricht dem unverwässerten Ergebnis je Aktie, da kein bedingtes Kapital aussteht.

Das unverwässerte (zugleich verwässerte) Ergebnis je Aktie aus aufgegebenen Geschäftsbereichen beträgt 0,23 (Vj. 0,12) EUR.

## Erläuterungen zu Finanzinstrumenten

Dieser Abschnitt liefert zusätzliche Informationen über Abschlusspositionen, die Finanzinstrumente enthalten.

|                                  | Restlaufzeit 2007 |                |                |                |
|----------------------------------|-------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                  | bis               | 3 Monate       | 1 bis 2 Jahre  | 2 bis 3 Jahre  |
|                                  | 3 Monate          | bis 1 Jahr     |                |                |
|                                  | in Mio. EUR       | in Mio. EUR    | in Mio. EUR    | in Mio. EUR    |
| <b>Zinsbezogene Derivate</b>     |                   |                |                |                |
| OTC/außerbörslich                |                   |                |                |                |
| Swaps                            | 611,2             | 2 336,8        | 1 775,3        | 760,0          |
| Optionen                         |                   |                |                |                |
| Käufe                            | —                 | —              | 73,0           | 500,0          |
| Sonstige                         | 208,4             | 25,0           | —              | —              |
| <b>Währungsbezogene Derivate</b> |                   |                |                |                |
| OTC/außerbörslich                |                   |                |                |                |
| Devisentermingeschäfte           | 1 975,8           | 370,0          | 173,5          | 7,4            |
| <b>Aktien-/Indexbezogene</b>     |                   |                |                |                |
| <b>Derivate</b>                  | 607,4             | 116,2          | 5,9            | 2,5            |
| <b>Sonstige Derivate</b>         | 107,7             | —              | —              | —              |
| <b>Derivate</b>                  | <b>3 510,5</b>    | <b>2 848,0</b> | <b>2 027,7</b> | <b>1 269,9</b> |

|                                  | Restlaufzeit 2006 |                |                |                |
|----------------------------------|-------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                  | bis               | 3 Monate       | 1 bis 2 Jahre  | 2 bis 3 Jahre  |
|                                  | 3 Monate          | bis 1 Jahr     |                |                |
|                                  | in Mio. EUR       | in Mio. EUR    | in Mio. EUR    | in Mio. EUR    |
| <b>Zinsbezogene Derivate</b>     |                   |                |                |                |
| OTC/außerbörslich                |                   |                |                |                |
| Swaps                            | 670,4             | 1 219,7        | 2 062,6        | 1 046,7        |
| Optionen                         |                   |                |                |                |
| Käufe                            | 191,7             | —              | —              | 73,0           |
| Sonstige                         | 200,0             | 35,9           | —              | 30,0           |
| <b>Währungsbezogene Derivate</b> |                   |                |                |                |
| OTC/außerbörslich                |                   |                |                |                |
| Devisentermingeschäfte           | 396,9             | 642,7          | —              | —              |
| <b>Aktien-/Indexbezogene</b>     |                   |                |                |                |
| <b>Derivate</b>                  | 875,4             | 2,0            | —              | —              |
| <b>Sonstige Derivate</b>         | —                 | 120,0          | —              | —              |
| <b>Derivate</b>                  | <b>2 334,4</b>    | <b>2 020,3</b> | <b>2 062,6</b> | <b>1 149,7</b> |

### 51. Derivative Finanzinstrumente

Die Tabelle zeigt die Nominalwerte sowie die positiven und negativen Marktwerte aller Derivate des W&W-Konzerns, d.h. sowohl die derivativen Finanzinstrumente, die als Sicherungsinstrument in einer nach den Kriterien des Hedge

Accounting anerkannten Sicherungsbeziehung eingebunden sind, als auch diejenigen derivativen Finanzinstrumente, die in den Unterpositionen der Handelsaktiva oder -passiva ausgewiesen werden.

|               |               |                 | 2007                   |                        |                        |
|---------------|---------------|-----------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| 3 bis 4 Jahre | 4 bis 5 Jahre | über<br>5 Jahre | Nominalwerte<br>Gesamt | Positive<br>Marktwerte | Negative<br>Marktwerte |
| in Mio. EUR   | in Mio. EUR   | in Mio. EUR     | in Mio. EUR            | in Mio. EUR            | in Mio. EUR            |
| 729,0         | 570,0         | 5 465,6         | 12 247,9               | 81,6                   | 168,8                  |
| —             | —             | —               | 573,0                  | 5,7                    | —                      |
| —             | —             | 153,0           | 386,4                  | 3,9                    | 4,8                    |
| —             | —             | —               | 2 526,7                | 28,3                   | 2,0                    |
| —             | 2,8           | 1,2             | 736,0                  | 36,6                   | 17,4                   |
| —             | —             | —               | 107,7                  | 0,3                    | 1,3                    |
| <b>729,0</b>  | <b>572,8</b>  | <b>5 619,8</b>  | <b>16 577,7</b>        | <b>156,4</b>           | <b>194,3</b>           |

|                |               |                 | 2006                   |                        |                        |
|----------------|---------------|-----------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| 3 bis 4 Jahre  | 4 bis 5 Jahre | über<br>5 Jahre | Nominalwerte<br>gesamt | Positive<br>Marktwerte | Negative<br>Marktwerte |
| in Mio. EUR    | in Mio. EUR   | in Mio. EUR     | in Mio. EUR            | in Mio. EUR            | in Mio. EUR            |
| 450,0          | 779,0         | 3 512,6         | 9 741,0                | 114,4                  | 250,9                  |
| 600,0          | —             | 200,0           | 1 064,7                | 10,3                   | 0,4                    |
| —              | —             | 123,0           | 388,9                  | 6,8                    | 7,1                    |
| —              | —             | —               | 1 039,6                | 14,0                   | 0,3                    |
| —              | —             | —               | 877,4                  | 6,0                    | 4,5                    |
| —              | —             | —               | 120,0                  | 0,5                    | 0,8                    |
| <b>1 050,0</b> | <b>779,0</b>  | <b>3 835,6</b>  | <b>13 231,6</b>        | <b>152,0</b>           | <b>264,0</b>           |

## 52. Weitere Angaben zu Sicherungsbeziehungen

Die nachfolgende Tabelle gibt die Restlaufzeiten der Cashflow Hedges an:

|                            | bis<br>3 Monate | 3 Monate<br>bis 1 Jahr | 1 Jahr<br>bis 5 Jahre | über<br>5 Jahre | unbestimmte<br>Laufzeit | <b>Gesamt</b>    |
|----------------------------|-----------------|------------------------|-----------------------|-----------------|-------------------------|------------------|
|                            | in TEUR         | in TEUR                | in TEUR               | in TEUR         | in TEUR                 | in TEUR          |
| <b>Nominalwerte</b>        |                 |                        |                       |                 |                         |                  |
| <b>31.12.2007</b>          | 105 903         | 461 164                | 719 700               | 1 370 000       | —                       | <b>2 656 767</b> |
| Nominalwerte<br>31.12.2006 | 149 782         | 120 565                | 1 733 235             | 1 185 000       | —                       | <b>3 188 582</b> |

Das Laufzeitband 1 bis 5 Jahre unterteilt sich dabei wie folgt:

|                                | 1 bis 2 Jahre<br>in TEUR | 2 bis 3 Jahre<br>in TEUR | 3 bis 4 Jahre<br>in TEUR | 4 bis 5 Jahre<br>in TEUR | <b>Gesamt</b><br>in TEUR |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Nominalwerte 31.12.2007</b> | 369 700                  | 205 000                  | 145 000                  | —                        | <b>719 700</b>           |
| Nominalwerte 31.12.2006        | 808 535                  | 234 700                  | 255 000                  | 435 000                  | <b>1 733 235</b>         |

Aus Cashflow Hedges resultieren im Berichtszeitraum folgende Einflüsse auf die Gewinn- und Verlustrechnung und das Eigenkapital:

|   | <b>31.12.2007</b><br>in TEUR | 31.12.2006<br>in TEUR |
|---|------------------------------|-----------------------|
| Aus dem Eigenkapital in die GuV umgebuchter Ertrag bzw. Aufwand   | <b>- 7 618</b>               | - 860                 |
| Ertrag bzw. Aufwand aus dem ineffektiven Teil von Cashflow Hedges | <b>1 651</b>                 | 2 396                 |

Resultierend aus Cashflow Hedges wurden im Berichtszeitraum per Saldo unrealisierte Gewinne von 8,4 (Vj. 17,8) Millionen EUR im Eigenkapital erfasst.

Die erwarteten Einzahlungen (+) bzw. Auszahlungen (-) der Grundgeschäfte von Cashflow Hedges stellen sich wie folgt dar:

| <b>Erwartete Zahlungsströme</b><br><b>zinsbezogene Sicherungen</b> | <b>31.12.2007</b><br>in TEUR | 31.12.2006<br>in TEUR |
|--|------------------------------|-----------------------|
| täglich fällig   | —                            | —                     |
| bis 3 Monate   | <b>- 7 715</b>               | - 10 247              |
| 3 Monate bis 1 Jahr  | <b>- 16 976</b>              | - 33 451              |
| 1 bis 2 Jahre  | <b>24 332</b>                | - 17 468              |
| 2 bis 3 Jahre  | <b>29 536</b>                | - 32 725              |
| 3 bis 4 Jahre  | <b>30 997</b>                | - 12 799              |
| 4 bis 5 Jahre  | <b>29 694</b>                | 12 054                |
| über 5 Jahre   | <b>144 329</b>               | 18 492                |

Aus Fair Value Hedges resultieren im Berichtszeitraum folgende Einflüsse auf die Gewinn- und Verlustrechnung:

|  | <b>31.12.2007</b> | 31.12.2006 |
|--|-------------------|------------|
|  | <b>in TEUR</b>    | in TEUR    |
| Ertrag bzw. Aufwand aus Grundgeschäften      | <b>- 11 136</b>   | 22 414     |
| Ertrag bzw. Aufwand aus Sicherungsgeschäften | <b>13 656</b>     | - 17 152   |

### 53. Wertpapierleihegeschäfte

In den Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung wurden verliehene Wertpapiere in Höhe von 90,0 (Vj. 56,3) Millionen EUR erfasst.

### 54. Treuhandgeschäfte

Die nicht in der Bilanz auszuweisenden Treuhandgeschäfte hatten folgenden Umfang:

|  | <b>31.12.2007</b> | 31.12.2006 |
|--|-------------------|------------|
|  | <b>in TEUR</b>    | in TEUR    |
| Forderungen an Kunden                        | <b>492</b>        | 10 071     |
| Sonstige                                     | <b>305 269</b>    | 293 429    |
| <b>Treuhandvermögen</b>                      | <b>305 761</b>    | 303 500    |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten | <b>492</b>        | 10 071     |
| Sonstige                                     | <b>305 269</b>    | 293 429    |
| <b>Treuhandverbindlichkeiten</b>             | <b>305 761</b>    | 303 500    |

## 55. Ergänzende Angaben zur Wirkung von Finanzinstrumenten in der Gewinn- und Verlustrechnung und im Eigenkapital

Die Nettogewinne und -verluste je Kategorie von Finanzinstrumenten, die in der folgenden Tabelle abgebildet sind, setzen sich wie folgt zusammen:

- Zinserträge bzw. -aufwendungen sowie Provisionserträge bzw. -aufwendungen sind nicht in den Nettogewinnen bzw. -verlusten enthalten. Dividenden werden ebenfalls nicht in den Nettogewinnen ausgewiesen.
- Die Nettogewinne beinhalten Veräußerungsgewinne, erfolgswirksame Zuschreibungen,

nachträgliche Eingänge auf abgeschriebene Finanzinstrumente sowie Währungsgewinne aus der Stichtagsbewertung von Fremdkapitalinstrumenten.

- Nettoverluste umfassen Veräußerungsverluste, erfolgswirksame Wertminderungen sowie Währungsverluste aus der Stichtagsbewertung von Fremdkapitalinstrumenten.

|   | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|------------|------------|
|   | in TEUR    | in TEUR    |
| <b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten</b> |            |            |
| <b>Handelsaktiva und -passiva</b>   |            |            |
| Nettogewinne  | 319 404    | 299 538    |
| Nettoverluste   | 133 876    | 149 880    |
| <b>Designiert als zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzaktiva und -passiva</b>                        |            |            |
| Nettogewinne  | 75 503     | 92 724     |
| Nettoverluste   | 63 056     | 49 163     |
| <b>Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung</b>  |            |            |
| Nettogewinne  | 319 699    | 219 219    |
| Nettoverluste   | 357 097    | 172 067    |
| <b>Forderungen</b>  |            |            |
| Nettogewinne  | 10 526     | 46 061     |
| Nettoverluste   | 52 222     | 24 777     |
| <b>Verbindlichkeiten</b>  |            |            |
| Nettogewinne  | 270        | 574        |
| Nettoverluste   | 242        | 107        |

Aus Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung resultieren im Berichtszeitraum folgende Einflüsse vor Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung und latenten Steuern auf das Eigenkapital und die Gewinn- und Verlustrechnung:

|   | 31.12.2007     | 31.12.2006     |
|---|----------------|----------------|
|   | in TEUR        | in TEUR        |
| Unrealisierte Gewinne bzw. Verluste                             | 226 430        | 227 115        |
| Aus dem Eigenkapital in die GuV umgebuchter Ertrag bzw. Aufwand | - 49 445       | 67 786         |
| <b>Gesamtergebnis</b>   | <b>176 985</b> | <b>294 901</b> |



Ergänzend zu den Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung wird nachfolgend das Zinsergebnis der Kategorien von Finanzinstrumenten, die nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, dargestellt:

|  | <b>31.12.2007</b> | 31.12.2006 |
|--|-------------------|------------|
|  | <b>in TEUR</b>    | in TEUR    |
| Zinserträge aus Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung  | <b>339 822</b>    | 317 384    |
| Zinserträge aus Forderungen  | <b>2 198 066</b>  | 2 228 543  |
| <b>Zinserträge der nicht erfolgswirksam zum beizulegenden<br/>Zeitwert bewerteten Finanzinstrumente</b>      | <b>2 537 888</b>  | 2 545 927  |
| Zinsaufwendungen aus Verbindlichkeiten   | <b>1 192 467</b>  | 1 219 175  |
| Zinsaufwendungen aus Nachrangkapital   | <b>28 405</b>     | 28 124     |
| <b>Zinsaufwendungen der nicht erfolgswirksam zum beizulegenden<br/>Zeitwert bewerteten Finanzinstrumente</b> | <b>1 220 872</b>  | 1 247 299  |

Ertrags- und Aufwandsposten in Form von Entgelt aus finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten, die nicht in die Bestimmung des Effektivzinssatzes aufgenommen werden, gliedern sich wie folgt:

|                          | <b>31.12.2007</b> | 31.12.2006 |
|--------------------------|-------------------|------------|
|                          | <b>in TEUR</b>    | in TEUR    |
| <b>Forderungen</b>       |                   |            |
| Provisionserträge        | <b>116 603</b>    | 90 367     |
| Provisionsaufwendungen   | <b>170 986</b>    | 163 379    |
| <b>Verbindlichkeiten</b> |                   |            |
| Provisionserträge        | <b>4 408</b>      | 4 337      |
| Provisionsaufwendungen   | <b>2 324</b>      | 7 795      |

## Angaben zu den Risiken aus Finanzinstrumenten und Versicherungsverträgen

### 56. Risikomanagement

Der W&W-Konzern verfügt über ein umfassendes Risikomanagement mit einem Risikomanagementprozess, der in Form eines iterativen Regelkreislaufs organisiert ist. Dieses Risikomanagement- und Risikocontrollingsystem, das dazu geeignet ist, die bestehenden und absehbaren künftigen Risiken rechtzeitig zu erkennen und – soweit möglich – zu bewerten ist im Risikobericht des Lageberichts auf Seite 45 im Detail dargestellt.

Dort sind auch die Strategien, Ziele und Verfahren zur Steuerung von Risiken sowie die Methoden zur Bemessung der Risiken und die Fortentwicklung im Berichtszeitraum beschrieben. Die Kollektivrisiken, operationelle Risiken und strategische Risiken werden ebenfalls im Risikobericht des Lageberichts ausführlich behandelt. Weiterführende qualitative und quantitative Angaben zu den Marktpreisrisiken, Adressrisiken, versicherungstechnischen Risiken und Liquiditätsrisiken befinden sich in diesem Abschnitt.

### 57. Marktpreisrisiken

#### Zinsänderungsrisiken

Das Zinsänderungsrisiko als eine Form der Marktpreisrisiken beschreibt die Gefahr, dass sich durch die Veränderung der Marktzinsen negative Einflüsse auf erwartete Ergebnisse bzw. den Bestand der Vermögenswerte und Schulden des W&W-Konzerns ergeben können. Das Zinsänderungsrisiko setzt sich zusammen aus dem Zinsspannen- und dem Marktwertisiko, sodass ergebniswirksame Effekte einerseits aus einer Veränderung der Bruttozinsspanne und andererseits aus den zinsinduzierten Marktwertänderungen der Vermögenswerte und Schulden resultieren. Das Zinsspannen- bzw. Einkommensrisiko, die auch als Zahlungsstrom- oder Ertragsänderungsrisiko bezeichnete Gefahr, drückt sich dadurch aus, dass eine Bewegung der Marktzinsen das Zinsergebnis und damit den Periodenerfolg belasten kann. Eine besondere Rolle spielt dabei die Zinselastizität. Der Marktwert eines Vermögenswertes oder einer Schuld errechnet sich aus den abgezinsten Zins- und Tilgungszahlungen. Eine Bewegung der Marktzinsen führt zu veränderten Abzinsungsfaktoren, wodurch sich der Wert eines Aktivums vermindern und der eines Passivums erhöhen kann. Dadurch kann das Ergebnis und /oder das Eigenkapital in der laufenden und in den folgenden Perioden belastet werden.

Bei einem anhaltend niedrigen Zinsniveau können mittelfristig insbesondere für die Wüstenrot Bausparkasse AG, die Karlsruher Lebensversicherung AG und die Württembergische Lebensversicherung AG Ergebnisrisiken entstehen, da die Neu- und Wiederanlagen nur zu niedrigeren Zinsen getätigt werden können, gleichzeitig aber die bisher zugesagten Zinssätze bzw. Zinsverpflichtungen gegenüber den Kunden erfüllt werden müssen.

Zur Steuerung des Zinsänderungsrisikos werden im W&W-Konzern Finanzderivate eingesetzt, insbesondere Zinsswaps, Zinsbegrenzungsvereinbarungen (Caps, Floors, Collars), Zinsoptionen (Swaptions) als auch Futures und Forwards. Sie werden als wirtschaftliche Sicherungsgeschäfte im Risikomanagement- und -controllingprozess abgebildet.

Liegen für diese wirtschaftlichen Absicherungen die Voraussetzungen des Hedge Accountings vor, so werden diese Sicherungsbeziehungen auch im Abschluss als solche abgebildet. Im Bank- und Versicherungsgeschäft werden festverzinsliche Forderungen und im Bankgeschäft darüber hinaus festverzinsliche Wertpapierbestände der

Kategorie Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung gegen Vermögenswertverluste abgesichert (Fair Value Hedge). Außerdem werden im Bankgeschäft variabel verzinsliche Forderungen und Wertpapiere der Kategorie Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung und variabel verzinsliche Schulden gegen ergebnisbeeinträchtigende Zahlungsstromschwankungen abgesichert (Cashflow Hedge).

Zinsänderungsrisiken werden im W&W-Konzern sowohl im Bank- als auch im Versicherungsbereich auf Einzelgeschäftsebene aktiv gesteuert, dabei werden neben Zinsswaps auch Bund-Future-Kontrakte, Zinsoptionen und Forwards zur wirtschaftlichen Absicherung eingesetzt.

Darüber hinaus werden im Bankgeschäft Zinsswaps zur Steuerung bzw. Absicherung des Zinsänderungsrisikos auf Gesamtbankebene genutzt.

Der Einsatz von Zinsderivaten erfolgt überwiegend zur Absicherung von Zinsänderungsrisiken

und dient auch zur Vermeidung von Risikokonzentrationen.

Die Auswirkungen einer möglichen Erhöhung bzw. Verringerung des Zinsniveaus um 100 Basispunkte (Parallelverschiebung der Zinsstrukturkurve) auf das Konzernergebnis sowie auf das Konzerneigenkapital sind in der nachfolgenden Tabelle dargestellt. Dabei wurden die Auswirkungen der latenten Steuer und bei den Personenversicherern darüber hinaus die Auswirkungen der Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung berücksichtigt. Letzteres führt zu einer verhältnismäßig geringen Auswirkung von Marktzinsänderungen auf das Konzernergebnis und/oder das Konzerneigenkapital. Bei Beständen, die in den Forderungen zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert werden, besteht kein vermögenswert-orientiertes Zinsänderungsrisiko in Bezug auf das Periodenergebnis. Dies gilt nicht für die Grundgeschäfte im Rahmen einer Fair Value Hedge-Beziehung, da diese mit dem beizulegenden Zeitwert bewertet werden.

|  | Konzernergebnis       |                       | Konzerneigenkapital   |                       |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|  | 31.12.2007<br>in TEUR | 31.12.2006<br>in TEUR | 31.12.2007<br>in TEUR | 31.12.2006<br>in TEUR |
| Zinsänderungsrisiko  |                       |                       |                       |                       |
| Nettoauswirkung nach latenter Steuer und Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung |                       |                       |                       |                       |
| + 100 Basispunkte  | 23 982                | 33 212                | - 82 117              | - 28 101              |
| - 100 Basispunkte  | - 22 232              | - 25 468              | 96 975                | 28 813                |

#### Preisänderungsrisiken von Eigenkapitalinstrumenten

Das Preisänderungsrisiko von Eigenkapitalinstrumenten ist einerseits die allgemeine Gefahr, dass sich aufgrund von Marktbewegungen das Vermögen und damit das Ergebnis und/oder das Eigenkapital nachteilig verändern können. Andererseits beinhaltet es auch das spezifische Risiko, das durch emittentenbezogene Aspekte geprägt ist.

Im W&W-Konzern wird das Preisänderungsrisiko von Eigenkapitalinstrumenten im Wesentlichen durch das Aktienkursrisiko geprägt. Das Aktienkursrisiko ist das Risiko, dass sich Verluste aus der Veränderung der Kurse aus offenen Aktiositionen ergeben.

Die Steuerung des Preisänderungsrisikos von Eigenkapitalinstrumenten mittels Finanzderivaten erfolgt insbesondere durch Aktienoptionen. Daneben werden zur Umsetzung bestimmter Anlagestrategien in Fondsvermögen und zur Erzielung von Zusatzerträgen Finanzderivate, insbesondere Aktienoptionen, eingesetzt.

Bei den Bausparkassen und Banken werden die Marktpreisrisiken aus Handelsgeschäften im Sinne der MaRisk und auf Basis von Value-at-Risk-Ansätzen, Stressszenarien und internen Limitsystemen überwacht und gesteuert. Zur Begrenzung des Marktpreisrisikos sind unter-

nehmensspezifische interne Limitsysteme eingerichtet. Die individuellen Limite werden unter Berücksichtigung des aktuellen Geschäftsverlaufs anhand des Risikodeckungspotenzials festgelegt. Die Einhaltung dieser festgelegten Limite wird in den Einzelunternehmen laufend überwacht und dokumentiert. Szenarioanalysen und die Einrichtung von Limitsystemen dienen ebenfalls der Vermeidung von Risikokonzentrationen.

Die Versicherungen analysieren die Wertveränderungen des Kapitalanlageportfolios auf Basis von Simulationen und Stressszenarien.

In der folgenden Übersicht ist dargestellt, welche Auswirkungen eine Erhöhung oder Verringerung

der Marktwerte von Eigenkapitalinstrumenten um 10 Prozent bzw. 20 Prozent auf das Konzernergebnis und/oder auf das Konzerneigenkapital hätte. Dabei wurden die Auswirkungen nach latenter Steuer und bei den Personenversicherern darüber hinaus die Auswirkungen nach latenter Rückstellung für Beitragsrückerstattung berücksichtigt. Die Darstellung lässt erkennen, dass sich die Preisänderungsrisiken von Eigenkapitalinstrumenten maßgeblich im Eigenkapital niederschlagen, da sie vornehmlich der Kategorie Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung zugewiesen werden und sich somit deren Wertveränderungen in der Neubewertungsrücklage niederschlagen, soweit keine Wertminderung vorliegt.

|  | Konzernergebnis       |                       | Konzerneigenkapital   |                       |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|  | 31.12.2007<br>in TEUR | 31.12.2006<br>in TEUR | 31.12.2007<br>in TEUR | 31.12.2006<br>in TEUR |
| <b>Preisänderungsrisiko von Eigenkapitalinstrumenten</b>                                 |                       |                       |                       |                       |
| Nettoauswirkung nach latenter Steuer und Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung |                       |                       |                       |                       |
| + 10%  | - 1 503               | - 860                 | 66 760                | 62 267                |
| - 10%  | - 7 182               | - 11 725              | - 61 578              | - 50 822              |
| + 20%  | - 4 071               | - 2 442               | 121 473               | 123 893               |
| - 20%  | - 14 968              | - 21 128              | - 124 076             | - 101 622             |

### Währungskursrisiken

Das Währungsrisiko ist die Gefahr, dass sich Verluste aus der Veränderung der Wechselkurse ergeben. Das Ausmaß dieses Risikos hängt von der Höhe der offenen Positionen und vom Kursänderungspotenzial der betreffenden Währung ab.

Der weit überwiegende Teil des Geschäfts wird in Deutschland betrieben; in geringerem Umfang ist der W&W-Konzern über Niederlassungen bzw. über Tochtergesellschaften im Ausland tätig. Aus diesen Aktivitäten resultieren partiell Wechselkursrisiken.

Währungsrisiken im Bereich der Kapitalanlagen resultieren aus offenen Devisenpositionen und bestehen im Wesentlichen in den global ausgerichteten Investmentfonds. Im Rahmen fortlaufend überprüfter Devisenkursereignisse durch das Fondsmanagement werden Währungsrisiken systematisch erfasst und analysiert. Bei Bedarf werden risikoreduzierende Maßnahmen ergriffen.

Die Auswirkungen einer Erhöhung bzw. Verringerung der wesentlichen Wechselkurse auf das Konzernergebnis und/oder Konzerneigenkapital sind in der folgenden Tabelle dargestellt. Dabei wurden die Auswirkungen der latenten Steuer und bei den Personenversicherern darüber hinaus der Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung berücksichtigt.

Das dargestellte Wechselkursrisiko resultiert sowohl aus aktivischen als auch passivischen Positionen und bezieht nur monetäre Vermögenswerte ein, d.h. Zahlungsmittel und Ansprüche, die auf Geldbeträge lauten, sowie Verpflichtungen, die

mit einem festen oder bestimmbareren Geldbetrag beglichen werden müssen. Wechselkursrisiken aus Eigenkapitalinstrumenten (nicht-monetäre Vermögenswerte) werden nicht einbezogen.

|  | Konzernergebnis |            | Konzerneigenkapital |            |
|--|-----------------|------------|---------------------|------------|
|  | 31.12.2007      | 31.12.2006 | 31.12.2007          | 31.12.2006 |
| Währungsrisiko   | in TEUR         | in TEUR    | in TEUR             | in TEUR    |
| Nettoauswirkung nach latenter Steuer und Rückstellung für latente Beitragsrückerstattung |                 |            |                     |            |
| <b>USD</b>   |                 |            |                     |            |
| + 10%  | 2 479           | 1 886      | 874                 | 813        |
| - 10%  | - 2 479         | - 1 794    | - 874               | - 679      |
| <b>GBP</b>   |                 |            |                     |            |
| + 10%  | - 4 274         | - 423      | 187                 | 215        |
| - 10%  | 4 274           | 423        | - 187               | - 215      |
| <b>YEN</b>   |                 |            |                     |            |
| + 10%  | 326             | 662        | 765                 | 599        |
| - 10%  | - 326           | - 662      | - 765               | - 599      |
| <b>DKK</b>   |                 |            |                     |            |
| + 1%   | 1 767           | 1 534      | -                   | 497        |
| - 1%   | - 1 767         | - 1 534    | -                   | - 497      |

Das Fremdwährungsrisiko einer strategischen Fremdwährungsposition in Dänischen Kronen bei den Versicherungsunternehmen resultiert aus Wechselkursschwankungen, die sich vornehmlich erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung niederschlagen, wobei diese Währung eine geringe Schwankungsbreite gegenüber dem Euro aufweist. Generell werden Fremdwährungsrisiken

durch eine entsprechende währungskongruente Bedeckung der versicherungstechnischen Passiva soweit als möglich minimiert.

Darüber hinaus dienen Devisentermingeschäfte zur Absicherung von Fremdwährungsrisiken und zur Vermeidung von Risikokonzentrationen.

## 58. Adressrisiken

Das Adressrisiko ist ein wesentliches branchentypisches Risiko, welches die Konzernunternehmen übernehmen. Als Adressrisiko wird das Risiko eines Verlustes oder entgangenen Gewinns aufgrund des Ausfalls eines Vertragspartners bezeichnet. Der Begriff des Adressrisikos umfasst vor allem die folgenden Ausprägungen:

**Kreditrisiko:** Das Kreditrisiko ist die Gefahr, dass ein Vertragspartner seinen Verpflichtungen nicht nachkommen kann, nachdem an diesen Leistungen in Form von liquiden Mitteln, Wert-

papieren oder Dienstleistungen erbracht wurden (z.B. Risiko des Ausfalls eines Forderungsschuldners oder eines Anleiheemittenten; Verwertungsrisiko bei gestellten Sicherheiten).

**Kontrahentenrisiko:** Das Kontrahentenrisiko ist die Gefahr, dass durch den Ausfall eines Vertragspartners ein unrealisierter Gewinn aus schwebenden Geschäften nicht mehr vereinnahmt werden kann (z.B. Ausfall eines Swapkontrahenten bei einem Swap mit einem positiven Marktwert).

**Länderrisiko:** Kreditrisiko oder Kontrahentenrisiko, welches nicht durch die individuellen Verhältnisse des Vertragspartners selbst, sondern durch seine Tätigkeit im Ausland entsteht. Ursache für dieses Risiko können krisenhafte politische oder ökonomische Entwicklungen in diesem Land sein, welche zu Transferproblemen und damit zu zusätzlichen Adressrisiken führen.

Adressrisiken resultieren insbesondere aus dem Kreditgeschäft der Bausparkassen und Banken, aus der Kapitalanlagetätigkeit sowie dem Erst- und Rückversicherungsgeschäft der Versicherungsunternehmen (Forderungsausfallrisiko).

Bei der Steuerung der Adressrisiken beachten wir gleichfalls die gesetzlichen bzw. aufsichtsrechtlichen Vorschriften. Durch die breite Streuung der Anlagearten sowie eine sorgfältige Auswahl der Emittenten und Rückversicherungspartner begrenzen wir Adressrisiken. Der Bildung von Klumpenrisiken durch Konzentration großer oder verschiedener Anlagen bei einem Emittenten begegnen wir mit Limits, die das maximal erlaubte Anlagevolumen pro Emittent beschränken. Bei der Beurteilung von Emittenten und der Festlegung von Linien bedienen wir uns der Einschätzungen internationaler Rating-Agenturen sowie eigener Risikoeinstufungen.

Bei der Auswahl unserer Vertragspartner und Wertpapiere beschränken wir uns im Wesentlichen auf erstklassige Bonitäten im Investment-grade-Bereich.

Im W&W-Konzern bestehen Forderungen an Kunden überwiegend im Bereich der privaten Wohnungsbaufinanzierung in der Bundesrepublik Deutschland. Die Darlehen sind zu einem Großteil grundpfandrechlich besichert. Das Gewerbefinanzierungsgeschäft wurde 2004 eingestellt. Der W&W-Konzern begegnet den Kreditrisiken im Wohnungsfinanzierungsgeschäft neben der Risikoanalyse und Risikosteuerung der operativen Einheiten auf Portfolioebene durch ein Antragsscoring und laufende Bonitätsprüfungen. Seit Juli 2006 wird auch im Girogeschäft ein Antragsscoring eingesetzt, das 2007 durch ein Verhaltensscoring ergänzt wurde. Die Mes-

sung der Risiken aus dem Kundenkreditgeschäft erfolgt durch ein stochastisches Kreditportfoliomodell. Zusätzlich werden die Kreditrisiken auf Gruppenebene im Rahmen der regelmäßigen Kreditrisikoberichterstattung, die den Mindestanforderungen an das Risikomanagement (MaRisk) entspricht, analysiert, überwacht und an den Vorstand kommuniziert.

Die Emittenten- bzw. Kontrahentenlinien aus Handelsgeschäften im Sinne der MaRisk werden für alle inländischen Kreditinstitute sowie die Wüstenrot & Württembergische AG unternehmensübergreifend festgelegt. Alle Geschäftspartner werden nach Bonität in Risikoklassen eingeteilt und mit einer entsprechenden Ausfallwahrscheinlichkeit bewertet. Auf dieser Basis werden die Kreditlinien für Wertpapier- und Handelsgeschäfte vergeben. Konzentrationsrisiken aus Handelsgeschäften werden konzernübergreifend zusammengefasst und überwacht.

Der W&W-Konzern überwacht die Risiken aus dem Ausfall von Forderungen an Vermittler, Versicherungsnehmer und Rückversicherer mit Hilfe von EDV-technisch gestützten Außenstandskontrollen. Bei den Forderungen gegenüber Versicherungsnehmern beträgt die durchschnittliche Ausfallquote der letzten drei Jahre zum Bilanzstichtag 0,1 Prozent. Die durchschnittliche Ausfallquote der letzten drei Jahre der Forderungen gegenüber Vermittlern beläuft sich auf 1,7 Prozent. Forderungen aus der Rückversicherung stellen aufgrund der hohen Bonität der Rückversicherer kein wesentliches Risiko dar.

Für die Bemessung der Risikovorsorge gelten die folgenden konzerneinheitlichen Kriterien:

Forderungen werden einzeln auf Werthaltigkeit überprüft und gegebenenfalls einzelwertberichtet. Eine Wertminderung oder Uneinbringlichkeit liegt dann vor, wenn sich die Erwartungen in Bezug auf die künftigen Zahlungsströme aus einem finanziellen Vermögenswert oder einer Gruppe von Vermögenswerten ändern, das heißt wenn davon auszugehen ist, dass die neu erwarteten Zahlungsströme aus dem Vermögenswert bzw. aus dem Portfolio von Vermögenswerten

nicht mehr den ursprünglich erwarteten Zahlungsströmen entsprechen.

Für wesentliche Forderungen (signifikante Forderungshöhe und signifikante Tilgungsrückstände) werden Einzelwertberichtigungen ermittelt. Daneben werden für Forderungen von untergeordneter Bedeutung pauschalierte Einzelwertberichtigungen auf Portfoliobasis gebildet. Die Ermittlung der Wertberichtigungen erfolgt auf der Ebene von Forderungsportfolien mit gleichen Risikocharakteristika (Kreditart, Verzugsstatus, Ausfallwahrscheinlichkeit) und basiert auf einer Barwertbetrachtung. Hierfür werden für die einzelnen Forderungen eines Portfolios die erwarteten zukünftigen Zahlungsströme unter Berücksichtigung von Ausfallwahrscheinlichkeiten ermittelt.

Einzelwertberichtigungen werden zur Abdeckung akuter Adressrisiken für den Fall gebildet, dass es wahrscheinlich ist, dass nicht alle Zins- und Tilgungsleistungen vertragskonform erbracht werden können.

Objektive Hinweise auf eine Wertminderung sind eingetretene und erkannte Verlustereignisse. Solche Verlustereignisse ergeben sich regelmäßig aus finanziellen Schwierigkeiten oder Vertragsbrüchen des Schuldners. Objektive Hinweise, die für die Wertminderung eines finanziellen Vermögenswertes oder einer Gruppe von finanziellen Vermögenswerten sprechen, sind:

- erhebliche finanzielle Schwierigkeiten des Schuldners
- Verstöße gegen vertragliche Klauseln, wie beispielsweise Verzug oder Säumnisse von Zins- und Tilgungsleistungen
- Zahlungsverzug von mehr als 90 Tagen
- Stundung von oder Verzicht auf Zahlungsverpflichtungen
- Einleitung von Zwangsmaßnahmen
- drohende Zahlungsunfähigkeit oder Überschuldung
- Beantragung bzw. Eröffnung eines Insolvenzverfahrens
- fehlgeschlagene Sanierungsmaßnahmen

- Verschwinden eines aktiven Marktes für finanzielle Vermögenswerte aufgrund der finanziellen Schwierigkeiten des Schuldners
- Vorliegen beobachtbarer Daten, die darauf hindeuten, dass der erzielbare Betrag bzw. die erwarteten künftigen Zahlungsströme sinken, ohne dass die Verringerung auf ein einzelnes Finanzinstrument zurückführbar ist

Neben den vorzunehmenden Einzelwertberichtigungen und pauschalierten Einzelwertberichtigungen für Kredite, bei denen das Ausfallereignis bereits bekannt ist, werden Portfoliowertberichtigungen gebildet. Zur Abdeckung der Risiken aus bereits eingetretenen aber noch nicht erkannten Ausfallereignissen werden geeignete Portfolien gebildet, bei denen die Forderungen vergleichbare Risikomerkmale aufweisen. Für jedes so gebildete Portfolio wird unter Berücksichtigung von historischen Ausfallwahrscheinlichkeiten der Barwert der zukünftigen Zahlungsströme ermittelt und mit dem aktuellen Buchwert verglichen.

Im Bereich Versicherungen wird nach der Art des Schuldners (z.B. Versicherungsvertreter, Versicherungsnehmer) unterschieden. Bei der Ermittlung der Wertberichtigungen wird zum einen auf historische Ausfallwahrscheinlichkeiten und zum anderen auf aktuelle Entwicklungen des wirtschaftlichen Umfelds abgestellt. Ebenfalls auf Erfahrungswerten basieren die pauschalierten Einzelwertberichtigungen auf noch nicht fällige Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft an Versicherungsnehmer.

Die Auflösungen werden dann vorgenommen, wenn die objektiven Hinweise auf die Wertminderung entfallen, eine unerwartete Rückzahlung erfolgt oder der erzielbare Betrag steigt. Letzteres kann durch eine Erhöhung oder frühere Fälligkeit der Rückzahlungen bedingt sein.

Wir nehmen Abschreibungen von Forderungen vor, wenn die Einschätzung des Kreditrisikomanagements ergibt, dass Forderungen uneinbringlich sind. Grundsätzlich wird eine Forderung abgeschrieben, wenn alle wirtschaftlich sinnvollen Eintreibungswege erfolglos waren.

Ist der Kreditnehmer aufgrund seiner wirtschaftlichen Verpflichtungen nicht in der Lage seinen Verpflichtungen nachzukommen oder reichen die Erlöse aus den gestellten Sicherheiten zur Rückführung der Forderung nicht aus, wird abgeschrieben.

Rückversicherungsverträge bestehen bei bonitätsmäßig einwandfreien Adressen des Rückversicherungsmarktes, sodass das Ausfallrisiko sehr reduziert ist (siehe „Forderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft nach Ratingklassen“, Tabelle Seite 170f.).

Zur Eingrenzung des Risikos von Schuldverschreibungen ist die Bonitätsbeurteilung des jeweiligen Emittenten von zentraler Bedeutung. Neben der Einstufung durch internationale Rating-Agenturen stellt die interne Beurteilung ein maßgebliches Auswahlkriterium dar. Der weitaus überwiegende Anteil der Rentenpapiere besitzt ein Rating von „A“ oder besser. Zusätzlich ist ein Großteil der im Bestand befindlichen Rentenpapiere auch weiterhin durch öffentliche Gewährträgerhaftung bzw. Einlagensicherungssysteme geschützt.

Das maximale Adressrisiko aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzaktiva beträgt 843,3 (Vj. 985,4) Millionen EUR.

Im Fall der Wertminderung von Fremdkapitalinstrumenten der Kategorie „Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung“ wird eine ergebniswirksame Abschreibung vorgenommen, wenn eines der folgenden Kriterien erfüllt ist:

- erhebliche finanzielle Schwierigkeiten des Emittenten
- Vertragsbruch (bspw. Ausfall oder Verzug von Zins- oder Tilgungsleistungen)
- Zugeständnisse an den Kreditnehmer im Zusammenhang mit den finanziellen Schwierigkeiten
- erhöhte Wahrscheinlichkeit eines Insolvenzverfahrens

- aktiver Markt für finanzielle Vermögenswerte verschwindet aufgrund finanzieller Schwierigkeiten des Schuldners
- nachweisbare Daten, die auf niedrigere zukünftige Zahlungsströme schließen lassen (Änderung des Verhaltens einer Gruppe, negative ökonomische Rahmenbedingungen)

Da die Geschäftstätigkeit des W&W-Konzerns sich im Wesentlichen auf das Inland beschränkt, ist das Länderrisiko als gering einzustufen. Ausländische Geschäfte werden in Ländern der Europäischen Union oder in Ländern mit einem stabilen politischen und ökonomischen Umfeld getätigt.

Durch die genannten Verfahren und Steuerungsmaßnahmen vermeiden bzw. minimieren wir auch Risikokonzentrationen.

Zum Bilanzstichtag werden in der Konzernbilanz die folgenden, einem Adressrisiko unterliegenden finanziellen Vermögenswerte sowie die folgenden, aus Erst- und Rückversicherungsverträgen resultierenden, einem Adressrisiko unterliegenden Vermögenswerte ausgewiesen. Bestehende Sicherheiten, die das Adressrisiko mindern, sind in der folgenden Darstellung nicht berücksichtigt.



|  | Betrag der<br>weder über-<br>fälligen, noch<br>einzeln wert-<br>geminderten<br>Vermögens-<br>werte | Betrag der<br>überfälligen,<br>nicht einzeln<br>wert-<br>geminderten<br>Vermögens-<br>werte | Betrag der<br>einzeln<br>wert-<br>geminderten<br>Vermögens-<br>werte | Betrag der<br>bestehenden<br>Portfoliowert-<br>berichtigungen | Summe             |
|--|--|---|--|---|-------------------|
| <b>31.12.2007 in TEUR</b>  |  |   |  |   |                   |
| <b>Barreserve</b>  | 178 953  | —   | —  | —   | <b>178 953</b>    |
| <b>Forderungen</b>   | 46 888 472   | 1 441 263   | 335 112  | – 73 211  | <b>48 591 636</b> |
| Forderungen an Kreditinstitute   | 19 097 865   | —   | —  | —   | <b>19 097 865</b> |
| Forderungen aus dem<br>Rückversicherungsgeschäft   | 177 471  | 5 883   | —  | – 2 880   | <b>180 474</b>    |
| Forderungen an Kunden  | 27 379 968   | 1 421 367   | 334 829  | – 69 360  | <b>29 066 804</b> |
| Baudarlehen  | 23 423 659   | 1 353 727   | 325 130  | – 61 963  | <b>25 040 553</b> |
| durch Grundpfandrechte<br>besicherte Forderungen an<br>Privatkunden                      | 20 949 239   | 1 326 550   | 290 036  | – 57 530  | <b>22 508 295</b> |
| nicht durch<br>Grundpfandrechte<br>besicherte Forderungen<br>an Privatkunden             | 2 474 420  | 27 177  | 35 094   | – 4 433   | <b>2 532 258</b>  |
| Kommunalkredite  | 3 377 763  | —   | —  | —   | <b>3 377 763</b>  |
| Andere Forderungen an Kunden   | 578 546  | 67 640  | 9 699  | – 7 397   | <b>648 488</b>    |
| Sonstige Forderungen   | 233 168  | 14 013  | 283  | – 971   | <b>246 493</b>    |
| <b>Erfolgswirksam zum<br/>beizulegenden Zeitwert<br/>bewertete Finanzaktiva</b>          | 1 706 279  | —   | —  | —   | <b>1 706 279</b>  |
| <b>Positive Marktwerte aus<br/>Sicherungsbeziehungen</b>                                 | 19 099   | —   | —  | —   | <b>19 099</b>     |
| <b>Finanzanlagen verfügbar<br/>zur Veräußerung</b>                                       | 8 151 431  | —   | 76 281   | —   | <b>8 227 712</b>  |
| Schuldverschreibungen<br>und andere festverzinsliche<br>Wertpapiere                      | 7 566 936  | —   | 62 941   | —   | <b>7 629 877</b>  |
| Forderungen verfügbar<br>zur Veräußerung   | 494 917  | —   | —  | —   | <b>494 917</b>    |
| Sonstige Finanzanlagen<br>verfügbar zur Veräußerung                                      | 89 578   | —   | 13 340   | —   | <b>102 918</b>    |
| <b>Anteil der Rückversicherer an<br/>den versicherungstechnischen<br/>Rückstellungen</b> | 1 988 978  | —   | —  | —   | <b>1 988 978</b>  |
| <b>Gesamt</b>  | 58 933 212   | 1 441 263   | 411 393  | – 73 211  | <b>60 712 657</b> |

|  | Betrag der<br>weder über-<br>fälligen, noch<br>einzeln wert-<br>geminderten<br>Vermögens-<br>werte | Betrag der<br>überfälligen,<br>nicht einzeln<br>wert-<br>geminderten<br>Vermögens-<br>werte | Betrag der<br>einzeln<br>wert-<br>geminderten<br>Vermögens-<br>werte | Betrag der<br>bestehenden<br>Portfoliowert-<br>berichtigungen | Summe             |
|--|--|---|--|---|-------------------|
| <b>31.12.2006 in TEUR</b>  |  |   |  |   |                   |
| <b>Barreserve</b>  | 136 325  | —   | —  | —   | <b>136 325</b>    |
| <b>Forderungen</b>   | 47 965 220   | 1 493 353   | 392 490  | -65 403   | <b>49 785 660</b> |
| Forderungen an Kreditinstitute   | 19 555 046   | —   | 2 337  | —   | <b>19 557 383</b> |
| Forderungen aus dem<br>Rückversicherungsgeschäft   | 157 970  | 3 279   | —  | - 2 962   | <b>158 287</b>    |
| Forderungen an Kunden  | 28 015 709   | 1 476 274   | 389 551  | - 61 903  | <b>29 819 631</b> |
| Baudarlehen  | 24 126 012   | 1 432 560   | 387 443  | - 52 909  | <b>25 893 106</b> |
| durch Grundpfandrechte<br>besicherte Forderungen an<br>Privatkunden                      | 18 851 483   | 1 398 862   | 353 942  | - 44 245  | <b>20 560 042</b> |
| nicht durch<br>Grundpfandrechte<br>besicherte Forderungen<br>an Privatkunden             | 5 274 529  | 33 698  | 33 501   | - 8 664   | <b>5 333 064</b>  |
| Kommunalkredite  | 3 357 743  | —   | —  | —   | <b>3 357 743</b>  |
| Andere Forderungen an Kunden   | 531 954  | 43 714  | 2 108  | - 8 994   | <b>568 782</b>    |
| Sonstige Forderungen   | 236 495  | 13 800  | 602  | - 538   | <b>250 359</b>    |
| <b>Erfolgswirksam zum<br/>beizulegenden Zeitwert<br/>bewertete Finanzaktiva</b>          | <b>1 673 767</b>   | <b>—</b>  | <b>—</b>   | <b>—</b>  | <b>1 673 767</b>  |
| <b>Positive Marktwerte aus<br/>Sicherungsbeziehungen</b>                                 | <b>58 079</b>  | <b>—</b>  | <b>—</b>   | <b>—</b>  | <b>58 079</b>     |
| <b>Finanzanlagen verfügbar<br/>zur Veräußerung</b>                                       | <b>7 749 892</b>   | <b>—</b>  | <b>710</b>   | <b>—</b>  | <b>7 750 602</b>  |
| Schuldverschreibungen<br>und andere festverzinsliche<br>Wertpapiere                      | 7 091 106  | —   | 710  | —   | <b>7 091 816</b>  |
| Forderungen verfügbar<br>zur Veräußerung   | 465 775  | —   | —  | —   | <b>465 775</b>    |
| Sonstige Finanzanlagen<br>verfügbar zur Veräußerung                                      | 193 011  | —   | —  | —   | <b>193 011</b>    |
| <b>Anteil der Rückversicherer an<br/>den versicherungstechnischen<br/>Rückstellungen</b> | <b>2 054 381</b>   | <b>—</b>  | <b>—</b>   | <b>—</b>  | <b>2 054 381</b>  |
| <b>Gesamt</b>  | <b>59 637 664</b>  | <b>1 493 353</b>  | <b>393 200</b>   | <b>-65 403</b>  | <b>61 458 814</b> |

Unter den überfälligen, aber nicht einzelwertgeminderten Vermögenswerten werden nicht nur überfällige Ratenzahlungen, sondern auch die jeweilig zugrunde liegende Gesamtforderung erfasst. Bestehende Ausfallrisiken werden darüber hinaus durch die Hereinnahme von Sicherheiten vornehmlich im Immobilienfinanzierungsbereich minimiert.

Die Wüstenrot Bausparkasse AG, die Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank und die Württembergische Lebensversicherung AG betreiben Baufinanzierungsgeschäft. Die Darlehensgewährungen von diesen Konzernunternehmen sind im Wesentlichen durch Grundschulden und Hypotheken dinglich gesichert. Diese Besicherung führt zu einer bedeutenden Minimierung des möglichen Forderungsausfalls. Die Darlehen der Württembergische Lebensversicherung AG sind zu 100 Prozent grundpfandrechtl. gesichert.

Des Weiteren haben Konzernunternehmen bilanzunwirksame Geschäfte abgeschlossen, aus denen ebenfalls Adressrisiken resultieren. Hierzu zählen zum einen die von Konzernunternehmen ausgesprochenen unwiderruflichen Kreditzusagen in Höhe von 870,1 (Vj. 689,4) Millionen EUR, sowie Bürgschaften mit einem maximalen Adressrisiko in Höhe von 9,9 (Vj. 28,6) Millionen EUR. Das Adressrisiko aus Bürgschaften ermittelt sich aus dem maximalen Haftungsvolumen abzüglich der für die Adressrisiken gebildeten Rückstellungen.

Die Bilanzwerte der Baudarlehen, deren Konditionen neu verhandelt wurden, und die anderenfalls überfällig oder wertgemindert wären, betragen zum Bilanzstichtag 11,0 (Vj. 8,4) Millionen EUR. Diese Darlehen sind nahezu vollständig durch Grundpfandrechte gesichert.

In der folgenden Tabelle sind die Vermögenswerte, die zum Bilanzstichtag weder überfällig, noch wertgemindert sind, nach externen Ratingklassen untergliedert.

Gliederung der weder überfälligen, noch wertgeminderten Vermögenswerte nach Ratingklassen

|   | AAA               | AA               |
|---|-------------------|------------------|
|   | 31.12.2007        | 31.12.2007       |
|   | in TEUR           | in TEUR          |
| Barreserve  | 3 381             | —                |
| Forderungen   | 9 823 440         | 5 678 990        |
| Forderungen an Kreditinstitute  | 8 143 829         | 3 876 584        |
| Forderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft                             | 371               | 60 236           |
| Forderungen an Kunden   | 1 678 467         | 1 742 170        |
| Baudarlehen   | —                 | —                |
| durch Grundpfandrechte besicherte Forderungen an Privatkunden             | —                 | —                |
| nicht durch Grundpfandrechte besicherte Forderungen an Privatkunden       | —                 | —                |
| Kommunalkredite   | 1 564 864         | 1 742 170        |
| Andere Forderungen an Kunden  | 113 603           | —                |
| Sonstige Forderungen  | 773               | —                |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzaktiva          | 48 065            | 513 227          |
| Positive Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen                             | —                 | 823              |
| Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung                                   | 5 239 241         | 416 639          |
| Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere             | 4 883 076         | 356 882          |
| Forderungen verfügbar zur Veräußerung                                     | 335 206           | 35 992           |
| Sonstige Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung                          | 20 959            | 23 765           |
| Anteil der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen | 1 206             | 1 821 780        |
| <b>Gesamt</b>   | <b>15 115 333</b> | <b>8 431 459</b> |

|   | AAA               | AA               |
|---|-------------------|------------------|
|   | 31.12.2006        | 31.12.2006       |
|   | in TEUR           | in TEUR          |
| Barreserve  | 3 614             | —                |
| Forderungen   | 9 225 920         | 5 418 127        |
| Forderungen an Kreditinstitute  | 8 121 121         | 4 097 486        |
| Forderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft                             | 379               | 46 205           |
| Forderungen an Kunden   | 1 104 420         | 1 274 436        |
| Baudarlehen   | —                 | —                |
| durch Grundpfandrechte besicherte Forderungen an Privatkunden             | —                 | —                |
| nicht durch Grundpfandrechte besicherte Forderungen an Privatkunden       | —                 | —                |
| Kommunalkredite   | 1 027 580         | 1 274 436        |
| Andere Forderungen an Kunden  | 76 840            | —                |
| Sonstige Forderungen  | —                 | —                |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzaktiva          | 131 152           | 252 744          |
| Positive Marktwerte aus Sicherungsbeziehungen                             | —                 | 2 273            |
| Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung                                   | 4 546 403         | 805 023          |
| Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere             | 4 185 440         | 761 622          |
| Forderungen verfügbar zur Veräußerung                                     | 283 531           | 27 113           |
| Sonstige Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung                          | 77 432            | 16 288           |
| Anteil der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen | 3 317             | 1 925 979        |
| <b>Gesamt</b>   | <b>13 910 406</b> | <b>8 404 146</b> |

| A          | BBB        | BB         | B oder schlechter | ohne Rating | Summe      |
|------------|------------|------------|-------------------|-------------|------------|
| 31.12.2007 | 31.12.2007 | 31.12.2007 | 31.12.2007        | 31.12.2007  | 31.12.2007 |
| in TEUR    | in TEUR    | in TEUR    | in TEUR           | in TEUR     | in TEUR    |
| 46 916     | —          | —          | —                 | 128 656     | 178 953    |
| 5 886 582  | 70 529     | 229        | —                 | 25 428 702  | 46 888 472 |
| 5 784 958  | 27 230     | —          | —                 | 1 265 264   | 19 097 865 |
| 91 168     | 17 171     | 229        | —                 | 8 296       | 177 471    |
| 10 456     | 26 056     | —          | —                 | 23 922 819  | 27 379 968 |
| —          | —          | —          | —                 | 23 423 659  | 23 423 659 |
| —          | —          | —          | —                 | 20 949 239  | 20 949 239 |
| —          | —          | —          | —                 | 2 474 420   | 2 474 420  |
| 10 456     | —          | —          | —                 | 60 273      | 3 377 763  |
| —          | 26 056     | —          | —                 | 438 887     | 578 546    |
| —          | 72         | —          | —                 | 232 323     | 233 168    |
| 255 171    | 116 719    | 20 433     | —                 | 752 664     | 1 706 279  |
| 18 276     | —          | —          | —                 | —           | 19 099     |
| 1 828 080  | 425 369    | 52 039     | 48 635            | 141 428     | 8 151 431  |
| 1 771 906  | 395 603    | 19 701     | 23 571            | 116 197     | 7 566 936  |
| 42 467     | 25 623     | 30 220     | 25 064            | 345         | 494 917    |
| 13 707     | 4 143      | 2 118      | —                 | 24 886      | 89 578     |
| 74 493     | —          | —          | 154               | 91 345      | 1 988 978  |
| 8 109 518  | 612 617    | 72 701     | 48 789            | 26 542 795  | 58 933 212 |

| A          | BBB        | BB         | B oder schlechter | ohne Rating | Summe      |
|------------|------------|------------|-------------------|-------------|------------|
| 31.12.2006 | 31.12.2006 | 31.12.2006 | 31.12.2006        | 31.12.2006  | 31.12.2006 |
| in TEUR    | in TEUR    | in TEUR    | in TEUR           | in TEUR     | in TEUR    |
| 48 751     | —          | —          | —                 | 83 960      | 136 325    |
| 5 836 117  | 576 085    | 49 382     | 4 953             | 26 854 636  | 47 965 220 |
| 5 758 107  | 565 139    | 26 068     | 4 941             | 982 184     | 19 555 046 |
| 78 010     | 879        | 189        | 12                | 32 296      | 157 970    |
| —          | 10 021     | 23 125     | —                 | 25 603 707  | 28 015 709 |
| —          | —          | —          | —                 | 24 126 012  | 24 126 012 |
| —          | —          | —          | —                 | 18 851 483  | 18 851 483 |
| —          | —          | —          | —                 | 5 274 529   | 5 274 529  |
| —          | —          | —          | —                 | 1 055 727   | 3 357 743  |
| —          | 10 021     | 23 125     | —                 | 421 968     | 531 954    |
| —          | 46         | —          | —                 | 236 449     | 236 495    |
| 334 499    | 67 951     | 2 766      | —                 | 884 655     | 1 673 767  |
| 35 081     | —          | —          | —                 | 20 725      | 58 079     |
| 1 393 733  | 335 926    | 54 813     | 205 005           | 408 989     | 7 749 892  |
| 1 276 860  | 292 235    | 23 760     | 176 052           | 375 137     | 7 091 106  |
| 62 758     | 28 526     | 31 053     | 28 953            | 3 841       | 465 775    |
| 54 115     | 15 165     | —          | —                 | 30 011      | 193 011    |
| 94 621     | 1 077      | 182        | 19                | 29 186      | 2 054 381  |
| 7 742 802  | 981 039    | 107 143    | 209 977           | 28 282 151  | 59 637 664 |

Die Schuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapiere der Position Handelsaktiva und der Position Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung entfallen in Höhe von 1 880 (Vj. 2 222) Millionen EUR auf öffentliche Emit-

tenten. Zum Bilanzstichtag waren im W&W-Konzern finanzielle Vermögenswerte mit einem Bilanzwert in Höhe von 1 441,3 (Vj. 1 493,4) Millionen EUR überfällig, jedoch nicht einzeln wertgemindert.

Die Fälligkeitsstruktur dieser finanziellen Vermögenswerte ist in der unten angefügten Tabelle dargestellt:

|                              | bis 1 Monat<br>überfällig | mehr als 1<br>Monat bis<br>2 Monate<br>überfällig | mehr als 2<br>Monate bis<br>3 Monate<br>überfällig | mehr als<br>3 Monate<br>bis 1 Jahr<br>überfällig | mehr als<br>1 Jahr<br>überfällig | Summe            |
|------------------------------|---------------------------|---|--|--|----------------------------------|------------------|
| <b>31.12.2007 in TEUR</b>    |                           |   |  |  |                                  |                  |
| Forderungen                  | 746 546                   | 274 025   | 115 039  | 239 907  | 65 746                           | <b>1 441 263</b> |
| Forderungen aus dem          |                           |   |  |  |                                  |                  |
| Rückversicherungsgeschäft    | 5 883                     | —   | —  | —  | —                                | <b>5 883</b>     |
| Forderungen an Kunden        | 726 650                   | 274 025   | 115 039  | 239 907  | 65 746                           | <b>1 421 367</b> |
| Baudarlehen                  | 692 637                   | 260 315   | 110 228  | 228 643  | 61 904                           | <b>1 353 727</b> |
| durch Grundpfandrechte       |                           |   |  |  |                                  |                  |
| besicherte Forderungen       |                           |   |  |  |                                  |                  |
| an Privatkunden              | 671 363                   | 257 725   | 109 647  | 226 904  | 60 911                           | <b>1 326 550</b> |
| nicht durch Grundpfand-      |                           |   |  |  |                                  |                  |
| rechte besicherte            |                           |   |  |  |                                  |                  |
| Forderungen an Privatkunden  | 21 274                    | 2 590   | 581  | 1 739  | 993                              | <b>27 177</b>    |
| Andere Forderungen an Kunden | 34 013                    | 13 710  | 4 811  | 11 264   | 3 842                            | <b>67 640</b>    |
| Sonstige Forderungen         | 14 013                    | —   | —  | —  | —                                | <b>14 013</b>    |
| <b>Gesamt</b>                | <b>746 546</b>            | <b>274 025</b>                                    | <b>115 039</b>                                     | <b>239 907</b>                                   | <b>65 746</b>                    | <b>1 441 263</b> |

|                              | bis 1 Monat<br>überfällig | mehr als 1<br>Monat bis<br>2 Monate<br>überfällig | mehr als 2<br>Monate bis<br>3 Monate<br>überfällig | mehr als<br>3 Monate<br>bis 1 Jahr<br>überfällig | mehr als<br>1 Jahr<br>überfällig | Summe            |
|------------------------------|---------------------------|---|--|--|----------------------------------|------------------|
| <b>31.12.2006 in TEUR</b>    |                           |   |  |  |                                  |                  |
| Forderungen                  | 768 833                   | 332 652   | 164 664  | 165 721  | 61 483                           | <b>1 493 353</b> |
| Forderungen aus dem          |                           |   |  |  |                                  |                  |
| Rückversicherungsgeschäft    | 3 279                     | —   | —  | —  | —                                | <b>3 279</b>     |
| Forderungen an Kunden        | 765 554                   | 332 652   | 150 864  | 165 721  | 61 483                           | <b>1 476 274</b> |
| Baudarlehen                  | 751 539                   | 330 808   | 144 392  | 148 469  | 57 352                           | <b>1 432 560</b> |
| durch Grundpfandrechte       |                           |   |  |  |                                  |                  |
| besicherte Forderungen       |                           |   |  |  |                                  |                  |
| an Privatkunden              | 725 337                   | 327 098   | 143 540  | 146 238  | 56 649                           | <b>1 398 862</b> |
| nicht durch Grundpfand-      |                           |   |  |  |                                  |                  |
| rechte besicherte            |                           |   |  |  |                                  |                  |
| Forderungen an Privatkunden  | 26 202                    | 3 710   | 852  | 2 231  | 703                              | <b>33 698</b>    |
| Andere Forderungen an Kunden | 14 015                    | 1 844   | 6 472  | 17 252   | 4 131                            | <b>43 714</b>    |
| Sonstige Forderungen         | —                         | —   | 13 800   | —  | —                                | <b>13 800</b>    |
| <b>Gesamt</b>                | <b>768 833</b>            | <b>332 652</b>                                    | <b>164 664</b>                                     | <b>165 721</b>                                   | <b>61 483</b>                    | <b>1 493 353</b> |

Der wesentliche Teil der überfälligen, nicht einzeln wertgeminderten Vermögenswerte entfällt

auf Forderungen aus Baudarlehen, die im Wesentlichen grundpfandrechtlich besichert sind.

Zum Bilanzstichtag bestanden darüber hinaus einzeln wertgeminderte Vermögenswerte mit einem Bilanzwert von 411,4 (Vj. 393,3) Millionen EUR. Die Bruttobuchwerte der entsprechenden Vermögenswerte, die bis zum Bilanzstichtag vor-

genommenen Direktabschreibungen und die bis zum Bilanzstichtag gebildeten Einzelwertberichtigungen sind in der unten angefügten Übersicht dargestellt.

|   | Einzeln wertgeminderte Vermögenswerte |                         |                             | Summe          |
|---|---------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------|
|   | Brutto-<br>buchwert                   | Direktab-<br>schreibung | Einzelwert-<br>berichtigung |                |
| <b>31.12.2007 in TEUR</b>                         |                                       |                         |                             |                |
| Forderungen                                       | 534 096                               | - 5 848                 | - 193 136                   | <b>335 112</b> |
| Forderungen an Kreditinstitute                    | 63                                    | -                       | - 63                        | -              |
| Forderungen an Kunden                             | 529 215                               | - 4 994                 | - 189 392                   | <b>334 829</b> |
| Baudarlehen                                       | 514 465                               | - 4 271                 | - 185 064                   | <b>325 130</b> |
| durch Grundpfandrechte besicherte Forderungen     |                                       |                         |                             |                |
| an Privatkunden                                   | 456 216                               | - 4 132                 | - 162 048                   | <b>290 036</b> |
| nicht durch Grundpfandrechte besicherte           |                                       |                         |                             |                |
| Forderungen an Privatkunden                       | 58 249                                | - 139                   | - 23 016                    | <b>35 094</b>  |
| Andere Forderungen an Kunden                      | 14 750                                | - 723                   | - 4 328                     | <b>9 699</b>   |
| Sonstige Forderungen                              | 4 818                                 | - 854                   | - 3 681                     | <b>283</b>     |
| Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung           | 96 381                                | - 20 100                | -                           | <b>76 281</b>  |
| Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche |                                       |                         |                             |                |
| Wertpapiere                                       | 68 785                                | - 5 844                 | -                           | <b>62 941</b>  |
| Sonstige Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung  | 27 596                                | - 14 256                | -                           | <b>13 340</b>  |
| <b>Gesamt</b>                                     | <b>630 477</b>                        | <b>- 25 948</b>         | <b>- 193 136</b>            | <b>411 393</b> |

|   | Einzeln wertgeminderte Vermögenswerte |                         |                             | Summe          |
|---|---------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------|
|   | Brutto-<br>buchwert                   | Direktab-<br>schreibung | Einzelwert-<br>berichtigung |                |
| <b>31.12.2006 in TEUR</b>                         |                                       |                         |                             |                |
| Forderungen                                       | 642 314                               | - 13 651                | - 236 173                   | <b>392 490</b> |
| Forderungen an Kreditinstitute                    | 5 662                                 | -                       | - 3 325                     | <b>2 337</b>   |
| Forderungen an Kunden                             | 632 225                               | - 13 634                | - 229 040                   | <b>389 551</b> |
| Baudarlehen                                       | 623 627                               | - 12 295                | - 223 889                   | <b>387 443</b> |
| durch Grundpfandrechte besicherte Forderungen     |                                       |                         |                             |                |
| an Privatkunden                                   | 568 747                               | - 9 094                 | - 205 711                   | <b>353 942</b> |
| nicht durch Grundpfandrechte besicherte           |                                       |                         |                             |                |
| Forderungen an Privatkunden                       | 54 880                                | - 3 201                 | - 18 178                    | <b>33 501</b>  |
| Andere Forderungen an Kunden                      | 8 598                                 | - 1 339                 | - 5 151                     | <b>2 108</b>   |
| Sonstige Forderungen                              | 4 427                                 | - 17                    | - 3 808                     | <b>602</b>     |
| Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung           | 6 284                                 | - 5 574                 | -                           | <b>710</b>     |
| Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche |                                       |                         |                             |                |
| Wertpapiere                                       | 6 284                                 | - 5 574                 | -                           | <b>710</b>     |
| <b>Gesamt</b>                                     | <b>648 598</b>                        | <b>- 19 225</b>         | <b>- 236 173</b>            | <b>393 200</b> |

Der wesentliche Teil der einzeln wertgeminderten Vermögenswerte entfällt auf Baudarlehen, die größtenteils grundpfandrechtlich besichert sind.

## 59. Versicherungstechnische Risiken

### 59.1 Personenversicherungsgeschäft

#### Darstellung des Versicherungsbestands

Im W&W-Konzern wird das Personenversicherungsgeschäft mit den Versicherungsarten Kapital- und Risikolebensversicherung, Rentenversicherung, Berufsunfähigkeitsversicherung und Krankenversicherung betrieben. Bei den Lebensversicherungsbeständen handelt es sich im Wesentlichen um langfristige Verträge mit einer ermessensabhängigen Überschussbeteiligung. Fondsgebundene Lebens- und Rentenversicherungen sind mit den auf die Versicherungen entfallenden Fondsanteilen kongruent hinterlegt.

Aktives Rückversicherungsgeschäft wird nur noch in vernachlässigbarer Größenordnung betrieben.

#### Risiken des Versicherungsbestands und das Risikomanagementsystem

Charakteristisch für die Lebensversicherung ist die Langfristigkeit der eingegangenen Verpflichtungen. Die Kalkulation der garantierten Leistungen erfolgt mit vorsichtigen Annahmen. Im Zeitablauf können sich die Rechnungsgrundlagen deutlich ändern, sodass wesentliche Zahlungsströme von ihrem Erwartungswert abweichen können.

Risiken aus dem Lebensversicherungsgeschäft bestehen im Wesentlichen aus Sterblichkeits- und sonstigem biometrischem Risiko, Zinsrisiko und Kostenrisiko.

Die biometrischen Rechnungsgrundlagen wie zum Beispiel Sterblichkeit, Lebenserwartung oder Invalidisierungswahrscheinlichkeiten unterliegen sowohl kurzfristigen Schwankungs- und Irrtumsrissen als auch längerfristigen Veränderungstrends. Diese Risiken kontrollieren wir laufend durch aktuarielle Analysen und Prüfungen. Für

die Produktentwicklung berücksichtigen wir mögliche Änderungen durch entsprechende versicherungsmathematische Modellierungen.

Die Beurteilung des Langleblichkeitsrisikos ist für die Deckungsrückstellung in der Rentenversicherung von besonderer Bedeutung. Ergänzend zur Beobachtung der eigenen Ergebnisse stützt sich die Gesellschaft zur Stabilisierung der Informationsbasis auch auf Erkenntnisse, Hinweise und Richtlinien der Deutschen Aktuarvereinigung (DAV). Aufgrund des noch nicht ausreichend abgeschwächten Trends bei der Sterblichkeitsverbesserung hat die Württembergische Lebensversicherung AG die Sicherheitsmargen für das Langleblichkeitsrisiko in der Deckungsrückstellung erneut erhöht. Zukünftige Erkenntnisse zur Sterblichkeitsentwicklung oder die von der DAV empfohlene Stärkung der Sicherheitsmargen können zu weiteren Zuführungen zur Deckungsrückstellung führen.

Die Rechnungsgrundlagen werden sowohl von der Aufsichtsbehörde als auch von der Deutschen Aktuarvereinigung (DAV) als angemessen beurteilt. In der internen Berichterstattung an die Aufsichtsbehörde findet ein jährlicher Abgleich mit den tatsächlichen Ergebnissen statt. Kleinere Änderungen in den der Kalkulation zugrunde liegenden Annahmen zu Biometrie, Zins und Kosten werden durch die in den Rechnungsgrundlagen vorhandenen Sicherheitszuschläge aufgefangen.

Bei einer Veränderung der Risiko-, Kosten- und/oder Zinserwartung wird durch eine Anpassung der zukünftigen Überschussbeteiligung der Versicherungsnehmer die Ergebniswirkung deutlich vermindert.

Die Risiken werden durch geeignete passive Rückversicherungsverträge limitiert, die bei erstklassigen Rückversicherungsgesellschaften abgeschlossen sind.



## Sensitivitätsanalyse

In der Lebensversicherung werden bei der Kalkulation der garantierten Leistung mit hohen Sicherheitsmargen versehene Rechnungsgrundlagen verwendet, um der Langfristigkeit Rechnung zu tragen. Durch die ermessensabhängige Überschussbeteiligung werden nicht benötigte Sicherheitsmargen an die Kunden weitergegeben. Kurzfristige Schwankungen werden durch eine Reduzierung oder Erhöhung der Zuführung zu der für die zukünftige Überschussbeteiligung vorgesehenen Rückstellung für Beitragsrückerstattungen ausgeglichen, bei längerfristigen Änderungen wird zusätzlich die Überschussbeteiligung entsprechend angepasst.

## Biometrisches Risiko

Eine Erhöhung der Sterblichkeit mindert bei Todesfallversicherungen (Kapital- und Risikolebensversicherungen) das Ergebnis, bei Rentenversicherungen wird hingegen das Ergebnis erhöht. Die erwarteten Sterblichkeiten sind durch die vorhandenen Sicherheitsmargen deutlich berücksichtigt, eine Änderung führt im Ergebnis nach dem vorab beschriebenen Mechanismus bereits Brutto lediglich zu marginalen Auswirkungen, wenn sie nicht komplett aufgefangen werden. Durch die abgeschlossene passive Rückversicherung wird diese Auswirkung weiter reduziert.

Im Bereich der Berufsunfähigkeitsversicherung unterliegt die Invalidisierungswahrscheinlichkeit zusätzlich zu medizinischen und juristischen Veränderungen auch sozialen und konjunkturellen Entwicklungen. Die in der Kalkulation enthaltenen Sicherheitsmargen sind auch hier noch deutlich vorhanden, sodass die unterlegten Erwartungen ein positives Ergebnis erbringen werden. Eine realistisch angenommene Änderung der Invalidisierungswahrscheinlichkeit führt weder Brutto noch Netto zu mehr als marginalen Auswirkungen auf das Konzernergebnis.

Im Bereich der Krankenversicherung wird dem Risiko, das aus dem Anstieg der Pro-Kopf-Schäden resultiert, durch eine Anpassung der Prämie

Rechnung getragen und es hat somit keine nennenswerte Auswirkung auf das Konzernergebnis.

## Stornorisiko

Durch ein erhöhtes Stornoverhalten der Kunden kann es zu größeren Liquiditätsabflüssen als erwartet kommen. Die Veränderung der Stornoquoten in der Vergangenheit zeigt keine starken Schwankungen, sodass nur leichte Änderungen als realistisch einzustufen sind und daher die Auswirkungen auf das Ergebnis unerheblich sind.

Negative Auswirkungen auf das Ergebnis ergeben sich zudem nur in den ersten Jahren nach Abschluss des Vertrags, solange noch nicht fällige Ansprüche gegen den Versicherungsnehmer ausgewiesen werden, die nach Storno nicht mehr realisierbar sind. Den Stornierungen wird durch die Bildung einer angemessenen Wertberichtigung Rechnung getragen. Der Bildung der Wertberichtigungen werden vorsichtige Annahmen, die auf den Erfahrungen der Vorjahre basieren, zugrunde gelegt.

Bei einem Rückkauf in späteren Jahren ergibt sich aus Stornoabschlägen eine positive Auswirkung auf das Konzernergebnis, da in den Rückstellungen mindestens der Rückkaufswert enthalten ist, sodass der Auszahlung die Auflösung der Rückstellung entgegensteht.

Fondsgebundene Versicherungen sind kongruent mit den entsprechenden Fonds bedeckt, zusätzlich übernommene Garantiezusagen sind zusätzlich in der Deckungsrückstellung berücksichtigt worden. Die Erhöhung bzw. Reduzierung des Storno führt zu keiner nennenswerten Ergebniswirkung.

## Risikokonzentrationen

Versicherungstechnische Risikokonzentrationen in der Kranken- oder Lebensversicherung resultieren aus regionalen Risikokonzentrationen sowie bei entsprechender Höhe der versicherten Risiken aus einzelnen Versicherungsverträgen.

Der Entstehung von regionalen Risikokonzentrationen begegnen die Personenversicherer durch den bundesweiten Vertrieb ihrer Versicherungsprodukte.

Die Risikokonzentration aus einzelnen Versicherungsverträgen (Klumpenrisiko) wird durch passive Rückversicherungsverträge mit erstklassigen Rückversicherern reduziert.

Verbleibende Risikokonzentrationen ergeben sich aus den jeweiligen versicherten Risiken, dem Todesfall-, dem Langlebigkeits- und dem Invaliditätsrisiko. Zur Verdeutlichung der bestehenden Risikokonzentration wird nachfolgend die Deckungsrückstellung nach dem versicherten Risiko aufgeteilt.

|  | 31.12.2007        | 31.12.2007        | 31.12.2006 | 31.12.2006 |
|--|-------------------|-------------------|------------|------------|
|  | in TEUR           | in TEUR           | in TEUR    | in TEUR    |
|  | Brutto            | Netto             | Brutto     | Netto      |
| <b>Bereich Lebensversicherung</b>                |                   |                   |            |            |
| Überwiegend Todesfallrisiko                      | 14 936 821        | 13 790 422        | 15 115 120 | 13 980 140 |
| Überwiegend Erlebensfallrisiko (Renten)          | 7 843 263         | 7 487 437         | 7 302 069  | 6 932 669  |
| Überwiegend Invaliditätsrisiko                   | 444 393           | 385 340           | 326 914    | 278 364    |
| <b>Bereich Krankenversicherung</b>               | 99 535            | 99 535            | 73 784     | 73 784     |
| <b>Bereich aktives Rückversicherungsgeschäft</b> | 36 086            | 36 086            | 34 082     | 34 082     |
| <b>Gesamt</b>                                    | <b>23 360 098</b> | <b>21 798 820</b> | 22 851 969 | 21 299 039 |

Aus einzelnen Versicherungsverträgen resultieren weder auf Brutto- noch Nettobasis wesentliche Risikokonzentrationen. Dies wird in der folgenden Übersicht deutlich, in der die Brutto-Deckungsrückstellung der Erstversicherer nach der

Versicherungssumme (bei Rentenversicherungen 12-fache Jahresrente) der zugrunde liegenden Versicherungsverträge untergliedert ist.

|   | 31.12.2007        | 31.12.2006 |
|---|-------------------|------------|
|   | in TEUR           | in TEUR    |
|   | Brutto            | Brutto     |
| < 0,5 Mio. EUR                            | 22 671 596        | 22 203 526 |
| > 0,5 Mio – 1 Mio. EUR                    | 267 181           | 261 271    |
| > 1 Mio – 5 Mio. EUR                      | 216 482           | 212 059    |
| > 5 Mio – 15 Mio. EUR                     | 16 860            | 16 166     |
| > 15 Mio – 50 Mio. EUR                    | 52 358            | 51 081     |
| > 50 Mio. EUR                             | –                 | –          |
| Bereich aktives Rückversicherungsgeschäft | 36 086            | 34 082     |
| <b>Gesamt</b>                             | <b>23 260 563</b> | 22 778 185 |

Bei den Verträgen mit Versicherungssummen zwischen 15 und 50 Millionen EUR handelt es sich um kapitalbildende Lebensversicherungen gegen Einmalbeitrag. Das bei Einmalbeitragsversicherungen ohnehin geringe Todesfallrisiko ist durch fakultative Rückversicherung weiter reduziert.

- **Fondsgebunde Lebens- und Rentenversicherung: garantierte Mindestleistung**  
Bei der fondsgebundenen Rentenversicherung wird das Anlagerisiko von den Versicherungsnehmern getragen. Ein Marktrisiko besteht nicht, da alle Verträge kongruent bedeckt sind. Die Produktgestaltung stellt sicher, dass für die Übernahme der garantierten Mindestleistung benötigten Beitragsteile entsprechend reserviert werden.
- **Rentenversicherung: Kapitalwahlrecht**  
Die Ausübung des Kapitalwahlrechts ist von individuellen Faktoren beim Versicherungsnehmer beeinflusst.
- **Lebensversicherung: Verrentungsoption**  
Die Verrentungsoption wird zu den für den Neuabschluss gültigen Tarifen durchgeführt. Diese Option ist ergebnis- und bilanzneutral.
- **Rückkaufs- und Beitragsfreistellungsoption**  
Bei allen Verträgen mit Rückkaufsoption ist die bilanzielle Deckungsrückstellung mindestens so hoch wie der Rückkaufswert. Eine Beitragsfreistellung mit reduzierten garantierten Leistungen entspricht einem partiellen Rückkauf und ist somit bilanziell analog berücksichtigt.
- **Beitragsdynamik**  
Die Option der Erhöhung der Versicherungsleistung durch einen Mehrbeitrag ohne erneute Risikoprüfung ist zwar mit einem festen Rechnungszins kalkuliert, jedoch ist aufgrund der bisherigen Erfahrungen die Entscheidung der Versicherungsnehmer stärker vom Versicherungscharakter des Vertrags oder von der Erwartung eines höheren Zinses durch die Überschussbeteiligung beeinflusst. Das Zinsrisiko aus dieser Option ist unerheblich.

#### **Darstellung des Versicherungsbestands**

Die Schaden-/Unfallversicherung wird im Inland durch die Württembergische Versicherung AG betrieben. Die Württembergische Versicherung AG versichert auf ihrem Heimatmarkt Deutschland Risiken mit Schwerpunkt im privaten und gewerblichen Bereich und betreibt dabei die klassischen Sparten Haftpflichtversicherung, Kraftfahrtversicherung, Hausratversicherung, Rechtsschutzversicherung, Unfallversicherung und Wohngebäudeversicherung.

Nach Einstellung der Neugeschäftsaktivitäten ihrer englischen Niederlassung WürttUK zeichnet die Württembergische Versicherung AG ab 2008 damit auch keine industriellen Großrisiken oder Rückversicherungen mehr. Aktives Rückversicherungsgeschäft wird nur noch in sehr begrenztem Umfang von der Wüstenrot & Württembergische AG in Form der Beteiligung an einigen deutschen Marktpools betrieben. Durch die bereits vor einigen Jahren erfolgte weitgehende Aufgabe des konzernfremden aktiven Rückversicherungsgeschäfts bei der Wüstenrot & Württembergische AG sowie die aktuell vorgenommene Einstellung des Neugeschäfts der WürttUK wurde die internationale Risikoexponiertheit des W&W-Konzerns deutlich reduziert. Gegen die im Zeitverlauf abnehmenden Run-off-Risiken aus diesen Altgeschäften haben wir uns durch die Bildung angemessener Rückstellungen abgesichert.

#### **Risiken des Versicherungsbestands und das Risikomanagementsystem**

Versicherungstechnische Risiken entstehen aus der Unsicherheit über die zukünftige Entwicklung von Schäden und Kosten aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen, in deren Folge unerwartete Schaden- und Leistungsverpflichtungen zu einer negativen Ertrags- und Wettbewerbssituation führen können.

Im Bereich der Sachversicherung sind versicherungstechnische Risiken überwiegend kurzfristiger Natur, da die Schadenregulierung in der Regel zügig erfolgen kann. Bei schwerwiegenden Personenschäden in den Bereichen Allgemeine Haftpflicht und Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung sowie in der Unfallversicherung unterliegen die Risiken jedoch auch exogenen Entwicklungen wie etwa dem medizinischen Fortschritt und der damit verbundenen Lebenserwartung. Zudem werden sie von der Entwicklung gesetzlicher Schadenersatz- und Haftungsregelungen beeinflusst.

Die Württembergische Versicherung AG selektiert ihre Risiken durch eine risiko- und kostenorientierte Tarifgestaltung und Zeichnungspolitik. Die Preiskalkulation erfolgt auf Basis aktueller Berechnungen und statistischer Analysen der vorhandenen Bestände und Kosten. Die Produktgestaltung basiert im Wesentlichen auf marktüblichen Bedingungen und Regelungen und schließt – soweit in der Vertragsgestaltung möglich – schwer kalkulierbare Risiken aus, für die keine ausreichende Schadenhistorie vorliegt (z.B. Terror, Asbest). Die Zeichnung der Risiken erfolgt nach festgelegten Richtlinien und unter Beachtung von definierten Höchstzeichnungssummen. Im Elementarschadenbereich erfolgt die Risikoselektion und Preisgestaltung unter Nutzung von Zoneneinteilungssystemen, sodass schadenexponierte Objekte nicht oder nur zu angemessenen Preisen versichert werden. Die Zeichnungsrichtlinien werden regelmäßig überarbeitet und deren Einhaltung laufend überwacht.

Das Schadenmanagement wird laufend optimiert. Vorsorgende Kundenberatung verringert die Schadenwahrscheinlichkeit, eine schnelle und unkomplizierte Schadenabwicklung minimiert die Kosten. Die Bearbeitung der Schadenfälle erfolgt durch qualifiziertes und spezialisiertes Fachpersonal.

Ferner verfügt die Württembergische Versicherung AG über einen umfassenden und angemessenen Rückversicherungsschutz zur Begrenzung negativer Auswirkungen aus Groß-, Kumul- oder Longtailschäden. Das Rückversicherungsprogramm wird unter Beachtung der Risikotragfähigkeit jährlich überprüft und an die jeweilige Geschäftsplanung angepasst. Die passive Rückversicherung wird bei mehreren gut gerateten Rückversicherern (aktuell über 95 Prozent mit A-Rating oder besser) platziert.

Für bekannte oder absehbare versicherungstechnische Risiken wird durch rechtzeitige und angemessene Rückstellungsbildung in Form von Einzel- und Pauschalrückstellungen sowie Schwankungsrückstellungen eine ausreichende Risikovorsorge getroffen.

#### **Sensitivitätsanalyse**

Die Zeichnung von Risiken erfolgt ausschließlich auf Grundlage aktueller und statistischer Analysen. Dies bedeutet, dass die Württembergische Versicherung AG ausreichende Sicherheitszuschläge zur Abdeckung von Risikoschwankungen in ihre Tarife einkalkuliert hat.

Um die Auskömmlichkeit der Rückstellungen zu überprüfen, werden aktuarielle Gutachten sowie regelmäßige Simulations- und Stressrechnungen eingesetzt. Bei der Reservierung der Schadenfälle verfolgt die Württembergische Versicherung AG eine konservative Politik mit dem Ziel, den zukünftigen Zahlungsverpflichtungen jederzeit nachkommen zu können. Die Rückstellungen werden auf Spartenebene regelmäßig über das interne Risikotragfähigkeitsmodell auf ihre Angemessenheit untersucht. Die Ergebnisse dieser Untersuchung führen ebenso wie die von Wirtschaftsprüfungsgesellschaften durchgeführten Analysen zu der Erkenntnis, dass die Württembergische Versicherung AG im Bereich der Schaden- und Unfallversicherung über ein auskömmliches Reservenpolster verfügt.

Bei nicht erwartungsgemäßer Schaden- oder Kostenentwicklung kann es zu negativen Auswirkungen auf das Konzernergebnis kommen. Diese werden im versicherungstechnischen Risiko erfasst.

Die Messung der versicherungstechnischen Risiken erfolgt über branchenübliche statistisch-analytische Faktorenmodelle oder unternehmensbezogene stochastische Modelle. Zudem werden Schadenszenarioanalysen durchgeführt.

## Risikokonzentrationen

Risikokonzentrationen resultieren primär aus den in den verschiedenen Sparten versicherten Risiken. Zur Verdeutlichung der bestehenden Risikokonzentrationen wird nachfolgend die Schadenrückstellung nach Sparten untergliedert. Dabei ist der durch einen breit diversifizierten Spartenmix gekennzeichnete Bestand zu erkennen, der zu einer Verringerung der Risikoexpositionen beiträgt.

|                               | 31.12.2007       | 31.12.2007       | 31.12.2006       | 31.12.2006       |
|-------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                               | in TEUR          | in TEUR          | in TEUR          | in TEUR          |
| <b>Schadenrückstellung</b>    | <b>Brutto</b>    | <b>Netto</b>     | Brutto           | Netto            |
| Firmenkunden Haftpflicht      | 471 861          | 453 771          | 461 285          | 391 099          |
| Firmenkunden Sachversicherung | 448 698          | 355 297          | 465 915          | 337 739          |
| Privatkunden Haftpflicht      | 121 865          | 89 091           | 84 093           | 88 918           |
| Privatkunden Sonstige         | 2 134            | 1 480            | 51 622           | 24 577           |
| Kraftfahrt Haftpflicht        | 1 081 349        | 865 252          | 1 029 931        | 823 795          |
| Kraftfahrt Sonstige           | 1 030            | 870              | 2 894            | 2 335            |
| Hausrat                       | 9 084            | 9 000            | 9 228            | 9 131            |
| Rechtsschutz                  | 116 538          | 116 538          | 110 048          | 110 048          |
| Teilkasko                     | 4 171            | 4 127            | 5 179            | 4 530            |
| Unfall                        | 170 037          | 165 482          | 164 715          | 161 853          |
| Vollkasko                     | 21 764           | 18 476           | 24 738           | 22 617           |
| Wohngebäude                   | 32 498           | 27 872           | 34 530           | 30 004           |
| Sonstiges                     | 3 969            | 3 969            | 3 161            | 3 161            |
| <b>Gesamt</b>                 | <b>2 484 998</b> | <b>2 111 225</b> | <b>2 447 339</b> | <b>2 009 807</b> |

## 60. Liquiditätsrisiken

Das Liquiditätsrisiko ist die Gefahr, dass ein Unternehmen nicht in der Lage ist, die Finanzmittel zu beschaffen, die zur Begleichung der eingegangenen Verpflichtungen notwendig sind. Liquiditätsrisiken können auch daraus resultieren, dass ein Vermögenswert nicht rechtzeitig innerhalb kurzer Frist zu seinem beizulegenden Zeitwert veräußert werden kann, oder liquide Mittel teurer als erwartet beschafft werden können. Liquiditätsrisiken setzen sich damit aus dem Risiko der Zahlungsunfähigkeit, dem Refinanzierungsrisiko und dem Marktliquiditätsrisiko zusammen.

Als Finanzdienstleistungsunternehmen unterliegen eine Reihe von Konzernunternehmen spezifischen gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen, die sicherstellen sollen, dass die betreffenden Unternehmen gegenwärtigen oder zukünftigen Zahlungsverpflichtungen jederzeit nachkommen können. Diesen aufsichtsrechtlichen Anforderungen wurden die Konzernunternehmen zu jedem Zeitpunkt gerecht.

Zur Überwachung und Steuerung der Liquiditätsrisiken werden die in der Zukunft erwarteten Zahlungsströme den vorhandenen Finanzierungsmitteln in einer Liquiditätsablaufbilanz gegenübergestellt. Im Rahmen einer standardisierten Liquiditätsplanung prognostizieren die Einzelgesellschaften zukünftige Geldzu- und -abflüsse. Dabei werden die Laufzeitstrukturen der Forderungen und Verbindlichkeiten berück-

sichtigt und aufeinander abgestimmt. Aus den ermittelten Über- oder Unterdeckungen werden die Anlage- oder Finanzierungsentscheidungen abgeleitet. Mit Sensitivitätsanalysen untersuchen wir die Auswirkungen und Deckungsmöglichkeiten besonderer Verhaltensweisen von Kapitalmärkten und Kunden. Notfallpläne stellen die Bewältigung auch außergewöhnlicher Situationen sicher. Damit wird der Konzentration von Risiken, welche die Liquidität im Konzern gefährden, begegnet.

Bekannte oder absehbare Liquiditätsrisiken werden umgehend an das Konzernrisikomanagement gemeldet. Ein Projekt zur Sicherstellung der nachhaltigen Liquidität und zur Überwachung der Liquiditätsflüsse des W&W-Konzerns und der Einzelunternehmen wurde 2007 erfolgreich abgeschlossen. Im Rahmen der ordentlichen Risikoberichterstattung wird regelmäßig über die wesentlichen Liquiditätsrisiken berichtet.

Nachfolgend wird die Restlaufzeitgliederung 2007 ausgewählter Finanzinstrumente dargestellt:

|                               | bis<br>3 Monate | 3 Monate<br>bis 1 Jahr | 1 Jahr<br>bis 5 Jahre | über<br>5 Jahre | unbestimmte<br>Laufzeit | <b>Gesamt</b>   |
|-------------------------------|-----------------|------------------------|-----------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
|                               | in Mio. EUR     | in Mio. EUR            | in Mio. EUR           | in Mio. EUR     | in Mio. EUR             | in Mio. EUR     |
| <b>Aktiva</b>                 |                 |                        |                       |                 |                         |                 |
| Forderungen an                |                 |                        |                       |                 |                         |                 |
| Kreditinstitute               | 2 468,8         | 1 289,7                | 3 671,1               | 11 627,8        | 40,5                    | <b>19 097,9</b> |
| Forderungen aus dem           |                 |                        |                       |                 |                         |                 |
| Rückversicherungsgeschäft     | 105,4           | 63,3                   | 14,7                  | —               | —                       | <b>183,4</b>    |
| Forderungen an Kunden         | 2 262,0         | 3 154,7                | 8 926,3               | 11 382,2        | 3 605,2                 | <b>29 330,4</b> |
| Sonstige Forderungen          | 246,1           | 2,0                    | —                     | —               | 3,0                     | <b>251,1</b>    |
| Schuldverschreibungen         |                 |                        |                       |                 |                         |                 |
| und andere festverzinsliche   |                 |                        |                       |                 |                         |                 |
| Wertpapiere der designiert    |                 |                        |                       |                 |                         |                 |
| als zum beizulegenden         |                 |                        |                       |                 |                         |                 |
| Zeitwert bewerteten           |                 |                        |                       |                 |                         |                 |
| Finanzaktiva                  | 54,5            | 102,8                  | 159,2                 | 526,8           | 674,0                   | <b>1 517,3</b>  |
| Schuldverschreibungen und     |                 |                        |                       |                 |                         |                 |
| andere festverzinsliche       |                 |                        |                       |                 |                         |                 |
| Wertpapiere sowie Derivate    |                 |                        |                       |                 |                         |                 |
| der Handelsaktiva             | 53,7            | 15,7                   | 32,3                  | 86,0            | —                       | <b>187,7</b>    |
| Schuldverschreibungen und     |                 |                        |                       |                 |                         |                 |
| andere festverzinsliche       |                 |                        |                       |                 |                         |                 |
| Wertpapiere, Namensschuld-    |                 |                        |                       |                 |                         |                 |
| verschreibungen und           |                 |                        |                       |                 |                         |                 |
| andere Forderungen sowie      |                 |                        |                       |                 |                         |                 |
| sonstige Finanzanlagen        |                 |                        |                       |                 |                         |                 |
| verfügbar zur Veräußerung     | 243,8           | 590,5                  | 2 388,2               | 4 901,2         | 1,1                     | <b>8 124,8</b>  |
| <b>Passiva</b>                |                 |                        |                       |                 |                         |                 |
| Verbriefte Verbindlichkeiten  | 747,2           | 892,0                  | 1 170,1               | 506,5           | —                       | <b>3 315,8</b>  |
| Verbindlichkeiten gegen-      |                 |                        |                       |                 |                         |                 |
| über Kreditinstituten         | 1 999,9         | 1 061,8                | 1 475,8               | 462,8           | 542,6                   | <b>5 542,9</b>  |
| Verbindlichkeiten aus         |                 |                        |                       |                 |                         |                 |
| dem Rückversicherungsgeschäft | 1 655,8         | 54,6                   | —                     | —               | —                       | <b>1 710,4</b>  |
| Verbindlichkeiten             |                 |                        |                       |                 |                         |                 |
| gegenüber Kunden              | 2 914,0         | 731,7                  | 1 967,9               | 2 414,4         | 13 761,9                | <b>21 789,9</b> |
| Sonstige Verbindlichkeiten    | 341,2           | 17,9                   | 12,1                  | 31,7            | 45,0                    | <b>447,9</b>    |
| Erfolgswirksam zum            |                 |                        |                       |                 |                         |                 |
| beizulegenden Zeitwert        |                 |                        |                       |                 |                         |                 |
| bewertete Finanzpassiva       | 61,3            | 119,2                  | 13,2                  | 34,0            | —                       | <b>227,7</b>    |
| Nachrangkapital               | 16,8            | 2,6                    | 122,6                 | 365,5           | —                       | <b>507,5</b>    |

Die Restlaufzeiten der Finanzinstrumente von über einem bis einschließlich fünf Jahre gliedern sich zum Bilanzstichtag 2007 für wesentliche Positionen in folgende Jahresbänder:

|  | 1 bis 2 Jahre | 2 bis 3 Jahre | 3 bis 4 Jahre | 4 bis 5 Jahre | Gesamt      |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
|  | in Mio. EUR   | in Mio. EUR   | in Mio. EUR   | in Mio. EUR   | in Mio. EUR |
| <b>Aktiva</b>  |               |               |               |               |             |
| Forderungen an Kreditinstitute:  |               |               |               |               |             |
| davon Baudarlehen  | 4,7           | —             | 0,2           | —             | 4,9         |
| davon andere Forderungen   | 860,6         | 653,2         | 401,3         | 454,2         | 2 369,3     |
| Forderungen an Kunden:   |               |               |               |               |             |
| davon Baudarlehen  | 2 720,3       | 2 076,9       | 1 674,4       | 1 678,9       | 8 150,5     |
| davon andere Forderungen   | 1,2           | 1,3           | 1,3           | 1,8           | 5,6         |
| Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere der designiert als zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzaktiva                                      | 46,8          | 39,3          | 45,3          | 27,8          | 159,2       |
| Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere sowie Derivate der Handelsaktiva   | 12,6          | 10,6          | 1,8           | 7,3           | 32,3        |
| Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere, Namensschuldverschreibungen und andere Forderungen sowie sonstige Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung | 983,5         | 414,9         | 634,0         | 355,8         | 2 388,2     |
| <b>Passiva</b>   |               |               |               |               |             |
| Verbriefte Verbindlichkeiten   | 954,3         | 100,0         | 52,7          | 63,2          | 1 170,2     |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten:  |               |               |               |               |             |
| Andere Verbindlichkeiten   | 597,2         | 473,3         | 207,2         | 198,1         | 1 475,8     |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kunden:  |               |               |               |               |             |
| Spareinlagen   | 10,9          | —             | —             | 106,2         | 117,1       |
| Andere Einlagen  | 552,0         | 362,5         | 634,0         | 302,3         | 1 850,8     |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzpassiva  | 5,1           | 2,2           | 5,8           | 0,1           | 13,2        |
| Nachrangkapital  | 50,5          | 32,1          | 40,0          | —             | 122,6       |



Nachfolgend wird die Restlaufzeitgliederung 2006 ausgewählter Finanzinstrumente dargestellt:

|                               | bis<br>3 Monate | 3 Monate<br>bis 1 Jahr | 1 Jahr<br>bis 5 Jahre | über<br>5 Jahre | unbestimmte<br>Laufzeit | Gesamt      |
|-------------------------------|-----------------|------------------------|-----------------------|-----------------|-------------------------|-------------|
|                               | in Mio. EUR     | in Mio. EUR            | in Mio. EUR           | in Mio. EUR     | in Mio. EUR             | in Mio. EUR |
| <b>Aktiva</b>                 |                 |                        |                       |                 |                         |             |
| Forderungen an                |                 |                        |                       |                 |                         |             |
| Kreditinstitute               | 2 215,4         | 1 054,0                | 4 784,7               | 11 505,7        | 0,9                     | 19 560,7    |
| Forderungen aus dem           |                 |                        |                       |                 |                         |             |
| Rückversicherungsgeschäft     | 80,0            | 81,2                   | —                     | —               | —                       | 161,2       |
| Forderungen an Kunden         | 2 302,1         | 2 996,2                | 10 444,5              | 10 801,4        | 3 566,4                 | 30 110,6    |
| Sonstige Forderungen          | 199,2           | 2,7                    | 12,8                  | —               | 40,0                    | 254,7       |
| Schuldverschreibungen         |                 |                        |                       |                 |                         |             |
| und andere festverzinsliche   |                 |                        |                       |                 |                         |             |
| Wertpapiere der designiert    |                 |                        |                       |                 |                         |             |
| als zum beizulegenden         |                 |                        |                       |                 |                         |             |
| Zeitwert bewerteten           |                 |                        |                       |                 |                         |             |
| Finanzaktiva                  | 21,6            | 10,4                   | 388,6                 | 564,8           | 584,6                   | 1 570,0     |
| Schuldverschreibungen und     |                 |                        |                       |                 |                         |             |
| andere festverzinsliche       |                 |                        |                       |                 |                         |             |
| Wertpapiere sowie Derivate    |                 |                        |                       |                 |                         |             |
| der Handelsaktiva             | 45,2            | 5,6                    | 18,2                  | 30,5            | —                       | 99,5        |
| Schuldverschreibungen und     |                 |                        |                       |                 |                         |             |
| andere festverzinsliche       |                 |                        |                       |                 |                         |             |
| Wertpapiere, Namensschuld-    |                 |                        |                       |                 |                         |             |
| verschreibungen und           |                 |                        |                       |                 |                         |             |
| andere Forderungen sowie      |                 |                        |                       |                 |                         |             |
| sonstige Finanzanlagen        |                 |                        |                       |                 |                         |             |
| verfügbar zur Veräußerung     | 410,6           | 334,5                  | 2 840,0               | 4 031,5         | 2,0                     | 7 618,6     |
| <b>Passiva</b>                |                 |                        |                       |                 |                         |             |
| Verbriefte Verbindlichkeiten  | 535,1           | 442,2                  | 2 427,8               | 604,2           | —                       | 4 009,3     |
| Verbindlichkeiten gegen-      |                 |                        |                       |                 |                         |             |
| über Kreditinstituten         | 519,1           | 783,4                  | 2 728,3               | 1 407,1         | 505,3                   | 5 943,2     |
| Verbindlichkeiten aus         |                 |                        |                       |                 |                         |             |
| dem Rückversicherungsgeschäft | 129,4           | 1 579,5                | —                     | —               | —                       | 1 708,9     |
| Verbindlichkeiten             |                 |                        |                       |                 |                         |             |
| gegenüber Kunden              | 2 868,0         | 512,2                  | 2 294,2               | 1 840,1         | 14 583,8                | 22 098,3    |
| Sonstige Verbindlichkeiten    | 295,2           | 2,5                    | 11,9                  | —               | 94,5                    | 404,1       |
| Erfolgswirksam zum            |                 |                        |                       |                 |                         |             |
| beizulegenden Zeitwert        |                 |                        |                       |                 |                         |             |
| bewertete Finanzpassiva       | 58,1            | 7,1                    | 158,8                 | 12,7            | —                       | 236,7       |
| Nachrangkapital               | 34,2            | 6,9                    | 125,8                 | 376,6           | —                       | 543,5       |

Die Restlaufzeiten der Finanzinstrumente von über einem bis einschließlich fünf Jahre gliedern sich zum Bilanzstichtag 2006 für wesentliche Positionen in folgende Jahresbänder:

|  | 1 bis 2 Jahre | 2 bis 3 Jahre | 3 bis 4 Jahre | 4 bis 5 Jahre | Gesamt      |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
|  | in Mio. EUR   | in Mio. EUR   | in Mio. EUR   | in Mio. EUR   | in Mio. EUR |
| <b>Aktiva</b>  |               |               |               |               |             |
| Forderungen an Kreditinstitute:  |               |               |               |               |             |
| davon Baudarlehen  | 5,0           | —             | —             | —             | 5,0         |
| davon andere Forderungen   | 998,3         | 887,2         | 673,8         | 850,0         | 3 409,3     |
| Forderungen an Kunden:   |               |               |               |               |             |
| davon Baudarlehen  | 3 360,0       | 2 449,3       | 1 888,7       | 1 691,4       | 9 389,4     |
| davon andere Forderungen   | 10,0          | 0,1           | —             | —             | 10,1        |
| Schuldverschreibungen<br>und andere festverzinsliche<br>Wertpapiere der designiert als<br>zum beizulegenden Zeitwert<br>bewerteten Finanzaktiva  | 164,8         | 149,8         | 43,7          | 30,3          | 388,6       |
| Schuldverschreibungen und<br>andere festverzinsliche<br>Wertpapiere sowie Derivate<br>der Handelsaktiva  | 4,4           | 0,6           | 6,3           | 6,9           | 18,2        |
| Schuldverschreibungen und<br>andere festverzinsliche<br>Wertpapiere, Namensschuld-<br>verschreibungen und<br>andere Forderungen sowie<br>sonstige Finanzanlagen<br>verfügbar zur Veräußerung | 669,0         | 1 059,7       | 339,6         | 771,7         | 2 840,0     |
| <b>Passiva</b>   |               |               |               |               |             |
| Verbriefte Verbindlichkeiten   | 1 545,1       | 789,3         | 80,6          | 12,8          | 2 427,8     |
| Verbindlichkeiten gegen-<br>über Kreditinstituten:   |               |               |               |               |             |
| Andere Verbindlichkeiten   | 1 155,2       | 647,2         | 563,3         | 362,6         | 2 728,3     |
| Verbindlichkeiten<br>gegenüber Kunden:   |               |               |               |               |             |
| Spareinlagen   | 346,9         | —             | —             | 56,2          | 403,1       |
| Andere Einlagen  | 417,9         | 488,4         | 354,9         | 629,9         | 1 891,1     |
| Erfolgswirksam zum<br>beizulegenden Zeitwert<br>bewertete Finanzpassiva  | 141,2         | 10,1          | 1,5           | 6,0           | 158,8       |
| Nachrangkapital  | 4,1           | 65,1          | 16,6          | 40,0          | 125,8       |

In der folgenden Übersicht sind zum Bilanzstichtag für die im Bestand befindlichen Finanzinstrumente die zukünftigen vertraglichen Bruttoauszahlungen sowie für die aus Versicherungsverträgen resultierenden Passivposten die erwartete Fälligkeitstruktur dargestellt:

|  | bis 3<br>Monate   | 3 Monate<br>bis 1 Jahr | 1 bis 5<br>Jahre | 5 bis 10<br>Jahre | 10 bis 15<br>Jahre | 15 bis 20<br>Jahre | über 20<br>Jahre |
|--|-------------------|------------------------|------------------|-------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| <b>31.12.2007 in TEUR</b>  |                   |                        |                  |                   |                    |                    |                  |
| <b>Vertraglich vereinbarte Zahlungsströme</b>                          |                   |                        |                  |                   |                    |                    |                  |
| Verbindlichkeiten  | 20 066 893        | 2 748 577              | 5 899 907        | 4 047 721         | 316 402            | 359 157            | 72 796           |
| Verbriefte Verbindlichkeiten   | 1 081 713         | 749 264                | 1 384 441        | 547 038           | 17 890             | 10 599             | —                |
| Verbindlichkeiten gegenüber  |                   |                        |                  |                   |                    |                    |                  |
| Kreditinstituten   | 2 317 168         | 1 016 057              | 1 781 879        | 1 008 278         | 13 076             | 54 683             | —                |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kunden                                     | 16 223 329        | 946 106                | 2 721 643        | 2 492 405         | 285 436            | 293 875            | 72 196           |
| Einlagen aus dem   |                   |                        |                  |                   |                    |                    |                  |
| Bauspargeschäft und andere Spareinlagen                                | 14 892 567        | 387 642                | 116 085          | 128 918           | —                  | —                  | —                |
| Andere Einlagen  | 1 330 762         | 558 464                | 2 605 558        | 2 363 487         | 285 436            | 293 875            | 72 196           |
| Sonstige Verbindlichkeiten   | 444 683           | 37 150                 | 11 944           | —                 | —                  | —                  | 600              |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzpassiva      | 24 451            | 136 609                | 27 991           | 10 473            | 312                | 1 238              | 1 096            |
| Negative Marktwerte aus  |                   |                        |                  |                   |                    |                    |                  |
| Sicherungsbeziehungen  | 4 709             | 11 621                 | 52 488           | 29 796            | 21 301             | 10 470             | —                |
| Nachrangkapital  | 5 860             | 27 869                 | 245 179          | 254 632           | 98 894             | 152 230            | —                |
| Außerbilanzielles Geschäft:  |                   |                        |                  |                   |                    |                    |                  |
| Kreditzusagen  | 296 297           | 610 173                | —                | —                 | —                  | —                  | —                |
| <b>Gesamt</b>  | <b>20 398 210</b> | <b>3 534 849</b>       | <b>6 225 565</b> | <b>4 342 622</b>  | <b>436 909</b>     | <b>523 095</b>     | <b>73 892</b>    |
| <b>Voraussichtliche Fälligkeit der in der Bilanz erfassten Beträge</b> |                   |                        |                  |                   |                    |                    |                  |
| Verbindlichkeiten aus dem  |                   |                        |                  |                   |                    |                    |                  |
| Rückversicherungsgeschäft  | 104 377           | 77 150                 | —                | —                 | —                  | —                  | —                |
| Verbindlichkeiten gegenüber  |                   |                        |                  |                   |                    |                    |                  |
| Kunden aus dem selbst  |                   |                        |                  |                   |                    |                    |                  |
| abgeschlossenen  |                   |                        |                  |                   |                    |                    |                  |
| Versicherungsgeschäft  | 18 751            | 323 519                | 150 364          | 118 907           | 56 211             | 30 517             | 39 760           |
| Versicherungstechnische  |                   |                        |                  |                   |                    |                    |                  |
| Rückstellungen   | 784 861           | 2 377 739              | 8 080 049        | 6 438 946         | 3 654 490          | 2 042 684          | 3 231 850        |
| Deckungsrückstellung Bereich   |                   |                        |                  |                   |                    |                    |                  |
| Leben  | 487 288           | 1 796 282              | 7 005 994        | 5 999 457         | 3 355 632          | 1 825 262          | 2 843 468        |
| Rückstellung für noch nicht  |                   |                        |                  |                   |                    |                    |                  |
| abgewickelte Versicherungsfälle  | 287 049           | 530 892                | 962 467          | 307 444           | 208 770            | 158 040            | 143 054          |
| Rückstellung für fondsgebundene  |                   |                        |                  |                   |                    |                    |                  |
| Lebensversicherungsverträge  | 10 284            | 25 285                 | 111 588          | 132 045           | 90 088             | 59 382             | 245 328          |
| Sonstige versicherungstechnische                                       |                   |                        |                  |                   |                    |                    |                  |
| Rückstellungen   | 240               | 25 280                 | —                | —                 | —                  | —                  | —                |
| <b>Gesamt</b>  | <b>907 989</b>    | <b>2 778 408</b>       | <b>8 230 413</b> | <b>6 557 853</b>  | <b>3 710 701</b>   | <b>2 073 201</b>   | <b>3 271 610</b> |

|  | bis 3             | 3 Monate         | 1 bis 5          | 5 bis 10         | 10 bis 15        | 15 bis 20        | über 20          |
|--|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>31.12.2006 in TEUR</b>  | Monate            | bis 1 Jahr       | Jahre            | Jahre            | Jahre            | Jahre            | Jahre            |
| <b>Vertraglich vereinbarte Zahlungsströme</b>                          |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Verbindlichkeiten  | 19 615 150        | 2 079 524        | 8 839 501        | 3 086 032        | 287 535          | 438 329          | 23 233           |
| Verbriefte Verbindlichkeiten   | 513 997           | 357 511          | 2 596 012        | 652 363          | 18 550           | 11 125           | —                |
| Verbindlichkeiten gegenüber  |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Kreditinstituten   | 2 069 488         | 989 678          | 3 246 262        | 740 451          | 13 104           | 57 226           | —                |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kunden                                     | 16 650 702        | 709 261          | 2 985 325        | 1 693 218        | 255 881          | 369 978          | 22 288           |
| Einlagen aus dem   |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Bauspargeschäft und  |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| andere Spareinlagen  | 15 751 898        | 187 981          | 417 034          | 14 824           | —                | —                | —                |
| Andere Einlagen  | 898 804           | 521 280          | 2 568 291        | 1 678 394        | 255 881          | 369 978          | 22 288           |
| Sonstige Verbindlichkeiten   | 380 963           | 23 074           | 11 902           | —                | —                | —                | 945              |
| Erfolgswirksam zum   |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| beizulegenden Zeitwert   |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| bewertete Finanzpassiva  | 27 227            | 22 318           | 169 637          | 8 892            | —                | —                | —                |
| Negative Marktwerte aus  |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Sicherungsbeziehungen  | 14 986            | 16 847           | 60 266           | 39 676           | 27 428           | 17 380           | 2 221            |
| Nachrangkapital  | 28 556            | 40 286           | 275 159          | 268 667          | 102 071          | 152 748          | —                |
| Außerbilanzielles Geschäft:  |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Kreditzusagen  | 185 596           | 556 871          | —                | —                | —                | —                | —                |
| <b>Gesamt</b>  | <b>19 871 515</b> | <b>2 715 846</b> | <b>9 344 563</b> | <b>3 403 267</b> | <b>417 034</b>   | <b>608 457</b>   | <b>25 454</b>    |
| <b>Voraussichtliche Fälligkeit der in der Bilanz erfassten Beträge</b> |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Verbindlichkeiten aus dem  |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Rückversicherungsgeschäft  | 98 713            | 14 553           | —                | —                | —                | —                | —                |
| Verbindlichkeiten gegenüber  |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Kunden aus dem selbst  |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| abgeschlossenen  |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Versicherungsgeschäft  | 699 235           | 39 240           | 90 454           | 53 246           | 25 314           | 12 781           | 11 145           |
| Versicherungstechnische  |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Rückstellungen   | 904 389           | 2 305 275        | 7 690 478        | 6 268 067        | 3 634 566        | 2 049 595        | 3 096 626        |
| Deckungsrückstellung Bereich   |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Leben  | 476 738           | 1 671 205        | 6 859 058        | 5 836 636        | 3 335 194        | 1 841 395        | 2 757 900        |
| Rückstellung für noch nicht  |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| abgewickelte Versicherungsfälle  | 400 296           | 600 504          | 731 605          | 318 559          | 212 210          | 157 086          | 135 771          |
| Rückstellung für fondsgebundene  |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Lebensversicherungsverträge  | 8 114             | 23 803           | 99 249           | 112 487          | 87 010           | 51 012           | 202 904          |
| Sonstige versicherungstechnische                                       |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Rückstellungen   | 19 241            | 9 763            | 566              | 385              | 152              | 102              | 51               |
| <b>Gesamt</b>  | <b>1 702 337</b>  | <b>2 359 068</b> | <b>7 780 932</b> | <b>6 321 313</b> | <b>3 659 880</b> | <b>2 062 376</b> | <b>3 107 771</b> |

## Kapitalmanagement

Die Wüstenrot & Württembergische AG steuert als Holdinggesellschaft die Eigenkapitalausstattung des W&W-Konzerns. Sie nimmt einerseits Dividenden bzw. Ergebnisabführungen ein und führt andererseits Eigenkapitalmaßnahmen wie Kapitalerhöhungen und -herabsetzungen durch und vergibt Darlehen an die Konzernunternehmen.

Hauptziel des Kapitalmanagements ist eine effiziente Allokation und eine adäquate Verzinsung des IFRS-Eigenkapitals. Um dies sicherzustellen, werden Return on Equity (ROE)-Vorgaben für den W&W-Konzern und die einzelnen Tochterunternehmen festgelegt, die auf Basis des jeweiligen IFRS-Eigenkapitals abgeleitet werden.

Zum 31. Dezember 2007 betrug das nach IFRS ermittelte Eigenkapital des W&W-Konzerns 2 493,6 (Vj. 2 306,2) Millionen EUR. Die Veränderungen der einzelnen Eigenkapitalbestandteile sind unter Erläuterungspunkt 34 Eigenkapitalentwicklung dargestellt.

Weitere Ziele der Eigenkapitalsteuerung sind einerseits die Sicherstellung der Risikotragfähigkeit auf Basis der internen Risikotragfähigkeitsmodelle des W&W-Konzerns sowie andererseits die Erfüllung der regulatorischen Mindestkapitalanforderungen, die sich unter anderem aus den Vorschriften des Kreditwesengesetzes (KWG), des Versicherungsaufsichtsgesetzes (VAG) sowie aus der Finanzkonglomeratesolvabilitätsverordnung (FkSolV) ergeben.

Eine weitere Anforderung an die Kapitalausstattung besteht darin, dass der W&W-Konzern insgesamt wie auch die einzelnen Tochterunternehmen über ein ausreichendes Eigenkapital verfügen, das im Finanzstärkerating mindestens eine Einstufung unter „A“ ermöglicht. Im Rahmen einer effizienten Eigenkapitalsteuerung setzt der W&W-Konzern darüber hinaus Nachrangkapital für die Erfüllung der aufsichtsrechtlichen Solvabilitätsanforderungen ein.

### 61. Aufsichtsrechtliche Solvabilität

Die Versicherungsgesellschaften sowie die Kredit- und Finanzdienstleistungsinstitute der W&W-Gruppe unterliegen auf Ebene des einzelnen Unternehmens der Aufsicht durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) und der Deutschen Bundesbank gemäß VAG, KWG bzw. den jeweiligen Regelungen im Sitzland der beaufsichtigten ausländischen Unternehmen der W&W-Gruppe. Aus dieser Beaufsichtigung ergeben sich Anforderungen an die Kapitalausstattung dieser Unternehmen.

Die Wüstenrot & Württembergische AG stellt sicher, dass alle beaufsichtigten Tochterunternehmen mindestens mit den Eigenmitteln ausgestattet sind, die sie zur Erfüllung der regulatorischen Anforderungen benötigen. In dieser Hinsicht bilden das Eigenkapital und das Nachrangkapital entsprechend den aufsichtsrechtlichen Normen die Grundlage dieses Kapitalmanagements. Die Zusammensetzung des Nachrangkapitals ist unter Erläuterungspunkt 33 Nachrangkapital dargestellt. Die Veränderungen der einzelnen Eigenkapitalbestandteile sind unter Erläuterungspunkt 34 Eigenkapitalentwicklung dargestellt.

Im Berichtsjahr 2007 haben alle Unternehmen der W&W-Gruppe, die der Beaufsichtigung unterliegen, die aufsichtsrechtlichen Mindestkapitalanforderungen erfüllt.

Nachfolgende Tabelle zeigt die aufsichtsrechtlichen Eigenkapitalkennziffern der wesentlichen Tochterunternehmen:

|                                    | Vorhandene Eigenmittel |          | Solvabilitätsanforderung |          | Verhältnissatz |         |
|------------------------------------|------------------------|----------|--------------------------|----------|----------------|---------|
|                                    | gemäß VAG/KWG          |          | gemäß VAG/KWG            |          |                |         |
|                                    | 2007                   | 2006     | 2007                     | 2006     | 2007           | 2006    |
|                                    | Mio. EUR               | Mio. EUR | Mio. EUR                 | Mio. EUR | Prozent        | Prozent |
| Wüstenrot Bausparkasse AG          | <b>710,9</b>           | 882,0    | <b>7 512,3</b>           | 7 938,3  | <b>9,5</b>     | 11,1    |
| Wüstenrot Bank AG                  |                        |          |                          |          |                |         |
| Pfandbriefbank                     | <b>586,0</b>           | 596,0    | <b>6 646,6</b>           | 6 551,5  | <b>8,8</b>     | 9,1     |
| Württembergische                   |                        |          |                          |          |                |         |
| Versicherung AG <sup>1</sup>       | <b>322,4</b>           | 306,5    | <b>200,3</b>             | 175,1    | <b>161</b>     | 175     |
| Württembergische                   |                        |          |                          |          |                |         |
| Lebensversicherung AG <sup>2</sup> | <b>1 840,2</b>         | 1 180,4  | <b>971,7</b>             | 551,6    | <b>189</b>     | 214     |
| Württembergische                   |                        |          |                          |          |                |         |
| Krankenversicherung AG             | <b>7,8</b>             | 7,8      | <b>5,3</b>               | 4,6      | <b>147</b>     | 170     |

<sup>1</sup> Werte für 2007 nach Fusion mit der Karlsruher Versicherung AG

<sup>2</sup> Werte für 2007 nach Fusion mit der Karlsruher Lebensversicherung AG

Neben der Aufsicht auf Ebene des einzelnen Unternehmens unterliegen die Versicherungen des W&W-Konzerns einer zusätzlichen Aufsicht, da sie zusammen eine Versicherungsgruppe bilden. Im Berichtsjahr 2007 hat die Versicherungsgruppe die aufsichtsrechtlichen Mindestkapitalanforderungen erfüllt.

Mit Bescheid vom 23. Februar 2007 hat die BaFin die W&W-Gruppe als Finanzkonglomerat eingestuft und die Wüstenrot & Württembergische AG zum übergeordneten Unternehmen bestimmt. Daher hat die Wüstenrot & Württembergische AG sicherzustellen, dass die aufsichtsrechtlichen Anforderungen für Finanzkonglomerate, die sich unter anderem aus KWG, VAG und FkSolV ergeben, erfüllt werden. Zu diesen Anforderungen gehört unter anderem, dass das Finanzkonglomerat W&W-Gruppe zu jeder Zeit über eine Eigenmittelausstattung verfügt, die den aufsichtsrechtlichen Mindestanforderungen genügt. Dies hat die Wüstenrot & Württembergische AG der BaFin und der Deutschen Bundesbank jährlich in einer entsprechenden Meldung nachzuweisen.

Diese Meldung über die Berechnung der Solvabilität im Finanzkonglomerat ist erstmalig für das Geschäftsjahr 2007 zu erstellen und wird bis spätestens zum 30. September 2008 der BaFin und der Deutschen Bundesbank vorgelegt werden.

Interne Berechnungen auf Basis der vorläufigen Daten für 2007 sowie auf Basis der Hochrechnung bzw. Planung für 2007 und 2008 zeigen, dass die aufsichtsrechtlichen Mindestanforderungen an die Eigenmittelausstattung im Finanzkonglomerat W&W-Gruppe erfüllt werden.

## 62. Risikotragfähigkeitsmodelle

Zur Zusammenführung der auf Unternehmens-ebene beobachteten Risiken zu einer quantitativen Beurteilung des Gesamtrisikoprofils wurde ein konzernweites risiko- und barwertorientiertes Risikotragfähigkeitsystem entwickelt, welches wir nach erfolgter Validierung beständig optimieren und erweitern. Hierbei werden die wesentlichen Risiken des W&W-Konzerns zu einem Gesamtwert aggregiert und den zur Risikoabdeckung zur Verfügung stehenden finanziellen Mitteln gegenübergestellt.

Das Modell ermöglicht eine quantitative Einschätzung aller wesentlichen Risiken und bildet somit das Gesamtrisikoprofil im W&W-Konzern und bei den Einzelunternehmen ab. Dem Management werden frühzeitig Handlungsbedarf in Sachen Risikosteuerung angezeigt und Hinweise für risikoausgleichende oder risikovermindernde Maßnahmen gegeben. Das Modell liefert die Basis für die Definition von Risikolimiten und dient damit dem Ziel einer risikoorientierten Unternehmenssteuerung.

### **Renditeziele**

Für das Jahr 2007 wurde für den W&W-Konzern insgesamt ein ROE-Ziel von 5,3 Prozent (nach Steuern) gesetzt. Dieses Ziel wurde mit einem ROE von 6,1 Prozent deutlich übertroffen.

Durch unterjährige Hochrechnungen und Plan-Ist-Vergleiche im Jahresverlauf wird sichergestellt, dass Abweichungen auf dem Weg zum ROE-Ziel im Konzern bzw. in den Geschäftsfeldern erkannt und entsprechende Steuerungsmaßnahmen eingeleitet werden können. Dafür wird das ROE-Ziel für den Gesamtkonzern auf die operativen Geschäftsfelder des W&W-Konzerns heruntergebrochen.

## 63. Externes Rating

Der W&W-Konzern strebt hinsichtlich des Finanzstärkeratings mindestens eine Einstufung unter „A“ an. Daher ist es das Ziel der Eigenkapitalsteuerung der Wüstenrot & Württembergische AG, den Gesamtkonzern sowie die einzelnen Tochterunternehmen mit dem hierfür erforderlichen Eigenkapital auszustatten.

## Sonstige Angaben

### 64. Als Sicherheit übertragene Vermögenswerte

Für folgende Verbindlichkeiten wurden Vermögenswerte als Sicherheit übertragen:

|  | 31.12.2007       | 31.12.2006       |
|--|------------------|------------------|
|  | in TEUR          | in TEUR          |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten | 2 238 713        | 1 427 069        |
| <b>Gesamt</b>                                | <b>2 238 713</b> | <b>1 427 069</b> |

Nachstehende Vermögenswerte sind als Sicherheit übertragen worden:

|   | 31.12.2007       | 31.12.2006       |
|---|------------------|------------------|
|   | in TEUR          | in TEUR          |
| Forderungen an Kreditinstitute          | 60 479           | 1 005            |
| Forderungen an Kunden                   | 1 292 552        | 1 673 804        |
| Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung | 2 313 393        | 600 465          |
| <b>Gesamt</b>                           | <b>3 666 424</b> | <b>2 275 274</b> |

Forderungen an Kreditinstitute wurden als Sicherheit für Wertpapier- und Termingeschäfte abgetreten. Darüber hinaus wurden Wertpapiere, die unter den Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung ausgewiesen werden, als Sicherheiten für das Wertpapiergeschäft des W&W-Konzerns verpfändet.

Des Weiteren wurden von den Forderungen an Kreditinstitute Schuldscheindarlehen als Sicherheit für mitarbeitereigene Altersteilzeitguthaben abgetreten.

Die Forderungen an Kunden beinhalten im Wesentlichen refinanzierte erstrangige Wohnungsbaudarlehen. Die zugrunde liegenden Rahmenvereinbarungen sehen grundsätzlich die Abtretung der Darlehen an die refinanzierenden Banken vor.

Ferner sind bei den deutschen Erstversicherern des W&W-Konzerns die versicherungstechnischen Passiva entsprechend der gesetzlichen Erfordernisse durch die dem Sicherungsvermögen zugeordneten Vermögenswerte (Finanzinstrumente sowie Immobilien) bedeckt. Die dem Sicherungsvermögen zugeordneten Vermögenswerte stehen vorrangig für die Befriedigung der Ansprüche der Versicherungsnehmer zur Verfügung.



## 65. Leasinggeschäfte

Im Geschäftsjahr 2007 und im Vorjahr wurden Geschäfte im Bereich Finanzierungs-Leasing sowie Operating-Leasing ausschließlich als Leasingnehmer getätigt.

| 31.12.2007 in TEUR                       | 1 Jahr     |             |              | Gesamt        |
|--|------------|-------------|--------------|---------------|
|  | bis 1 Jahr | bis 5 Jahre | über 5 Jahre |               |
| <b>Finanzierungs-Leasingverhältnisse</b> |            |             |              |               |
| Mindestleasingzahlungen                  | 3 161      | 14 087      | 20 530       | <b>37 778</b> |
| Zinseffekt                               | 151        | 2 178       | 7 295        | <b>9 624</b>  |
| Barwert der Mindestleasingzahlungen      | 3 010      | 11 909      | 13 235       | <b>28 154</b> |
| <b>Operating-Leasingverhältnisse</b>     |            |             |              |               |
| Mindestleasingzahlungen                  | 19 202     | 17 328      | —            | <b>36 530</b> |

| 31.12.2006 in TEUR                       | 1 Jahr     |             |              | Gesamt        |
|--|------------|-------------|--------------|---------------|
|  | bis 1 Jahr | bis 5 Jahre | über 5 Jahre |               |
| <b>Finanzierungs-Leasingverhältnisse</b> |            |             |              |               |
| Mindestleasingzahlungen                  | 3 182      | 13 812      | 23 966       | <b>40 960</b> |
| Zinseffekt                               | 151        | 2 170       | 10 496       | <b>12 817</b> |
| Barwert der Mindestleasingzahlungen      | 3 031      | 11 642      | 13 470       | <b>28 143</b> |
| <b>Operating-Leasingverhältnisse</b>     |            |             |              |               |
| Mindestleasingzahlungen                  | 17 248     | 30 500      | —            | <b>47 748</b> |

In Vorjahren bestanden Finanzierungs-Leasingverhältnisse im Wesentlichen für Immobilien, Großrechner und großrechnernahe Hard- und Software, Drucker sowie Kopierer. Im Geschäftsjahr 2007 bestanden keine Finanzierungs-Leasing-Verhältnisse mehr für Betriebs- und Geschäftsausstattung.

Die Leasingverträge für Gebäude haben beim Abschluss eine Laufzeit von 22,5 Jahren. Am Ende der Laufzeit sind Kaufoptionen vereinbart. Leasingverträge für Großrechner und großrechnernahe Hard- und Software, Drucker sowie Kopierer haben bei Vertragsabschluss eine Laufzeit von bis zu fünf Jahren, entsprechend der Nutzungsdauer der Geräte. Danach bestehen teilweise Kaufoptionen.

Unkündbare Untermietverhältnisse aus Finanzierungs-Leasingverhältnissen bestehen keine (Vj. 1,7 TEUR) mehr.

Operating-Leasingverhältnisse bestehen für IT-Anlagen und Computerprogramme sowie für Pkw. Die Verträge haben Laufzeiten von bis zu vier Jahren.

Im Geschäftsjahr wurden im Rahmen des Operating-Leasing Mindestleasingzahlungen in Höhe von 17,8 (Vj. 6,8) Millionen EUR geleistet.

Bedingte Mietzahlungen im Bereich Finanzierungs-Leasing und Operating-Leasing lagen weder im Geschäftsjahr 2007 noch im Vorjahr vor. Für diese Geschäfte lagen auch keine durch Leasingvereinbarung auferlegten Beschränkungen vor.

## 66. Eventualverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen

|   | 31.12.2007       | 31.12.2006     |
|---|------------------|----------------|
|   | in TEUR          | in TEUR        |
| Eventualverbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft          | 876 388          | 715 464        |
| Eventualverbindlichkeiten aus dem Versicherungsgeschäft | 286 715          | 268 251        |
| Andere Eventualverbindlichkeiten                        | 16 485           | 12 290         |
| <b>Eventualverbindlichkeiten</b>                        | <b>1 179 588</b> | <b>996 005</b> |

### Eventualverbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft

|   | 31.12.2007     | 31.12.2006     |
|---|----------------|----------------|
|   | in TEUR        | in TEUR        |
| Kreditbürgschaften                                    | 6 266          | 26 053         |
| Unwiderrufliche Kreditzusagen                         | 870 122        | 689 411        |
| <b>Eventualverbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft</b> | <b>876 388</b> | <b>715 464</b> |

Bei den Kreditbürgschaften handelt es sich zu einem wesentlichen Teil um Bürgschaften zugunsten von Kreditnehmern. Darüber hinaus wurden Bürgschaften zugunsten von Wohnungseigentümergeinschaften gewährt, soweit diesen für Investitionsrücklagen Darlehen zur Verfügung gestellt wurden.

Die unwiderruflichen Kreditzusagen sind Restverpflichtungen aus zugesagten, aber noch nicht oder nicht in vollem Umfang in Anspruch genommenen Darlehen. Ein Zinsänderungsrisiko besteht bei unwiderruflichen Kreditzusagen aufgrund der kurzen Laufzeiten nur in geringem Umfang.

### Eventualverbindlichkeiten aus dem Versicherungsgeschäft

Aufgrund der Mitgliedschaft beim Verein Verkehrsofopferhilfe e.V. bestehen bei einigen Versicherungsunternehmen im W&W-Konzern Verpflichtungen, diesem Verein die für die Durchführung des Vereinszwecks erforderlichen Mittel zur Verfügung zu stellen, und zwar entsprechend ihrem Anteil an den Beitragseinnahmen, die die Mitgliedsunternehmen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft jeweils im vorletzten Kalenderjahr erzielt haben.

Die Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank und die Wüstenrot Bausparkasse AG sind der Entschädigungseinrichtung deutscher Banken GmbH angeschlossen. Darüber hinaus ist die Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank Mitglied des Einlagensicherungsfonds des privaten Bankgewerbes, durch den Verbindlichkeiten gegenüber Gläubigern gedeckt werden. Die Wüstenrot Bausparkasse AG ist des Weiteren Mitglied im Bausparkassen-Einlagensicherungsfonds e.V.

Inanspruchnahmen aus Platzierungs- und Übernahmeverpflichtungen bestanden am 31. Dezember 2007 wie bereits im Vorjahr nicht.

Aus der Mitgliedschaft beim Institute of London Underwriters (ILU) ergibt sich eine Eventualverbindlichkeit in Höhe von maximal 0,4 (Vj. 0,3) Millionen GBP für die Württembergische Versicherung AG für den Fall, dass das ILU seinen Verbindlichkeiten nicht bzw. nur teilweise nachkommen kann. Die Württembergische Versicherung AG hat ein dementsprechendes Akkreditiv zugunsten der ILU eingerichtet.

Lebensversicherer und Krankenversicherer sind gemäß §§ 124 ff. VAG zur einer Mitgliedschaft in einem Sicherungsfonds verpflichtet. Pensionskassen hingegen können gemäß § 124 Abs. 2 VAG als freiwilliges Mitglied des Sicherungsfonds für die Lebensversicherer beitreten. Der Sicherungsfonds erhebt auf Grundlage der Sicherungsfonds-Finanzierungs-Verordnung (Leben) jährliche Beiträge von maximal 0,2 Promille der Summe der versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen, bis ein Sicherungsvermögen von einem Promille der Summe der versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen aufgebaut ist. Die zukünftigen Verpflichtungen hieraus betragen für die Personenversicherer des W&W-Konzerns 11,1 (Vj. 14,6) Millionen EUR.

Der Sicherungsfonds kann darüber hinaus Sonderbeiträge in Höhe von weiteren ein Promille der Summe der versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen erheben; dies entspricht einer Verpflichtung von 26,1 (Vj. 23,9) Millionen EUR.

Zusätzlich haben sich die Lebensversicherer und die Pensionskasse des W&W-Konzerns verpflichtet, dem Sicherungsfonds oder alternativ der Protektor Lebensversicherungs-AG finanzielle Mittel zur Verfügung zu stellen, sofern die Mittel des Sicherungsfonds bei einem Sanierungsfall nicht ausreichen. Die Verpflichtung beträgt ein Prozent der Summe der versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen unter Anrechnung der zu diesem Zeitpunkt bereits an den Sicherungsfonds geleisteten Beiträge. Unter Einschluss der oben genannten Einzahlungsverpflichtungen aus den Beitragszahlungen an den Sicherungsfonds beträgt die Gesamtverpflichtung zum Bilanzstichtag 245,9 (Vj. 229,6) Millionen EUR.

## Andere Eventualverbindlichkeiten

Des Weiteren bestanden andere Eventualverbindlichkeiten in Höhe von 16,5 (Vj. 12,3) Millionen EUR. Dabei handelt es sich im Wesentlichen um Verbindlichkeiten aus sonstigen Gewährleistungsverpflichtungen.

## 67. Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen

### Konzernobergesellschaft

Hauptaktionär der Wüstenrot & Württembergische AG ist die Wüstenrot Holding AG, Ludwigsburg. Sie besitzt 69,7 Prozent des Aktienkapitals der Wüstenrot & Württembergische AG. Weitere Aktionäre sind die Landesbank Baden-Württemberg mit 9,9 Prozent, die UniCredito Italiano S.p.A. mit 7,5 Prozent sowie die SwissRe Germany AG mit 4,9 Prozent. Der restliche Anteil in Höhe von 8,0 Prozent befindet sich in Streubesitz.

## Angaben zur Vergütung

### Vergütung des Vorstands

Die Grundzüge des derzeitigen Vergütungssystems des Vorstands bestehen aus einem festen Gehaltsbestandteil (Festgehalt und fixe Tantieme) und einer erfolgsabhängigen Komponente in Form einer variablen Tantieme.

Die Vergütung wird an ein Zielvereinbarungssystem gekoppelt, bei dem die erfolgsabhängige Tantieme von den Komponenten „Unternehmensziele“ und „Individualziele“ abhängig ist. Das gesamte Konzept erlaubt eine stärker erfolgsabhängige und an operationalen Zielgrößen orientierte Bemessung der variablen Vergütungsbestandteile und somit eine in höherem Maße leistungsorientierte Vergütung.

Bezugsrechte oder sonstige aktienbasierte Vergütungen bestehen im W&W-Konzern nicht.

Bei einem Vorstandsmitglied besteht eine Change-of-Control-Klausel, die eine Entschädigungsvereinbarung des Mutterunternehmens für den Fall einer Übernahme enthält.

Als Nebenleistungen erhalten die Vorstände einen Dienstwagen gemäß der Dienstwagenrichtlinie des W&W-Konzerns, eine Gruppenunfallversicherung sowie eine Reisegepäckversicherung.

Die Altersversorgung der Vorstandsmitglieder erfolgt über leistungsorientierte unmittelbare Versorgungszusagen (Direktzusagen) in Form von Festbeträgen. Die einzelnen Versorgungszusagen sind unterschiedlich geregelt. Das Ruhegehalt wird grundsätzlich gewährt mit Vollendung des 65. Lebensjahres, bei vorzeitigem Ausscheiden ab dem 61. Lebensjahr und im Falle der Dienstunfähigkeit.

Der für die Versorgungszusagen im Berichtsjahr zu leistende Dienstzeitaufwand betrug 189 (Vj. 236) TEUR. Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand fiel nicht an.

Bei diesen Leistungen handelt es sich um langfristige Leistungen nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses. Es gibt keine Leistungen, die von einem Dritten einem Vorstandsmitglied im Hinblick auf seine Tätigkeit zugesagt oder im Geschäftsjahr oder Vorjahr gewährt worden sind.

Aufgrund des Beschlusses der Hauptversammlung vom 14. Juni 2006 unterbleibt gemäß § 286 Absatz 5 HGB die individualisierte Angabe der Bezüge von Vorstandsmitgliedern für fünf Geschäftsjahre ab dem Geschäftsjahr 2006.

#### Vorstandsvergütungen

|                         | Erfolgs-<br>unabhängige<br>Bezüge | Erfolgs-<br>abhängige<br>Bezüge | Sonstiges | Gesamt       |
|-------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------|--------------|
|                         | TEUR                              | TEUR                            | TEUR      | TEUR         |
| <b>Aktive Vorstände</b> | 1 902                             | 1 153                           | 75        | <b>3 130</b> |

Der Aufwand für die Gesamtbezüge des Vorstands im Geschäftsjahr 2007 betrug 3 130 (Vj. 2 723) TEUR, davon entfallen 1 215 (Vj. 367) TEUR auf Rückstellungen für voraussichtliche Bezüge. Die Aufteilung dieser kurzfristig fälligen Leistungen in erfolgsabhängige und erfolgsunabhängige Bezüge ist in der voranstehenden Tabelle dargestellt.

Im Geschäftsjahr wurden 2 282 (Vj. 2 689) TEUR ausbezahlt, wobei 1 725 (Vj. 2 318) TEUR auf erfolgsunabhängige Bezüge, 75 (Vj. 38) TEUR auf Nebenleistungen und 482 (Vj. 333) TEUR auf erfolgsabhängige Bezüge entfallen. Für diese war

in Höhe von 367 TEUR bereits im Geschäftsjahr 2006 eine Rückstellung gebildet worden. Darüber hinaus hat die Gesellschaft keine sonstigen nicht ausbezahlten Bezüge, in Ansprüche anderer Art umgewandelte Bezüge, zur Erhöhung anderer Ansprüche verwendete Bezüge oder weitere Bezüge, die bisher in keinem Jahresabschluss angegeben wurden, gewährt oder gezahlt.

An Vorstände sind unverändert keine Vorschüsse oder Kredite vergeben. Haftungsverhältnisse bestanden nicht.

Die Gesamtbezüge von früheren Vorständen betragen im Geschäftsjahr 4 142 (Vj. 1 782) TEUR. Davon entfielen 189 (Vj. 194) TEUR auf Hinterbliebenenbezüge. In den Gesamtbezügen ist ein Betrag von 1 884 (Vj. 0) TEUR für Leistungen aus Anlass der Beendigung des Arbeitsverhältnisses enthalten. Weitere Belastungen des W&W-Konzerns durch Leistungen an frühere Vorstände, Aufsichtsräte und deren Hinterbliebene durch Abfindungen, Ruhegehälter, Hinterbliebenenbezüge oder sonstige Leistungen verwandter Art bestanden im Geschäftsjahr nicht.

Für die Pensionsverpflichtungen gegenüber früheren Mitgliedern des Vorstands und deren Hinterbliebenen sind 21 617 (Vj. 21 381) TEUR zurückgestellt.

#### **Vergütung des Aufsichtsrats**

Die Aufsichtsratsvergütung erfolgt grundsätzlich als Festvergütung mit Erhöhungsbeträgen für den Vorsitz, den stellvertretenden Vorsitz und Ausschusstätigkeiten sowie einer erfolgsbezogenen Tantieme.

Die nach Ablauf des Geschäftsjahres zahlbare Festvergütung beträgt 7,5 TEUR. Die Tantieme beträgt 0,8 TEUR je 0,5 Prozent Dividende, die über 2 Prozent des Grundkapitals hinaus für das abgelaufene Geschäftsjahr an die Aktionäre ausgeschüttet wird.

Die feste Vergütung und die Tantieme betragen für den Vorsitzenden das Doppelte und für seine Stellvertreter das Eineinhalbfache.

Für Aufsichtsratsmitglieder, die einem oder mehreren Ausschüssen angehören, erhöht sich die feste Vergütung jeweils um ein Drittel des festgesetzten Betrages. Für Ausschussvorsitzende beträgt die zusätzliche Vergütung für die Ausschusstätigkeit das Doppelte des vorgenannten Erhöhungsbetrages, bei Stellvertretern das Eineinhalbfache.

Für das Geschäftsjahr 2007 erhielten die Aufsichtsräte der Wüstenrot & Württembergische AG von der Gesellschaft eine Festvergütung von 204 (Vj. 197) TEUR sowie zusätzlich 46 (Vj. 52) TEUR aus weiteren Konzernmandaten. Für die Tantiemen des Geschäftsjahres 2007, die im Folgejahr 2008 ausgezahlt werden, hat die Gesellschaft entsprechend dem Dividendenvorschlag 210 (Vj. 0) TEUR zurückgestellt. Ehemalige Aufsichtsräte der Wüstenrot & Württembergische AG erhielten von der Gesellschaft für das Geschäftsjahr 2007 keine Vergütungen, im Vorjahr eine zeitanteilige Vergütung von 44 TEUR sowie zusätzlich 59 TEUR aus Konzernmandaten. Bei diesen Leistungen handelt es sich um kurzfristig fällige Leistungen.

Die Auslagen und die auf die Aufsichtsratsvergütung entfallende Mehrwertsteuer werden den Mitgliedern des Aufsichtsrats zusätzlich auf Antrag erstattet. Sie sind jedoch nicht in den genannten Aufwendungen enthalten.

Vorschüsse und Kredite an Aufsichtsräte der Wüstenrot & Württembergische AG wurden in Höhe von 618 (Vj. 538) TEUR gewährt. Die Darlehen wurden von Konzernunternehmen gewährt. Die Zinssätze liegen zwischen 3,7 Prozent und 6,4 Prozent. Von den Mitgliedern des Aufsichtsrats wurden Kredite in Höhe von 12 (Vj. 12) TEUR zurückgeführt. Haftungsverhältnisse zugunsten dieser Personen wurden nicht eingegangen.

Bezugsrechte oder sonstige aktienbasierte Vergütungen für Mitglieder des Aufsichtsrats bestehen im W&W-Konzern nicht. Für Aufsichtsräte oder deren Hinterbliebene mussten keine Rückstellungen für laufende Pensionen oder Anwartschaften gebildet werden.

Für persönlich erbrachte Leistungen wie Beratungs- oder Vermittlungsleistungen wurden von der Gesellschaft an Mitglieder des Aufsichtsrats keine Vergütungen gezahlt oder Vorteile gewährt.

## Aufsichtsratsvergütungen

| Name                              | W&W AG        | W&W AG        | Konzern | Gesamt  | Tantieme für |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------|---------|--------------|
|                                   | Festvergütung | Variable      |         |         |              |
|                                   | für           | Vergütung für |         |         |              |
|                                   | 2007          | 2007          | 2007    |         | 2006         |
|                                   | in TEUR       | in TEUR       | in TEUR | in TEUR | in TEUR      |
| Hans-Dietmar Sauer (Vorsitzender) | 33            | 24            | 7       | 64      | 0            |
| Rolf Henrich (stv. Vorsitzender)  | 19            | 18            | 8       | 45      | 0            |
| Jürgen Böhme                      | 10            | 12            | 0       | 22      | 0            |
| Christian Brand                   | 10            | 12            | 0       | 22      | 0            |
| Hans-Peter Braun                  | 10            | 12            | 0       | 22      | 0            |
| Wolfgang Dahlen                   | 10            | 12            | 0       | 22      | 0            |
| Gunter Ernst                      | 8             | 12            | 0       | 20      | 0            |
| Dr. Reiner Hagemann               | 10            | 12            | 0       | 22      | 0            |
| Ulrich Ruetz                      | 15            | 12            | 0       | 27      | 0            |
| Helmut Schieber                   | 13            | 12            | 0       | 25      | 0            |
| Joachim E. Schielke               | 10            | 12            | 0       | 22      | 0            |
| Walter Specht                     | 13            | 12            | 0       | 25      | 0            |
| Bernd Steuer                      | 13            | 12            | 31      | 56      | 0            |
| Prof. Dr. Adolf Wagner            | 10            | 12            | 0       | 22      | 0            |
| Frank Weber                       | 10            | 12            | 0       | 22      | 0            |
| Christian Zahn                    | 10            | 12            | 0       | 22      | 0            |
| <b>Aufsichtsrat insgesamt</b>     | 204           | 210           | 46      | 460     | 0            |

### Gesamtvergütung von Vorstand und Aufsichtsrat der Wüstenrot & Württembergische AG

Die Gesamtvergütung des Vorstands und Aufsichtsrats der Wüstenrot & Württembergische AG betrug 5 663 (Vj. 3 311) TEUR. Davon entfallen auf kurzfristig fällige Leistungen 3 590 (Vj. 3 075) TEUR, auf langfristig fällige Leistungen 189 (Vj. 236) TEUR und auf Leistungen aus Anlass der Beendigung des Arbeitsverhältnisses 1 884 (Vj. 0) TEUR.

### Weitere Angaben

Im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit der Konzernunternehmen wurden Geschäfte mit Vorständen und Aufsichtsräten der Wüstenrot & Württembergische AG getätigt. Es handelt sich dabei im Einzelnen um Geschäftsbeziehungen in den Bereichen Bauspar- und Bankgeschäft sowie Lebens- und Schadenversicherung. Das Prämienvolumen dieser Transaktionen belief sich auf 76 (Vj. 163) TEUR. Die Geschäfte fanden zu markt-

üblichen ggf. zu branchenüblichen Vorzugskonditionen statt.

### Forderungen an und Verbindlichkeiten gegenüber nahe stehenden Unternehmen

Die Unternehmen der W&W-Gruppe unterhalten diverse geschäftliche Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen.

Die Geschäftsbeziehungen zur Wüstenrot Holding AG beschränken sich nahezu auf in Anspruch genommene Bankdienstleistungen der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank. Die Transaktionen fanden zu marktüblichen Konditionen statt.

Forderungen an und Verbindlichkeiten gegenüber den weiteren nahe stehenden Unternehmen basieren ebenfalls auf in Anspruch genommenen Bankdienstleistungen und in geringerem Umfang auf in Anspruch genommenen sonstigen Dienstleistungen, die ebenfalls zu marktüblichen Bedingungen abgewickelt werden.

Die Salden der Forderungen und Verbindlichkeiten zum Bilanzstichtag stellen sich wie folgt dar:

|   | 31.12.2007     | 31.12.2006    |
|---|----------------|---------------|
|   | in TEUR        | in TEUR       |
| Forderungen an Kreditinstitute                                |                |               |
| assoziierte Unternehmen                                       | –              | 11            |
| Forderungen an Kunden   |                |               |
| Wüstenrot Holding AG  | –              | 2             |
| verbundene Unternehmen  | 188            | 237           |
| Sonstige Forderungen  |                |               |
| Wüstenrot Holding AG  | 49             | 46            |
| verbundene Unternehmen  | 14 427         | 13 103        |
| assoziierte Unternehmen                                       | 1 492          | 183           |
| <b>Forderungen an nahe stehende Unternehmen</b>               | <b>16 156</b>  | <b>13 582</b> |
| Verbriefte Verbindlichkeiten                                  |                |               |
| verbundene Unternehmen  | 376            | 376           |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kunden                            |                |               |
| Wüstenrot Holding AG  | 18 777         | 798           |
| verbundene Unternehmen  | 79 977         | 79 383        |
| assoziierte Unternehmen                                       | 12 011         | –             |
| Sonstige Verbindlichkeiten                                    |                |               |
| verbundene Unternehmen  | 16 293         | 12 087        |
| assoziierte Unternehmen                                       | –              | 1             |
| <b>Verbindlichkeiten gegenüber nahe stehenden Unternehmen</b> | <b>127 434</b> | <b>92 645</b> |

#### Aufwendungen und Erträge aus Geschäften mit nahe stehenden Unternehmen und sonstigen nahe stehenden Personen

Ebenso wie die Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber nahe stehenden Unternehmen und sonstigen nahe stehenden Personen resultieren die Aufwendungen und Erträge aus Bank-

und aus sonstigen Dienstleistungsverträgen, die zu marktüblichen Konditionen abgewickelt wurden.

|                                 | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---------------------------------|------------|------------|
|                                 | in TEUR    | in TEUR    |
| Wüstenrot Holding AG            | 22         | – 295      |
| Verbundene Unternehmen          | – 10 205   | – 3 023    |
| Assoziierte Unternehmen         | 15 290     | 11         |
| Sonstige nahe stehende Personen | – 22       | 2          |

Darüber hinaus hat die Wüstenrot Bausparkasse AG im abgelaufenen Jahr Bausparverträge mit der Wüstenrot Immobilien GmbH sowie der 3B Boden-Bauten-Beteiligungs-GmbH, zwei nicht konsolidierten Konzernunternehmen, mit einem Volumen von 200 Millionen EUR abgeschlossen. Diese dienen als so genannte Vorratsverträge und

werden im Bedarfsfall auf Kunden des W&W-Konzerns, die eine Immobilie bei einem Unternehmen des W&W-Konzerns kaufen, übertragen. Die auf diese Verträge entfallende Abschlussgebühr ist im Zeitpunkt der Vermittlung und Weitergabe fällig.

## 68. Anzahl der Mitarbeiter

Im W&W-Konzern waren im Jahresdurchschnitt 2007 – in aktiven Arbeitskapazitäten gerechnet – 8 712 (Vj. 9 773) Mitarbeiter beschäftigt. Die Mitarbeiterzahl berechnet sich als arithmetisches Mittel der Quartalsendwerte zwischen dem 31. März 2007 und dem 31. Dezember 2007 bzw. der jeweiligen Vorjahresperiode.

Die Veränderung der durchschnittlichen Mitarbeiterzahl ist zu einem überwiegenden Teil auf den Abbau von Mitarbeiterkapazitäten bei der Wüstenrot Bausparkasse AG sowie der Württembergische Versicherung AG zurückzuführen.

Aufgrund der Berechnungssystematik sind in der Vorjahresvergleichszahl anteilig Mitarbeiter von der zum 1. Juli 2006 endkonsolidierten Baden-Württembergischen Kapitalanlagegesellschaft mbH und der zum 31. März 2007 endkonsolidierten Erasmus Groep B. V. enthalten. Gegenläufig wirkte die Erstkonsolidierung der Wüstenrot hypotečni banka a.s., Prag. Die weiteren im Jahr 2007 erstkonsolidierten Gesellschaften beschäftigen kein eigenes Personal.

Von den im Jahresdurchschnitt beschäftigten Mitarbeitern entfielen auf das Segment Bausparen 2 476 (Vj. 2 925), auf das Segment Bankgeschäft 436 (Vj. 444), auf das Segment Investmentprodukte 97 (Vj. 113), auf das Segment Personenversicherung 1 261 (Vj. 1 932) und auf das Segment Kompositversicherung 4 177 (Vj. 4 128) Mitarbeiter. Im Jahr 2007 waren 163 (Vj. 130) Mitarbeiter im Segment Holding/Rückversicherung tätig. Die Mitarbeiter der W&W Informatik GmbH wurden auf die vorgenannten Segmente verteilt. Die 102 (Vj. 101) Mitarbeiter der Wüstenrot Haus- und Städtebau GmbH werden keinem Segment zugeordnet.

## 69. Wirtschaftsprüfer

Der Aufsichtsrat der Wüstenrot & Württembergische AG hat die PricewaterhouseCoopers AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mit der

Abschlussprüfung des Konzernabschlusses beauftragt. Für Dienstleistungen der Wirtschaftsprüfungsgesellschaft wurden im Geschäftsjahr im W&W-Konzern 6 199 (Vj. 4 308) TEUR aufgewendet. Davon entfielen 3 755 (Vj. 2 983) TEUR auf die Abschlussprüfungen, 722 (Vj. 411) TEUR auf sonstige Bestätigungs- und Bewertungsleistungen, 0 (Vj. 8) TEUR auf Steuerberatungsleistungen und 1 722 (Vj. 906) TEUR auf sonstige Leistungen.

## 70. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach dem Ende des Geschäftsjahres wurde der Anteil an der bisher assoziierten Gesellschaft Wüstenrot životní pojišťovna a.s., Prag, eine in Tschechien tätige Lebensversicherung, um 24 Prozent auf 74 Prozent erhöht. Der Anteilserwerb erfolgte im Zuge der strategischen Ausrichtung auf den tschechischen Markt.

## 71. Corporate Governance Kodex

Vorstände und Aufsichtsräte unserer börsennotierten Gesellschaften, Wüstenrot & Württembergische AG, Stuttgart, und Württembergische Lebensversicherung AG, Stuttgart, haben die Entsprechenserklärung zum Deutschen Corporate Governance Kodex gemäß § 161 AktG abgegeben und den Aktionären dauerhaft auf den Internetseiten der W&W-Gruppe zugänglich gemacht.

## 72. Konzernzugehörigkeit

Der Konzernabschluss der Wüstenrot & Württembergische AG, Stuttgart, ist ein Teilkonzernabschluss und wird in den Konzernabschluss der Wüstenrot Holding AG, Ludwigsburg, die die Mehrheit an der Wüstenrot & Württembergische AG, Stuttgart, hält, einbezogen. Der Konzernabschluss der Wüstenrot Holding AG, Ludwigsburg, und der Teilkonzernabschluss der Wüstenrot & Württembergische AG, Stuttgart, werden im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.



## Aufstellung Anteilsbesitz

Neben der Muttergesellschaft Wüstenrot & Württembergische AG bilden die folgenden Tochterunternehmen sowie Publikums- und Spezialfonds den Konsolidierungskreis.

Weiterhin werden die nachfolgend aufgeführten assoziierten Unternehmen nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen.

### Tochterunternehmen

| Name und Sitz  | Anteil am<br>Kapital<br>in Prozent <sup>1</sup> | Stimm-<br>rechts-<br>quote <sup>2</sup> |
|--|---|---|
| Allgemeine Rentenanstalt Pensionskasse AG, Stuttgart     | 100,00  | 100,00                                  |
| Berlin Leipziger Platz Grundbesitz GmbH, Stuttgart       | 100,00  | 100,00                                  |
| Elektra Beteiligungs-AG, Stuttgart                       | 100,00  | 100,00                                  |
| Karlsruher Lebensversicherung AG, Karlsruhe <sup>3</sup> | 82,70   | 82,70                                   |
| LP 1 Beteiligungs-GmbH & Co. KG, Stuttgart               | 100,00  | 100,00                                  |
| W&W Gesellschaft für Finanzbeteiligungen mbH, Stuttgart  | 100,00  | 100,00                                  |
| Württembergische Krankenversicherung AG, Stuttgart       | 100,00  | 100,00                                  |
| Württembergische Lebensversicherung AG, Stuttgart        | 72,01   | 72,01                                   |
| Württembergische Versicherung AG, Stuttgart              | 100,00  | 100,00                                  |
| Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank, Ludwigsburg            | 100,00  | 100,00                                  |
| Wüstenrot Bausparkasse AG, Ludwigsburg                   | 100,00  | 100,00                                  |
| Wüstenrot GmbH & Co. Grundstücks-KG, Ludwigsburg         | 100,00  | 100,00                                  |
| Wüstenrot Haus- und Städtebau GmbH, Ludwigsburg          | 100,00  | 100,00                                  |
| Wüstenrot stavební spořitelna a.s., Prag                 | 52,46   | 52,46                                   |
| Wüstenrot hypoteční banka a.s., Prag                     | 90,00   | 90,00                                   |
| W&W Advisory Dublin Ltd., Dublin                         | 100,00  | 100,00                                  |
| W&W Asset Management Dublin Ltd., Dublin                 | 100,00  | 100,00                                  |
| W&W Asset Management GmbH, Stuttgart                     | 100,00  | 100,00                                  |
| W&W Asset Management AG, Luxemburg                       | 100,00  | 100,00                                  |
| W&W Informatik GmbH, Ludwigsburg                         | 100,00  | 100,00                                  |
| W&W Service GmbH, Stuttgart                              | 100,00  | 100,00                                  |

<sup>1</sup> Anteil am Kapital = unmittelbar und mittelbar gehaltene Anteile einschließlich mittelbarer Fremddanteile

<sup>2</sup> Stimmrechtsquote = Quotient des Gesamtnennwerts der gehaltenen Stammaktien zum stimmberechtigten Grundkapital

<sup>3</sup> vormals Karlsruher HK AG Lebensversicherung für Beamte und Angestellte der öffentlichen Verwaltung, Karlsruhe

## Publikums- und Spezialfonds

| Name und Sitz   | Anteil am<br>Kapital<br>in Prozent |
|---|------------------------------------|
| AROS-Universal-Fonds I, Frankfurt                           | 100,00                             |
| BWK-Fonds 15, Stuttgart                                     | 100,00                             |
| BWInvest-54, Stuttgart                                      | 100,00                             |
| BWK-Fonds 69, Stuttgart                                     | 100,00                             |
| BWInvest-76, Stuttgart                                      | 100,00                             |
| BWInvest-94, Stuttgart                                      | 100,00                             |
| BWK-Fonds 97, Stuttgart                                     | 100,00                             |
| BWInvest-KF 1, Stuttgart                                    | 100,00                             |
| BWInvest-Südinvest 160, Stuttgart                           | 100,00                             |
| BWInvest-WAKAM, Stuttgart                                   | 100,00                             |
| Credit Suisse-WV ImmoFonds, Frankfurt                       | 99,73                              |
| DEVIF-Fonds Nr. 13, Frankfurt                               | 100,00                             |
| DEVIF-Fonds Nr. 130, Frankfurt                              | 100,00                             |
| TRIO-Universal-Fonds, Frankfurt                             | 100,00                             |
| UIN-Fonds Nr. 567, Frankfurt                                | 100,00                             |
| UIN-Fonds Nr. 600, Frankfurt                                | 100,00                             |
| WSV-Universal-Fonds, Frankfurt                              | 100,00                             |
| W&W Global Strategies Asset-backed Securities Fund, Dublin  | 92,20                              |
| W&W Global Strategies Euro Corporate Bond Fund, Dublin      | 98,50                              |
| W&W Global Strategies South East Asian Equity Fund, Dublin  | 99,65                              |
| W&W International Europa Aktien Premium II Fonds, Luxemburg | 96,74                              |
| W&W International Global Convertibles Fonds, Luxemburg      | 97,88                              |
| W&W International US Aktien Premium Fonds, Luxemburg        | 97,72                              |

## Assoziierte Unternehmen

| Name und Sitz  | Anteil am<br>Kapital<br>in Prozent | Stimm-<br>rechts-<br>quote |
|--|------------------------------------|----------------------------|
| Baden-Württembergische Investmentgesellschaft mbH, Stuttgart       | 36,00                              | 36,00                      |
| BWK GmbH Unternehmensbeteiligungsgesellschaft, Stuttgart           | 35,00                              | 35,00                      |
| V-Bank AG, München   | 49,99                              | 49,99                      |
| Tertianum Besitzgesellschaft Berlin Passauer Str. 5-7 mbH, München | 25,00                              | 25,00                      |
| Tertianum Besitzgesellschaft Konstanz                              |                                    |                            |
| Marktstätte 2-6 u. Sigismundstr. 5-9 mbH, München                  | 25,00                              | 25,00                      |
| Tertianum Besitzgesellschaft München Jahnstr. 45 mbH, München      | 33,33                              | 33,33                      |
| VV-Immobilien GmbH & Co. US City KG, München                       | 23,10                              | 23,10                      |
| Wüstenrot stambena štedionica d.d., Zagreb                         | 25,63                              | 25,63                      |
| Wüstenrot stavebná sporiteľ'na a.s., Bratislava                    | 40,00                              | 40,00                      |
| Wüstenrot životní pojišť'ovna a.s., Prag                           | 50,00                              | 50,00                      |

# Versicherung der gesetzlichen Vertreter

Nach bestem Wissen versichern wir, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen der Konzernabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt und im Konzernlagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage des Konzerns so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird, sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung des Konzerns beschrieben sind.

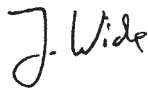
Stuttgart, 29. Februar 2008



Dr. A. Erdland



K. P. Frohmüller



Dr. J. M. Wicke

# Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den von der Wüstenrot & Württembergische Aktiengesellschaft, Stuttgart, aufgestellten Konzernabschluss - bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung, Aufstellung der erfassten Erträge und Aufwendungen, Kapitalflussrechnung und Anhang - sowie den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2007 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315 a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften liegt in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Konzernabschluss unter Beachtung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und durch den Konzernlagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Konzerns sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben im Konzernabschluss und Konzernlagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der Jahresabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen, der Abgrenzung des Konsolidierungskreises, der angewandten Bilanzierungs- und Konsolidie-

rungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315 a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Der Konzernlagebericht steht in Einklang mit dem Konzernabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Stuttgart, den 10. März 2008

PricewaterhouseCoopers  
Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



Werner Hölzl  
Wirtschaftsprüfer



Reinhard Knüdel  
Wirtschaftsprüfer

# Corporate Governance

Eine transparente und verantwortungsvolle Unternehmensführung hat für die W&W AG traditionell einen hohen Stellenwert. Unser Ziel ist es, das uns von den Anlegern, den Finanzmärkten, Geschäftspartnern, Mitarbeitern und der Öffentlichkeit entgegengebrachte Vertrauen zu bestätigen und kontinuierlich zu stärken. Drei Elemente sind dafür essenziell: gute Beziehungen zu den Aktionären, eine transparente Rechnungslegung und zeitnahe Berichterstattung sowie die effektive Zusammenarbeit von Vorstand und Aufsichtsrat.

Mit dem erstmals 2002 von der Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex im Auftrag des Bundesministeriums der Justiz formulierten Kodex - zuletzt geändert am 14. Juni 2007 - sollen die in Deutschland geltenden Regeln für Unternehmensleitung und Unternehmensüberwachung für nationale und internationale Investoren transparent gemacht werden, um so das Vertrauen in die Unternehmensführung deutscher Gesellschaften zu stärken. Der Kodex enthält Empfehlungen und Anregungen für den Umgang mit den Aktionären, für das Zusammenwirken von Vorstand und Aufsichtsrat, zur Vermeidung von Interessenkonflikten, für hohe Transparenz und für eine informative Rechnungslegung.

Die Umsetzung des Corporate Governance Kodex bei der W&W AG wird von Vorstand und Aufsichtsrat seitdem jährlich überprüft und gegebenenfalls angepasst. Am 26. September 2007 haben Vorstand und Aufsichtsrat der W&W AG die Bestimmungen des Deutschen Corporate Governance Kodex in seiner Fassung vom 14. Juni 2007 als verbindlich anerkannt und die Entsprechenserklärung nach § 161 Aktiengesetz abgegeben.

Dementsprechend wirkt die W&W AG auf die Beachtung der gesetzlichen Bestimmungen und der unternehmensinternen Richtlinien durch eine konzernweite Compliance-Organisation hin. Zur Steigerung der Effizienz der Compliance wird ein „Group Compliance Committee“ eingerichtet, welches sich aus dem Compliance-, dem Geldwäschebeauftragten sowie Leitern der Revisionen zusammensetzt und regulär in jedem Quartal einmal – bei Bedarf auch ad-hoc – zusammentritt.

Dies wird die enge Zusammenarbeit und den laufenden Informationsaustausch zwischen den relevanten Compliance-Bereichen im Konzern noch stärker gewährleisten.

Den Empfehlungen des Kodex in der Fassung vom 14. Juni 2007 entspricht das Unternehmen mit nur drei Ausnahmen:

- Nach Ziffer 3.8 Satz 4 soll für den Fall, dass die Gesellschaft für Vorstand und Aufsichtsrat eine D&O-Versicherung abschließt, ein angemessener Selbstbehalt vereinbart werden. Hiervon weicht die W&W AG ab, denn ein erheblicher Selbstbehalt, der wegen des zu beachtenden Gleichheitssatzes jeweils nur einheitlich sein kann, würde Vorstands- bzw. Aufsichtsratsmitglieder je nach ihren privaten Einkommens- und Vermögensverhältnissen sehr unterschiedlich treffen. Ein weniger vermögendes Mitglied des Aufsichtsrats könnte im Ernstfall in existenzielle Schwierigkeiten kommen, was in Anbetracht gleicher Pflichten nicht als gerecht zu betrachten ist.
- Nach Ziffer 5.3.3 soll der Aufsichtsrat einen Nominierungsausschuss bilden, der ausschließlich mit Vertretern der Anteilseigner besetzt ist und dem Aufsichtsrat für dessen Wahlvorschläge an die Hauptversammlung geeignete Kandidaten vorschlägt. Hiervon weicht die Gesellschaft ab. In Anbetracht der überschaubaren Aktionärsstruktur wird kein Bedarf für ein derartiges zusätzliches Gremium gesehen.

- Nach Ziffer 4.2.4, 4.2.5 Satz 1, 3 und 4 des Kodex soll in einem Vergütungsbericht die Offenlegung der Gesamtvergütung jedes Vorstandsmitglieds erfolgen. Bei Versorgungszusagen soll jährlich die Zuführung zu den Pensionsrückstellungen oder Pensionsfonds angegeben werden. Der Vergütungsbericht soll auch Angaben zur Art der von der Gesellschaft erbrachten Nebenleistungen enthalten. Nachdem die Hauptversammlung der W&W AG am 14. Juni 2006 mit einer Mehrheit von mehr als drei Viertel des bei der Beschlussfassung vertretenen Grundkapitals beschlossen hat, dass bei der Aufstellung des Jahres- und Konzernabschlusses die individualisierte Offenlegung von Vorstandsvergütungen unterbleibt, wird von einer Offenlegung in diesem Sinne abgesehen. Wie im Vorjahr bestehen die Grundzüge des Vergütungssystems des Vorstands aus einem festen Gehaltsbestandteil und einer vom Aufsichtsrat jährlich festzulegenden Tantieme. Aktienoptionsprogramme oder vergleichbare Gestaltungen bestehen bei der W&W AG nicht.

Die aktuelle Entsprechenserklärung wurde den Aktionären und der Öffentlichkeit auf der Website der Gesellschaft unter [www.ww-ag.com/corporate-governance](http://www.ww-ag.com/corporate-governance) unverzüglich und dauerhaft zugänglich gemacht. Zugleich sind die Entsprechenserklärungen aus den Jahren 2002 bis 2006 ebenfalls im Netz abrufbar. Über wesentliche Termine werden unsere Aktionäre regelmäßig mit einem Finanzkalender unterrichtet, der in diesem Geschäftsbericht sowie auf der Website der Gesellschaft veröffentlicht ist. Sämtliche Dokumente und Informationen zur Hauptversammlung, die Geschäftsberichte und Zwischenberichte sowie Presseinformationen und Ad-hoc-Meldungen sind ebenfalls auf der Website verfügbar. Unsere Kommunikation hat den Anspruch, allen Zielgruppen die gleichen Informationen zum gleichen Zeitpunkt zur Verfügung zu stellen. Über das Internet können sich alle Interessentengruppen zeitnah über aktuelle Entwicklungen im Konzern informieren.

## Tochterunternehmen

Das börsennotierte Tochterunternehmen der Wüstenrot & Württembergische AG, die Württembergische Lebensversicherung AG, hat am 25. September 2007 ebenfalls eine Entsprechenserklärung abgegeben. Auch unsere nicht börsennotierten inländischen Tochterunternehmen beachten die Empfehlungen des Corporate Governance Kodex, soweit angewandt.

## Vergütungsbericht

Hinsichtlich der Angaben zur Vergütung von Vorstand und Aufsichtsrat verweisen wir auf den Anhang des Jahresabschlusses.

## W&W AG

|  |     |                             |
|--|-----|-----------------------------|
| <b>Lagebericht</b> _____                                 | 207 | Überblick                   |
|  | 210 | Kapitalanlagen              |
|  | 212 | Rückversicherungsgeschäft   |
|  | 213 | Risikobericht               |
|  | 223 | Ausblick                    |
| <b>Jahresabschluss</b> _____                             | 226 | Bilanz                      |
|  | 230 | Gewinn- und Verlustrechnung |
|  | 233 | Anhang                      |
| <b>Versicherung<br/>der gesetzlichen Vertreter</b> _____ | 250 |                             |
| <b>Bestätigungsvermerk</b> _____                         | 251 |                             |
| <b>Bericht des Aufsichtsrats</b> _____                   | 252 |                             |





# Lagebericht der W&W AG

## Überblick

### Gesamtwirtschaftliche Entwicklung

Die deutsche Wirtschaft hat 2007 kräftig zugelegt. Das preisbereinigte Bruttoinlandsprodukt ist um 2,5 Prozent gewachsen. Die unverändert gute Nachfrage aus dem Ausland nach deutschen Produkten erwies sich erneut als Konjunkturmotor. Sie bescherte trotz der massiven Aufwertung des Euro gegenüber dem Dollar dem Export einen Zuwachs von 8,3 Prozent. Die Importe wuchsen dagegen nur um 5,7 Prozent. Die deutsche Wirtschaft erzielte damit 2007 wieder einen Exportüberschuss, der mehr als die Hälfte des Wirtschaftswachstums getragen hat. Wachstumsimpulse gab es auch aus dem Inland. Diese wurden in erster Linie von den Bruttoanlageinvestitionen getragen. Sie lagen preisbereinigt um 4,9 Prozent höher als 2006.

Die gute Auftragslage der Unternehmen führte 2007 zur Schaffung neuer Arbeitsplätze und zu einem Abbau der Zahl der Erwerbslosen. Insgesamt waren im Jahresdurchschnitt gut 39,7 Millionen Personen erwerbstätig. Dies ist im Vergleich zu 2006 ein Plus von 1,7 Prozent. Dass der Aufschwung keine Auswirkungen auf den privaten Konsum hatte, zeigt sich daran, dass sich die privaten Konsumausgaben 2007 im Vorjahresvergleich um 0,3 Prozent verringerten. Gleichzeitig stieg die Sparquote von 10,5 Prozent auf 10,8 Prozent.

Eine Ursache dafür ist, dass die verfügbaren Einkommen der Haushalte zwar um 1,6 Prozent gestiegen sind, gleichzeitig aber die Verbraucherpreise einen Anstieg um 2,2 Prozent im Jahresdurchschnitt verzeichneten.

### Entwicklung der W&W AG im Jahr 2007

Ihren 2006 gestarteten Erneuerungskurs hat die Wüstenrot & Württembergische AG (W&W AG) im Berichtsjahr konsequent weiter verfolgt. Die in den vergangenen anderthalb Jahren eingeleiteten Maßnahmen im Rahmen unseres Zukunftsprogramms „W&W 2009“ kommen immer besser zum Tragen. An vielen Stellen im Unternehmen sind bereits deutliche Verbesserungen sichtbar. Im Berichtsjahr 2007 stieg der nach HGB ermittelte Jahresüberschuss der W&W AG von 10,7 Millionen EUR im Vorjahr auf 80,4 Millionen EUR.

### Kapitalanlagen

Die Erträge aus den Kapitalanlagen gingen auf 162,3 Millionen EUR zurück und liegen damit um 17,8 Millionen EUR unter dem Vorjahreswert von 180,1 Millionen EUR. Hauptursachen hierfür sind die im Berichtsjahr ausgefallene Dividende unserer Beteiligung Wüstenrot Bausparkasse AG, die 2006 36,4 Millionen EUR betragen hatte, sowie ein um 15,2 Millionen EUR geringerer Ertrag der Württembergische Versicherung AG.

Die Aufwendungen aus Kapitalanlagen konnten um über 70 Prozent reduziert werden, von 98,0 Millionen EUR auf 24,9 Millionen EUR im Geschäftsjahr 2007, da anders als im Vorjahr keine Verlustübernahme und Abschreibung bei der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank erforderlich waren.

### Versicherungstechnisches Ergebnis

Das versicherungstechnische Ergebnis ist 2007 deutlich um 39,4 Millionen EUR auf 39,9 Millionen EUR gestiegen. Dies hat mehrere Ursachen. Zum einen den insgesamt positiven Schadenverlauf trotz des Einzelschadens aus dem Sturm „Kyrill“, der sich mit einem Nettoaufwand von 4,7 Millionen EUR niederschlug. Zum anderen

die Beendigung eines Rückversicherungsvertrages. Außerdem konnten aufgrund des Volumenrückgangs der Beiträge Erträge aus der Auflösung der Schwankungs- und Großschadenrückstellung in Höhe von 23,3 Millionen EUR realisiert werden.

#### **Steueraufwand gestiegen**

Vor Steuern lag das Ergebnis im Jahr 2007 bei 125,4 (Vj. 22,8) Millionen EUR. Dieser Anstieg war durch verschiedene Sondereffekte wie dem Verkauf der Erasmus Versicherungsgruppe sowie der Auflösung unserer Rückstellung für das Spruchstellenverfahren möglich. Das Bundesverfassungsgericht hatte festgestellt, dass das Umtauschverhältnis zum Zeitpunkt der Fusion angemessen war.

Der Steueraufwand der Gesellschaft lag im Berichtsjahr 2007 bei 44,9 Millionen EUR, gegenüber 12,0 Millionen EUR im Vorjahr. Hierzu trägt das gestiegene Ergebnis der Gesellschaft bei. Zudem war im Vorjahr ein Sondereffekt aus der Aktivierung von Steuerguthaben in Höhe von 26,5 Millionen EUR zu verzeichnen gewesen.

#### **Eigenkapital und Bilanzsumme erhöht**

Durch den gestiegenen Jahresüberschuss 2007 sowie den Gewinnvortrag aus dem Vorjahr beträgt das Eigenkapital der W&W AG nach HGB 1 520 (Vj. 1 440) Millionen EUR. Zum 31. Dezember 2007 weist die W&W AG eine Bilanzsumme von 3,1 (Vj. 3,0) Milliarden EUR aus.

#### **Dividendenvorschlag**

Der gestiegene Jahresüberschuss soll auch unseren Aktionären zugute kommen. Wir werden deshalb der am 13. Juni 2008 stattfindenden Hauptversammlung vorschlagen, für das Geschäftsjahr 2007 eine Dividende in Höhe von 0,50 EUR pro Aktie auszuschütten, nachdem im

Vorjahr keine Dividende gezahlt wurde. Von dem danach verbleibenden Bilanzgewinn in Höhe von 49,2 Millionen EUR werden 49,0 Millionen EUR der Gewinnrücklage zugeführt und 0,2 Millionen EUR auf neue Rechnung vorgetragen.

#### **Vorgänge von besonderer Bedeutung nach Abschluss des Geschäftsjahres**

Es sind keine Vorgänge von besonderer Bedeutung bis zur Aufstellung des Jahresabschlusses bekannt geworden.

#### **Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter**

Im abgelaufenen Geschäftsjahr haben wir die Voraussetzungen für mehr Wachstum, Effizienz und Rentabilität geschaffen. Der Erneuerungskurs im Rahmen des Zukunftsprogramms „W&W 2009“ bildet die Basis für die Zukunftssicherung des Unternehmens und für den langfristigen Erhalt der Arbeitsplätze. Auch im Jahr 2008 wollen wir den eingeschlagenen Kurs beibehalten. Dabei setzen wir weiterhin auf die Leistungsbereitschaft und das Engagement unserer Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter.

#### **Umweltaktivitäten**

Die Anstrengungen des W&W-Konzerns, den Energieverbrauch zu senken, damit den Umweltschutz aktiv zu unterstützen, gleichzeitig Kosten zu senken und Ressourcen zu schonen, wurden mit der Verleihung des ECOfit-Siegels durch die baden-württembergische Umweltministerin Tanja Gönner und Stuttgarts Oberbürgermeister Dr. Wolfgang Schuster an die Württembergische Versicherung honoriert. Sämtliche im Rahmen des einjährigen Projekts bei der Württembergische Versicherung AG gewonnenen Erkenntnisse werden konzernweit an allen Standorten der W&W-Gruppe umgesetzt.

## Beziehungen zu verbundenen Unternehmen

Die Wüstenrot Holding AG, Ludwigsburg, hält mit 69,7 Prozent die Mehrheit an der W&W AG, Stuttgart. Die Wüstenrot Holding AG erstellt ihrerseits einen Konzernabschluss, in den unsere Gesellschaft einbezogen ist.

Der Vorstand hat entsprechend § 312 AktG einen Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen (Abhängigkeitsbericht) erstellt und darin abschließend erklärt, dass ihm keine Rechtsgeschäfte und Maßnahmen oder Unterlassungen bekannt sind, die durch das herrschende Unternehmen oder eines der mit ihm verbundenen Unternehmen im einseitigen Interesse einer dieser Gesellschaften veranlasst wurden.

Nach den Umständen, die uns zu dem Zeitpunkt bekannt waren, in dem die Rechtsgeschäfte mit dem herrschenden Unternehmen oder mit den mit ihm verbundenen Unternehmen getroffen wurden, haben wir bei jedem Rechtsgeschäft eine angemessene Gegenleistung erhalten.

## Zusätzliche Angaben gemäß § 289 Abs. 4 HGB

Das gezeichnete Kapital in Höhe von 451 001 045,88 EUR ist eingeteilt in 86 243 084 Namensstückaktien. Beschränkungen, die Stimmrechte oder die Übertragung von Aktien betreffen, bestehen bei der W&W AG nicht. Ebenfalls sind keine Aktien mit Sonderrechten vorhanden. Es besteht keine Stimmrechtskontrolle.

Die Ernennung und Abberufung der Mitglieder des Vorstands richtet sich nach §§ 84, 85 Aktiengesetz in Verbindung mit § 31 Mitbestimmungsgesetz, die Änderung der Satzung nach §§ 179, 133 Aktiengesetz. Gemäß § 10 Abs. 10 der Satzung ist der Aufsichtsrat ermächtigt, Satzungsänderungen, die nur die Fassung betreffen, zu beschließen.

Der Vorstand verfügt über keine über die allgemeinen gesetzlichen Aufgaben und Befugnisse eines Vorstands nach deutschem Aktienrecht hinausgehenden Befugnisse, insbesondere besteht keine konkrete Ermächtigung zur Ausgabe oder zum Rükckerwerb von Aktien.

Wesentliche Vereinbarungen des Mutterunternehmens, die unter der Bedingung eines Kontrollwechsels infolge eines Übernahmeangebots stehen, bestehen ebenfalls nicht.

Bei einem Vorstandsmitglied besteht eine Change-of-Control-Klausel, die eine Entschädigungsvereinbarung des Mutterunternehmens für den Fall einer Übernahme enthält.

## Vergütungsbericht

Die Mitglieder des Vorstands der W&W AG erhalten für ihre Tätigkeiten für die W&W AG neben einem festen Gehaltsbestandteil (Festgehalt und fixe Tantieme) eine erfolgsabhängige Vergütung in Form einer variablen Tantieme. Bezugsrechte oder sonstige aktienbasierte Vergütungen werden nicht gewährt. Für die Altersversorgung der Vorstände bestehen leistungsorientierte Versorgungspläne.

Die Mitglieder des Aufsichtsrats der W&W AG erhalten eine Festvergütung mit Erhöhungsbeträgen für den Vorsitz, den stellvertretenden Vorsitz und für Ausschusstätigkeiten. Außerdem wird eine von der Höhe der Dividende abhängige Tantieme gewährt. Darüber hinaus werden den Mitgliedern des Aufsichtsrats Auslagen und die auf die Aufsichtsratsvergütung entfallende Umsatzsteuer auf Antrag erstattet. Detaillierte Angaben enthält der Vergütungsbericht im Konzernanhang.

## Kapitalanlagen

Die gesamten Kapitalanlagen der W&W AG stiegen im Geschäftsjahr 2007 von 2,8 Milliarden EUR auf 2,9 Milliarden EUR. Während sich die sonstigen Kapitalanlagen insgesamt um rund 186 Millionen EUR erhöhten, verringerten sich die Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen um rund 42,1 Millionen EUR. Dies resultiert aus einer bei der Wüstenrot GmbH & Co. Grundstücks-KG durchgeführten Kapitalrückführung an unsere Gesellschaft bzw. aus dem Verkauf der Erasmus Versicherungsgruppe. Bei diesem Verkauf wurden gleichzeitig die von der W&W an die Erasmus Versicherungsgruppe gegebenen Darlehen getilgt. Dagegen erfolgten Anteilszukäufe bei der W&W Asset Management GmbH bzw. der Wüstenrot Bausparkasse AG. An diesen Gesellschaften hält die W&W AG nun 100 Prozent bzw. 90 Prozent.

Die sonstigen Kapitalanlagen erhöhten sich, da die freigewordenen Mittel durch den Verkauf der Erasmus Versicherungsgruppe bzw. von Investmentanteilen überwiegend in Namensschuldverschreibungen, Schuldscheindarlehen sowie Tages- und Termingelder investiert wurden.

Unsere wichtigsten Beteiligungen entwickelten sich wie folgt:

### Wüstenrot Bausparkasse AG

Im Jahr 2007 konnte die Wüstenrot Bausparkasse AG Marktanteile dazu gewinnen. Die Ertragsentwicklung der Wüstenrot Bausparkasse AG war im Jahr 2007 von einer Verbesserung des Zinsüberschusses und einer erheblichen Reduzierung der Verwaltungsaufwendungen geprägt. Der Jahresüberschuss beträgt danach 14,5 Millionen EUR, nachdem im Vorjahr minus 77,9 Millionen EUR ausgewiesen worden waren.

### Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank

Der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank ist es trotz der teilweise sehr schwierigen Marktverhältnisse im Berichtsjahr gelungen, die Geschäftssegmente der Bank zu stabilisieren und ein insgesamt zufriedenstellendes Neugeschäft zu erzielen. Aufgrund eines verbesserten Provisionsergebnisses sowie eines verminderten Abschreibungs- und Wertberichtigungsergebnisses im Kreditgeschäft konnte die Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank ihr Ergebnis um 46,5 Millionen EUR auf 0,6 Millionen EUR Gewinn steigern (Vj. Verlust 45,9 Millionen EUR). Dieses wird aufgrund eines Gewinnabführungsvertrags an unsere Gesellschaft abgeführt.

### Württembergische Versicherung AG

Im September 2007 wurde mit der Eintragung ins Handelsregister die rechtliche Verschmelzung der Karlsruher Versicherung AG auf die Württembergische Versicherung AG endgültig rückwirkend zum 1. Januar 2007 vollzogen. Die nachfolgenden Zahlen beinhalten daher für 2007 erstmals das Ergebnis der Karlsruher Versicherung AG.

Im Jahr 2007 war wegen der Umsatzeinbußen unserer Londoner Niederlassung und der Sanierung in den Karlsruher Beständen ein Beitragsrückgang zu verzeichnen. Einem verbesserten versicherungstechnischen Ergebnis standen Sonderbelastungen aus dem Verschmelzungsverlust mit der Karlsruher Versicherung AG und der Auflösung der aktiven latenten Steuern gegenüber. Die Gewinnabführung verminderte sich auf 45,1 Millionen EUR (Vj. 60,3 Millionen EUR inkl. der im Vorjahr separaten Steuerumlage).

### Württembergische Lebensversicherung AG

Auch bei der Württembergische Lebensversicherung AG konnte durch die Eintragung ins Handelsregister die rechtliche Verschmelzung der Karlsruher Lebensversicherung AG auf die Württembergische Lebensversicherung AG endgültig rückwirkend zum 1. Januar 2007 vollzogen

werden. Die Zahlen der Karlsruher Lebensversicherung AG sind damit erstmals in den nachfolgend genannten Werten für 2007 enthalten.

Der gesamte Neubeitrag reduzierte sich durch geringere Einmalbeiträge um 4,7 Prozent auf 512,6 (Vj. 538,1) Millionen EUR. Durch das solide Kapitalanlageergebnis und eine verbesserte Kostensituation konnte die Württembergische Lebensversicherung AG ihren Jahresüberschuss auf 20,1 (Vj. 15,2) Millionen EUR steigern.

#### **Württembergische Krankenversicherung AG**

Das Geschäftsjahr war für die Württembergische Krankenversicherung AG – trotz eines schwierigen Umfelds – erneut sehr erfolgreich. Das Neugeschäft konnte um 7,1 Prozent von 14,0 Millionen EUR auf 15,0 Millionen EUR gesteigert werden. Der Versichertenbestand erhöhte sich von 97 857 auf 117 582. Davon waren 19 557 (Vj. 17 713) Personen in der Krankheitskostenvollversicherung versichert. Der Gewinn in Höhe von 1,0 (Vj. 0,8) Millionen EUR wurde aufgrund eines Gewinnabführungsvertrags an unsere Gesellschaft abgeführt.

#### **W&W Asset Management GmbH**

Die W&W Asset Management GmbH konnte im Geschäftsjahr 2007 den erfreulichen Trend der Vorjahre fortsetzen und ihren Brutto-Fondsabsatz um mehr als 9 Prozent von 387 Millionen EUR auf 422 Millionen EUR steigern. Durch die gestiegenen Umsätze und das dadurch verbesserte Provisionsergebnis wurde im Geschäftsjahr ein Ergebnis von 11,8 (Vj. 3,0) Millionen EUR erzielt.

#### **Sonstige Kapitalanlagen**

Die sonstigen Kapitalanlagen der W&W AG erhöhten sich insgesamt um 186 Millionen EUR auf 1 361 Millionen EUR. Der durch den Verkauf von Fondsanteilen verursachte Rückgang bei den Aktien und Investmentanteilen wird durch den

Anstieg bei den Inhaberschuldverschreibungen, den sonstigen Ausleihungen sowie den Einlagen bei Kreditinstituten überkompensiert.

Die Bewertungsreserven der W&W AG in den Assetklassen Grundstücke, Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen, Aktien, Investmentanteile sowie festverzinsliche Wertpapiere beliefen sich zum 31. Dezember 2007 auf 1,1 (Vj. 1,2) Milliarden EUR. Gemessen am gesamten Kapitalanlagebestand zum Jahresende entspricht dies einer Quote von 38,79 (Vj. 43,09) Prozent. Der Rückgang resultiert im Wesentlichen aus einer Aktualisierung der Zeitwerte bei den Anteilen an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen, Immobilien und Aktien. Die Aufteilung dieser Bewertungsreserven auf die einzelnen Assetklassen befindet sich in der Tabelle „Zeitwert der Kapitalanlagen“ im Anhang.

Die laufenden Erträge aus Kapitalanlagen verringerten sich gegenüber dem Vorjahr deutlich von 148,6 auf 102,5 Millionen EUR. Zurückzuführen ist der Rückgang im Wesentlichen auf die fehlende Dividende der Wüstenrot Bausparkasse AG im Geschäftsjahr (Vj. 36,4 Millionen EUR) bzw. die Verringerung der Erträge aus Gewinnabführungen von 61,0 auf 46,7 Millionen EUR.

Die nicht laufenden Erträge verdoppelten sich nahezu von 31,5 auf 59,8 Millionen EUR. Diese Erträge sind überwiegend aus dem Verkauf der Erasmus Versicherungsgruppe (44,5 Millionen EUR) sowie zweier Grundstücke (9,5 Millionen EUR) bzw. Investmentanteile (5,3 Millionen EUR) zurückzuführen.

Den gesamten Erträgen aus Kapitalanlagen in Höhe von 162,3 (Vj. 180,1) Millionen EUR stehen Aufwendungen für Kapitalanlagen in Höhe von 25,0 (Vj. 98,0) Millionen EUR gegenüber. Damit ist das Ergebnis aus Kapitalanlagen um 55,2 auf 137,3 Millionen EUR gestiegen. Diese Ergebnisverbesserung ist auf die Verlustübernahme und die Abschreibung auf die Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank im Vorjahr zurückzuführen.

## Rückversicherungsgeschäft

Das Bruttoprämienvolumen fiel im abgelaufenen Berichtsjahr um 19,9 Prozent auf 280,9 (Vj. 350,8) Millionen EUR. Der Rückgang der Brutto-Prämie ist im Wesentlichen auf die Reduzierung einer Haftpflicht- und Kraftfahrt-Quotenabgabe der Württembergische Versicherung AG sowie auf den Wegfall einer Beteiligung an den Abgaben der ehemaligen Konzerntochtergesellschaft Württembergische und Badische Versicherungs-AG zurückzuführen. Die verdienten Nettobeiträge verringerten sich ebenfalls. Sie fielen um 16,9 Prozent auf 223,1 (Vj. 268,4) Millionen EUR.

Aufgrund des äußerst positiven Schadenverlaufs verringerten sich die Aufwendungen für Versicherungsleistungen von 171,6 Millionen EUR im Vorjahr auf 154,8 Millionen EUR im Geschäftsjahr 2007.

Aufgrund der Beendigung eines Rückversicherungsvertrags und des geringeren Beitragsvolumens konnten die Aufwendungen um 39,6 auf 50,2 Millionen EUR gesenkt werden.

Das verringerte Beitragsvolumen bewirkte zudem eine Entnahme aus der Schwankungsrückstellung von 23,3 (Vj. Zuführung 2,6) Millionen EUR. Die Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen summieren sich nunmehr auf 46,0 (Vj. 69,3) Millionen EUR, das entspricht 20,6 (Vj. 25,8) Prozent der verdienten Nettobeiträge. Nach der Entnahme der Schwankungsrückstellung ergibt sich ein versicherungstechnischer Gewinn von 39,9 (Vj. 0,5) Millionen EUR.

In den Branchen Feuer sowie sonstige Sachversicherung fielen die Bruttobeiträge von 87,8 Millionen EUR auf 83,7 Millionen EUR. Die Entnahme der Schwankungsrückstellung in Höhe von 4,0 Millionen EUR führt nach Schwankungsrückstellung zu einem versicherungstechnischen Gewinn von 13,1 (Vj. Verlust 2,2) Millionen EUR.

In den Kraftfahrt-Sparten verringerten sich die Bruttobeiträge bedingt durch die Senkung einer

Quotenabgabe der Württembergische Versicherung AG deutlich auf 93,8 (Vj. 115,0) Millionen EUR. Nach einem Verlust im Vorjahr in Höhe von 6,3 Millionen EUR ergab sich für das versicherungstechnische Ergebnis nach Schwankungsrückstellung ein Verlust von 1,7 Millionen EUR.

In der Sparte Haftpflicht sind die Bruttobeiträge ebenfalls auf 37,6 (Vj. 50,3) Millionen EUR gefallen. Nach Schwankungsrückstellung ergab sich ein Gewinn in Höhe von 6,1 (Vj. 3,4) Millionen EUR.

In der Sparte Unfall sind die Bruttobeiträge hingegen auf 20,0 (Vj. 15,8) Millionen EUR gestiegen. Der Gewinn nach Schwankungsrückstellung lag mit 3,7 Millionen EUR leicht über dem Vorjahr (2,8 Millionen EUR).

Die Beiträge in der Transportversicherung verringerten sich von 39,6 auf 5,9 Millionen EUR. Nach einem Gewinn im Vorjahr in Höhe von 1,4 Millionen EUR ergibt sich für das versicherungstechnische Ergebnis nach Schwankungsrückstellung daher ein Gewinn von 16,0 Millionen EUR.

Bei den sonstigen Versicherungszweigen (größtenteils die Rechtsschutzversicherung) gingen die Bruttobeiträge von 32,8 Millionen EUR auf 30,9 Millionen EUR zurück. Der Beitragsrückgang stammt aus den übrigen Nebensparten, in Rechtsschutz stiegen die Beitragseinnahmen. Das versicherungstechnische Ergebnis nach Schwankungsrückstellung beträgt 1,7 (Vj. 1,2) Millionen EUR.

Die Lebensversicherung weist bei einem Rückgang der Bruttobeiträge von 9,4 Millionen EUR auf 9,1 Millionen EUR einen Gewinn in Höhe von 1,0 (Vj. 0,3) Millionen EUR aus.

Wie erwartet, ergab sich erneut ein positives versicherungstechnisches Ergebnis. Das Ergebnis vor Schwankungsrückstellung erhöhte sich aufgrund des äußerst positiven Geschäftsverlaufs und der Beendigung eines Retrozessionsvertrages auf 16,7 (Vj. 3,1) Millionen EUR.

## Risikobericht

Für die W&W AG ergeben sich neben ihrer Funktion als operative Einzelgesellschaft und konzerninterner Rückversicherer vor allem aus ihrer Funktion als Management Holding der Gruppe und übergeordnetem Finanzkonglomeratsunternehmen besondere Anforderungen an das Risikomanagement und -controlling. Das Risikomanagement- und Risikocontrollingsystem ist daher eng mit dem Überwachungssystem für den Konzern verzahnt und im Hinblick auf viele Prozesse, Verfahren und Methoden deckungsgleich gestaltet.

Unter Risikomanagement verstehen wir die Gesamtheit aller organisatorischen Regelungen und Maßnahmen zur Risiko(früh)erkennung und zum Umgang mit den Risiken unserer unternehmerischen Betätigung. Risiko definieren wir dabei als Gefahr, dass uns Ereignisse oder Handlungen daran hindern, unsere Geschäftsziele zu erreichen bzw. unsere Strategien erfolgreich umzusetzen. Risikocontrolling ist Bestandteil des Risikomanagements und beinhaltet die Erfassung, Analyse, Bewertung und Kommunikation von Risiken sowie die Überwachung getroffener Maßnahmen zur Risikosteuerung.

### Ziele und Grundsätze des Risikomanagements

Unser Risikomanagement zielt darauf ab, die Finanzkraft der W&W AG zu sichern und die Entscheidungsträger bei der Unternehmenssteuerung zu unterstützen. Unser Verständnis von Risikomanagement geht dabei über die Erfüllung gesetzlicher Vorschriften deutlich hinaus. Wir sehen Risikomanagement als elementaren Bestandteil der Unternehmenskultur und möchten durch eine effiziente Risikoorganisation sowie bedarfsgerechte Risikoinstrumente und -verfahren Mehrwert schaffen.

Den strategischen Rahmen für das Risikomanagement und die risikopolitische Ausrichtung der W&W AG haben wir in der Risikostrategie festgelegt. Abgeleitet aus der übergeordneten Geschäftsstrategie beschreibt sie Art und Umfang der wesentlichen Risiken in unserem Unternehmen. Sie definiert Ziele, Maßnahmen und Instrumente für den Umgang mit eingegangenen oder zukünftigen Risiken. Grundsätzlich wird dabei eine angemessene Balance zwischen der Wahrnehmung von Geschäftschancen und dem Eingehen von Risiken angestrebt, wobei die Sicherung des Unternehmensfortbestands stets im Vordergrund steht. Bestandsgefährdende oder unkalkulierbare Risiken werden nicht eingegangen.

Ergänzend zur Risikostrategie haben wir in der Group Risk Policy grundlegende Ziele und Leitlinien für das Risikomanagement sowie Standards für dessen organisatorische Ausgestaltung festgelegt.

### Organisation des Risikomanagements

Zur besseren Umsetzung unserer Ziele und im Einklang mit der generellen Konzernreorganisation haben wir 2007 auch das Risikomanagement organisatorisch neu ausgerichtet und gestärkt. Neben der Ernennung eines Chief Risk Officers (CRO) im Vorstand der W&W AG wurde eine eigenständige Abteilung Konzernrisikomanagement geschaffen. Deren Zuständigkeit erstreckt sich sowohl auf die W&W AG als operativ tätige Einzelgesellschaft als auch auf die Gruppe, die von der W&W AG als übergeordnetem Unternehmen koordiniert wird. Durch die Personalidentität können wir die verschiedenen Rollen unserer Gesellschaft im Risikomanagement optimal verknüpfen und effizient ausgestalten. Zur Unterstützung des Vorstands in Risikofragen und als zentrales Gremium zur Überwachung des Risikoprofils in der W&W-Gruppe wurde das Group Board Risk eingerichtet, dem neben dem CRO die leitenden Risikomanager der Geschäftsfelder sowie der Leiter des Konzernrisikomanagements angehören. Die Aufgaben und Verantwortlichkeiten aller mit Fragen des Risikomanagements befassten Personen haben wir klar definiert.

Der Vorstand der W&W AG legt die geschäfts- und risikostrategischen Ziele sowie die wesentlichen Rahmenbedingungen im Risikomanagement fest. Deren operative Umsetzung und Kontrolle wird zentral durch den CRO gesteuert.

Das Group Board Risk überwacht Kapitalisierung und Risikoprofil des W&W-Konzerns und seiner Einzelgesellschaften und gewährleistet, dass beide Elemente in einem angemessenen Verhältnis zueinander stehen. Seine Aufgabe ist es, für ein umfassendes Risikobewusstsein in unserem Konzern zu sorgen und die Risikokontrolle weiter zu verbessern. In seiner Funktion berät das Group Board Risk über konzernweite Standards zur Risikoorganisation (z.B. Risk Policy), den Einsatz konzernerheitlicher Methoden und Instrumente im Risikomanagement und schlägt diese dem Vorstand der W&W AG zur Entscheidung vor.

In der Festlegung konzernerheitlicher Standards wird das Group Board Risk durch das Konzernrisikomanagement beraten und unterstützt. Das in der W&W AG angesiedelte Konzernrisikomanagement entwickelt unternehmensübergreifende Methoden und Prozesse zur Risikoidentifizierung, -bewertung, -steuerung, -überwachung und -berichterstattung. Ferner führt das Konzernrisikomanagement qualitative und quantitative Risikoanalysen anhand einer systematischen regelmäßigen Bewertung durch. Neben den Aufgaben für die W&W-Gruppe ist das Konzernrisikomanagement auch für die Umsetzung der Konzernstandards in der W&W AG und für das Risikocontrolling der Gesellschaft zuständig. Das Konzernrisikomanagement berichtet an den Vorstand der W&W AG.

Im Rahmen der festgelegten Strategien und Richtlinien steuern die Fachabteilungen ihre Risiken eigenverantwortlich. Durch die personelle und organisatorische Trennung von risikoverantwortenden und risikoüberwachenden Einheiten setzen wir das Prinzip der Funktionstrennung konsequent um. Dies gilt insbesondere für die Bereiche Rückversicherung und Kapitalanlage-management unserer Gesellschaft.

Die Funktionsfähigkeit, Angemessenheit und Effektivität unseres Risikomanagementsystems wird regelmäßig durch die Konzernrevision überprüft.

### Risikomanagementprozess

Der Risikomanagementprozess bei der W&W AG basiert auf der Risikostrategie und umfasst in einem iterativen Regelkreislauf die Hauptbestandteile Risikoidentifikation, Risikobeurteilung, Risikonahme, Risikoüberwachung sowie Risiko-berichterstattung.

Im Rahmen der Risikoidentifikation erfassen, aktualisieren und dokumentieren wir eingegangene oder potenzielle Risiken regelmäßig. Die erkannten Risiken beurteilen wir anhand von Eintrittswahrscheinlichkeiten und möglichen negativen Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage hinsichtlich ihrer Wesentlichkeit für die W&W AG. Hierzu gehört auch die Einschätzung, ob Einzelrisiken, die isoliert betrachtet von nachrangiger Bedeutung sind, in ihrem Zusammenwirken oder durch Kumulation im Zeitverlauf wesentlichen Charakter annehmen können. Um einen besseren Überblick über unsere Risiken zu erhalten, fassen wir gleichartige Risiken konzernerheitlich zu sogenannten Risikobereichen zusammen. Für die W&W AG haben wir nachfolgende Risikobereiche als wesentlich identifiziert:

- Marktpreisrisiken
- Adressrisiken
- versicherungstechnische Risiken
- operationelle Risiken
- strategische Risiken
- Liquiditätsrisiken
- Konzentrationsrisiken

Die einzelnen Risikobereiche sind untereinander abgegrenzt und werden in den nachfolgenden Abschnitten näher erläutert.



Bei der quantitativen Beurteilung und Bewertung von Risiken setzen wir je nach Art des Risikos verschiedene Risikomessverfahren ein. Nach Möglichkeit erfolgt die Risikomessung mittels stochastischer Verfahren und dem Risikomaß Value at Risk (VaR). Derzeit messen wir Marktpreis-, Adress- und versicherungstechnische Risiken mit diesem Ansatz. Für die übrigen Risikobereiche verwenden wir analytische Rechen- oder aufsichtsrechtliche Standardverfahren. Szenario- und Kennzahlenanalysen ergänzen das Instrumentarium.

Die Risikonahme erfolgt dezentral durch die jeweiligen Fachbereiche und ist funktional getrennt von der Risikoüberwachung. Auf Grundlage der Risikostrategie entscheiden sie über Produkte und Transaktionen zur Steuerung der jeweiligen Risikoposition. Als Steuerungsgrößen werden dabei im Wesentlichen die Eigenkapitalrendite (ROE) und im Bereich der Rückversicherung die Combined Ratio herangezogen. Darüber hinaus arbeiten wir an der Einführung risiko- und wertorientierter Steuerungsgrößen.

Die Einhaltung der risikostrategischen und risikoorganisatorischen Rahmenvorgaben sowie die Angemessenheit und Güte der Risikosteuerung werden laufend überwacht. Aus den Überwachungsaktivitäten für quantifizierbare und nicht quantifizierbare Risiken werden Handlungsempfehlungen abgeleitet, die zu einem frühzeitig korrigierenden Eingreifen und somit zur Erreichung der in der Geschäfts- und Risikostrategie formulierten Ziele führen. Zur Kontrolle der Handlungsempfehlungen ist ein Maßnahmencontrolling eingerichtet.

Wesentliche Grundlage für die Risikoüberwachung ist unser internes Risikotragfähigkeitsmodell, welches wir nach erfolgter Validierung beständig optimieren und erweitern. In unserem internen Risikotragfähigkeitsmodell werden die nach einheitlichem Ansatz ermittelten Risiken zum Risikokapitalbedarf aggregiert und den zur Risikoabdeckung zur Verfügung stehenden finanziellen Mitteln gegenübergestellt. Strategische Risiken werden in unserem Modell durch einen pauschalen Ansatz berücksichtigt. Die Fähigkeit

der Gesellschaft, die eingegangenen Risiken mit ausreichend Kapital zu unterlegen, wird dadurch regelmäßig überwacht. Zusätzlich überwachen und sichern wir die Risikotragfähigkeit mittels externer Risikokapitalmodelle, z. B. solcher der Finanzaufsicht oder unabhängiger Rating-Agenturen.

Alle wesentlichen Risiken der W&W AG werden zeitnah an den Vorstand und den Aufsichtsrat kommuniziert.

Zentrales Informationsmedium ist der quartalsweise erscheinende Risikobericht. Integriert in den Konzernrisikobericht gibt er einen umfassenden Überblick über die gesamte Risikosituation, die Risikotragfähigkeit der Gesellschaft sowie bedeutende Einzelrisiken und ihre Handhabung. Neue Risiken oder außerordentliche Veränderungen der Risikosituation, die unsere festgelegten internen Schwellenwerte überschreiten, werden zudem ad hoc durch die operativen Einheiten oder das Konzernrisikomanagement an den Vorstand der W&W AG berichtet.

Die Risikosituation der W&W AG stellt sich für die wesentlichen Risiken wie folgt dar:

#### **Marktpreisrisiken**

Unter Marktpreisrisiken verstehen wir mögliche Verluste, die sich aus der Unsicherheit über die zukünftige Entwicklung von Marktrisikofaktoren wie z.B. Zinsen, Aktien- und Devisenkursen oder Immobilienpreisen ergeben.

Der überwiegende Teil unserer Kapitalanlagen besteht in Anteilen und Ausleihungen an verbundene Unternehmen und Beteiligungen. Ihr Anteil am Buchwert der gesamten Kapitalanlagen beträgt 56,2 (Vj. 56,3) Prozent. Die finanzielle Stabilität und Werthaltigkeit der einzelnen Konzerngesellschaften und damit deren Dividendenfähigkeit steht im Fokus unseres Risikomanagements.

Die Chancen und Risiken der künftigen Ertragsentwicklung unserer wesentlichen Beteiligungen werden in Wirtschaftsplanungen, unterjährigen Ergebnishochrechnungen und in Mittelfristrechnungen bewertet und analysiert. Die Ergebnisse fließen in unser internes Risikotragfähigkeitsmodell ein. Zusätzlich zu den Prognoserechnungen erfolgt durch Szenarioanalysen eine Abschätzung potenzieller Ergebnisrisiken der Einzelgesellschaften. Im Rahmen von Szenarien im Schaden-, Aktien- und Rentenbereich werden positive und negative Auswirkungen auf die Jahresergebnisse und Reserven der jeweiligen Gesellschaften betrachtet. Im Schadenszenario werden bei der W&W AG als Konzernrückversicherer sowie bei unserem Schaden-Unfall-Versicherer Württembergische Versicherung AG der Eintritt diverser großer Elementarereignisse unterstellt. Im Aktien- und Rentenszenario werden, ausgehend von den Hochrechnungs- und Planungsprämissen, die Auswirkungen einer 10-prozentigen und 20-prozentigen Indexverschlechterung bzw. die Auswirkungen einer Parallelverschiebung der Zinsstrukturkurve um +/- 100 Basispunkte simuliert. Bei wesentlichen Risiken werden risikoadäquate Maßnahmen eingeleitet und deren Umsetzung überwacht.

Neben den Anteilen an verbundenen Unternehmen stellen Wertpapiere mit 42,0 Prozent (Vj. 41,9) am Buchwert der gesamten Kapitalanlagen eine wesentliche Anlagekategorie dar. Bei den Wertpapieren verfolgen wir eine sicherheitsorientierte Anlagepolitik, in deren Vordergrund die Wahrung ausreichender Liquidität steht. Chancen nutzen wir im Rahmen eines kalkulierbaren und angemessenen Risiko-Rendite-Verhältnisses.

Die Marktpreisrisiken unserer Wertpapiere bewerten wir barwertig, d.h. unter Berücksichtigung zukünftiger Zahlungsströme, auf Basis eines Value-at-Risk-Modells. Die Verlustverteilungen generieren wir mit Monte-Carlo-Simulationen. Unsere stochastische Modellierung ergänzen wir durch Sensitivitäts- und Durationsanalysen, welche die Wertänderungen des Portfolios in Abhängigkeit zu Marktschwankungen bzw. die mittlere Kapitalbindungsdauer aufzeigen.

Für unsere Aktienbestände mit einem Marktwert von 130,0 (Vj. 148,4) Millionen EUR ergaben sich zum 31. Dezember 2007 bei einer Indexschwankung des EuroStoxx50 folgende Marktwertänderungen:

| Aktienkursveränderung | Marktwertänderung<br>in Mio. EUR |
|-----------------------|----------------------------------|
| Anstieg um 20 %       | + 22,2                           |
| Anstieg um 10 %       | + 11,5                           |
| Rückgang um 10 %      | - 12,5                           |
| Rückgang um 20 %      | - 25,5                           |

Für die festverzinslichen Wertpapiere mit einem Marktwert von 1 086,9 (Vj. 961,3) Millionen EUR ergaben sich zum 31. Dezember 2007 bei einer Parallelverschiebung der Swap-Zinskurve folgende Marktwertänderungen:

| Zinsänderung                | Marktwertänderung<br>in Mio. EUR |
|-----------------------------|----------------------------------|
| Anstieg um 100 Basispunkte  | - 32,1                           |
| Rückgang um 100 Basispunkte | + 34,3                           |

Unsere Verbindlichkeiten aus Rückversicherungsgeschäften bedecken wir mit geeigneten Kapitalanlagen. Dazu stimmen wir Währungen und Durationen aufeinander ab. Die Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Vorschriften zur Mischung und Streuung für die zur Bedeckung der versicherungstechnischen Passiva vorgesehenen Kapitalanlagen stellen wir durch regelmäßige Kontrollen und Analysen sicher.

Direktanlagen in Fremdwährungen tätigen wir ausschließlich zur kongruenten Bedeckung der versicherungstechnischen Passiva, d.h. wir bedecken unsere versicherungstechnischen Verbindlichkeiten in fremder Währung mit Kapitalanlagen derselben Währung. Hierdurch ergeben sich für uns nur sehr begrenzte Währungsrisiken. Daneben können offene Nettodevisenpositionen in global ausgerichteten Investmentfonds zu Währungsrisiken führen. Dem begegnen die Fondsmanager durch eine regelmäßige Überprüfung der Devisenkursereignisse und dem Einsatz kurssichernder oder risikoreduzierender Maßnahmen.

Im Rahmen der regelmäßig überarbeiteten Kapitalanlagestrategie legen wir eine angemessene Mischung und Streuung unserer Wertpapiere nach Art, Regionen und Risikoklassen fest. Die strategischen Anlageziele werden laufend überwacht und durch Limit- und Liniensysteme begrenzt. Derivative Finanzinstrumente wie Swaps, Optionen, Futures oder Devisentermingeschäfte wurden im Direktbestand im abgelaufenen Geschäftsjahr 2007 nicht eingesetzt.

#### Adressrisiken

Unter Adressrisiken verstehen wir mögliche Verluste, die sich aus dem Ausfall oder der Bonitätsverschlechterung von Kreditnehmern oder Schuldnern ergeben. Für die W&W AG, die selbst keine Kundenkredite vergibt, können Adressrisiken insbesondere aus dem Ausfall oder der Bonitätsänderung von Wertpapieren entstehen. Ferner können Forderungsausfallrisiken gegenüber unseren Retrozessionären bestehen.

Die Adressrisiken unserer Rentenpapiere bewerten wir barwertig, d.h. unter Berücksichtigung zukünftiger Zahlungsströme, mittels eines branchenüblichen Credit-Value-at-Risk-Modells. Die Verlustverteilungen generieren wir mit Monte-Carlo-Simulationen. Unser stochastisches Modell stützt sich auf Marktdaten (z.B. von Rating-Agenturen) und berücksichtigt sowohl Ausfallwahrscheinlichkeiten als auch Übergangswahrscheinlichkeiten zwischen verschiedenen Bonitätsklassen.

Durch die breite Streuung der Anlagearten sowie eine sorgfältige Auswahl der Emittenten und Rückversicherungspartner begrenzen wir die Adressrisiken. Der Bildung von Klumpenrisiken durch Konzentration großer oder verschiedener Anlagen bei einem Emittenten begegnen wir mit Linien, die das maximal erlaubte Anlagevolumen pro Emittent beschränken. Bei der Beurteilung von Emittenten und der Festlegung von Linien bedienen wir uns der Einschätzungen internationaler Rating-Agenturen sowie eigener Risikoeinstufungen.

Bei der Auswahl unserer Vertragspartner und Wertpapiere beschränken wir uns im Wesentlichen auf erstklassige Bonitäten im Investment-grade-Bereich.

So verfügten zum 31. Dezember 2007 rund 90 Prozent unserer Rentendirektanlagen mindestens über ein „A“-Rating.

| Moody's Rating   | Bestand     |  | Anteil     |
|------------------|-------------|--|------------|
|                  | nominal     |  |            |
|                  | in Mio. EUR |  | in Prozent |
| Aaa              | 130         |  | 19,9       |
| Aa1              | 115         |  | 17,6       |
| Aa2              | 105         |  | 16,0       |
| Aa3              | 80          |  | 12,2       |
| A1               | 78          |  | 11,9       |
| A2               | 50          |  | 7,6        |
| A3               | 37          |  | 5,6        |
| Baa1             | 30          |  | 4,6        |
| Ba1 und geringer | —           |  | —          |
| ohne Rating      | 30          |  | 4,6        |

Die indirekt über unsere Fonds gehaltenen Rententitel besitzen ebenfalls zu einem hohen Anteil ein gutes bis sehr gutes Rating.

Auch unsere Retrozessionäre verfügen über sehr gute Bonitäten. Zum Ende der Berichtsperiode bestanden die ausgewiesenen Forderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft in Höhe von 175,6 (Vj. 140,8) Millionen EUR zu 95 Prozent gegenüber Gesellschaften mit einem „A“-Rating oder besser. Von den ausgewiesenen Forderungen gegenüber Rückversicherern waren zum Bilanzstichtag 2,9 Millionen EUR länger als 90 Tage ausstehend. Deren Begleichung erwarten wir jedoch im Jahr 2008.

| Standard&Poor's<br>Rating | Forderungen<br>gegen Rück-<br>versicherer <sup>1</sup><br><br>in TEUR | Anteil<br><br><br>in Prozent |
|---------------------------|---|------------------------------|
| AAA                       | 1 552   | 0,9                          |
| AA                        | 127 042   | 72,3                         |
| A                         | 38 730  | 22,1                         |
| BBB                       | 126   | 0,1                          |
| BB                        | 167   | 0,1                          |
| B                         | 154   | 0,1                          |
| CCC und geringer          | –   | –                            |
| ohne Rating               | 7 810   | 4,4                          |

<sup>1</sup> Abrechnungsforderungen + Anteil an versicherungstechnischen Rückstellungen abzüglich Sicherheiten

Von Rückversicherern mit einem „BBB“-Rating oder schwächer verlangen wir in der Regel Depoteinlagen für die übernommenen versicherungstechnischen Rückstellungen. Das Ausfallrisiko von Forderungen gegenüber Rückversicherern schätzen wir daher als gering ein.

Drohenden Ausfällen aus Kapitalanlagen oder aus dem Rückversicherungsgeschäft tragen wir durch die angemessene Bildung von Wertberichtigungen und Rückstellungen Rechnung.

Im zweiten Halbjahr 2007 prägte die in den USA ausgelöste Subprime-Krise die internationalen Finanzmärkte. Infolge ansteigender Kreditzinsen gerieten US-Immobilienbesitzer zunehmend in Schwierigkeiten, ihre Hypothekendarlehen zu bedienen. In der Finanzbranche führte dies zu erheblichem Wertberichtigungs- und Abschreibungsbedarf auf Engagements im Subprime-Markt bis hin zur Existenzgefährdung einiger Institute. Das vollständige Ausmaß und weitere Folgen der Krise sind noch unklar, sodass die Unsicherheit an den Finanzmärkten über die Berichtsperiode hinweg andauern wird.

Die W&W AG ist nicht direkt von der Krise am US-Hypothekenmarkt betroffen, da Engagements mit direkter Beteiligung am Subprime-Sektor nicht gehalten werden. Wir sind lediglich indirekt über einen Fonds beteiligt, der im Umfang von rund vier Prozent subprime-relevante Investments hält. Das heißt: Bei einem Ausfall dieses Fonds wären wir nur marginal mit bis zu 0,4 Mil-

lionen EUR von der US-Hypothekenkrise betroffen. Dieses Engagement wie auch alle anderen aktuellen Investments unserer Gesellschaft beobachten und analysieren wir genau, um Risiken, die sich aus der Entwicklung der Märkte ergeben können, frühzeitig zu identifizieren und um Gegensteuerungsmaßnahmen ergreifen zu können.

### Versicherungstechnische Risiken

Unter versicherungstechnischen Risiken verstehen wir mögliche Verluste, die sich – bei vorab kalkulierten Prämien – aus der Unsicherheit über die zukünftige Entwicklung von Schäden und Kosten aus abgeschlossenen Versicherungsverträgen ergeben.

Die W&W AG betreibt selbst kein Erstversicherungsgeschäft. Im Rahmen unserer Tätigkeit als Rückversicherer übernehmen wir jedoch versicherungstechnische Risiken unserer Einzelgesellschaften, in erster Linie von der Württembergische Versicherung AG. Gegen die übernommenen Risiken sichern wir uns größtenteils bei externen Rückversicherungspartnern ab. Der auf eigenes Risiko übernommene Anteil ist durch die finanziellen Mittel der Gesellschaft gedeckt. Mit Ausnahme der Beteiligung an einigen deutschen Marktpools übernehmen wir seit mehreren Jahren auch keine Versicherungsrisiken von Dritten mehr.

Durch die Beschränkung auf konzerninterne Geschäfte haben wir einen genauen und langjährigen Einblick in die Vertragsbestände unserer Erstversicherer, sodass wir die übernommenen Versicherungsrisiken gut einschätzen können. Die Prämien kalkulieren wir nach marktüblichen Verfahren und zu marktüblichen Preisen.

Wir bewerten die versicherungstechnischen Risiken barwertig, d.h. unter Berücksichtigung zukünftiger Zahlungsströme, auf Basis eines Value-at-Risk-Modells. Die Verlustverteilungen generieren wir mit Monte-Carlo-Simulationen. Unsere stochastische Modellierung ergänzen wir durch Schadenszenarien, bei denen der Eintritt

diverser großer Elementarereignisse (z.B. Sturm, Hagel, Überschwemmung) unterstellt wird. Für die Abschätzung von Risiken aus Katastrophen-, Elementar- oder Kumulereignissen bedienen wir uns zudem der Simulationsergebnisse hierauf spezialisierter externer Rückversicherungsunternehmen und -makler. Die Ergebnisse fließen in unser stochastisches Modell ein.

Zu unserer eher konservativen Rückversicherungspolitik, die auf stabile versicherungstechnische Ergebnisse bei der W&W AG abzielt, gehören eine vorsichtige Reservenbildung sowie ein hoher Retrozessionsschutz gegen große Einzelschäden oder Elementar- und Kumulschäden. In den regelmäßig überarbeiteten Zeichnungsrichtlinien ist klar festgelegt, welche Haftungen auf den Selbstbehalt der W&W AG eingegangen werden dürfen. Das Rückversicherungsprogramm passen wir jährlich unter Berücksichtigung der Risikotragfähigkeit an die Geschäftsplanung an.

Die langfristige Entwicklung der Nettoschadenquoten, als Quotient der Nettoaufwendungen für Versicherungsfälle zu den Nettoprämien, und der Nettoabwicklungsquoten, als Quotient der Nettoabwicklungsergebnisse von Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle zu den Eingangschadenrückstellungen, stellt sich für die W&W AG wie folgt dar:

| <b>Jahr</b> | <b>Schaden-<br/>quote netto<br/>in Prozent</b> | <b>Abwicklungs-<br/>quote netto<br/>in Prozent</b> |
|-------------|--|--|
| 1998        | 70,3   | 2,0  |
| 1999        | 68,2   | 5,3  |
| 2000        | 73,3   | 4,9  |
| 2001        | 75,3   | 4,9  |
| 2002        | 82,6   | 1,2  |
| 2003        | 78,2   | 2,4  |
| 2004        | 73,4   | 1,8  |
| 2005        | 65,6   | 4,0  |
| 2006        | 63,9   | 4,1  |
| 2007        | 69,4   | 4,2  |

## Operationelle Risiken

Unter operationellen Risiken verstehen wir mögliche Verluste, die sich aus der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Verfahren, Menschen und Systemen oder infolge extern getriebener Ereignisse ergeben. Rechtliche und steuerliche Risiken zählen wir ebenfalls zu den operationellen Risiken.

In der W&W AG sind eine Reihe von Verhaltensrichtlinien, Unternehmensleitlinien und betrieblichen Regelungen vereinbart sowie Verfahren, Systeme und Kontrollen eingerichtet, die darauf ausgerichtet sind, einen ordnungsgemäßen, effizienten und störungsfreien Arbeitsablauf zu gewährleisten. Unser Ziel ist es, die Mitarbeiter für mögliche Gefahren zu sensibilisieren und eine angemessene Risikokultur zu etablieren, die potenzielle Schwächen und Lücken frühzeitig erkennen lässt und schnelle Abhilfe ermöglicht.

Als übergeordnetes Unternehmen unseres Finanzkonglomerats ist die W&W AG besonders verpflichtet, Standards für den ordnungsgemäßen Geschäftsbetrieb innerhalb des Konzerns sicherzustellen. Neben den zahlreichen Reorganisationsmaßnahmen zur Effizienzsteigerung haben wir im vergangenen Jahr in mehreren Projekten konzernweit an der Optimierung unserer internen Kontrollsysteme, verbesserten Vorkehrungen gegen Betrugs- und Geldwäscherisiken sowie der Einrichtung eines Business-Continuity-Managements gearbeitet. Soweit die Projekte noch nicht abgeschlossen sind, führen wir die Arbeiten 2008 konsequent fort.

Regelmäßige Qualitätskontrollen sowie die Information und laufende Qualifikation unserer Mitarbeiter wahren das erreichte Sicherheitsniveau und bilden die Basis für weitere Verbesserungen.

IT-Entwicklung, IT-Betrieb und IT-Service sind bei der W&W Informatik GmbH gebündelt. Die W&W Informatik GmbH verfügt über ein eigenes Risikomanagementsystem, das auch die IT-Risiken unserer Gesellschaft abbildet und die uns regelmäßig berichtet werden. Ausführliche

Test- und Backup-Verfahren für Anwendungs- und Rechnerysteme, die redundante Auslegung der internen und externen Telekommunikationsstruktur sowie weitere Schutzmaßnahmen minimieren das IT-Ausfallrisiko.

Rechtlichen und steuerlichen Risiken begegnen wir durch laufende Beobachtung und Analyse der Rechtsprechung und der finanzbehördlichen Handhabung.

In der gerichtlichen Auseinandersetzung um die Angemessenheit des Umtauschverhältnisses bei der Fusion zur W&W AG hat das Bundesverfassungsgericht die Annahme der Verfassungsbeschwerde ehemaliger Aktionäre der WürttAG abgelehnt. Damit ist der Beschluss des Oberlandesgerichts Stuttgart rechtskräftig, wonach der von Antragstellerseite geforderte Anspruch auf Barausgleich nicht besteht.

### Strategische Risiken

Unter strategischen Risiken verstehen wir mögliche Verluste, die aus einer strategischen Fehlausrichtung des Unternehmens bzw. einem Nichterreichen der gesetzten strategischen Ziele, also dem allgemeinen Geschäftsrisiko resultieren. Strategische Risiken beinhalten neben den Gefahren aus der Veränderung des rechtlichen, politischen oder gesellschaftlichen Umfeldes auch die Risiken aus den Absatz- und Beschaffungsmärkten (Vertriebsrisiken) sowie Reputationsrisiken.

Die exogenen Markteinflüsse werden von uns intensiv beobachtet und analysiert. Mit Sensitivitätsanalysen bewerten wir auch mittel- bis langfristige drohende Risiken sowie unsere Handlungsoptionen hierauf. Wir streben an, strategische Risiken frühzeitig zu erkennen, um geeignete Strategien und Maßnahmen zur Risiko- steuerung entwickeln und umsetzen zu können.

Wir bewerten strategische Risiken mittels ereignisbezogener Szenariorechnungen und Sensitivitätsanalysen. Deren Ergebnisse berücksichtigen wir in unserem internen Risikotragfähigkeits-

modell durch Bereitstellung eines angemessenen Pauschalbetrags für diese Risiken.

Von gesetzgeberischer und aufsichtsrechtlicher Seite beobachten wir eine zunehmende europäische Harmonisierung und Ausweitung der Gläubiger- und Verbraucherrechte, in deren Folge erhöhte Anforderungen an die Transparenz, Dokumentation und Kommunikation sowie Kontrolle der betrieblichen Tätigkeit gestellt werden. Die W&W AG als übergeordnetes Unternehmen unseres Finanzkonglomerats ist hiervon insofern in besonderem Maße betroffen, als wir über geeignete organisatorische Maßnahmen die konzernweite Einhaltung der geforderten Standards sicherstellen müssen. Wir nehmen diese Herausforderung gerne an und haben durch den Umbau unserer Gesellschaft zu einer Management Holding geeignete Strukturen zur erfolgreichen Umsetzung geschaffen.

### Liquiditätsrisiken

Unter Liquiditätsrisiken verstehen wir mögliche Verluste, die dadurch entstehen, dass liquide Geldmittel fehlen (Zahlungsunfähigkeit) oder nur teurer als erwartet zu beschaffen sind (Refinanzierungs- und Marktliquiditätsrisiko), um unsere Zahlungsverpflichtungen bei Fälligkeit zu erfüllen.

Unser Risiko- und Liquiditätsmanagement ist darauf ausgerichtet, unseren finanziellen Verpflichtungen jederzeit und dauerhaft nachkommen zu können. Zur Überwachung und Steuerung dieses Ziels stellen wir die in der Zukunft erwartenden Zahlungsströme den vorhandenen Finanzierungsmitteln in einer Liquiditätsablaufbilanz gegenüber. Im Rahmen einer standardisierten Liquiditätsplanung prognostizieren wir zukünftige Geldzu- und -abflüsse. Dabei werden die Laufzeitstrukturen der Forderungen und Verbindlichkeiten berücksichtigt. Aus den ermittelten Über- oder Unterdeckungen leiten wir unsere Anlage- oder Finanzierungsentscheidungen ab. Mit Sensitivitätsanalysen untersuchen wir die Auswirkungen und Deckungsmöglichkeiten besonderer Verhaltensweisen von Kapitalmärkten

und Kunden. Notfallpläne stellen die Bewältigung auch solcher außergewöhnlicher Situationen sicher.

Durch die eingerichteten Systeme sind wir in der Lage, eventuelle Zahlungsstromschwankungen frühzeitig zu erkennen und mit geeigneten Maßnahmen zu begegnen. Bekannte oder absehbare Liquiditätsrisiken werden im Rahmen der ad-hoc-Berichterstattung umgehend an das Konzernrisikomanagement gemeldet. Sofern wir bestehende Liquiditätsengpässe nicht aus eigener Kraft bewältigen können, stehen gemäß Notfallplanung konzerninterne Refinanzierungsmöglichkeiten zur Verfügung.

### Konzentrationsrisiken

Unter Konzentrationsrisiken verstehen wir mögliche Verluste, die sich entweder durch Kumulation gleichartiger Risiken oder aber durch Kumulation verschiedener Risiken bezogen auf eine einzelne Adresse ergeben können und dabei groß genug sind, die Solvabilität oder die allgemeine Finanzlage unseres Unternehmens zu gefährden. Typischerweise entstehen Konzentrationsrisiken aus Adressrisiken, aus versicherungstechnischen Risiken oder einer Kombination dieser Risiken.

Wir haben ein Überwachungs- und Meldesystem eingerichtet, nach dem Konzentrationen gegenüber einer einzelnen Adresse, z.B. einem Emittenten, oder Konzentrationen aus bestimmten Schadenereignissen oberhalb intern festgelegter Schwellenwerte unserer Organisationseinheit Konzernrisikomanagement angezeigt werden. Dort laufen auch Konzentrationsmeldungen der übrigen Einzelgesellschaften ein, sodass aggregierte Betrachtungen für den gesamten Konzern erfolgen können.

Durch Streuung unserer Kapitalanlagen, den Einsatz von Limit- und Liniensystemen, klar definierten Zeichnungsrichtlinien im Rückversicherungsgeschäft sowie den Einkauf eines angemessenen Rückversicherungsschutzes begrenzen wir Konzentrationsrisiken.

### Risiko-Ausblick

In den letzten Jahren sind die internen und externen Anforderungen an das Risikomanagement von Unternehmen beständig gestiegen. Die aktuellen Entwicklungen auf den Kapitalmärkten und die immer schnellere Einführung neuer und komplexerer Finanzinstrumente sowie das zunehmende unternehmerische Bedürfnis nach Risikoselektion und Risikovorsorge erfordern auch weiterhin hohe Anstrengungen im Risikomanagement. Dem tragen auch die Aufsichtsbehörden und externen Partner wie etwa Rating-Agenturen durch neue und erweiterte gesetzliche Vorgaben bzw. gesteigerte Anforderungen Rechnung. Für die nächsten Jahre erwarten wir deshalb eine weitere Zunahme nationaler und internationaler Initiativen zum Ausbau des Risikomanagements. Solvency II gestaltet die staatliche Versicherungsaufsicht innerhalb der Europäischen Union grundlegend neu. Vorbereitend plant die deutsche Aufsicht bereits 2008 Mindestanforderungen an das Risikomanagement von Versicherungen (MaRisk) zu erlassen.

Die Veränderungen im internen und externen Umfeld verfolgen wir aufmerksam, um frühzeitig und flexibel reagieren zu können. Mit der vorgenommenen konzernweiten Reorganisation unseres Risikomanagements haben wir die notwendigen Voraussetzungen dafür geschaffen, den zukünftigen Herausforderungen noch besser gerecht zu werden. Die erreichten Standards in unserem Risikomanagement wollen wir im Geschäftsjahr 2008 kontinuierlich und konsequent im Sinne unserer internen Ziele ausbauen. Hierfür haben wir uns ein anspruchsvolles Entwicklungsprogramm mit einer Reihe von Maßnahmen und Projekten entlang unseres Risikomanagementprozesses vorgegeben.

Neben der permanenten Weiterentwicklung und Verfeinerung der vorhandenen Verfahren, Systeme und Methoden arbeiten wir weiter an der Verbreitung und Vereinheitlichung konzernweiter Standards. Beispielsweise planen wir als nächste Schritte die weitere Harmonisierung von Risikoprozessen (z.B. im Bereich der Risikoinven-

tarisierung) voranzutreiben und die begonnene Neuausrichtung des Risikoberichtswesens fortzuführen. Ferner werden wir uns auf die weitere Optimierung der Risikomessung und den Ausbau unseres internen Risikotragfähigkeitsmodells konzentrieren. Dabei gilt es, die Risikolage sowohl barwertig hinsichtlich ihres ökonomischen Ergebnisses als auch periodenbezogen hinsichtlich ihres bilanziellen Ergebnisses zu beurteilen, um die notwendige Basis für eine bedarfsgerechte risiko- und wertorientierte Unternehmenssteuerung zu schaffen.

Insgesamt sehen wir uns durch unser Entwicklungsprogramm gut gerüstet, die internen und externen Erwartungen an das Risikomanagement erfolgreich umzusetzen.

### Zusammenfassung

Die W&W AG verfügt über ein Risikomanagement- und Risikocontrollingsystem, das es ermöglicht, die bestehenden und absehbaren künftigen Risiken rechtzeitig zu erkennen, angemessen zu bewerten und über Maßnahmen zu steuern. Die Anforderungen des Gesetzes zur Kontrolle und Transparenz im Unternehmensbereich (KonTraG) sowie die sonstigen geltenden Vorschriften zum Risikomanagement werden eingehalten.

Die Ordnungsmäßigkeit, Funktionsfähigkeit und Angemessenheit unseres Risikomanagement- und Risikocontrollingsystems werden regelmäßig durch die interne Revision untersucht.

2007 war für die Gesellschaft stets eine ausreichende Risikotragfähigkeit gegeben. Gemäß unseres internen Modells verfügten wir jederzeit über ausreichende finanzielle Mittel, um die eingegangenen Risiken auch im Falle ihres gleichzeitigen Eintritts mit hoher Sicherheit bedecken zu können.

Auch die aufsichtsrechtlichen Anforderungen an die Solvabilität wurden jederzeit erfüllt. Zum 31. Dezember 2007 ergaben sich folgende Werte:

| Aufsichtsrechtliche        | in Mio. EUR |
|----------------------------|-------------|
| <b>Solvabilität</b>        |             |
| Verfügbare Eigenmittel (1) | 1 473,4     |
| Soll-Anforderung (2)       | 40,9        |
| Verhältnissatz (1)/(2)     | 3 601 %     |

Zum Berichtszeitpunkt sind keine Risiken erkennbar, die den Fortbestand der W&W AG gefährden.



## Ausblick

### Erwartete gesamtwirtschaftliche Entwicklung

Das für 2008 zunächst von führenden Wirtschaftsforschungsinstituten erwartete weltweite konjunkturelle Wachstum wird nach Auffassung der Experten nicht zuletzt durch die von der US-amerikanischen Immobilienkrise ausgelösten Turbulenzen an den internationalen Finanzmärkten deutlich gebremst. Dies wirkt sich auch auf Deutschland aus. Die Mehrheit der Forschungsinstitute und Analysten geht von einem Wachstum des BIP im Bereich von 1,5 Prozent aus. Trotz des etwas niedrigeren Wirtschaftswachstums im Vergleich zu den Vorjahren dürfte 2008 die positive Arbeitsmarktentwicklung im Grundsatz anhalten, sodass mit einem Rückgang der jahresdurchschnittlichen Arbeitslosenrate in Deutschland bis in den Bereich von 8 Prozent zu rechnen ist. Gebremst werden könnte im laufenden Jahr das wirtschaftliche Wachstum in Deutschland auch vom Ölpreis und der Euro-Aufwertung. Die wachsende Beschäftigung, höhere Tariflohnabschlüsse und der damit einhergehende Zuwachs an Kaufkraft bei den privaten Haushalten wird aber, laut Wirtschaftsforschern, den Konsum stimulieren und damit die Konjunktur stützen. Dabei ist nur eine geringe Veränderung der Sparquote zu erwarten, die sich weiter nahe der 10,5 Prozent-Marke des verfügbaren Einkommens bewegen sollte. Mögliche Risiken für die geplante Geschäftsentwicklung sehen wir in der US-amerikanischen Immobilienkrise sowie den daraus resultierenden eventuellen Auswirkungen auf die konjunkturelle Entwicklung.

In den Jahren 2008 und 2009 gehen wir für unsere Beteiligungen von folgenden Entwicklungen aus:

### Geschäftsfeld BausparBank

Durch den 2006 eingeleiteten und planmäßig fortgesetzten Erneuerungskurs „Wüstenrot 2009“ sowie das konzernübergreifende Projekt „SPRING“ wurden bei der Wüstenrot Bausparkasse AG und der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank die Weichen in Richtung Wettbewerbsfähigkeit und Profitabilität gestellt.

Zusammen mit der weiteren Harmonisierung der Prozesse von Bausparkasse und Bank sowie der Bündelung von konzernübergreifenden Stellen wie Gebäudemanagement, Logistik und Einkauf wurden die Voraussetzungen für die Stärkung der Ertragslage und eine bessere Positionierung am Markt geschaffen. Dazu werden auch neue Kooperationen beitragen: Zum 1. Januar 2008 konnte mit dem Deutschen Beamtenbund ein neuer Kooperationspartner gewonnen werden. Die Partnerschaft ermöglicht den Zugang zu 1,25 Millionen Beamten und Beschäftigten im öffentlichen Dienst sowie dem privaten Dienstleistungssektor. Neben dem hohen Kundenpotenzial ist dies auch ein wichtiger Meilenstein in unserem Programm zur Gewinnung neuer Kooperationspartner.

Neben den Verbesserungen durch die eingeleiteten Maßnahmen und Projekte wollen Wüstenrot Bausparkasse AG und Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank auch verstärkt von neuen Produkten profitieren.

Mit der Einführung des „Neuen Bauspartarifs“ zum 1. April 2008 wird eine neue Tariflandschaft aufgesetzt, deren Grundprinzipien Attraktivität, Zielgruppenorientierung, Steuerbarkeit und Profitabilität sind.

Die Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank wird auf Marktveränderungen mit flexiblen Kreditprogrammen und zusätzlichen Produktvarianten reagieren. Darüber hinaus liegt der Fokus auf der Erweiterung des Online-Auftritts und dem Aus-

bau des Wertpapierdienstleistungsgeschäfts im Fondsbereich für Privatkunden.

Das im Rahmen des Projekts „Wüstenrot 2009“ begonnene Personalabbauprogramm wird weiterhin wie geplant umgesetzt.

Nachdem bereits im vergangenen Jahr die Ertragslage sowohl bei der Wüstenrot Bausparkasse AG als auch bei der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank verbessert werden konnte, ist auch für 2008 und 2009 eine Steigerung des Jahresergebnisses von Bausparkasse und Bank zu erwarten.

### Investmentprodukte

Wie die Investmentbranche insgesamt, so ist auch die W&W Asset Management GmbH zuversichtlich für das Jahr 2008. Neben der zunehmenden Bedeutung der privaten Altersvorsorge und der daraus resultierenden Nachfrage nach Kapitalmarktprodukten ist durch die erstmals ab 2009 in Kraft tretende Abgeltungssteuer mit einer „Sonderkonjunktur“ im Investmentgeschäft zu rechnen. Daher erwarten wir für den Geschäftszweig Investment eine positive Geschäftsentwicklung. Die geplante Steigerung des Bruttoabsatzes soll zusammen mit der damit verbundenen Erhöhung der verwalteten Fondsvolumen und dem weiterhin straff geführten Kostenmanagement zu einer nachhaltigen Festigung des operativen Jahresergebnisses führen. Trotz des Auslaufens der „Sonderkonjunktur Abgeltungssteuer“ im Jahr 2009 gehen wir aufgrund des sich 2008 erweiternden Fondsbestands sowie einer weiteren Steigerung des Neugeschäfts von einer positiven Entwicklung für die W&W Asset Management GmbH aus.

### Geschäftsfeld Versicherung

Die Versicherungsunternehmen der W&W AG werden auch 2008 ihre 2006 gestarteten Effizienzprogramme „Württembergische 2009“ und „SPRING“ konsequent weiterverfolgen. Die Fusion mit der Karlsruher Versicherungsgruppe führte bereits zu einer Verbesserung der Markt-

position und zur Stärkung der Vertriebskraft der Württembergischen Versicherungen. Weiteres Wachstum erwartet die Württembergische aus dem verstärkten Ausschließlichkeitsvertrieb, dem neu aufgebauten Maklerkanal sowie den angestrebten Zuwächsen im Cross-Selling.

Aufgrund der Einstellung des Neugeschäfts unserer englischen Niederlassung im vergangenen Jahr rechnen wir für die Württembergische Versicherung AG auch mit Auswirkungen auf das Jahr 2008. Erwartet wird daher ein Rückgang der gesamten Beitragseinnahmen. Im Inland wird von einem steigenden Neugeschäft sowie einem stabilen Beitragsvolumen ausgegangen.

Nachdem der Sturm „Kyrill“ 2007 zu höheren Schäden geführt hat, wird 2008 mit einer Verbesserung der Schadensituation gerechnet, sollte es nicht zu weiteren Orkanen kommen. Zusätzlich erwarten wir eine Steigerung des Kapitalanlageergebnisses. Zudem entfällt im Jahr 2008 die Belastung aus dem Verschmelzungsverlust aus der Fusion von Württembergische Versicherung AG und der Karlsruher Versicherung AG. Dies sowie die erforderliche Auflösung der für das englische Geschäft gebildeten Schwankungsrückstellungen wird 2008 zu einer weiteren Ergebnissteigerung führen.

Für 2009 erwarten wir nur noch geringe Auswirkungen aus der Einstellung des Neugeschäfts der Londoner Niederlassung. Durch die Verstärkung unseres Vertriebs, Zuwächse im Cross-Selling sowie die Umsetzung verschiedener Projekte im Schaden- und Kostenbereich ist von einer Stabilisierung der guten Ergebnisse auszugehen.

Vor dem Hintergrund einer sinkenden gesetzlichen Rente bleibt der finanzielle Vorsorgebedarf in der Bevölkerung weiterhin sehr hoch. Daher rechnet die Württembergische Lebensversicherung AG in den nächsten Jahren mit einer positiven Geschäftsentwicklung. Das neu entwickelte Produktangebot sowie die Chancen in den Bereichen Riester-Rente und der betrieblichen Altersvorsorge werden sich positiv auf das Neugeschäft und die Beitragseinnahmen auswirken. Aufgrund weiterer Kostenentlastungen erwarten

wir für die Jahre 2008 und 2009 steigende Jahresüberschüsse.

Die zukünftigen Entwicklungsperspektiven in der privaten Krankenvollversicherung sind nach wie vor sehr stark von den rechtlichen Rahmenbedingungen abhängig. Die derzeitige Gesetzeslage und die geplanten Veränderungen im Gesundheitssystem schränken das Marktpotenzial ein. Dagegen sehen wir in der privaten Zusatzversicherung und in der ergänzenden Pflegeversicherung Wachstumschancen. Insgesamt rechnen wir für die Württembergische Krankenversicherung AG deshalb für die Jahre 2008 und 2009 mit einer positiven Geschäftsentwicklung. Durch die bessere Ausschöpfung der Kundenpotenziale sowie die Verbesserungen in den Verwaltungsabläufen und der Kostenstruktur ist ein über dem Markt liegendes Wachstum sowie eine Steigerung der Jahresergebnisse absehbar.

Die am 1. Januar 2008 in Kraft getretene Reform des Versicherungsvertragsgesetzes (VVG-Reform) wurde von den Versicherungsunternehmen innerhalb unserer Gruppe durch umfangreiche Vorarbeiten umgesetzt. Die VVG-Reform führt unter anderem zu höheren Transparenzanforderungen, umfassenderen Informationspflichten sowie zu einem erweiterten Beratungs- und Dokumentationsaufwand. Wir versprechen uns davon, die Kunden während der Vertragslaufzeit gezielter anzusprechen und damit eine bewusste Kaufentscheidung herbeizuführen.

#### **Tschechien**

In Tschechien rechnen wir durch die neue Struktur mit einer höheren Schlagkraft am Markt sowie Effizienzgewinnen durch die Bündelung verschiedener Funktionen in einer Gesellschaft.

#### **Gesamtaussage**

Wir erwarten für die W&W AG im Jahr 2008 einen über dem Vorjahr liegenden Jahresüberschuss. Dieser Ergebniszuwachs resultiert insbesondere aus höheren Erträgen aus den operativen Gesellschaften. So rechnen wir wieder mit einer Dividende der Wüstenrot Bausparkasse AG sowie mit einer deutlichen Ergebnisverbesserung bei der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank sowie der Württembergische Versicherung AG.

Diese positiven Effekte werden durch den Wegfall der 2007 enthaltenen einmaligen Erträge aus dem Erasmus Verkauf und der Auflösung der Rückstellungen für das Spruchverfahren teilweise kompensiert. Hinzu kommt für 2008 ein niedrigerer Ergebnisbeitrag aus der Rückversicherung.

Im Jahr 2009 gehen wir von einer weiteren Steigerung des Jahresüberschusses analog unserer Planungen von „W&W 2009“ aus.

#### **Vorbehalt bei Zukunftsaussagen**

Dieser Geschäftsbericht enthält auch zukunftsorientierte Aussagen und Informationen. Solche Aussagen beruhen auf unseren heutigen Erwartungen und Annahmen. Sie bergen daher eine Reihe von Ungewissheiten und Unsicherheiten. Die Vielzahl von Faktoren, die die Geschäftstätigkeit der W&W-Gruppe beeinflussen, können dazu führen, dass die tatsächlichen Ergebnisse wesentlich abweichen. Die Gesellschaft übernimmt keine Verpflichtung Zukunftsaussagen zu aktualisieren.

# Bilanz zum 31. Dezember 2007

| Aktiva  | 2007 in TEUR     | 2007 in TEUR     | 2007 in TEUR     | 2006 in TEUR |
|---|------------------|------------------|------------------|--------------|
| <b>A. Immaterielle Vermögensgegenstände</b>   |                  |                  | <b>3 460</b>     | 3 974        |
| <b>B. Kapitalanlagen</b>  |                  |                  |                  |              |
| I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken |                  | <b>6 928</b>     |                  | 9 884        |
| II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen   |                  |                  |                  |              |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen   | <b>1 427 517</b> |                  |                  | 1 461 186    |
| 2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen   | <b>37 200</b>    |                  |                  | 44 521       |
| 3. Beteiligungen  | <b>71 948</b>    |                  |                  | 72 623       |
| 4. Ausleihungen an Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht                            | —                |                  |                  | 400          |
|   |                  | <b>1 536 665</b> |                  | 1 578 730    |
| III. Sonstige Kapitalanlagen  |                  |                  |                  |              |
| 1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere                              | <b>558 971</b>   |                  |                  | 576 072      |
| 2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere                                 | <b>62 576</b>    |                  |                  | 46 792       |
| 3. Hypotheken-, Grundschuld- und Rentenschuldforderungen  | —                |                  |                  | —            |
| 4. Sonstige Ausleihungen  | <b>529 226</b>   |                  |                  | 461 271      |
| 5. Einlagen bei Kreditinstituten  | <b>210 516</b>   |                  |                  | 91 469       |
| 6. Andere Kapitalanlagen  | <b>87</b>        |                  |                  | 87           |
|   |                  | <b>1 361 376</b> |                  | 1 175 691    |
| IV. Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft                          |                  | <b>42 132</b>    |                  | 40 419       |
|   |                  |                  | <b>2 947 101</b> | 2 804 724    |
| <b>C. Forderungen</b>   |                  |                  |                  |              |
| I. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft   |                  | <b>58 854</b>    |                  | 44 021       |
| Davon an verbundene Unternehmen 20 714 (Vj. 11 281) TEUR  |                  |                  |                  |              |
| II. Sonstige Forderungen  |                  | <b>108 095</b>   |                  | 138 886      |
| Davon an verbundene Unternehmen 52 801 (Vj. 95 580) TEUR  |                  |                  | <b>166 949</b>   | 182 907      |
| <b>Übertrag</b>   |                  |                  | <b>3 117 510</b> | 2 991 605    |

| <b>Aktiva</b>  | <b>2007 in TEUR</b> | <b>2007 in TEUR</b> | <b>2007 in TEUR</b> | 2006 in TEUR |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|--------------|
| <b>Übertrag</b>  |                     |                     | <b>3 117 510</b>    | 2 991 605    |
| <b>D. Sonstige Vermögensgegenstände</b>                                  |                     |                     |                     |              |
| I. Sachanlagen und Vorräte   |                     | <b>372</b>          |                     | 402          |
| II. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten,<br>Schecks und Kassenbestand |                     | <b>1 483</b>        |                     | 1 502        |
| Davon bei verbundenen Unternehmen<br>655 (Vj. 1 018) TEUR                |                     |                     | <b>1 855</b>        | 1 904        |
| <b>E. Rechnungsabgrenzungsposten</b>                                     |                     |                     |                     |              |
| I. Abgegrenzte Zinsen und Mieten   |                     | <b>15 362</b>       |                     | 12 594       |
| II. Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten                                  |                     | <b>1 443</b>        |                     | 682          |
|  |                     |                     | <b>16 805</b>       | 13 276       |
| <b>Summe der Aktiva</b>  |                     |                     | <b>3 136 170</b>    | 3 006 785    |

# Bilanz zum 31. Dezember 2007

| Passiva   | 2007 in TEUR | 2007 in TEUR | 2007 in TEUR     | 2006 in TEUR |
|---|--------------|--------------|------------------|--------------|
| <b>A. Eigenkapital</b>  |              |              |                  |              |
| I. Gezeichnetes Kapital   |              | 451 001      |                  | 451 001      |
| II. Kapitalrücklage   |              | 923 104      |                  | 923 104      |
| III. Gewinnrücklagen  |              |              |                  |              |
| 1. Rücklage für eigene Anteile  | –            |              |                  | –            |
| 2. Andere Gewinnrücklagen   | 53 549       |              |                  | 53 549       |
|   |              | 53 549       |                  | 53 549       |
| IV. Bilanzgewinn  |              | 92 312       |                  | 11 915       |
|   |              |              | 1 519 966        | 1 439 569    |
| <b>B. Genussrechtskapital</b>   |              |              | –                | –            |
| <b>C. Sonderposten mit Rücklageanteil</b>                                       |              |              | 9 491            | –            |
| <b>D. Versicherungstechnische Rückstellungen</b>                                |              |              |                  |              |
| I. Beitragsüberträge  |              |              |                  |              |
| 1. Bruttobetrag   | 30 820       |              |                  | 32 408       |
| 2. Davon ab: Anteil für das in<br>Rückdeckung gegebene<br>Versicherungsgeschäft | 1 085        |              |                  | 1 711        |
|   |              | 29 735       |                  | 30 697       |
| II. Deckungsrückstellung  |              |              |                  |              |
| 1. Bruttobetrag   | 37 722       |              |                  | 35 465       |
| 2. Davon ab: Anteil für das in<br>Rückdeckung gegebene<br>Versicherungsgeschäft | –            |              |                  | –            |
|   |              | 37 722       |                  | 35 465       |
| III. Rückstellung für noch nicht abgewickelte<br>Versicherungsfälle             |              |              |                  |              |
| 1. Bruttobetrag   | 532 817      |              |                  | 509 372      |
| 2. Davon ab: Anteil für das in<br>Rückdeckung gegebene<br>Versicherungsgeschäft | 129 134      |              |                  | 137 527      |
|   |              | 403 683      |                  | 371 845      |
| IV. Schwankungsrückstellung und ähnliche<br>Rückstellungen                      |              | 45 991       |                  | 69 276       |
| V. Sonstige versicherungstechnische<br>Rückstellungen                           |              |              |                  |              |
| 1. Bruttobetrag   | 4 184        |              |                  | 4 702        |
| 2. Davon ab: Anteil für das in<br>Rückdeckung gegebene<br>Versicherungsgeschäft | 1 229        |              |                  | 1 808        |
|   |              | 2 955        |                  | 2 894        |
|   |              |              | 520 086          | 510 177      |
| <b>Übertrag</b>   |              |              | <b>2 049 543</b> | 1 949 746    |

| <b>Passiva</b>   | <b>2007 in TEUR</b> | <b>2007 in TEUR</b> | <b>2007 in TEUR</b> | <b>2006 in TEUR</b> |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Übertrag</b>  |                     |                     | <b>2 049 543</b>    | 1 949 746           |
| <b>E. Andere Rückstellungen</b>  |                     |                     |                     |                     |
| I. Rückstellungen für Pensionen<br>und ähnliche Verpflichtungen  |                     | <b>790 381</b>      |                     | 670 367             |
| II. Steuerrückstellungen   |                     | <b>84 488</b>       |                     | 68 975              |
| III. Sonstige Rückstellungen   |                     | <b>40 448</b>       |                     | 75 519              |
|  |                     |                     | <b>915 317</b>      | 814 861             |
| <b>F. Depotverbindlichkeiten aus dem<br/>in Rückdeckung gegebenen<br/>Versicherungsgeschäft</b>  |                     |                     | <b>14 721</b>       | 15 442              |
| <b>G. Andere Verbindlichkeiten</b>   |                     |                     |                     |                     |
| I. Abrechnungsverbindlichkeiten aus<br>dem Rückversicherungsgeschäft<br>Davon gegenüber verbundenen Unter-<br>nehmen 166 (Vj. 17 244) TEUR     |                     | <b>18 190</b>       |                     | 36 463              |
| II. Anleihen   |                     | <b>120 317</b>      |                     | 133 355             |
| III. Sonstige Verbindlichkeiten<br>Davon aus Steuern<br>1 083 (Vj. 2 021) TEUR<br>gegenüber verbundenen Unternehmen<br>5 156 (Vj. 47 053) TEUR |                     | <b>18 015</b>       | <b>156 522</b>      | 56 918              |
|  |                     |                     |                     | 226 736             |
| <b>H. Rechnungsabgrenzungsposten</b>   |                     |                     | <b>67</b>           | —                   |
| <b>Summe der Passiva</b>   |                     |                     | <b>3 136 170</b>    | 3 006 785           |

# Gewinn- und Verlustrechnung

## für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2007

|  | 2007 in TEUR | 2007 in TEUR | 2007 in TEUR  | 2006 in TEUR  |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>I. Versicherungstechnische Rechnung</b>                                     |              |              |               |               |
| 1. Verdiente Beiträge für eigene Rechnung                                      |              |              |               |               |
| a) Gebuchte Bruttobeiträge   | 280 944      |              |               | 350 818       |
| b) Abgegebene Rückversicherungsbeiträge  | 57 931       |              |               | 78 843        |
|  |              | 223 013      |               | 271 975       |
| c) Veränderung der Bruttobeitragsüberträge                                     | 666          |              |               | - 2 588       |
| d) Veränderung des Anteils der Rückversicherer an den Bruttobeitragsüberträgen | - 626        |              |               | - 948         |
|  |              | 40           |               | - 3 536       |
|  |              |              | 223 053       | 268 439       |
| 2. Technischer Zinsertrag für eigene Rechnung                                  |              |              | 1 285         | 1 230         |
| 3. Sonstige versicherungstechnische Erträge für eigene Rechnung                |              |              | 741           | 347           |
| 4. Aufwendungen für Versicherungsfälle für eigene Rechnung                     |              |              |               |               |
| a) Zahlungen für Versicherungsfälle  |              |              |               |               |
| aa) Bruttobetrag   | 177 700      |              |               | 204 843       |
| bb) Anteil der Rückversicherer   | 63 087       |              |               | 43 001        |
|  |              | 114 613      |               | 161 842       |
| b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle |              |              |               |               |
| aa) Bruttobetrag   | 31 868       |              |               | 5 701         |
| bb) Anteil der Rückversicherer   | 8 307        |              |               | 4 035         |
|  |              | 40 175       |               | 9 736         |
|  |              |              | 154 788       | 171 578       |
| 5. Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen       |              |              |               |               |
| a) Netto-Deckungsrückstellung  |              | - 2 258      |               | - 4 556       |
| b) Sonstige versicherungstechnische Netto-Rückstellungen                       |              | - 61         |               | 121           |
|  |              |              | - 2 319       | - 4 435       |
| <b>Übertrag</b>  |              |              | <b>67 972</b> | <b>94 003</b> |



|  | 2007 in TEUR | 2007 in TEUR   | 2007 in TEUR  | 2006 in TEUR             |
|--|--------------|----------------|---------------|--------------------------|
| <b>Übertrag</b>  |              |                | <b>67 972</b> | 94 003                   |
| 6. Aufwendungen für den Versicherungs-<br>betrieb für eigene Rechnung  |              |                |               |                          |
| a) Bruttoaufwendungen für den<br>Versicherungsbetrieb  |              | <b>85 343</b>  |               | 113 980                  |
| b) Davon ab: erhaltene Provisionen<br>und Gewinnbeteiligungen aus dem<br>in Rückdeckung gegebenen<br>Versicherungsgeschäft |              | <b>35 128</b>  |               | 24 108                   |
|  |              |                | <b>50 215</b> | 89 872                   |
| 7. Sonstige versicherungstechnische<br>Aufwendungen für eigene Rechnung  |              |                | <b>1 099</b>  | 1 068                    |
| 8. Zwischensumme   |              |                | <b>16 658</b> | 3 063                    |
| 9. Veränderung der Schwankungsrück-<br>stellung und ähnlicher Rückstellungen   |              |                | <b>23 285</b> | - 2 559                  |
| 10. Versicherungstechnisches Ergebnis<br>für eigene Rechnung   |              |                | <b>39 943</b> | 504                      |
| <b>II. Nichtversicherungstechnische Rechnung</b>   |              |                |               |                          |
| 1. Erträge aus Kapitalanlagen  |              |                |               |                          |
| a) Erträge aus Beteiligungen   |              | <b>19 619</b>  |               | 57 471                   |
| Davon aus verbundenen<br>Unternehmen   |              |                |               | 16 091 (Vj. 54 071) TEUR |
| b) Erträge aus anderen Kapitalanlagen  |              | <b>36 172</b>  |               | 30 114                   |
| Davon aus verbundenen<br>Unternehmen   |              |                |               | 7 925 (Vj. 6 455) TEUR   |
| c) Erträge aus Zuschreibungen  |              | <b>528</b>     |               | 9 597                    |
| d) Gewinne aus dem Abgang von<br>Kapitalanlagen  |              | <b>59 290</b>  |               | 13 312                   |
| e) Erträge aus Gewinngemeinschaften,<br>Gewinnabführungs- und Teilgewinn-<br>abführungsverträgen                           |              | <b>46 660</b>  |               | 61 004                   |
| f) Erträge aus der Auflösung des<br>Sonderpostens mit Rücklageanteil   |              | -              |               | 8 620                    |
|  |              | <b>162 269</b> |               | 180 118                  |
| <b>Übertrag</b>  |              | <b>162 269</b> | <b>39 943</b> | 180 118                  |

|  | 2007 in TEUR | 2007 in TEUR   | 2007 in TEUR   | 2006 in TEUR |
|--|--------------|----------------|----------------|--------------|
| <b>Übertrag</b>  |              | <b>162 269</b> | <b>39 943</b>  | 180 118      |
| 2. Aufwendungen für Kapitalanlagen   |              |                |                |              |
| a) Aufwendungen für die Verwaltung von Kapitalanlagen, Zinsaufwendungen und sonstige Aufwendungen für die Kapitalanlagen | 3 066        |                |                | 3 591        |
| b) Abschreibungen auf Kapitalanlagen   | 4 185        |                |                | 48 397       |
| c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen  | 8 194        |                |                | 65           |
| d) Aufwendungen aus Verlustübernahme   | –            |                |                | 45 910       |
| e) Einstellungen in den Sonderposten mit Rücklageanteil  | 9 491        |                |                | –            |
|  |              | <b>24 936</b>  |                | 97 963       |
|  |              | <b>137 333</b> |                | 82 155       |
| 3. Technischer Zinsertrag  |              | – 1 124        |                | – 1 089      |
|  |              |                | <b>176 152</b> | 81 066       |
| 4. Sonstige Erträge  |              | <b>78 101</b>  |                | 21 119       |
| 5. Sonstige Aufwendungen   |              | <b>128 850</b> |                | 79 848       |
|  |              |                | – 50 749       | – 58 729     |
| 6. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit  |              |                | <b>125 403</b> | 22 841       |
| 7. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag  |              |                | <b>44 913</b>  | 11 991       |
| 8. Sonstige Steuern  |              |                | <b>93</b>      | 104          |
|  |              |                | <b>45 006</b>  | 12 095       |
| 9. Jahresüberschuss  |              |                | <b>80 397</b>  | 10 746       |
| 10. Gewinnvortrag aus dem Vorjahr  |              |                | <b>11 915</b>  | 1 169        |
| 11. Einstellungen in Gewinnrücklagen   |              |                | –              | –            |
| 12. Bilanzgewinn   |              |                | <b>92 312</b>  | 11 915       |

# Anhang

## Erläuterungen zum Jahresabschluss

### Maßgebliche Rechtsvorschriften

Die Wüstenrot & Württembergische AG erstellt den Jahresabschluss und den Lagebericht nach den gesetzlichen Vorgaben des Handelsgesetzbuches (HGB), des Aktiengesetzes (AktG), des Gesetzes über die Beaufsichtigung der Versicherungsunternehmen (Versicherungsaufsichtsgesetz – VAG) und der Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen (RechVersV).

### Bewertungsmethoden Aktiva

Immaterielle Vermögensgegenstände sind mit den Anschaffungskosten angesetzt, vermindert um die auch steuerlich zulässigen Abschreibungen.

Grundstücke sind mit den Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten aktiviert. Die Abschreibungen wurden nach den steuerlich zulässigen Höchstsätzen linear vorgenommen.

Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen haben wir zu Anschaffungskosten angesetzt, vermindert um Abschreibungen gemäß § 341b Abs. 1 HGB in Verbindung mit § 253 Abs. 2 Satz 3 HGB.

Aktien, Investmentanteile, Inhaberschuldverschreibungen und andere Wertpapiere sind nach dem Niederstwertprinzip bewertet, und zwar in der Weise, dass pro Gattung Durchschnittskurse gebildet wurden.

Namenschuldverschreibungen, Schuldscheinforderungen und -darlehen sowie übrige Ausleihungen sind mit den Nennwerten bewertet. Agio- und Disagiobeträge werden durch aktive

und passive Rechnungsabgrenzung auf die Laufzeiten verteilt.

Einlagen bei Kreditinstituten sowie die Depotforderungen und Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft sind mit den Nennbeträgen angesetzt.

Die anderen Kapitalanlagen sind mit den Anschaffungskosten bilanziert.

Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Zins- und Mietforderungen sowie die sonstigen Forderungen sind mit Nennbeträgen bewertet.

Die jährliche Ermittlung der Zeitwerte für Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken ergibt sich nach einem modifizierten Ertragswertverfahren. Für die Zeitwerte der übrigen zu Anschaffungskosten bilanzierten Kapitalanlagen wurde der Börsenkurswert angesetzt. Bei verbundenen Unternehmen und Beteiligungen legen wir den Ertragswert oder den Börsenkurswert zugrunde.

### Bewertungsmethoden Passiva

Die Beitragsüberträge des übernommenen Geschäfts wurden nach den Angaben der Vorversicherer und unter Beachtung der aufsichtsbehördlichen Vorschriften angesetzt.

Die Deckungsrückstellung für Unfallversicherungen mit Beitragsrückgewähr und für das Lebensgeschäft wurde gemäß Angabe der Vorversicherer eingestellt.

Die Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle für das übernommene Geschäft wurden nach den Angaben der Vorversicherer berechnet, gegebenenfalls ergänzt um eigene Erkenntnisse.

Die in dem Posten D.IV. enthaltene Schwankungsrückstellung wurde nach der Anlage zu § 29 RechVersV gebildet.

Die Rückstellung für Atomanlagen und die Großrisikenrückstellung für die Produkt-Haftpflichtversicherung von Pharma-Risiken wurde nach § 30 RechVersV gebildet.

Die sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen wurden nach den Angaben der Vorversicherer gebildet, gegebenenfalls ergänzt um eigene Erkenntnisse.

Der Anteil der Rückversicherer an den versicherungstechnischen Rückstellungen wurde den vertraglichen Vereinbarungen entsprechend ermittelt.

Die Dotierung der Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen, die in den anderen Rückstellungen enthalten sind, erfolgte zum versicherungsmathematischen Teilwert auf Basis der Richttafeln 2005 G von Dr. Klaus Heubeck und unter Zugrundelegung eines Zinssatzes von 5,0 (Vj. 5,5) Prozent.

Für am Abschlussstichtag bestehende rechtliche Verpflichtungen aus Altersteilzeitverträgen wird unter der Berücksichtigung der Arbeitgeberaufwendungen zur Sozialversicherung eine Rückstellung in Höhe des Barwerts der künftigen Aufstockungsleistungen und des Erfüllungsrückstandes aus vorgeleisteter Arbeit des Arbeitnehmers passiviert. Der Rechnungszinssatz beträgt 4,5 Prozent. Biometrische Faktoren werden bei der Bemessung der Rückstellung über einen pauschalen Abschlag in Höhe von 2 Prozent abgebildet. Erstattungsansprüche gegenüber der Agentur für Arbeit werden im Falle der Wiederbesetzung des Arbeitsplatzes mit dem Barwert der Verpflichtung saldiert.

Der Umfang der sonstigen Rückstellungen richtet sich nach dem voraussichtlichen Bedarf.

Die Depotverbindlichkeiten und anderen Verbindlichkeiten sind, mit Ausnahme der zum Nominalwert bewerteten Anleihen, mit den Rückzahlungsbeträgen angesetzt.

#### **Strukturierte Produkte**

Strukturierte Produkte, die lediglich ein Zinsänderungsrisiko enthalten, werden als ein einheitlicher Vermögensgegenstand oder als eine einheitliche Verbindlichkeit bilanziert und bewertet.

Strukturierte Produkte, die neben dem Zinsänderungsrisiko ein Aktienkursrisiko enthalten, werden in einen Vermögensgegenstand und eine derivative Komponente zerlegt, welche einzeln bilanziert und bewertet werden.

Der Wert der Einzelkomponenten ergibt sich aus der Aufteilung des Werts des strukturierten Produkts nach dem Verhältnis der beizulegenden Zeitwerte.

#### **Grundlagen der Währungsumrechnung**

Die Forderungen und Verbindlichkeiten des Vorjahres und die Bilanzposten per Bilanzstichtag wurden zum EZB-Referenzkurs am Bilanzstichtag in Euro umgerechnet.

Die aus dem Vorjahr übernommenen Beitragsüberträge und Schadenreserven wurden zum Bilanzstichtag mit dem EZB-Referenzkurs neu bewertet.

Die bei den Kapitalanlagen geführten Posten in fremder Währung werden grundsätzlich nach den Regeln der Einzelbewertung entsprechend dem Niederstwertprinzip in Euro bewertet. Daneben befolgen wir bei unseren größten Fremdwährungspositionen das Prinzip der kongruenten Bedeckung je Währung. Soweit danach Kapitalanlagen in fremder Währung zur Abdeckung bestimmter versicherungstechnischer Verpflichtungen in fremder Währung gehalten werden, sind sie zum Kurs am Bilanzstichtag angesetzt. Die sich aus der kongruenten Bedeckung ergebenden Umrechnungsgewinne wurden pro Währung bis zur Höhe der sich aus der kongruenten Bedeckung ergebenden Umrechnungsverluste erfolgsneutral behandelt.

Die Umsätze der aktiven Rückversicherung buchen wir während des Jahres in Originalwährung.

Die entsprechenden Aufwendungen und Erträge wurden mit demselben Kurs in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

Aufwendungen und Erträge des nichtversicherungstechnischen Bereichs sind mit dem Kurs am Tag des Geschäftsvorfalles bewertet.

## Periodengerechte Buchung von Erträgen und Aufwendungen

Das konzernfremde aktive Rückversicherungsgeschäft wird zeitversetzt im Folgejahr gebucht, während das von verbundenen Unternehmen übernommene Geschäft im Geschäftsjahr erfasst wird.

Aufgrund der zeitversetzten Buchung wurden im Geschäftsjahr für 2006 Beitragseinnahmen in Höhe von 9,7 Millionen EUR erfasst.

## Erläuterungen Aktiva

### A. Immaterielle Vermögensgegenstände

Unter diesem Posten weisen wir entgeltlich erworbene Versicherungsbestände aus, die entsprechend der Nutzungsdauer abgeschrieben werden.

Die Entwicklung der immateriellen Vermögensgegenstände ist in der Tabelle „Einzelangaben Aktiva“ dargestellt.

### B. Kapitalanlagen

Die Entwicklung der Kapitalanlagen ist in der Tabelle „Einzelangaben Aktiva“ dargestellt. Die aus der Währungsumrechnung resultierenden Kursverluste mit 8,0 (Vj. Kursverluste 2,2) Millionen EUR sind bei den Abschreibungen aufgeführt.

In der Gewinn- und Verlustrechnung werden diese Währungsschwankungen bei den Posten „Sonstige Aufwendungen“ bzw. „Sonstige Erträge“ erfasst.

### II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen

Im Bestand sind keine Anteile börsennotierter Gesellschaften enthalten, die mehr als 5 Prozent des Grundkapitals der Gesellschaft betragen.

Die Angaben zum Anteilsbesitz gemäß § 285 Nr. 11 HGB werden in einer gesonderten Aufstellung beim Handelsregister in Stuttgart hinterlegt. Diese Aufstellung entspricht den Anforderungen des Corporate Governance Kodex 7.1.4.

### I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken

Unser Grundbesitz umfasst zum Bilanzstichtag 2 (Vj. 4) Grundstücke mit einem Bilanzwert von 6,9 (Vj. 9,9) Millionen EUR, die ausschließlich fremdgenutzt werden.

### III. Sonstige Kapitalanlagen

#### 4. Sonstige Ausleihungen

|                                      | 2007 in TEUR   | 2006 in TEUR   |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Namenschuldverschreibungen           | 210 226        | 174 226        |
| Schuldscheinforderungen und Darlehen | 304 000        | 272 045        |
| Übrige Ausleihungen                  | 15 000         | 15 000         |
| <b>Gesamt</b>                        | <b>529 226</b> | <b>461 271</b> |

Von den Sonstigen Ausleihungen wurden aufgrund der Rückzahlung zum Nennwert Namensschuldverschreibungen mit einem Buchwert von

15,0 Millionen EUR und einem Zeitwert von 14,1 Millionen EUR nicht abgeschrieben (Wahlrecht gemäß § 253 Abs. 2 Satz 3 HGB).

### III. Sonstige Kapitalanlagen (Fortsetzung)

#### 5. Einlagen bei Kreditinstituten

Wir haben zum Ende des Berichtsjahres 210,5 (Vj. 91,5) Millionen EUR bei verbundenen Unternehmen angelegt.

#### Zeitwert der Kapitalanlagen

| <b>Bewertungsreserven der Wüstenrot &amp; Württembergische AG</b> |                  |                               |                           |
|---|------------------|-------------------------------|---------------------------|
| <b>zum 31. Dezember 2007 in TEUR</b>                              | <b>Buchwert</b>  | <b>beizulegender Zeitwert</b> | <b>Bewertungsreserven</b> |
| Grundstück und Gebäude  | 6 928            | 9 400                         | 2 472                     |
| Aktien  | 47 699           | 59 782                        | 12 083                    |
| Fonds   | 511 272          | 582 659                       | 71 387                    |
| Beteiligungen und Anteile verbundene                              |                  |                               |                           |
| Unternehmen   | 1 499 465        | 2 557 665                     | 1 058 200                 |
| Ausleihungen an   |                  |                               |                           |
| verbundene Unternehmen  | 37 201           | 36 107                        | - 1 093                   |
| Festverzinsliche Wertpapiere                                      | 62 576           | 62 581                        | 5                         |
| Namenschuldverschreibungen/                                       |                  |                               |                           |
| Schuldscheindarlehen  | 529 226          | 527 061                       | - 2 165                   |
| Sonstige Kapitalanlagen   | 252 734          | 252 734                       | -                         |
| <b>Kapitalanlagen gesamt</b>                                      | <b>2 947 101</b> | <b>4 087 990</b>              | <b>1 140 889</b>          |

Im Verhältnis zu den gesamten Kapitalanlagen ergeben sich Bewertungsreserven in Höhe von 38,71 Prozent.

#### C. Forderungen

##### II. Sonstige Forderungen

Außer den Forderungen aus dem allgemeinen Abrechnungsverkehr mit verbundenen Unternehmen werden hier im Wesentlichen Forderungen aus Ergebnisabführungsverträgen mit 46,7 (Vj. 52,7) Millionen EUR, aus Steuererstattungsansprüchen mit 53,3 (Vj. 41,5) Millionen EUR, Forderungen aus Rückdeckungsversicherung mit 1,2 (Vj. 35,4) Millionen EUR sowie Beitragsrück-erstattungen der IHK mit 1,4 (Vj. 1,4) Millionen EUR ausgewiesen.

## Erläuterungen Passiva

### A. Eigenkapital

#### I. Gezeichnetes Kapital

Das gezeichnete Kapital von 451 Millionen EUR ist eingeteilt in 86 243 084 auf den Namen lautende Stückaktien.

#### II. Kapitalrücklage

Die Position betrifft das Agio aus der Kapitaleinlage.

#### IV. Bilanzgewinn

Der Bilanzgewinn stieg auf 92,3 (Vj. 11,9) Millionen EUR. Dieser beinhaltet den Bilanzgewinn in Höhe von 80,4 (Vj. 10,7) Millionen EUR sowie den Gewinnvortrag aus dem Vorjahr in Höhe von 11,9 (Vj. 1,2) Millionen EUR.

### C. Sonderposten mit Rücklageanteil

Infolge des Verkaufs zweier Grundstücke wurde dem Sonderposten mit Rücklageanteil gemäß § 6b EStG 9,5 (Vj. –) Millionen EUR zugeführt.

### E. Andere Rückstellungen

#### I. Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Neben den Pensionsrückstellungen für die Wüstenrot & Württembergische AG und Mitarbeiter der ehemaligen Württembergische Feuerversicherung AG und der Gemeinschaft der Freunde Wüstenrot GmbH werden hier die Pensionsrückstellungen für zehn Tochterunternehmen ausgewiesen. Für diese hat die Wüstenrot & Württembergische AG gegen Leistung einer einmaligen Ausgleichszahlung in Höhe des damaligen Teilwerts ihren Schuldbeitritt zu deren

Pensionszusagen erklärt und im Innenverhältnis gegenüber diesen Gesellschaften die Erfüllung dieser Pensionsverpflichtungen übernommen.

#### III. Sonstige Rückstellungen

Enthalten sind hier Rückstellungen für den Personalbereich mit 6,3 (Vj. 3,5) Millionen EUR, für den Jahresabschluss mit 0,7 (Vj. 0,7) Millionen EUR, für schwebende Verfahren mit 6,9 (Vj. 51,7) Millionen EUR sowie für vertragliche Risiken mit 12,0 (Vj. 4,8) Millionen EUR.

### G. Andere Verbindlichkeiten

#### II. Anleihen

Es handelt sich hierbei um eine Umtauschanleihe auf Aktien der Swiss Re mit einer Laufzeit bis April 2008.

#### III. Sonstige Verbindlichkeiten

Neben Verbindlichkeiten aus dem allgemeinen Abrechnungsverkehr mit verbundenen Unternehmen werden hier Lieferanten- und Leistungsverbindlichkeiten mit 0,4 (Vj. 0,1) Millionen EUR, ein Passivposten aus Währungsumrechnung in Höhe von 9,4 (Vj. 4,0) Millionen EUR sowie die Zinsen auf die Umtauschanleihe mit 1,9 (Vj. 2,1) Millionen EUR ausgewiesen.



# Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

## I. Versicherungstechnische Rechnung

### 2. Technischer Zinsertrag f.e.R.

Hierunter werden gemäß § 38 RechVersV die Zinsen auf Renten- und Beitragsdeckungsrückstellungen nach Abzug des Anteils der Rückversicherer ausgewiesen.

Ferner umfasst die Position die Zinsen auf die Deckungsrückstellung für das in Rückdeckung übernommene Lebensversicherungsgeschäft.

### 4. Aufwendungen für Versicherungsfälle f.e.R.

#### b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle

Aus der Abwicklung der aus dem vorhergehenden Geschäftsjahr übernommenen Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle ergaben sich aufgrund ihres Ungewissheitscharakters

Gewinne, die sich insgesamt in einem angemessenen Rahmen bewegt haben.

### 6. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb f.e.R.

Die Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb in Höhe von 85,3 (Vj. 114,0) Millionen EUR betreffen hauptsächlich Provisionen der Erstver-

sicherer, davon entfallen 0,8 (Vj. 1,0) Millionen EUR auf den Verwaltungsaufwand Versicherungsbetrieb.

## II. Nichtversicherungstechnische Rechnung

### 1. Erträge aus Kapitalanlagen

#### b) Erträge aus anderen Kapitalanlagen

|   | 2007 in TEUR  | 2006 in TEUR  |
|---|---------------|---------------|
| Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten | 497           | 2 172         |
| Andere Kapitalanlagen                             | 35 675        | 27 942        |
| <b>Gesamt</b>                                     | <b>36 172</b> | <b>30 114</b> |

#### d) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen

|   | 2007 in TEUR  | 2006 in TEUR  |
|---|---------------|---------------|
| Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten                       | 9 491         | —             |
| Verbundene Unternehmen und Ausleihungen an verbundene Unternehmen       | 44 498        | —             |
| Beteiligungen   | —             | 145           |
| Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere | 5 267         | 13 153        |
| Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere    | 34            | 14            |
| <b>Gesamt</b>   | <b>59 290</b> | <b>13 312</b> |

## 2. Aufwendungen für Kapitalanlagen

### b) Abschreibungen auf Kapitalanlagen

Vom ausgewiesenen Betrag entfallen 3,8 (Vj. 47,2) Millionen EUR auf Abschreibungen gemäß § 253 Abs. 2 S. 3 HGB, davon 1,8 (Vj. 45,0) Millionen EUR auf verbundene Unternehmen.

### c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen

|   | 2007 in TEUR | 2006 in TEUR |
|---|--------------|--------------|
| Beteiligungen   | 17           | 65           |
| Inhaberschuldverschreibungen und festverzinsliche Wertpapiere | 7 370        | —            |
| Sonstige Ausleihungen   | 807          | —            |
| <b>Gesamt</b>   | <b>8 194</b> | <b>65</b>    |

## 4. Sonstige Erträge

Außer Dienstleistungserträgen mit 6,2 (Vj. 9,0) Millionen EUR sind hier Erträge aus dem vorzeitigen Rückkauf von Teilen der Umtauschanleihe mit 0,2 (Vj. 0,4) Millionen EUR, aus der Auflösung nicht mehr benötigter Rückstellungen mit

56,8 (Vj. 0,3) Millionen EUR, Währungskursgewinne mit 9,8 (Vj. 6,9) Millionen EUR, Zinserträge mit 4,0 (Vj. 0,3) Millionen EUR sowie Erträge aus Rückdeckungsversicherung mit 0,3 (Vj. 2,2) Millionen EUR enthalten.

## 5. Sonstige Aufwendungen

Die wesentlichen Posten sind: Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung 45,1 (Vj. 34,8) Millionen EUR, Verwaltungsaufwand 45,7 (Vj. 34,2) Millionen EUR und Zinsaufwen-

dungen 3,2 (Vj. 3,5) Millionen EUR, Währungskursverluste mit 15,0 (Vj. 5,0) Millionen EUR sowie Aufwand für Rückstellungsbildung 7,6 (Vj. 0,05) Millionen EUR.

## 7. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag

Der hier ausgewiesene Steueraufwand in Höhe von 44,9 Millionen EUR betrifft – neben einer Steuerfoderung in Höhe von 7,5 Millionen EUR – im Wesentlichen das laufende Geschäftsjahr.

## Mitgliedschaften in gesetzlich zu bildenden Aufsichtsräten sowie in vergleichbaren in- und ausländischen Kontrollgremien

Angaben gemäß § 285 Ziffer 10 HGB

**Christian Brand**

\* Arbeitnehmervertreter

Vorsitzender des Vorstands Landeskreditbank  
Baden-Württemberg – Förderbank

a) = Konzernmandate in gesetzlich zu bildenden  
inländischen Aufsichtsräten

b) Schwäbische Hüttenwerke Automotive  
GmbH & Co KG, Wasseralfingen  
Wüstenrot Holding AG, Ludwigsburg

b) = Drittmandate in gesetzlich zu bildenden  
inländischen Aufsichtsräten

c) = Mandate in vergleichbaren Kontrollgremien

c) BioPro Baden-Württemberg GmbH, Stuttgart  
BWK GmbH Unternehmensbeteiligungs-  
gesellschaft, Stuttgart

**Mitglieder des Aufsichtsrats der  
Wüstenrot & Württembergische AG**

Landesbank Baden-Württemberg,  
Stuttgart, Karlsruhe, Mannheim  
Sächsische Aufbaubank-Förderbank, Dresden  
Vorarlberger Landes- und  
Hypothekenbank AG, Bregenz

**Hans Dietmar Sauer**  
(Vorsitzender)

Ehemaliger Vorsitzender des Vorstands  
Landesbank Baden-Württemberg

**Hans-Peter Braun\***

Bereichsleiter  
Wüstenrot Bausparkasse AG

b) Hochtief Construction AG, Essen  
Internationales Bankhaus Bodensee AG,  
Friedrichshafen, Vorsitzender  
Wieland Werke AG, Ulm  
Wüstenrot Holding AG, Ludwigsburg,  
Vorsitzender  
ZF Friedrichshafen AG, Friedrichshafen

**Wolfgang Dahlen\***

Organisationsbereichsleiter  
Stv. Gesamtbetriebsratsvorsitzender  
Württembergische Versicherungen

**Bernd Steuer\***  
(Stv. Vorsitzender)

**Gunter Ernst**

Vorsitzender des Betriebsrats der Hauptverwal-  
tung Wüstenrot Bausparkasse AG

Ehemaliger Bereichsvorstand  
Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG

a) Wüstenrot Bausparkasse AG, Ludwigsburg  
(Stv. Vorsitzender)

b) DAB-Bank-AG, München  
Gütermann AG, Gutach,  
Schwäbische Bank AG, Stuttgart

**Jürgen Böhme\***

Stv. Direktor  
Württembergische Versicherung AG

**Dr. Reiner Hagemann**

Ehemaliger Vorsitzender des Vorstands  
Allianz Versicherungs-AG,  
Ehemaliges Mitglied des Vorstands Allianz AG

- b) Bayer Schering Pharma AG, Berlin  
E.ON Energie AG, München  
Hochtief Facility Management GmbH, Essen  
VHV Allgemeine Versicherungs-AG,  
Hannover
- c) Fortis N.V., Brüssel, Utrecht

**Rolf Henrich\***

Leitender Handlungsbevollmächtigter  
Gesamtbetriebsratsvorsitzender der  
Württembergische Versicherungen

- a) Württembergische Versicherung AG,  
Stuttgart

**Ulrich Ruetz**

Ehemaliger Vorsitzender des Vorstands  
BERU AG

- b) Eisenwerke Fried. Wilh. Düker  
GmbH & Co KGaA, Laufach  
Progress-Werke Oberkirch AG, Oberkirch  
Wüstenrot Holding AG, Ludwigsburg
- c) Kreissparkasse Ludwigsburg, Ludwigsburg  
Weber-Hydraulik GmbH, Güglingen  
IXETIC GmbH, Bad Homburg  
SUMIDA Corp., Tokyo, Japan

**Helmut Schieber**

Ehemaliger Präsident  
Landeszentralbank in Baden-Württemberg

- b) Wüstenrot Holding AG, Ludwigsburg

**Joachim E. Schielke**

Vorsitzender des Vorstands Baden-Württembergische Bank, Mitglied des Vorstands Landesbank Baden-Württemberg

- b) LRP Landesbank Rheinland-Pfalz, Mainz  
Süd Private Equity GmbH & Co. KG, Stuttgart  
Dürr AG, Stuttgart  
ICS Informatik Consulting Systems AG,  
Stuttgart  
Allgaier Werke GmbH, Uhingen
- c) BWK GmbH Unternehmensbeteiligungsgesellschaft, Stuttgart  
LBBW Immobilien Kommunalentwicklung GmbH, Stuttgart  
LHI Leasing GmbH, München  
MKB Mittelrheinische Bank GmbH, Koblenz  
MMV Leasing GmbH, Koblenz  
Behr Verwaltung GmbH, Stuttgart  
Leitz GmbH Verwaltungen, Oberkochen  
Leitz Metalworking Technologies GmbH & Co. KG, Oberkochen

**Walter Specht\***

MSR-Techniker  
Wüstenrot Bausparkasse AG

**Professor Dr. Adolf Wagner**

Ehemaliger Dekan der Wirtschaftswissenschaftlichen Fakultät, Universität Leipzig  
Prorektor der Universität Leipzig

**Frank Weber\***

Vorsitzender des Betriebsrats der  
Württembergische Versicherungen,  
Standort Karlsruhe

- a) Württembergische Lebensversicherung AG,  
Stuttgart

**Christian Zahn\***

Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft ver.di,  
Bundesverwaltung

**Mitglieder des Vorstands der  
Wüstenrot & Württembergische AG**

**Dr. Alexander Erdland**  
(Vorsitzender)

Konzernentwicklung und Kommunikation  
Konzernrecht und Vorstandsstab  
Konzernrevision

- a) Württembergische Lebensversicherung AG,  
Stuttgart, Vorsitzender  
Württembergische Versicherung AG,  
Stuttgart, Vorsitzender  
Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank,  
Ludwigsburg, Vorsitzender  
Wüstenrot Bausparkasse AG,  
Ludwigsburg, Vorsitzender
- c) Wüstenrot hypoteční banka a.s., Prag,  
Vorsitzender  
Wüstenrot stavební spořitelna a.s., Prag,  
Vorsitzender  
Wüstenrot životní pojišťovna, a.s., Prag,  
Vorsitzender  
Wüstenrot Verwaltungs- und Dienstleistungen  
GmbH, Salzburg  
Wüstenrot Wohnungswirtschaft reg. Gen.  
m.b.H., Salzburg

**Dr. Edmund Schwake**  
(Mitglied des Vorstands und Stellvertretender  
Vorsitzender bis 30. Juni 2007)

Konzerncontrolling  
Konzernrechnungswesen  
Konzernrisikomanagement  
Konzernpersonal

**Klaus Peter Frohmüller**  
(Arbeitsdirektor)

Konzernorganisation und Services  
Konzernfinanzen  
Konzernpersonal

- a) Württembergische Versicherung AG,  
Stuttgart  
Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank,  
Ludwigsburg  
Wüstenrot Bausparkasse AG,  
Ludwigsburg  
W&W Informatik GmbH,  
Ludwigsburg, Vorsitzender
- b) V-Bank AG, München
- c) Wüstenrot Haus- und Städtebau GmbH,  
Ludwigsburg

**Dr. Bernhard Schareck**  
(Mitglied des Vorstands bis 31.12.2007)

Rückversicherung  
Konzernrevision  
Konzernfinanzen

Präsident des Gesamtverband der  
Deutschen Versicherungswirtschaft e.V. (GDV)

**Dr. Jan Martin Wicke**  
(Mitglied des Vorstands ab 1. September 2007)

Konzerncontrolling  
Konzernrechnungswesen  
Konzernrisikomanagement

- a) Württembergische Versicherung AG,  
Stuttgart  
Württembergische Lebensversicherung AG,  
Stuttgart, Stv. Vorsitzender  
Wüstenrot Bausparkasse AG,  
Ludwigsburg  
Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank,  
Ludwigsburg
- b) V-Bank AG, München, Vorsitzender
- c) W&W Asset Management GmbH,  
Stuttgart, Vorsitzender

## Ergänzende Angaben

### Haftungsverhältnisse und sonstige finanzielle Verpflichtungen

Auf noch nicht eingeforderte Kapitaleinzahlungen auf Anteile an verbundenen Unternehmen, Beteiligungen und Aktien bestehen finanzielle Verpflichtungen von 53,7 Millionen EUR.

Gegenüber dem Bundesverband deutscher Banken e.V. hat die Wüstenrot & Württembergische AG eine Erklärung abgegeben, wonach sie sich verpflichtet, diesen von allen Verlusten freizustellen, die durch Maßnahmen des Einlagensicherungsfonds zu Gunsten der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank entstehen.

Als Mitglied der Pharma-Rückversicherungs-Gemeinschaft haben wir eine anteilige Bürgschaft für den Fall übernommen, dass eines der übrigen Poolmitglieder zahlungsunfähig wird.

Die Württembergische Versicherung AG hat durch ein Release & Hold Harmless Agreement vom 20. Oktober 1993 das Risiko aus dem durch die Wüstenrot & Württembergische AG über einen Londoner Makler gezeichneten Vertrag übernommen. Daher weist die Württembergische Versicherung AG Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle in Höhe von 37,8 Millionen EUR aus. Im Außenverhältnis haftet die Wüstenrot & Württembergische AG für diese Verpflichtungen.

### Arbeitnehmer

Wir haben während des Geschäftsjahres durchschnittlich 131 Arbeitnehmerinnen und Arbeitnehmer in den Konzernstabsabteilungen beschäftigt. Die Ermittlung der Anzahl erfolgte dabei nach dem sogenannten Produktivkonzept, das Arbeitsverhältnisse ohne Bezüge nicht berücksichtigt.

### Corporate Governance Kodex

Vorstand und Aufsichtsrat unserer Gesellschaft haben die Entsprechenserklärung zum Deutschen Corporate Governance Kodex gemäß § 161 AktG abgegeben und den Aktionären dauerhaft auf den Internetseiten des Unternehmens zugänglich gemacht. Außerdem befindet sich diese Erklärung im Geschäftsbericht.

### Beziehungen zu nahe stehenden Personen und Unternehmen

Geschäfte mit nahe stehenden Unternehmen und Personen werden zu marktüblichen Bedingungen und Konditionen abgeschlossen. Soweit es sich um Mitarbeiter handelt, werden branchenübliche Vorzugskonditionen verwandt.

Seit Oktober 2001 besteht ein Ergebnisabführungsvertrag zwischen der Wüstenrot & Württembergische AG und der Württembergische Krankenversicherung AG.

Zudem wurden im Jahr 2005 Ergebnisabführungsverträge mit der Württembergische Versicherung AG und der Wüstenrot Bank Pfandbriefbank AG geschlossen.

### Konzernzugehörigkeit

Die Wüstenrot Holding AG, Ludwigsburg, hält die Mehrheit der Anteile an unserer Gesellschaft. Der Konzernabschluss der Wüstenrot Holding AG sowie der Teilkonzernabschluss der Wüstenrot & Württembergische AG werden im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.

### Aufwand für den Abschlussprüfer

Gemäß § 285 Nr. 17 HGB sind folgende Aufwendungen im Geschäftsjahr 2007 entstanden:

- für die Abschlussprüfung:  
430 (Vj. 94) TEUR
- für Bestätigungs- und Bewertungsleistungen  
169 (Vj. –) TEUR
- für Steuerberatungsleistungen:  
– (Vj. –) TEUR
- sonstige Leistungen:  
952 (Vj. 882) TEUR.

### Bezüge des Vorstands und des Aufsichtsrates sowie diesen Personengruppen gewährte Vorschüsse und Kredite

Im Geschäftsjahr 2007 betragen die Bezüge des Vorstands der Wüstenrot & Württembergische AG 3 130 (Vj. 2 723) TEUR.

Ehemalige Vorstandsmitglieder und deren Hinterbliebene erhielten Bezüge in Höhe von 4 142 (Vj. 1 782) TEUR.

Im Geschäftsjahr 2007 betrug die Gesamtvergütung der Aufsichtsratsmitglieder der W&W AG 414 (Vj. 241) TEUR.

Für Leistungen an frühere Vorstandsmitglieder und deren Hinterbliebene sind Pensionsrückstellungen gebildet. Diese belaufen sich zum Bilanzstichtag bei einem zugrunde gelegten Zinssatz von 5,0 (Vj. 5,5) Prozent auf 18 329 (Vj. 16 937) TEUR.

Gegenüber den Mitgliedern des Vorstands sowie des Aufsichtsrats bestehen keine Forderungen aus gewährten Vorschüssen und Krediten.

Der Aktienbesitz der einzelnen Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder unserer Gesellschaft übersteigt 1 Prozent der von der Gesellschaft ausgegebenen Aktien nicht. Der Gesamtbesitz aller Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder an Aktien der Wüstenrot & Württembergische AG übersteigt in der Summe ebenfalls nicht 1 Prozent der von uns ausgegebenen Aktien.

## Einzelangaben Aktiva

| Erläuterungen Aktiva  |                             |                    |
|---|-----------------------------|--------------------|
| Entwicklung der Aktivposten A., B. I. – III.<br>im Geschäftsjahr 2007   | Bilanzwerte 2006<br>in TEUR | Zugänge<br>in TEUR |
| <b>A. Immaterielle Vermögensgegenstände</b>   |                             |                    |
| <b>Sonstige immaterielle Vermögensgegenstände</b>   | 3 974                       | –                  |
| <b>B. I. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte<br/>und Bauten einschließlich der Bauten<br/>auf fremden Grundstücken</b> | 9 884                       | 108                |
| <b>B. II. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen<br/>und Beteiligungen</b>   |                             |                    |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen   | 1 461 186                   | 20 228             |
| 2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen   | 44 521                      | 7 369              |
| 3. Beteiligungen  | 72 623                      | 868                |
| 4. Ausleihungen an Beteiligungsunternehmen  | 400                         | –                  |
| 5. Summe B. II.   | 1 578 730                   | 28 464             |
| <b>B. III. Sonstige Kapitalanlagen</b>  |                             |                    |
| 1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht<br>festverzinsliche Wertpapiere   | 576 072                     | 75 129             |
| 2. Inhaberschuldverschreibungen und andere<br>festverzinsliche Wertpapiere  | 46 792                      | 47 455             |
| 3. Hypotheken-, Grundschuld- und<br>Rentenschuldforderungen   | –                           | –                  |
| 4. Sonstige Ausleihungen  |                             |                    |
| a) Namensschuldverschreibungen  | 189 226                     | 85 000             |
| b) Schuldscheinforderungen und Darlehen   | 272 045                     | 132 000            |
| c) Übrige Ausleihungen  | –                           | –                  |
| 5. Einlagen bei Kreditinstituten  | 91 469                      | 126 157            |
| 6. Andere Kapitalanlagen  | 87                          | –                  |
| 7. Summe B. III.  | 1 175 691                   | 465 741            |
| <b>Gesamt</b>   | <b>2 768 279</b>            | <b>494 313</b>     |



| Abgänge<br>in TEUR | Umbuchungen<br>in TEUR | Zuschreibungen<br>in TEUR | Abschreibungen<br>in TEUR | Bilanzwerte 2007<br>in TEUR |
|--------------------|------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| —                  | —                      | —                         | 514                       | 3 460                       |
| 2 949              | —                      | —                         | 115                       | 6 928                       |
| 52 145             | —                      | 28                        | 1 780                     | 1 427 517                   |
| 14 521             | —                      | —                         | 168                       | 37 200                      |
| —                  | —                      | 500                       | 2 043                     | 71 948                      |
| 400                | —                      | —                         | —                         | —                           |
| 67 066             | —                      | 528                       | 3 991                     | 1 536 665                   |
| 92 155             | —                      | —                         | 75                        | 558 971                     |
| 30 785             | —                      | —                         | 886                       | 62 576                      |
| —                  | —                      | —                         | —                         | —                           |
| 49 000             | —                      | —                         | —                         | 225 226                     |
| 100 045            | —                      | —                         | —                         | 304 000                     |
| —                  | —                      | —                         | —                         | —                           |
| —                  | —                      | —                         | 7 110                     | 210 516                     |
| —                  | —                      | —                         | —                         | 87                          |
| 271 985            | —                      | —                         | 8 071                     | 1 361 376                   |
| 341 999            | —                      | 528                       | 12 692                    | 2 908 429                   |

Davon sind Währungskursverluste:

- aus Ausleihungen an verbundene Unternehmen 0,2 Millionen EUR
- Inhaberschuldverschreibungen und festverzinsliche Wertpapiere
- aus Einlagen bei Kreditinstituten

## Anlage zum Anhang

### Provisionen und sonstige Bezüge der Versicherungsvertreter, Personalaufwendungen

|   | 2007          | 2006         |
|---|---------------|--------------|
|   | in TEUR       | in TEUR      |
| 1. Provisionen jeglicher Art der Versicherungsvertreter im Sinne des §92 HGB für das selbst abgeschlossene Geschäft | –             | –            |
| 2. Sonstige Bezüge der Versicherungsvertreter im Sinne des §92 HGB  | –             | –            |
| 3. Löhne und Gehälter   | 13 706        | 10 859       |
| 4. Soziale Abgaben und Aufwendungen für Unterstützung   | 1 470         | 1 376        |
| 5. Aufwendungen für Altersversorgung  | 3 489         | – 5 040      |
| <b>6. Aufwendungen insgesamt</b>  | <b>18 665</b> | <b>7 195</b> |

### Einzelangaben Gewinn- und Verlustrechnung

|   | Gebuchte Bruttobeiträge |                | Versicherungs-<br>technisches Ergebnis<br>für eigene Rechnung<br>(vor Schwankungs-<br>rückstellungen) |              | Versicherungs-<br>technisches Ergebnis<br>für eigene Rechnung<br>(nach Schwankungs-<br>rückstellungen) |                |
|---|-------------------------|----------------|---|--------------|--|----------------|
|   | 2007                    | 2006           | 2007  | 2006         | 2007   | 2006           |
|   | in TEUR                 | in TEUR        | in TEUR   | in TEUR      | in TEUR  | in TEUR        |
| Feuerversicherung   | 33 707                  | 37 083         | 3 303   | 2 862        | 3 989  | – 4 038        |
| Sonstige Sachversicherungen                                     | 50 025                  | 50 710         | 5 761   | 1 500        | 9 133  | 1 800          |
| <b>Summe Feuer- und<br/>Sonstige Sach-<br/>versicherung</b>     | <b>83 732</b>           | <b>87 793</b>  | <b>9 064</b>  | <b>4 362</b> | <b>13 122</b>  | <b>– 2 238</b> |
| Kraftfahrtversicherung  | 93 764                  | 115 033        | – 196   | – 5 112      | – 1 658  | – 6 320        |
| Haftpflichtversicherung   | 37 620                  | 50 315         | 3 874   | – 4 084      | 6 094  | 3 384          |
| Unfallversicherung  | 20 016                  | 15 749         | 3 714   | 2 780        | 3 714  | 2 779          |
| Transport- und<br>Luftfahrtkasko-Versicherung                   | 5 855                   | 39 639         | – 1 387   | 3 069        | 15 980   | 1 411          |
| Sonstige Versicherungen   | 30 895                  | 32 849         | 575   | 1 772        | 1 677  | 1 212          |
| <b>Summe Schaden- und<br/>Unfallversicherungs-<br/>geschäft</b> | <b>271 882</b>          | <b>341 378</b> | <b>15 644</b>   | <b>2 787</b> | <b>38 929</b>  | <b>228</b>     |
| Lebensversicherung  | 9 062                   | 9 440          | 1 014   | 276          | 1 014  | 276            |
| <b>Gesamt</b>   | <b>280 944</b>          | <b>350 818</b> | <b>16 658</b>   | <b>3 063</b> | <b>39 943</b>  | <b>504</b>     |

## Gewinnverwendung

### Vorschlag für die Verwendung des Bilanzgewinns

Der Bilanzgewinn beträgt 92 311 689,90 EUR.

Wir beantragen, ihn wie folgt zu verwenden:

|                                  | 2007 in EUR          |
|----------------------------------|----------------------|
| 0,50 EUR Dividende je Stückaktie | 43 121 542,00        |
| Einstellungen in die Anderen     |                      |
| Rücklagen                        | 49 000 000,00        |
| Vortrag auf neue Rechnung        | 190 147,90           |
| <b>Gesamt</b>                    | <b>92 311 689,90</b> |

# Versicherung der gesetzlichen Vertreter

Nach bestem Wissen versichern wir, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt und im Lagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage der Gesellschaft so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird, sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung der Gesellschaft beschrieben sind.

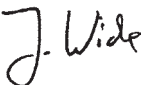
Stuttgart, 27. Februar 2008



Dr. A. Erdland



K. P. Frohmüller



Dr. J. M. Wicke

# Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den Jahresabschluss – bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang – unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der Wüstenrot & Württembergische AG, Stuttgart, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2007 bis 31. Dezember 2007 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung liegen in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

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

Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

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

Stuttgart, den 10. März 2008

PricewaterhouseCoopers  
Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



Hölzl  
Wirtschaftsprüfer



Knüdel  
Wirtschaftsprüfer

# Bericht des Aufsichtsrats

Der W&W-Konzern befindet sich mit der Umsetzung des Zukunftsprogramms „W&W 2009“ zur Stärkung von Wachstum, Effizienz und Rentabilität innerhalb eines schwierigen Umfelds auf gutem Weg. Erste wichtige Meilensteine und Umsetzungsfortschritte für die zukünftige Entwicklung der Finanzdienstleistungsgruppe hin zu einer Marktpositionierung als erfolgreicher „Vorsorge-Spezialist“ sind erreicht.

Der Aufsichtsrat der Wüstenrot & Württembergische AG setzt sich aus 16 Mitgliedern zusammen. Es bestehen vier Ausschüsse des Aufsichtsrats: der Prüfungsausschuss, der Personalausschuss, der Vermittlungsausschuss und der Verwaltungsausschuss. Der Prüfungsausschuss nimmt inhaltlich die Aufgaben des Audit Committee wahr, dessen Einrichtung vom Deutschen Corporate Governance Kodex empfohlen wird. Im Jahr 2007 fanden zwei Prüfungsausschusssitzungen und drei Personalausschusssitzungen statt, in denen die den jeweiligen Aufgaben zugehörigen Themen ausführlich erörtert wurden.

Der Aufsichtsrat befasste sich im vergangenen Jahr in vier schriftlich vorbereiteten Sitzungen eingehend mit der Entwicklung der Gesellschaft sowie des Konzerns und wurde vom Vorstand stets aktuell und umfassend über alle für das Unternehmen und den Konzern relevanten Fragen der strategischen Ausrichtung der Gruppe, der Planung, der Geschäftsentwicklung, der Risikolage und des Risikomanagements sowie des Ratings der Konzerngesellschaften schriftlich und mündlich unterrichtet. Die Geschäfts- und die Risikostrategie wurden dem Aufsichtsrat vorgelegt und mit diesem erörtert. Der Vorstand hat dem Aufsichtsrat den Bericht der Internen Revision sowie des Compliance-Beauftragten erstattet und den Vorsitzenden des Aufsichtsrats laufend und unverzüglich über alle wesentlichen geschäftspolitischen Maßnahmen informiert. Der Vorstand ist seinen gegenüber dem Aufsichtsrat bestehenden gesetzlichen und statutarischen Informationspflichten in vollem Umfang nachgekommen.

Im Vordergrund der Aufsichtsratssitzungen der W&W AG als strategische Management Holding stand die Fortführung des Gesamtprogramms „W&W 2009“. Es wurde ausführlich behandelt, wie die konzernweit identifizierten Defizite und Herausforderungen von den Konzernunternehmen analysiert und mit einem detaillierten Maßnahmenpaket angegangen wurden. Der Aufsichtsrat wurde hierbei vom Vorstand stets umfassend informiert und in Angelegenheiten von für das Unternehmen grundlegender Bedeutung unmittelbar eingebunden. Aufgrund der geleisteten Arbeit und erheblicher Anstrengungen sind die W&W AG und der Konzern auf dem Weg zu höherer Effizienz und verbesserter Rentabilität ein wesentliches Stück vorangekommen.

Sämtliche nach dem Gesetz und den Regularien der Gesellschaft zustimmungspflichtigen Maßnahmen wurden dem Aufsichtsrat vorgelegt, wobei auf folgende besonders wichtige Themen hingewiesen werden soll:

Der Aufsichtsrat befasste sich mit den Gründen für das konzernweite Downgrade durch die Rating-Agentur Standard & Poor's (S&P) aus dem Jahr 2006 und den Voraussetzungen für die Wiedererlangung eines „A-“ Ratings für die W&W-Gruppe sowie mit den Vertriebsgrundsätzen im Konzern und der Rolle der Wüstenrot & Württembergische AG als übergeordnetes Finanzkonglomeratsunternehmen.

Die fortschreitende Integration der Karlsruher Versicherungsgruppe in den Konzernteil der Württembergische Versicherungsgruppe, hier insbesondere die Verschmelzung der Karlsruher Lebensversicherung AG mit der Württembergische Lebensversicherung AG sowie die Verschmelzung der Karlsruher Versicherung AG mit der Württembergische Versicherung AG, war ebenfalls Gegenstand der Sitzungen.

Der Aufsichtsrat wurde darüber hinaus mit dem Verkauf der Anteile der Württembergische Lebensversicherung AG, der Württembergische Versicherung AG und der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank an der W&W Asset Management GmbH an die Wüstenrot & Württembergische AG befasst.

Er behandelte eingehend das Verfahren der Deutschen Prüfstelle für Rechnungslegung e.V. (DPR) zum Konzernabschluss 2005 der W&W AG sowie zum Teilkonzernabschluss 2005 der Württembergische Lebensversicherung AG und befasste sich mit den Konsequenzen.

Der Aufsichtsrat wurde über den Besuch der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) vom 7. November 2007, in dessen Rahmen der Entwicklungsstand, die Ziele und die wichtigsten Projekte im Risikomanagement besprochen wurden, ausführlich informiert und darüber in Kenntnis gesetzt, dass die Erwartungen der BaFin erfüllt worden sind.

Des Weiteren behandelte der Aufsichtsrat den Verkauf der strategiefremden niederländischen Erasmus-Gruppe im Frühjahr 2007, die Neustrukturierung der Beteiligungen in Osteuropa sowie das Squeeze-out-Verfahren bei der Wüstenrot Bausparkasse AG. In die Planung und Festlegung des Ausstiegs aus dem Geschäft der Londoner Niederlassung der Württembergische Versicherung AG wurde der Aufsichtsrat umfassend eingebunden.

Den Jahresabschluss für das Geschäftsjahr 2007 sowie den Lagebericht, den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht zum 31. Dezember 2007 hat der Aufsichtsrat eingehend geprüft. Jahresabschluss und Lagebericht ebenso wie Konzernabschluss und Konzernlagebericht sind vollständig und stimmen mit den Einschätzungen des Vorstands in den gemäß § 90 AktG dem Aufsichtsrat zu erteilenden Berichten überein. Der Vorschlag des Vorstands zur Verwendung des Ergebnisses entspricht einer konsequenten Bilanzpolitik unter Berücksichtigung der Liquiditätslage und der geplanten Investitionen der

Gesellschaft. Der Aufsichtsrat schließt sich daher dem Vorschlag des Vorstands an.

Die vom Aufsichtsrat zum Abschlussprüfer bestellte PricewaterhouseCoopers AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Stuttgart, hat den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss für das Geschäftsjahr 2007 und den Lagebericht sowie den Konzernjahresabschluss und den Konzernlagebericht unter Einbeziehung der Buchführung geprüft und mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.

Über die wesentlichen Ergebnisse ihrer Prüfungen hat die Prüfungsgesellschaft dem Aufsichtsrat schriftlich und mündlich berichtet. Der Prüfungsbericht ist jedem Mitglied des Aufsichtsrats zugegangen. Die Prüfungsgesellschaft stand darüber hinaus für Fragen sowohl in der Sitzung des Prüfungsausschusses am 26. März 2008 als auch in der Bilanzsitzung des Aufsichtsrats am 28. März 2008 sowie in der Vorbereitungszeit der Sitzungen zur Verfügung. Der vorgelegte Prüfungsbericht entspricht den gesetzlichen Anforderungen des § 321 HGB und wurde vom Aufsichtsrat im Rahmen seiner eigenen Abschlussprüfung berücksichtigt.

Der Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen (Abhängigkeitsbericht) wurde dem Aufsichtsrat und dem Abschlussprüfer vom Vorstand unverzüglich nach dessen Aufstellung zur Prüfung vorgelegt. Der Aufsichtsrat hat den Abhängigkeitsbericht und den Bericht des Abschlussprüfers geprüft. Der Bericht entspricht den gesetzlichen Vorgaben und gibt die bestehenden Beziehungen der Gesellschaft zu verbundenen Unternehmen vollständig und inhaltlich richtig wieder. Das Ergebnis der Prüfung des Abschlussprüfers zum Abhängigkeitsbericht stimmt mit dem Ergebnis der Prüfung durch den Aufsichtsrat überein.

Der Abschlussprüfer hat folgenden Bestätigungsvermerk erteilt:

„Nach unserer pflichtgemäßen Prüfung und Beurteilung bestätigen wir, dass

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

Nach dem abschließenden Ergebnis der Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts sowie des Konzernabschlusses, des Konzernlageberichts und des Berichts über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen erhebt der Aufsichtsrat keine Einwendungen und hat in seiner Sitzung vom 28. März 2008 den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss sowie den Konzernabschluss gebilligt. Der Jahresabschluss gilt damit gemäß § 172 Satz 1 AktG als festgestellt.

Mit Wirkung zum 31. Dezember 2007 hat Rolf Henrich den stellvertretenden Vorsitz im Aufsichtsrat niedergelegt. Rolf Henrich bleibt ordentliches Mitglied des Aufsichtsrats. Zum 1. Januar 2008 ist Bernd Steuer zum stellvertretenden Vorsitzenden des Aufsichtsrats gewählt worden. Zu weiteren personellen Veränderungen ist es im Aufsichtsrat im Laufe des Geschäftsjahres 2007 nicht gekommen.

Aus dem Vorstand ist Dr. Edmund Schwake zum 30. Juni 2007 einvernehmlich ausgeschieden. Altershalber ist Dr. Bernhard Schareck zum 31. Dezember 2007 aus dem Vorstand ausgeschieden. Beiden Herren gilt der Dank des Aufsichtsrats für die erfolgreiche Arbeit im Interesse des Konzerns. Mit Wirkung zum 1. September 2007 ist Dr. Jan Martin Wicke in den Vorstand bestellt worden.

Der Aufsichtsrat hat die Effizienz seiner Arbeit zum Jahreswechsel 2006/2007 geprüft und das Ergebnis der Prüfung in seiner Bilanzsitzung am 28. März 2007 erörtert. Im September 2007 hat der Aufsichtsrat gemeinsam mit dem Vorstand eine aktualisierte Entsprechenserklärung zum Deutschen Corporate Governance Kodex verabschiedet. Der Prüfer hat während der Abschlussprüfung keine Tatsachen festgestellt, die eine Unrichtigkeit der Entsprechenserklärung ergeben hätten. Anzeigepflichtige Interessenskonflikte hat es im Jahr 2007 nicht gegeben.

Das vergangene Jahr hat für Management und Belegschaft große Veränderungen aber auch neue Erfolge mit sich gebracht. Der Aufsichtsrat dankt Vorständen, Führungskräften, Betriebsräten sowie Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern aller Konzerngesellschaften für ihren persönlichen Einsatz und ihren Beitrag zur Erreichung der gemeinsamen Ziele.

Stuttgart, den 28. März 2008

Der Aufsichtsrat



Hans Dietmar Sauer  
Vorsitzender



# Glossar

## Abschlusskosten

Sie entstehen beim Abschluss neuer oder bei der Verlängerung bestehender Verträge. Dazu zählen unter anderem Provisionen und Kosten der Antragsbearbeitung.

## Anteile anderer Gesellschafter am Eigenkapital

Anteile am Eigenkapital konsolidierter →verbundener Unternehmen, die aus Sicht des Konzerns von außenstehenden Dritten gehalten werden.

## Anteile anderer Gesellschafter am Ergebnis

Anteile am Jahresergebnis, die nicht dem Konzern, sondern Konzernfremden zuzurechnen sind, die Anteile an →verbundenen Unternehmen halten.

## Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb (auch: Verwaltungskosten)

Das sind Provisionen, Gehälter, Sachkosten, und andere Aufwendungen für den Vertrieb und die laufende Verwaltung von Versicherungsverträgen.

## Barreserve

Die Barreserve enthält neben dem Kassenbestand die täglich fälligen Guthaben bei der Bundesbank bzw. Zentralnotenbank, Guthaben bei ausländischen Postgiroämtern sowie Schuldtitel öffentlicher Stellen und rediskontfähige Wechsel.

## Bauspardarlehen

Nach Zuteilung eines Bausparvertrags besteht Anspruch auf ein Bauspardarlehen, das zur Finanzierung wohnungswirtschaftlicher Maßnahmen gewährt wird. Die Höhe des Bauspardar-

lehens ergibt sich in der Regel aus der Differenz zwischen →Bausparsumme und →Bausparguthaben. Besondere Merkmale des Darlehens sind der niedrige und feste Zinssatz für die gesamte Laufzeit, die Möglichkeit einer nachrangigen Sicherung sowie das Recht auf jederzeitige Sondertilgungen.

## Bausparguthaben

Nach →Einlösung eines Bausparvertrags werden eingezahlte Sparbeiträge, Zinsen sowie eingehende vermögenswirksame Leistungen und Wohnungsbauprämien dem Bausparkonto gutgeschrieben. Hierdurch entsteht das Bausparguthaben.

## Bausparsumme

Sie wird bei Vertragsabschluss festgelegt und bestimmt in der Regel das Volumen der bei →Zuteilung verfügbaren Bausparmittel.

## Beiträge aus der Rückstellung für Beitragsrückerstattung

Darunter versteht man diejenigen Überschussanteile der Versicherten, die der →Rückstellung für die Beitragsrückerstattung (RfB) entnommen und zur Erhöhung der Versicherungsleistung verwendet werden.

## Beitragsüberträge

Teil der bereits vereinnahmten Beiträge, der auf die Risikoperiode nach dem Bilanzstichtag entfällt.

### Beizulegender Zeitwert (Fair Value)

Der Betrag, zu dem ein Vermögenswert zwischen sachverständigen, vertragswilligen und voneinander unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht würde. Als beizulegender Zeitwert wird dabei der aktuelle Marktwert angesetzt, sofern ein aktiver Markt vorhanden ist. Alternativ kann der beizulegende Zeitwert auch mit anerkannten Bewertungsmethoden bestimmt werden.

### Bewertungsreserven

Differenz zwischen Zeit- und Buchwert bestimmter Anlageklassen. Dazu gehören im HGB-Abschluss Grundstücke und Bauten, Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen sowie Aktien, Inhaberschuldverschreibungen, Investmentanteile, Namensschuldverschreibungen und Darlehen. Im IFRS-Abschluss sind dies alle Finanzinstrumente, die nicht erfolgswirksam zum →beizulegenden Zeitwert bilanziert werden sowie als Finanzinvestition gehalten werden.

### Black & Scholes-Modell

Bewertungsmodell zur Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts von Optionen, welches die Parameter Basispreis, Laufzeit der Option, den aktuellen Kurs des Basiswerts, den risikolosen Zinssatz und die Volatilität des Basiswerts berücksichtigt.

### Brutto/Netto

In der Versicherungstechnik bedeutet brutto/netto die jeweilige Position oder Quote vor bzw. nach Abzug der Rückversicherung.

### Bruttoneugeschäft

Das Bruttoneugeschäft bezeichnet bei Bauspar-kassen das Neugeschäft als Summe aller in einem bestimmten Zeitraum beantragten und angenommenen Bausparverträge.

### Cap

Ein Cap ist eine Vereinbarung zwischen dem Verkäufer des Caps und dem Käufer, dass beim Anstieg eines festgelegten Marktzinssatzes über eine vereinbarte Zinsobergrenze der Verkäufer dem Käufer den Differenzbetrag bezogen auf einen vereinbarten Nennbetrag erstattet.

### Corporate Governance Kodex

Der Deutsche Corporate Governance Kodex enthält international und national anerkannte Standards guter und verantwortungsvoller Unternehmensführung. Er will das Vertrauen der Anleger, Kunden, Mitarbeiter und der Öffentlichkeit in die Leitung und Überwachung deutscher börsennotierter Aktiengesellschaften fördern. Der Kodex enthält neben Bestimmungen, die als geltendes Gesetzesrecht von den Unternehmen zu beachten sind, auch Empfehlungen und Anregungen. Von den Empfehlungen können die Gesellschaften abweichen, sind aber verpflichtet, dies jährlich offen zu legen. Von den Anregungen kann ohne Offenlegung abgewichen werden.

### D&O-Versicherung

Bei der Directors' & Officers' Insurance handelt es sich um eine Haftpflichtversicherung für Manager. Mit ihr schützen sich Vorstände, Aufsichtsräte und leitende Angestellte gegen Ansprüche, die gegen sie wegen eines beruflichen Fehlers gestellt werden können.

## Dachfonds

Investmentfonds, deren Fondsvermögen in mehrere andere Fonds investiert wird.

## Derivative Finanzinstrumente

Derivative Finanzinstrumente sind als Fest- oder Optionsgeschäft ausgestaltete Termingeschäfte, deren Wert von einer oder mehreren Basisvariablen abhängt. Verpflichtungen aus diesen Instrumenten sind durch Geldzahlungen oder Zugang bzw. Abgänge von anderen Finanzinstrumenten zu erfüllen. Die Erfüllung ist auch auf Nettobasis möglich. Entscheidendes Merkmal aller Derivate ist, dass die Bewertung (und damit der Preis) des Rechts, welches in Zukunft oder über einen zukünftigen Zeitraum geltend gemacht werden kann oder zu erfüllen ist, aufgrund seiner inhaltlichen Ausgestaltung unmittelbar oder mittelbar von einer Determinante in Gestalt eines bestimmten Basiswerts abhängt, der seinerseits Preis- und Bewertungsschwankungen unterliegt.

## Echtes Wertpapierpensionsgeschäft

Ein echtes Wertpapierpensionsgeschäft ist ein Vertrag, in dem der Pensionsnehmer die Verpflichtung übernimmt, die in Pension genommenen Wertpapiere zu einem vorher bestimmten oder vom Pensionsgeber zu bestimmenden Zeitpunkt zurückzuübertragen.

## Effektivzinsmethode

Die Effektivzinsmethode ist gemäß IAS 39 eine Methode zur Berechnung der fortgeführten Anschaffungskosten eines finanziellen Vermögenswertes oder einer finanziellen Verbindlichkeit und der Allokation von Zinserträgen und Zinsaufwendungen auf die jeweilige Periode.

Mit dem Effektivzinssatz wird zum Beispiel ein Disagio über die Laufzeit des Finanzinstruments verteilt und auf Null zurückgeführt.

## Einlösung

Ein neu abgeschlossener Bausparvertrag gilt nach Bezahlung der vollständigen Abschlussgebühr als eingelöst.

## Emittenten-Rating

Ein Emittenten-Rating (für Banken und Versicherungen) stellt die derzeitige Meinung einer Rating-Agentur über die allgemeine Finanzkraft eines Schuldners dar, seine finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen. Diese Meinung bezieht sich insbesondere auf die Fähigkeit und Bereitschaft eines Schuldners, seine finanziellen Verbindlichkeiten pünktlich und vollständig zu begleichen.

## Entsprechenserklärung

§ 161 Aktiengesetz verpflichtet Vorstand und Aufsichtsrat einer börsennotierten Gesellschaft jährlich zu erklären, dass den Empfehlungen des →Deutschen Corporate Governance Kodex entsprochen wurde bzw. welche Empfehlungen des Kodex nicht angewendet wurden.

## Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzaktiva/-passiva

Eine der Kategorien gemäß IAS 39.9, in die die Finanzinstrumente bilanziell einzuteilen sind. Ihr sind die finanziellen Vermögenswerte zuzuordnen, die zum Marktwert bewertet werden. Auf der Aktivseite handelt es sich um →Handelsaktiva und →sonstige Finanzaktiva, auf der Passivseite um →Handelspassiva und →sonstige Finanzpassiva. Veränderungen der Marktwertbewertung werden erfolgswirksam über die GuV abgebildet.

### Equity-Methode

Nach dieser Methode werden die Anteile an assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen bilanziert. Der Wertansatz entspricht dabei dem konzernanteiligen Eigenkapital dieser Unternehmen.

### Erhöhung/Ermäßigung

Die Bausparsumme kann auf Antrag des Bausparers mit Zustimmung der Bausparkasse erhöht oder ermäßigt werden.

### Erstversicherung

Die Erstversicherung wird begründet durch ein direktes Vertragsverhältnis zwischen Versicherungsgesellschaft und Versicherungsnehmer und als selbst abgeschlossenes oder direktes Versicherungsgeschäft bezeichnet.

### Eventualverbindlichkeiten

Nicht bilanzierte Verbindlichkeiten mit geringer Eintrittswahrscheinlichkeit, z.B. Haftungsverhältnisse aus Bürgschaftsverpflichtungen.

### Finanzanlagen gehalten bis zur Endfälligkeit (Held to Maturity)

Hierunter sind finanzielle Vermögenswerte mit festen oder bestimmaren Zahlungen sowie einer festen Laufzeit zu verstehen, die in Daueranlageabsicht bis zur Endfälligkeit gehalten werden. Im W&W-Konzern wird diese Position nicht verwendet.

### Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung (Available for Sale)

Die Kategorie „Finanzanlagen verfügbar zur Veräußerung“ stellt nach IFRS die wichtigste Kategorie dar, in die die Finanzinstrumente einzuteilen sind. Enthalten sind Finanzaktiva, die weder den bis zur →Endfälligkeit gehaltenen Finanzanlagen, noch den →zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzaktiva oder den Forderungen zugeordnet werden können. Die Bewertung erfolgt erfolgsneutral.

### Für eigene Rechnung (f.e.R.)

In der Versicherungsterminologie bedeutet „für eigene Rechnung“ nach Abzug der Rückversicherung und wird auch „Netto“ genannt.

### Futures

Standardisierte Termingeschäfte, bei denen zu einem bestimmten künftigen Zeitpunkt ein dem Geld-, Kapital-, Edelmetall- oder Devisenmarkt zugehöriges Handelsobjekt zum Börsenkurs zu liefern bzw. abzunehmen ist.

### Gebuchte Beiträge

Die gebuchten Beiträge sind die zugeflossenen Beitragseinnahmen des jeweiligen Geschäftsjahres. Die Anteile, die davon auf das Geschäftsjahr entfallen, sind Rverdiente Beiträge.

### Geldmarktfonds

Investmentfonds, die ausschließlich oder überwiegend in sogenannte Geldmarkttitel (Tagesgelder) und liquide Wertpapiere mit sehr kurzen Laufzeiten investieren.

## Gemischte Fonds

Investmentfonds, die sowohl in Aktien als auch in festverzinsliche Wertpapiere investieren.

## Gewinnrücklagen

Die Gewinnrücklagen werden aus dem Jahresüberschuss gebildet. Sie stärken die Substanz des Unternehmens.

## Handelsaktiva (Held for Trading)

Dieser Kategorie werden festverzinsliche und nichtfestverzinsliche Wertpapiere sowie → Derivative Finanzinstrumente, die ausschließlich für Handelszwecke erworben wurden, zugeordnet. Sie werden mit dem → beizulegenden Zeitwert bilanziert und in der Bilanzposition → „Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzaktiva“ ausgewiesen.

## Handelsspassiva

In dieser Position sind negative Marktwerte aus Derivaten und Leerverkäufen von Wertpapieren enthalten. Leerverkäufe werden getätigt, um aus kurzfristigen Kursschwankungen Gewinne zu erzielen. Bewertung und Ausweis der Handelsspassiva erfolgt analog der Handelsaktiva.

## Hedge Accounting

Beim Hedge Accounting handelt es sich um ein Verfahren, mit dem gegensätzliche Wertentwicklungen eines Sicherungsgeschäfts (z.B. eines Zinsswaps) und eines Grundgeschäfts (z.B. eines Kredits) bilanziell abgebildet werden. Ziel des → Hedging ist es, den Einfluss der erfolgswirksamen Bewertung und Erfassung der Bewertungsergebnisse aus derivativen Geschäften auf die Gewinn- und Verlustrechnung zu minimieren.

## Hedging

Absicherung gegen Kurs- oder Preisrisiken durch eine adäquate Gegenposition, insbesondere durch → derivative Finanzinstrumente. In Abhängigkeit von dem zu sichernden Risiko unterscheidet man zwei Grundmodelle: Fair-Value-Hedges sichern Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten gegen Wertänderungsrisiken; Cash-Flow-Hedges vermindern das Risiko von Schwankungen zukünftiger Zahlungsströme.

## IFRS/IAS

Die Abkürzung IFRS steht für „International Financial Reporting Standards“ und bezeichnet die Internationalen Grundsätze zur Finanzberichterstattung. Seit 2002 gilt die Bezeichnung IFRS für das Gesamtkonzept der vom International Accounting Standards Board (IASB) verabschiedeten Standards. Bereits verabschiedete Standards werden weiter als „International Accounting Standards“ (IAS, Internationale Rechnungslegungsgrundsätze) bezeichnet.

Entsprechend einer Verordnung der Europäischen Kommission müssen alle kapitalmarktorientierten EU-Mutterunternehmen seit 2005 ihren konsolidierten Jahresabschluss (Konzernabschluss) nach internationalen Rechnungslegungsgrundsätzen erstellen. Ziel ist es, die internationale Vergleichbarkeit der Abschlüsse zu erhöhen.

## Insurer Financial Strength Ratings

Ein Insurer Financial Strength Rating beurteilt die finanzielle Stabilität eines Versicherungsunternehmens und damit die Fähigkeit einer Gesellschaft, ihre Verpflichtungen aus Versicherungsverträgen jederzeit erfüllen zu können.

### Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Inhabern von Lebensversicherungspolicen

Sie enthalten im Wesentlichen Kapitalanlagen der fondsgebundenen Lebensversicherung und zusätzliche Kapitalanlagen zur Deckung von Verbindlichkeiten aus Verträgen, bei denen die Leistung indexgebunden ist. Die Versicherungsnehmer haben Anspruch auf die aus diesen Kapitalanlagen erzielten Erträge; sie müssen aber auch eventuelle Verluste selbst tragen.

### Konsolidierung

Zusammenfassung der einzelnen Jahresabschlüsse von Unternehmen, die zu einem Konzern gehören, zu einem Konzernabschluss. Dabei werden Geschäftsbeziehungen eliminiert, die zwischen den einzelnen Konzernunternehmen bestehen.

### Monte Carlo Simulation

Simulation von Zufallszahlen.

### Neubewertungsrücklage

In der Neubewertungsrücklage werden Marktwerteränderungen von Wertpapieren und Beteiligungen erfolgsneutral erfasst. Sie ist Bestandteil des Eigenkapitals.

### Nettoneugeschäft

Das Nettoneugeschäft bezeichnet bei Bausparkassen die Summe aller während eines bestimmten Zeitraums eingelösten Verträge.

### Nettoverzinsung

Bei der Nettoverzinsung der Kapitalanlagen werden sämtliche realisierten Erträge und Aufwendungen der Kapitalanlagen berücksichtigt und dem Mittelwert des Kapitalanlagebestands (nach Buchwerten) gegenübergestellt. Einbezogen werden damit auch Gewinne und Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen sowie Abschreibungen. Die Nettoverzinsung kann daher von Jahr zu Jahr erheblich schwanken.

### Nichtversicherungstechnische Rechnung

Ist das Ergebnis aus denjenigen Erträgen und Aufwendungen, die nicht dem unmittelbaren Versicherungsgeschäft zuzuordnen sind.

### Offene Immobilienfonds

Investmentfonds, die in Grundstücke und Gebäude investieren. Ziel ist es, hohe Mieterträge und hohe Wertsteigerungen zu erzielen.

### Öffentliche Pfandbriefe

Schuldverschreibungen, die von einer →Hypothekbank zur Refinanzierung von Krediten an die öffentliche Hand begeben werden.

### Optionen

Terminkontrakte, bei denen der Käufer berechtigt, aber nicht verpflichtet ist, den Optionsgegenstand zu einem im Voraus vereinbarten Preis innerhalb einer bestimmten Zeitspanne zu erwerben (Kaufoption) oder zu veräußern (Verkaufsoption). Der Verkäufer der Option (Stillhalter) ist zur Lieferung bzw. zur Abnahme des Optionsgegenstandes verpflichtet und erhält für die Einräumung des Optionsrechts eine Prämie.

## OTC-Derivate (OTC = Over the Counter)

→ Derivative Finanzinstrumente, die nicht standardisiert sind und nicht an einer Börse gehandelt werden, sondern zwischen zwei Vertragspartnern individuell ausgehandelt werden.

## Pfandbriefbank

Eine Pfandbriefbank ist ein Kreditinstitut, dessen Geschäftsbetrieb die Ausgabe gedeckter Schuldverschreibungen in Form von → Pfandbriefen umfasst.

## Pfandbrief

Pfandbriefe sind:

- gedeckte Schuldverschreibungen aufgrund erworbener Hypotheken (Hypothekendarlehen),
- gedeckte Schuldverschreibungen aufgrund erworbener Forderungen gegen staatliche Stellen (Öffentliche Pfandbriefe),
- gedeckte Schuldverschreibungen aufgrund erworbener Schiffshypotheken (Schiffspfandbriefe).

## Publikumsfonds

Investmentfonds, deren Anteilscheine von jedermann erworben werden können (siehe auch → Spezialfonds). Erwerb und Verkauf sind borsentäglich möglich.

## Retrozession

Übernahme von Risiken der Rückversicherungsgesellschaften durch andere Rückversicherer.

## RfB, Rückstellung für Beitragsrückerstattung

Der RfB wird der Teil des Überschusses zugeführt, der den Versicherten nicht direkt gutgeschrieben wird. Die RfB enthält damit diejenigen Gewinnanteile, die in den folgenden Geschäftsjahren über die Direktgutschrift hinaus den Kunden gutgeschrieben werden. Unabhängig von schwankenden Jahresergebnissen kann damit aus dieser Rückstellung eine gleichmäßige Überschussbeteiligung an die Versicherten gewährt werden. Darüber hinaus ist im IFRS-Abschluss für die Bewertungsunterschiede zwischen HGB und IFRS eine latente RfB zu bilden.

## Risikovorsorge

Hier werden die Wertberichtigungen auf die brutto bilanzierten Forderungen abgebildet. Die Risikovorsorge für bilanzielle Forderungen wird nach → IFRS offen von den Forderungen abgesetzt und auf der Aktivseite ausgewiesen. Für außerbilanzielle Geschäfte (z.B. Kreditzusagen) werden, soweit erforderlich, auf der Passivseite zur Risikovorsorge sonstige Rückstellungen gebildet.

## Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle (auch Schadenrückstellung)

Hier handelt es sich um Rückstellungen für den Aufwand aus Versicherungsfällen, die im jeweiligen Geschäftsjahr eingetreten sind, aber noch nicht abgewickelt werden konnten. Hinzu kommen Rückstellungen für Versicherungsfälle, die bis zum Abschlussstichtag eingetreten, aber noch nicht gemeldet sind (Spätschadenrückstellung).

## Rückversicherung

Weitergabe eines Teils der Risiken und der Prämie durch den Erstversicherer an ein anderes Versicherungsunternehmen, den Rückversicherer.

### Schadenquote

Prozentualer Anteil des Schadenaufwandes an den auf das Geschäftsjahr entfallenden, das heißt „verdienten“ Beiträgen.

### Schwankungsreserve

Zur Schwankungsreserve zählen diejenigen Zuteilungsmittel, die nicht zugeteilt werden können, weil Bausparverträge nicht alle Zuteilungsvoraussetzungen erfüllen.

### Schwankungsrückstellung

Nach amtlich festgelegten, versicherungsmathematisch begründeten Methoden zu bildende Reserve zum Ausgleich der Schwankungen im Schadenverlauf verschiedener Jahre. In Jahren mit relativ geringem/relativ starkem Schadenaufkommen erfolgen Zuführungen/Entnahmen.

### Sonstige Finanzaktiva/-passiva

Grundsätzlich kann jeder finanzielle Vermögenswert (bzw. jede finanzielle Verbindlichkeit) dieser Kategorie im Erwerbszeitpunkt zugeordnet werden. Ausgenommen sind lediglich Eigenkapitalinstrumente, für die keine notierten Marktpreise auf aktiven Märkten vorliegen und deren beizulegender Zeitwert nicht zuverlässig ermittelt werden kann. Im W&W-Konzern werden in dieser Kategorie ausschließlich Grundgeschäfte aus ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die sich nicht als Sicherungsgeschäft im Rahmen des Hedge Accounting qualifizieren sowie aufspaltungspflichtige strukturierte Produkte mit ihren Marktwerten ausgewiesen.

### Spezialfonds

Investmentfonds, die nur einem begrenzten Anlegerkreis vorbehalten sind. Meist handelt es sich um institutionelle Anleger, wie zum Beispiel Versicherungsunternehmen, Pensionskassen, Stiftungen etc. (siehe auch → Publikumsfonds).

### Strukturierte Produkte

Bei einem strukturierten Produkt wird mindestens ein → derivatives Finanzinstrument (z.B. eine Option) mit einem nichtderivativen Finanzinstrument (z.B. einer Anleihe) kombiniert.

### Stückaktie

Die Stückaktie verkörpert einen Anteil am Grundkapital der Aktiengesellschaft. Sie lautet auf keinen Nennwert und ist seit 1998 in Deutschland zugelassen.

### Verbundene Unternehmen

Unter diesem Begriff werden das Mutterunternehmen (Konzernobergesellschaft) und alle Tochterunternehmen zusammengefasst. Tochterunternehmen sind Unternehmen, bei denen das Mutterunternehmen einen beherrschenden Einfluss auf die Geschäftspolitik ausüben kann. Dies ist beispielsweise dann der Fall, wenn die Konzernmutter direkt oder indirekt die Mehrheit der Stimmrechte hält, das Recht auf Bestellung oder Abberufung der Mehrheit der Aufsichtsratsmitglieder besitzt oder wenn vertragliche Beherrschungsrechte bestehen.



### Verdiente Beiträge

Die gebuchten Beiträge sind die zugeflossenen Beitragseinnahmen des jeweiligen Geschäftsjahres. Die Anteile der gebuchten Beiträge, die auf das Geschäftsjahr entfallen, sind verdiente Beiträge.

### Volatilität

Die auf ein Jahr umgerechnete Standardabweichung der logarithmischen Zuwächse eines Risikofaktors.

### Vorfinanzierungskredit

Kredit, der auf einen Bausparvertrag gewährt wird, welcher noch nicht das Mindestsparguthaben aufweist. Er wird später durch die zugeteilte →Bausparsumme abgelöst.

### Zinsswap

Der Zinsswap ist eine vertragliche Vereinbarung über den Austausch von Zinszahlungen in einer Währung zwischen zwei Partnern.

### Zuteilung

Hat ein Bausparer mit seinen Sparleistungen alle Zuteilungsbedingungen eines →Bauspartarifs erfüllt, wird der Bausparvertrag zugeteilt. Der Bausparer kann dann über →Bausparguthaben sowie (nach Stellung ausreichender Sicherheiten) über das →Bauspardarlehen verfügen.

### Zwischenkredit

Kredit, der auf einen Bausparvertrag gewährt wird, welcher zwar das Mindestsparguthaben erreicht hat, aber noch nicht zugeteilt ist. Er wird später durch die zugeteilte →Bausparsumme abgelöst.

# Anschriften

**Wüstenrot & Württembergische AG**  
Gutenbergstraße 30, 70176 Stuttgart  
Telefon 0711 662-0, Telefax 0711 662-1334  
www.ww-ag.com

## Geschäftsfeld BausparBank

**Wüstenrot Bausparkasse AG**  
Hohenzollernstraße 46, 71638 Ludwigsburg  
Telefon 07141 16-1, Telefax 07141 16-3637  
www.wuestenrot.de

**Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank**  
Hohenzollernstraße 46, 71638 Ludwigsburg  
Telefon 07141 16-1, Telefax 07141 16-4091  
www.wuestenrot.de

**Wüstenrot Haus- und Städtebau GmbH**  
Hohenzollernstraße 12 – 14, 71638 Ludwigsburg  
Telefon 07141 149-0, Telefax 07141 149-100  
www.wuestenrot.de

## Geschäftsfeld Versicherung

**Württembergische Lebensversicherung AG**  
Gutenbergstraße 30, 70176 Stuttgart  
Telefon 0711 662-0, Telefax 0711 662-2520  
www.wuerttembergische.de

**Württembergische Versicherung AG**  
Gutenbergstraße 30, 70176 Stuttgart  
Telefon 0711 662-0, Telefax 0711 662-2520  
www.wuerttembergische.de

**Württembergische Krankenversicherung AG**  
Gutenbergstraße 30, 70176 Stuttgart  
Telefon 0711 662-0, Telefax 0711 662-2520  
www.wuerttembergische.de

**Allgemeine Rentenanstalt Pensionskasse AG**  
Gutenbergstraße 30, 70176 Stuttgart  
Telefon 0711 662-0, Telefax 0711 662-2520  
www.wuerttembergische.de

**Karlsruher Lebensversicherung AG**  
Friedrich-Scholl-Platz, 76137 Karlsruhe  
Telefon 0721 353-0, Telefax 0721 353-4939  
www.karlsruher.de

## Service-Funktionen

**W&W Asset Management GmbH**  
Königstraße 38, 70173 Stuttgart  
Telefon 01803 1155-00, Telefax 01803 1155-05  
www.wuestenrot.de/investment  
www.wuerttembergische.de/investment

**W&W Informatik GmbH**  
Im Tambour 6, 71638 Ludwigsburg  
Telefon 07141 16-1, Telefax 07141 16-3637  
www.ww-informatik.de

## Ausland

**Irland**  
W & W Advisory Dublin Limited  
34 Molesworth Street, IRL-Dublin 2

W & W Asset Management Dublin Ltd.  
34 Molesworth Street, IRL-Dublin 2

**Luxemburg**  
Wüstenrot Bausparkasse AG  
Niederlassung Luxemburg  
33, Parc d'Activité Syrdall, L-5365 Munsbach

W & W Asset Management GmbH  
c/o Dexia Banque Internationale  
à Luxembourg S.A.,  
69, Route d'Esch, L-1470 Luxembourg

**Tschechische Republik**  
Wüstenrot stavební spořitelna a.s.  
Janáčkovo nábřeží 41, CZ-15021 Praha 5

Wüstenrot hypoteční banka a.s.  
nám. Kinských 2/602, CZ-15000 Praha 5

Wüstenrot životní pojišťovna a.s.  
nám. Kinských 2/602, CZ-15000 Praha 5

# Finanzkalender

## Pressekonferenz

W&W-Jahrespressekonferenz

Donnerstag, 28. Februar 2008

## Finanzberichte

Zwischenmitteilung zum 31. März

Donnerstag, 15. Mai 2008

Zwischenbericht zum 30. Juni

Freitag, 15. August 2008

Zwischenmitteilung zum 30. September

Freitag, 14. November 2008

Geschäftsbericht 2007

Montag, 31. März 2008

Geschäftsbericht 2008

Dienstag 31. März 2009

## Hauptversammlungen

Württembergische Lebensversicherung AG

Mittwoch, 28. Mai 2008

Wüstenrot & Württembergische AG

Freitag, 13. Juni 2008

---

## Ansprechpartner Investor Relations

### Frank Weber

Direktor Konzernentwicklung  
und Kommunikation

Head of Investor Relations

Telefon: 0711 662-1470

### Ute Jenschur

Konzernentwicklung  
und Kommunikation

Investor Relations Manager

Telefon: 0711 662-4034

---

Wüstenrot & Württembergische AG

Gutenbergstraße 30  
70176 Stuttgart  
Postanschrift: 70163 Stuttgart  
Telefon: 0711 662-0  
Telefax: 0711 662-2520  
Internet: [www.ww-ag.com](http://www.ww-ag.com)

Konzernentwicklung  
und Kommunikation  
Telefon: 0711 662-4035  
Telefax: 0711 662-1334  
E-Mail: [kk@ww-ag.com](mailto:kk@ww-ag.com)